



**PENGARUH FAKTOR KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN DAN FAKTOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP KINERJA PASAR SAHAM PADA
JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII)**

KARYA AKHIR

OLEH
INDRA PRANA
55105120032

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2009**

ABSTRAK

Analisis investasi sangat penting bagi investor untuk memastikan bahwa investasi mereka memberikan imbal hasil sesuai dengan harapan mereka. Ekonomi makro dan kinerja perusahaan merupakan faktor-faktor yang perlu diobservasi oleh investor. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh faktor kinerja keuangan perusahaan dan faktor ekonomi makro terhadap kinerja pasar saham Jakarta Islamic indeks pada periode tahun 2006-2008.

Penelitian ini menggunakan *return on equity, current ratio dan debt to equity ratio* sebagai faktor kinerja keuangan perusahaan. Indeks harga konsumen atau inflasi digunakan sebagai faktor ekonomi makro. Indikator kinerja pasar saham adalah *return saham, market value added* dan *price earning ratio*. Semua indikator ini sangat berguna dalam khasanah investasi. Multi regresi digunakan dalam menganalisa hipotesis.

Hasil penelitiannya adalah: (1) Faktor kinerja keuangan perusahaan dan faktor ekonomi makro secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return saham* dan *market value added*. Secara terpisah, *debt to equity ratio*, inflasi dan nilai tukar (kurs) berpengaruh terhadap *return saham*. (2) Hanya variabel *return on equity* yang secara terpisah berpengaruh signifikan terhadap *market value added* dan *price earning ratio*.

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : **Pengaruh Faktor Kinerja Keuangan Perusahaan dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Pasar Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII)**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Indra Prana

NIM : 55105120-032

Program Studi : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : September 2009

Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen

Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec.

Pembimbing Utama

DR. Wiwik Utami, SE, Ak. MS.

Pembimbing II

Drs. Bintoro D., Akt, MBM,

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Faktor Kinerja Keuangan Perusahaan dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Pasar Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII)**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Indra Prana

NIM : 55105120-032

Program Studi : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : September 2009

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 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 secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, September 2009

Indra Prana

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya akhir ini dengan baik.

Karya akhir ini berjudul “Pengaruh Faktor Kinerja Keuangan Perusahaan dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Pasar Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII)”, yang disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam mencapai gelar Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis berharap karya akhir ini mampu memberi kontribusi dan bermanfaat bukan hanya untuk penulis tetapi juga para pembaca pada umumnya.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyusunan karya akhir ini, khususnya kepada:

1. Allah SWT, yang telah memberikan kelancaran dan kemudahan dalam penyusunan karya akhir ini.
2. Bapak dan Mamah, yang selalu memberikan pengorbanan, motivasi, pengarahan, dan hal-hal yang terbaik tanpa henti kepada penulis.
3. Ranti dan Meida, yang selalu membantu dan memberikan masukan untuk penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Aki Jali dan seluruh kelurga besar di Jarong dan keluarga besar di Cilamaya serta keluarga besar Achmad Bakrie, atas Doa dan motivasinya.
5. Bapak Ir. Har Adi Basri, M.Ec. selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

6. Ibu Wiwik Utami, selaku Dosen Pembimbing Utama. Terima kasih telah memberikan bimbingan serta wawasan baru kepada penulis.
7. Bapak Bintoro Dibyoseputro, selaku Dosen Pembimbing II. Terima kasih atas saran dan masukkannya.
8. Seluruh Dosen program MM Mercu Buana atas segala ilmu dan wawasan kepada penulis.
9. Keluarga Pak Jumadi, Ibu Sri, Hendrik, dll. terima kasih atas dukungannya.
10. Kepada Herlin Sulisiyana terkasih, terima kasih atas doa, kasih sayang, dukungan dan pengertiannya selama ini, yang selalu mendampingi penulis dalam menyusun karya akhir. ☺
11. Seluruh mahasiswa/i MM angkatan VII, (Hendra Kurniawan, Kang Jojo, Pak Edwin W. Sobandi, Bang Ahmad kosasih, Pak Mohammad Farid, Heru Purnomo, Masykuri, Arie murjono, Mbak Evy, Kang Wawan, Mbak Yuniar Harlian, Mbak Yeni Firmawati, Mbak Tiwi dll.) *thanks* atas *supportnya*.
12. Teman-teman di Bank Ekonomi Raharja, Mas Denise Amrizal, Mas Kimin, Harry S., Mbak Dinda, Ci Fung Lie, Ci Mimi, dll. Terima kasih atas dukungannya selama ini.
13. Karyawan UMB dan semua pihak yang belum disebutkan namanya, Semoga Allah senantiasa memberikan dan melimpahkan rahmat dan hidayahnya kepada semua pihak yang telah membantu penulisan skripsi ini.

Akhirnya penulis mohon maaf bila dalam penulisan ini dijumpai kekurangan dari segi materi maupun teknis, saran-saran dan kritik yang bersifat membangun dari semua pihak untuk perbaikan dan penyempurnaan karya akhir ini, sangat penulis harapkan.

