



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN
EKSTERNAL TERHADAP *RETURN* SAHAM EMITEN
JALAN TOL PERIODE KW 1 2008 – KW 1 2013**

TESIS

OKTY DWI RIZA

55111110006

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2013



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN
EKSTERNAL TERHADAP *RETURN* SAHAM EMITEN
JALAN TOL PERIODE KW 1 2008 – KW 1 2013**

TESIS

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Pascasarjana pada Program Magister Manajemen**

OKTY DWI RIZA

55111110006

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN

PROGRAM PASCASARJANA

UNIVERSITAS MERCU BUANA

2013

PENGESAHAN

Judul : **Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap
Return Saham Emiten Jalan Tol Periode kw 1 2008 – kw 1
2013**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Okty Dwi Riza

NIM : 55111110006

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 27 Juli 2013

Mengesahkan :

**Ketua Program Studi
Magister Manajemen**

Direktur Program Pascasarjana

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Dr. Augustina Kurniasih, ME.

Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama

Bambang Santoso Marsoem, Ph.D

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal terhadap Return Saham Emiten Jalan Tol Periode kw 1 2008 – kw 1 2013**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Okty Dwi Riza

NIM : 55111110006

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 27 Juli 2013

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

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan jelas sumbernya dan dapat diperiksa sebelumnya.

Jakarta, 27 Juli 2013

Okty Dwi Riza

KATA PENGANTAR

Tesis ini dengan judul “ **ANALISIS PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL TERHADAP *RETURN SAHAM* EMITEN JALAN TOL PERIODE KW 1 2008 – KW 1 2013**”, disusun dalam rangka memenuhi persyaratan untuk mendapatkan gelar sarjana Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Mercu Buana.

Dalam penulisan tesis ini penulis mendapatkan banyak hambatan baik yang berkaitan dengan konsep keilmuan, penulisan, maupun pelaksanaan studi lapangan. Namun berkat bantuan, bimbingan, saran serta dorongan dari berbagai pihak pada akhirnya tesis ini dapat diselesaikan tepat pada waktunya. Pada kesempatan ini perkenankan penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Bambang Santoso Marsoem, Ph.D, selaku Dosen pembimbing tesis, yang telah banyak memotivasi, membimbing dan meluangkan waktunya ditengah-tengah kesibukannya;
2. Bapak Wawan Purwanto, SE., MM, selaku Ketua ujian sidang terima kasih atas berbagai masukannya;
3. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Dosen Penguji yang telah memberikan arahan kepada penulis;
4. Seluruh Dosen pengajar yang telah membekali penulis dengan ilmu pengetahuan selama penulis menempuh pendidikan di Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana;
5. Seluruh staff dan karyawan Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana;
6. Leo D. Rustiyanto SE., suami tercinta yang telah memberikan sumbangan secara maksimal baik berupa tenaga, pemikirannya, dan doa restu serta menjadi teman berdiskusi dalam menyelesaikan tesis ini;

7. Ketiga anak-anakku Fanny, Aditya, dan Amelia, kalianlah sebagai obor penyemangat aku untuk segera dapat menyelesaikan studi S2 ini;
8. Teman-teman seperjuangan Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana khususnya Angkatan 18 Kelas B (Ruang 209), terima kasih atas segala persahabatan, saling pengertian yang tulus dan kebersamaannya yang selama ini penulis rasakan;
9. Rekan-rekan konsentrasi keuangan, terima kasih atas perhatian dan kerjasamanya;
10. Semua pihak yang telah banyak membantu penulisan tesis ini yang tidak dapat disebutkan satu per satu.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan koreksi dan sumbang saran yang membangun dari berbagai pihak demi penyempurnaan tesis ini. Semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi siapa saja yang memerlukannya.

