

|                         |                        |
|-------------------------|------------------------|
| Visi dan Misi           |                        |
| UNIVERSITAS MERCU BUANA |                        |
| Perpustakaan Pusat      |                        |
| Sumber :                | <u>Sumbangan</u>       |
| Tanggal :               | <u>11 Juli 2013</u>    |
| No. Reg. :              | 1. <u>T12131143</u>    |
|                         | 2. <u>7A/55/13/033</u> |



**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *CURRENT PERFORMANCE*  
DAN *FUTURE GROWTH OPPORTUNITY* DENGAN  
IMBAL HASIL SAHAM  
MELALUI PENDEKATAN PETA NILAI PERTUMBUHAN  
(STUDI PADA SAHAM-SAHAM KOMPAS100)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
OLEH  
HELIANTONO  
555 0812 0018  
MERCU BUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2012**



**ANALISIS HUBUNGAN ANTARA *CURRENT PERFORMANCE*  
DAN *FUTURE GROWTH OPPORTUNITY* DENGAN  
IMBAL HASIL SAHAM  
MELALUI PENDEKATAN PETA NILAI PERTUMBUHAN  
(STUDI PADA SAHAM INDEKS KOMPAS100)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
OLEH

**HELIANTONO**

**555 0812 0018**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2012**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Analisis Hubungan Antara *Current Performance* dan *Future Growth Opportunity* dengan Imbal Hasil Saham Melalui Pendekatan Peta Nilai Pertumbuhan (Studi pada Saham Indeks KOMPAS100)

Nama : Heliantono

NIM : 555 0812 0018

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2012

Mengetahui

Direktur Pasca Sarjana



Prof. Didik J. Rachbini

Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., MSi

Pembimbing I



Dr. Wiwik Utami, Ak., MS

Pembimbing II



Dr. Yudhi Herliansyah, SE., Ak., MSi

## ***PERNYATAAN***

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : **Analisis Hubungan Antara *Current Performance* dan *Future Growth Opportunity* dengan Imbal Hasil Saham Melalui Pendekatan Peta Nilai Pertumbuhan (Studi pada Saham Indeks KOMPAS100)**

Nama : Heliantono

N I M : 555 0812 0018

Prgram : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : November 2012

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

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, November 2012

Heliantono

## KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT penulis panjatkan atas tersusunnya tesis ini. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang setinggi-tingginya penulis sampaikan kepada Dr. Wiwik Utami, Ak., MS dan Dr. Yudhi Herliansyah, SE. Ak, MSi yang telah memberikan bimbingan dan arahan dalam penyusunan tesis serta senantiasa memberikan motivasi dan semangat agar Penulis segera menyelesaikan tugas akhir di Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada Almarhum Munawar (Ayah), Tutinah Banuwati (Ibu), Ina (Istri), Iwi, Iwa, Ita, dan Ika (anak) atas inspirasi dan bantuan yang sebegitu besarnya sehingga tidak dapat dituliskan dalam rangkaian kata.

Allah SWT memberikan balasan atas semua kebaikan Bapak/Ibu sekalian. Akhir kata, insyaAllah tesis ini bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang memerlukannya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, November 2012

Penulis,

Heliantono

## ABSTRAK

Tahun 2007 diluncurkan kelompok saham baru yang disebut Saham KOMPAS100. Kelompok saham ini merupakan hasil kerjasama Bursa Efek Indonesia dengan harian KOMPAS.

*Return* yang diperoleh investor ketika berinvestasi di saham biasa adalah dividen dan *capital gain*. *Capital gain* terwujud jika harga saham perusahaan mengalami peningkatan dari waktu ke waktu. Harga saham yang meningkat menjadi indikasi bahwa *value* perusahaan meningkat, yang berarti kinerjanya baik. Salah satu pendekatan untuk mengetahui nilai perusahaan adalah melalui peta nilai pertumbuhan. Tidak seperti pengukuran kinerja perusahaan yang tradisional, peta nilai pertumbuhan secara eksplisit mencerminkan kinerja pertumbuhan jangka panjang.

