



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP KINERJA SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
(PERIODE : TAHUN 2004 – 2007)**

KARYA AKHIR

Oleh:

Anna NF Lamadua

55106120017

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2008**



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO
TERHADAP KINERJA SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
(PERIODE : TAHUN 2004 – 2007)**

KARYA AKHIR

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

Oleh:

Anna NF Lamadua

55106120017

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2008**

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Ekonomi Makro terhadap Kinerja Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Periode: Tahun 2004 – 2007).

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Anna NF Lamadua

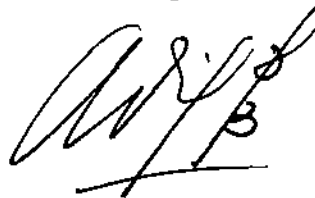
Nim : 55106120017

Program : Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana

Tanggal : Agustus 2008

Mengesahkan

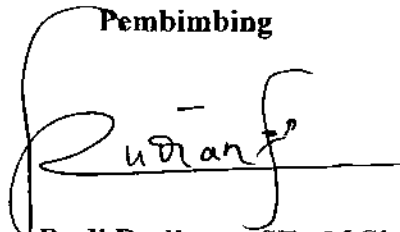
Ketua Program Studi Magister Manajemen



Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec

10/08
09

Pembimbing



Dr. Dudi Rudianto, SE., M.Si

PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Pengaruh Faktor Ekonomi Makro terhadap Kinerja Saham LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Periode: Tahun 2004 – 2007).**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Anna NF Lamadua

Nim : 55106120017

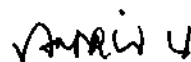
Program : Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana

Tanggal : Agustus 2008

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.

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

Jakarta, Agustus 2008



Ir. Anna NF Lamadua

KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan syukur dan berterimakasih kepada Tuhan, yang telah memberkati penulis dan lingkungan tempat penulis menambah ilmu pengetahuan, sehingga dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul:

“ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA SAHAM LQ-45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) (PERIODE : TAHUN 2004 – 2007)”.

Tujuan penulisan karya akhir ini agar mahasiswa dapat lebih memahami dan menyempurnakan serta mengintegrasikan pengetahuan teoritis yang didapat dari kegiatan perkuliahan dengan kenyataan persoalan-persoalan yang dihadapi di lapangan.

Dari hati yang paling dalam, pada kesempatan ini penulis menghaturkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah banyak membantu dalam penyelesaian penulisan ini:

- 1) Dr. Ir. Har Adi Basri, M.Ec sebagai Ketua Program Studi Magister Manajemen
- 2) Dr. Dudi Rudianto, SE., M.Si sebagai dosen pembimbing selama penulisan karya akhir ini.
- 3) Dr. Wiwik Utami sebagai dosen penguji yang telah memberikan input bagi penyempurnaan karya akhir ini.
- 4) Teman-teman kuliah Program Studi Magister Manajemen UMB Angkatan IX Tahun 2007.

- 5) Seluruh Pengajar dan Staff Pasca Sarjana UMB.
- 6) Pihak-pihak lain yang tidak disebutkan satu-persatu yang telah membantu dalam penyelesaian karya akhir ini.

Dan juga kepada keluargaku, yang menjadi inspirator dalam menyelesaikan karya akhir ini:

- 1) Kedua orang-tuaku tercinta, yang telah banyak memberikan kasih sayang selama ini.
- 2) Saudara dan saudari kandungku tercinta.
- 3) Keponakanku yang berjumlah sepuluh orang (Chandra, Putri, Ranti, Luki, Laras, Sarah, Grace, Abi, Steven dan Jota), kiranya karya akhir ini menjadi inspirasi bagi mereka untuk giat belajar dalam mencapai cita-cita mereka.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan karya akhir ini masih banyak terdapat kekurangan, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi kesempurnaan karya akhir ini.

Akhir kata penulis mengharapkan semoga karya akhir ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, pembaca pada umumnya, serta almamater tercinta.