Jakarta, 27 Juli 2013

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>Abstract</i>	i
Abstrak	ii
Pengesahan	iii
Pernyataan	iv
Kata Pengantar	v
Daftar Isi	vii
Daftar Tabel	xi
Daftar Grafik	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Singkatan	xiv
Daftar Lampiran	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Identifikasi Masalah	4
1.3. Perumusan Masalah	5
1.4. Maksud dan Tujuan	5
1.4.1. Maksud Penelitian	5
1.4.2. Tujuan Penelitian	6
1.5. Manfaat Penelitian	6
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	8
2.1. Karakteristik Industri Infrastruktur Jalan Tol	8

2.2. Perkembangan Industri Infrastruktur Jalan Tol	9
2.3. Profil Industri Infrastruktur Jalan Tol	13
2.4. Profil Perusahaan Emiten Jalan Tol	14
2.4.1. PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk (CMNP)	14
2.4.2. PT. Nusantara Infrastructure Tbk (META)	16
2.4.3. PT. Jasa Marga (Persero) Tbk (JSMR)	21
BAB III KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN,	
DAN HIPOTESA	25
3.1. Pengertian Saham	25
3.2. Tipe Saham	26
3.3. Harga Saham	26
3.4. Faktor Internal (Analisis Kinerja Keuangan)	27
3.5. Faktor Eksternal	29
3.5.1. Suku Bunga SBI.....	29
3.5.2. Inflasi	30
3.5.3. Indeks Regional STI	31
3.6. <i>Return</i> Saham	31
3.7. Rerangka Pemikiran	32
3.8. Hipotesis	34
3.9. Penelitian terdahulu	34
BAB IV METODE PENELITIAN	36
4.1. Jenis dan Periode Penelitian	36
4.2. Populasi dan Sampel	36
4.3. Teknik dan Instrument Pengumpulan Data....	37

4.4. Definisi Operasional Variabel	38
4.4.1. Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	38
4.4.2. Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	38
4.5. Teknik Analisa Data	39
4.6. Metode Analisa Data	40
4.6.1. Uji Asumsi Klasik	40
4.6.1.1. Uji Normalitas	41
4.6.1.2. Uji Multikolinieritas	41
4.6.1.3. Uji Heteroskedastisitas	42
4.6.1.4. Uji Autokorelasi	43
4.6.2. Uji Regresi Linear Berganda	44
4.6.3. Uji Koefisien Determinasi	45
4.6.4. Uji-F	46
4.6.5. Uji-t	47
4.7. Tes Hipotesis.....	47
BAB V ANALISIS DATA	48
5.1. Analisis Deskripsi	48
5.2. Uji Asumsi Regresi	51
5.2.1. Uji Normalitas	51
5.2.2. Uji Asumsi Klasik	52
5.2.2.1 Uji Multikolinieritas	53
5.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas	54
5.2.2.3 Uji Auto Korelasi	56
5.3. Uji Koefisien Determinasi	58

5.4. Uji Simultan F-Test	59
5.5. Uji Parsial t – Test	60
5.6. Analisa Regresi	62
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	65
6.1. Kesimpulan	65
6.2. Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	67
RIWAYAT HIDUP	83



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Pemegang Hak Penyelenggaraan Jalan Tol Periode 1978-1980.....	10
Tabel 2.2. Pemegang Hak Penyelenggaraan Jalan Tol Periode 1980-1997.....	11
Tabel 2.3. Ruas Jalan Tol di Indonesia sampai dengan Tahun 2012	12
Tabel 2.4. Ruas Jalan Tol PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk	14
Tabel 2.5. Sejarah Pencatatan Saham CMNP	15
Tabel 2.6. Ruas Jalan Tol PT. Nusantara Infrastructure Tbk	19
Tabel 2.7. Sejarah Pencatatan Saham META	20
Tabel 2.8. Ruas Jalan Tol PT. Jasa Marga (Persero) Tbk	22
Tabel 2.9. Sejarah Pencatatan Saham JSMR	23
Tabel 5.1 Uji Analisa Deskriptif	51
Tabel 5.2 Uji Analisa Normalitas	52
Tabel 5.3 Uji Analisa Multikolinieritas	53
Tabel 5.4 Uji Durbin Watson	54
Tabel 5.5 Uji Koefisien Determinasi	58
Tabel 5.6 Uji Anova	59
Tabel 5.7 Uji t	60