Jakarta, September 2009

Penulis

Indra Prana

DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
PENGESAHAN KARYA AKHIR.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii

BAB I PENDAHULUAN

1. Latar Belakang.....	1
2. Rumusan Masalah.....	5
3. Maksud dan Tujuan Karya Akhir.....	6
4. Manfaat dan Kegunaan Karya Akhir.....	7

BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN

2.1. Lokasi Bursa Efek Indonesia.....	8
2.2 Sejarah Singkat Pasar modal.....	8
2.3 Sejarah Singkat <i>Jakarta Islamic Index</i>	14
2.4. Saham Syariah/ Islamic Index dan Perkembangannya.....	15

BAB III KAJIAN PUSTAKA

3.1. Hasil Riset Sebelumnya.....	18
3.2. Landasan teori.....	21
3.2.1. Definisi Pasar Modal.....	21
3.2.2. Investasi Saham.....	22
3.2.3. Analisis Fundamental.....	25
3.2.4. Analisa Teknikal.....	26
3.2.5. Rasio Keuangan.....	28
3.2.6. Ekonomi Makro.....	32
3.2.7. Kinerja Pasar Saham.....	37
3.3. Rerangka Pemikiran.....	39
3.4. Hipotesis.....	40

BAB IV METODOLOGI RISET

4.1. Objek Riset.....	41
4.2. Metode Riset.....	41
4.3. Populasi Penelitian.....	42
4.4. Definisi Operasional Variabel dan Pengukurannya.....	42
4.4.1. Variabel Bebas atau <i>Independent Variable</i>	42
4.4.2. Variabel Terikat atau <i>Dependent Variable</i>	43
4.5. Metode pengumpulan Data.....	44
4.6. Metode Analisis Data.....	45

BAB V HASIL DAN ANALISIS

5.1.	Hasil Analisis dengan Metode SEM Lisrel.....	47
5.2.	Statistik Deskriptif SPSS.....	50
5.3.	Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan faktor Ekonomi Makro Terhadap <i>Return Saham</i>	52
5.3.1.	Uji Asumsi Regresi.....	52
5.3.2.	Pembahasan Hasil Regresi.....	57
5.4.	Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan faktor Ekonomi Makro Terhadap <i>Market Value Added</i>	60
5.4.1.	Uji Asumsi Regresi.....	61
5.4.2.	Pembahasan Hasil Regresi.....	66
5.5.	Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan dan faktor Ekonomi Makro Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	69
5.5.1.	Uji Asumsi Regresi.....	69
5.5.2.	Pembahasan Hasil Regresi.....	74
5.6.	Ikhtisar Uji Hipotesis.....	76

BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI

6.1.	Kesimpulan.....	82
6.2.	Rekomendasi.....	83

DAFTAR PUSTAKA..........84

LAMPIRAN..........87

DAFTAR RIWAYAT HIDUP..........112

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia.....	12
Gambar 3.1 Hubungan Antar Variabel.....	39
Gambar 4.1 Hubungan Antar Variabel.....	46
Gambar 5.1 Model Penelitian 1	49
Gambar 5.2 Model Penelitian 2.....	50
Gambar 5.3 Model Penelitian 3.....	50
Gambar 5.4 Persamaan Model Penelitian 1, Pengaruh Faktor kinerja keuangan Perusahaan dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap <i>Return Saham</i>	52
Gambar 5.5 <i>P-Plot</i> Regresi <i>Return Saham</i>	55
Gambar 5.6 <i>Scatterplot Return Saham</i>	56
Gambar 5.7 Persamaan Model Penelitian 2, Pengaruh Faktor kinerja keuanganl Perusahaan dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap <i>Market Value Added</i>	60
Gambar 5.8 <i>P-Plot Market Value Added</i>	64
Gambar 5.9 <i>Scatterplot Market Value Added</i>	65
Gambar 5.10 Persamaan Model Penelitian 3, Pengaruh Faktor fundamental Perusahaan dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap <i>Price earning Ratio</i>	69
Gambar 5.11 <i>P-Plot Price Earning Ratio</i>	72
Gambar 5.12 <i>Scatterplot Price Earning Ratio</i>	73

DAFTAR TABEL

Tabel 5.1 Descriptive Statistic.....	51
Tabel 5.2 Dasar Ada Atau Tidaknya Autokorelasi.....	53
Tabel 5.3 Model <i>Summary Return Saham</i>	53
Tabel 5.4 <i>Coefficients Return Saham</i>	54
Tabel 5.5 Model Summary <i>Return Saham</i>	57
Tabel 5.6 Anova <i>Return Saham</i>	58
Tabel 5.7 <i>Coefficients</i>	58
Tabel 5.8 Model <i>Summary Market Value Added</i>	62
Tabel 5.9 <i>Coefficients Market Value Added</i>	62
Tabel 5.10 Model <i>Summary Market Value Added</i>	66
Tabel 5.11 Anova <i>Market Value Added</i>	66
Tabel 5.12 <i>Coefficients Markrt Value Added</i>	67
Tabel 5.13 Model <i>Summary Price Earning Ratio</i>	70
Tabel 5.14 <i>Coefficients Price Earning Ratio</i>	71
Tabel 5.15 Model <i>SummaryPrice Earning Ratio</i>	74
Tabel 5.16 Anova Price <i>earning ratio</i>	75
Tabel 5.17 <i>Coefficients Price earning Ratio</i>	75
Tabel 5.18 Ikhtisar uji Hipotesis.....	76

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Nama Perusahaan Jakarta Islamic Index.....	87
Lampiran 2 Data <i>return on equity, current asset, debt to equity ratio, Price earning Ratio</i> dan <i>Return</i>	93
Lampiran 3 Data Indeks Harga Konsumen.....	96
Lampiran 4 Data Kurs Tengah BI.....	97
Lampiran 5 Hasil Output LISREL.....	98
Lampiran 6 Hasil Output SPSS.....	102