Penelitian ini bertujuan menganalisis *return* yang diperoleh dari investasi pada saham KOMPAS100, menguraikan peta pertumbuhan perusahaan pada saham KOMPAS100 berdasarkan nilai *current performance* (CP) dan *future growth opportunity* (FGO), membuktikan ada tidak hubungan antara CP dan FGO dengan *return* yang diperoleh di masa yang akan datang, serta mengevaluasi konsistensi saham-saham terbaik berdasarkan penilaian Peta Nilai Pertumbuhan dalam indeks KOMPAS 100.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara rata-rata saham KOMPAS100 memberikan *capital gain* bagi para investornya. Saham KOMPAS100 memiliki rata-rata indeks CP 1,47. Rata-rata indeks FGO bernilai 0,94. Ditemukan bahwa saham KOMPAS100 terbanyak berada di kuadran *Expectation Builder*. Urutan berikutnya berturut-turut adalah *Asset Loaded*, *Traditionalist*, dan terakhir *Excellent Value Manager*. Tidak ditemukan hubungan signifikan antara indeks CP dengan *return* yang dihasilkan di masa yang akan datang. Sementara ditemukan hubungan signifikan negatif antara indeks FGO dengan *return* di semester berikutnya, dalam hubungan yang lemah. Semakin tinggi nilai FGO, semakin rendah *return* yang diperoleh investor di masa berikutnya. Ditemukan konsistensi bahwa saham-saham yang berada pada kuadran *Excellent Value Manager*, tetap menjadi anggota indeks saham KOMPAS100 pada periode berikutnya.

Kata Kunci : *return*, *current performance*, *future growth opportunity*, Peta Nilai Pertumbuhan, Indeks KOMPAS100

## DAFTAR ISI

|                                                                  | Halaman |
|------------------------------------------------------------------|---------|
| <b>KATA PENGANTAR .....</b>                                      | v       |
| <b>ABSTRAK .....</b>                                             | vi      |
| <b>DAFTAR ISI .....</b>                                          | vii     |
| <b>DAFTAR GAMBAR .....</b>                                       | x       |
| <b>DAFTAR TABEL .....</b>                                        | xi      |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>                                     | xii     |
| <b>BAB I. PENDAHULUAN</b>                                        |         |
| A. Latar Belakang Penelitian .....                               | 1       |
| B. Rumusan Masalah Penelitian .....                              | 6       |
| C. Tujuan Penelitian dan Kontribusi Penelitian                   |         |
| 1. Tujuan Penelitian .....                                       | 7       |
| 2. Kontribusi Penelitian .....                                   | 8       |
| <b>BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> |         |
| A. Kajian Pustaka .....                                          | 10      |
| 1. Pasar Modal dan Investasi Saham .....                         | 10      |
| 2. Imbal Hasil dan Risiko Investasi Saham .....                  | 11      |
| 3. Peta Nilai Pertumbuhan Perusahaan .....                       | 15      |
| 4. Kajian Penelitian Terdahulu .....                             | 17      |
| B. Kerangka Pemikiran .....                                      | 26      |
| C. Hipotesis .....                                               | 29      |

### BAB III. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

|                                 |    |
|---------------------------------|----|
| A. Indeks Harga Saham .....     | 31 |
| B. Indeks Saham KOMPAS100 ..... | 37 |

### BAB IV. DESAIN DAN METODE PENELITIAN

|                                                 |    |
|-------------------------------------------------|----|
| A. Jenis Penelitian .....                       | 39 |
| B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel ..... | 39 |
| C. Pengukuran Variabel .....                    | 40 |
| D. Populasi dan Sampel Penelitian .....         | 42 |
| E. Teknik Pengumpulan Data .....                | 42 |
| F. Metode Analisis .....                        | 43 |

### BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

|                                                                              |    |
|------------------------------------------------------------------------------|----|
| A. Return Saham KOMPAS100 .....                                              | 47 |
| B. <i>Current Performance</i> Saham KOMPAS100 .....                          | 48 |
| C. <i>Future Growth Opportunity</i> Saham KOMPAS100 .....                    | 51 |
| D. Peta Nilai Pertumbuhan Saham KOMPAS100 .....                              | 52 |
| E. Hubungan Indeks CP dengan <i>Return</i> Saham<br>KOMPAS100 .....          | 58 |
| F. Hubungan Indeks FGO dengan <i>Return</i> Saham<br>KOMPAS100 .....         | 61 |
| G. Keterkaitan Peta Nilai Pertumbuhan dengan Indeks<br>Saham KOMPAS100 ..... | 63 |

|                                               | Halaman   |
|-----------------------------------------------|-----------|
| <b>BAB VI. SIMPULAN, SARAN, DAN IMPLIKASI</b> |           |
| A. Simpulan .....                             | 65        |
| B. Saran dan Implikasi .....                  | 66        |
| <b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>                   | <b>69</b> |
| <b>LAMPIRAN .....</b>                         | <b>71</b> |



## DAFTAR GAMBAR

| <i>Nomor</i> | <i>Teks</i>                                            | <i>Halaman</i> |
|--------------|--------------------------------------------------------|----------------|
| 2-1          | Skema Sekuritas Keuangan .....                         | 24             |
| 2-2          | Peta Nilai Pertumbuhan Perusahaan- Eurostox50 Terpilih | 24             |
| 2-3          | Rerangka Pemikiran Penelitian .....                    | 28             |
| 5-1          | Peta Nilai Pertumbuhan Saham KOMPAS100 Terpilih .....  | 54             |



## DAFTAR TABEL

| <i>Nomor</i> | <i>Teks</i>                                                                   | <i>Halaman</i> |
|--------------|-------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| 2-1          | Kajian Penelitian Terdahulu .....                                             | 27             |
| 4-1          | Interval Koefisien Korelasi dan Kekuatan Hubungan<br>yang Tercipta .....      | 45             |
| 5-1          | Saham KOMPAS100 Konsisten pada 2007-2010<br>berdasarkan Sektor Industri ..... | 47             |
| 5-2          | Indeks <i>Current Performance</i> .....                                       | 50             |
| 5-3          | Indeks <i>Future Growth Opportunity</i> .....                                 | 51             |
| 5-4          | Komposisi Peta Nilai Pertumbuhan Saham KOMPAS100 ...                          | 54             |
| 5-5          | Korelasi antara Indeks CP dengan <i>Return</i> .....                          | 61             |
| 5-6          | Korelasi antara Indeks FGO dengan <i>Return</i> .....                         | 61             |

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

| <i>Nomor</i> | <i>Teks</i>                                                                                                    | <i>Halaman</i> |
|--------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|
| Lampiran-1   | Daftar Saham KOMPAS100 per Periode (Tahun<br>2007-2010) .....                                                  | 71             |
| Lampiran-2   | Daftar Saham Konsisten dalam Indeks KOMPAS100<br>Periode 2007-2010 .....                                       | 74             |
| Lampiran-3   | <i>Return</i> dan Beta Saham KOMPAS100 Periode 2007-2010                                                       | 76             |
| Lampiran-4   | Indeks CP dan Unsur Pembentuknya .....                                                                         | 78             |
| Lampiran-5   | Indeks FGO dan Unsur Pembentuknya .....                                                                        | 80             |
| Lampiran-6   | Kuadran Peta Nilai Pertumbuhan KOMPAS100<br>Periode 2007-2010 .....                                            | 82             |
| Lampiran-7   | Daftar Saham KOMPAS100 Konsisten 2007-2012 .....                                                               | 73             |
| Lampiran-8   | <i>Return</i> Saham KOMPAS100 Konsisten 2007-2010 pada<br>Tahun 2011-2012 .....                                | 84             |
| Lampiran-9   | Hasil Pengolahan Uji Korelasi .....                                                                            | 86             |
| Lampiran-10  | Daftar Saham KOMPAS100 Periode 1 Februari-31 Juli 2012<br>Dikaitkan dengan Indeks CP dan Indeks FGO 2010 ..... | 88             |