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Perbandingan Index IHSG dan STI	
Periode kw 1 2008 – kw 1 2013	3
Grafik 2.1. Perkembangan Harga Saham Kuartalan CMNP	
Periode kw 1 2008 – kw 1 2013	15
Grafik 2.2. Perkembangan Harga Saham Kuartalan META	
Periode kw 1 2008 – kw 1 2013	20
Grafik 2.3. Perkembangan Harga Saham Kuartalan JSMR	
Periode kw 1 2008 – kw 1 2013	23



DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 3.1 Hubungan antar Variabel Penelitian	32
Gambar 3.1 Rerangka Pemikiran	33
Gambar 5.1 Histogram	54
Gambar 5.2 Scatterplot	55
Gambar 5.3 Normal P-Plot	56
Gambar 5.4 Uji Autokorelasi	57



DAFTAR SINGKATAN

BEI	=	Bursa Efek Indonesia
BEJ	=	Bursa Efek Jakarta
BOK	=	Biaya Operasi Kendaraan
BPJT	=	Badan Pengatur Jalan Tol
BPS	=	Badan Pusat Statistik
BUMN	=	Badan Usaha Milik Negara
GDP	=	<i>Gross Domestic Product</i>
IHSG	=	Indek Harga Saham Gabungan
IPO	=	<i>Initial Public Offering</i>
JORR	=	<i>Jakarta Outer Ring Road</i>
KEPRES	=	Keputusan Presiden
OTC	=	<i>Over the Counter</i>
PER	=	<i>Price Earning Ratio</i>
PNB	=	Produk Nasional Bruto
PP	=	Peraturan Pemerintah
PT	=	Perseroan Terbatas
ROA	=	<i>Return on Asset</i>
SBI	=	Sertifikat Bank Indonesia
SPM	=	Standar Pelayanan Minimal
STI	=	<i>Straits Times Index</i>
UU	=	Undang-undang
VIF	=	<i>Variance Inflation Factor</i>

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : PER, ROA, <i>Return</i> Saham, dan Harga Saham Kuartalan CMNP Periode kw 1 2008 – kw2 2013	69
Lampiran 2 : PER, ROA, <i>Return</i> Saham, dan Harga Saham Kuartalan META Periode kw 1 2008 – kw2 2013	70
Lampiran 3 : PER, ROA, <i>Return</i> Saham, dan Harga Saham Kuartalan JSMR Periode kw 1 2008 – kw2 2013	71
Lampiran 4 : Data SBI, Inflasi, Perubahan Indek STI dan IHSG Periode kw 1 2008 – kw 1 2013	72
Lampiran 5a: Laporan Keuangan PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk Periode 31 Maret 2013	73
Lampiran 5b: Laporan Keuangan PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk Periode 31 Maret 2013	74
Lampiran 6 : Laporan Laba-Rugi PT. Citra Marga Nusaphala Persada Tbk Periode 31 Maret 2013	75
Lampiran 7a: Laporan Keuangan PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013	76
Lampiran 7b: Laporan Keuangan PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013	77
Lampiran 8 : Laporan Laba - Rugi PT. Nusantara Infrastructure Tbk Periode 31 Maret 2013	78
Lampiran 9a: Laporan Keuangan PT. Jasa Marga (Persero)Tbk Periode 31 Maret 2013	79

Lampiran 9b: Laporan Keuangan PT. Jasa Marga (Persero)Tbk Periode 31 Maret 2013	80
Lampiran 9c: Laporan Keuangan PT. Jasa Marga (Persero)Tbk Periode 31 Maret 2013	81
Lampiran 10a: Laporan Laba-Rugi PT. PT. Jasa Marga (Persero)Tbk Periode 31 Maret 2013	82



UNIVERSITAS
MERCU BUANA