Jakarta, Agustus 2008

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRACT	ii
ABSTRAK	iii
PENGESAHAN.....	iv
PERNYATAAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Batasan Masalah.....	5
1.4. Kegunaan Penelitian	5
BAB II. BURSA EFEK INDONESIA DAN PEMILIHAN SAHAM LQ-45	
PERIODE 2004-2007	
2.1. Bursa Efek Indonesia	7
2.2 Pemilihan Saham LQ-45	10
2.3 Pemilihan Periode Tahun 2004 s/d 2007	12
BAB III. KAJIAN PUSTAKA	
3.1. Pengertian Pasar Modal	15
3.2. Peran Pasar Modal Dalam Kegiatan Ekonomi.....	17
3.3. Tujuan Investasi, Prinsip Investasi dan Perbedaan Investasi dan Spekulasi.....	19
3.3.1. Tujuan Investasi.....	19
3.3.2. Prinsip Investasi.....	20

3.3.3. Perbedaan Investasi dan Spekulasi	21
3.4. Saham	23
3.5. Harga Saham	26
3.6. Stock Split Dan Reversed Saham	27
3.7. Saham Bonus	28
3.8. Indeks Harga Saham	28
3.9. Ekonomi Makro	31
3.9.1. Inflasi	34
3.9.2. Suku Bunga	35
3.9.2.1. Sertifikat Bank Indonesia (SBI).....	36
3.9.2.2. JIBOR (Jakarta Inter-Bank Offer Rate)	36
3.9.3. Nilai Tukar	37
3.9.4. Indonesia Crude Prices	39
3.9.5. Uang Beredar	41
3.10. Kinerja Saham	42
3.11. Model Model Keseimbangan Umum	43
3.11.1. Teori CAPM	44
3.11.2. Arbitrage Pricing Theory (APT)	49
3.12. Multifactor Models	53
3.13. Kerangka Pemikiran	55
3.14. Hipotesis	58
3.15. Penelitian Sebelumnya	59

BAB IV. METODOLOGI PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian.....	62
4.2. Populasi dan Sampel	62
4.3. Jenis dan Pengumpulan Data	63
4.4. Operasionalisasi Variabel	63
4.5. Pengujian Statistik yang Dilakukan	64

4.6. Langkah-Langkah dalam Metodologi Penelitian	69
4.7. Asumsi Penelitian Model APT	78
BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
5.1. Pengaruh Ekonomi Makro terhadap Individual Saham.....	81
5.2. Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Return Saham dengan Regresi Biasa	85
5.3. Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Risiko Saham	89
5.4. Hubungan Antara Risiko dan Return Saham	92
5.5. Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Return Saham dengan Model APT.....	93
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	101
6.1.1. Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Return Saham dengan Regresi Biasa.....	101
6.1.2. Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Risiko Saham	102
6.1.3. Pengaruh Ekonomi Makro Terhadap Return Saham Model APT	103
6.2. Saran	104
DAFTAR PUSTAKA	106
LAMPIRAN	108
RIWAYAT HIDUP	184

DAFTAR TABEL

Tabel	Hal
1.1. Indikator ekonomi dan IHSG data akhir tahun 2004 s/d 2007	4
2.1. Dua puluh empat saham sampel penelitian dan klasifikasi industri	11
5.1. Summary uji statistik dari tiap-tiap saham secara individual.....	78
5.2. Pengaruh ekonomi makro terhadap return individual saham diurutkan dalam klasifikasi industri	83
5.3. Hubungan antara return dan risiko saham.....	92
5.4. Tabel β dan average excess return terhadap RF atau risk free.....	96
5.5. Rata-rata excess ekonomi makro (Januari 2004 s/d Desember 2007)	98
5.6. Hasil regresi model APT untuk nilai γ_0 dan γ_1	98

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Hal
2.1. Grafik IHSG & indikator ekonomi periode tahun 2004 s/d 2007	13
2.2. Grafik IHSG & indikator ekonomi periode tahun 2001 s/d 2003	14
3.1. Dampak dari kebijakan pemerintah atas nilai tukar	39
3.2. Capital Market Line	47
3.3. Security Market Line (SML)	50
3.4. Sources of volatility : The Case of a Well Diversified Portfolio	51
3.5. Kerangka pemikiran konseptual.....	58
4.1. Flowchart Pengaruh ekonomi makro terhadap return individual saham ...	71
4.2. Flowchart Pengaruh ekonomi makro terhadap return saham.....	73
4.3. Flowchart Pengaruh ekonomi makro terhadap risiko saham	75
4.4. Flowchart Pengaruh ekonomi makro terhadap return saham dengan model APT	77
5.1. Grafik hubungan antara return dan risiko saham	85

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran		Hal
1	Data Ekonomi Makro	109
2	Uji Statistik Minitab 15 Statistical Software	113
3	Harga Saham.....	142
4	Return Saham Terpilih	152
5	Grafik Return-Risk.....	173
6	Nilai Kritis Uji Statistik.....	176
7	Hasil Uji Statistik.....	180
8	Summary Regresi.....	182