



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR RASIO-RASIO  
KEUANGAN, KURS DAN PEMBELIAN BERSIH  
ASING TERHADAP RETURN SAHAM  
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN BUMN  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

Rachmadi Hendrabaya

55111110212

**MERCU BUANA**

*a world class university*

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

**2016**



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR RASIO-RASIO  
KEUANGAN, KURS DAN PEMBELIAN BERSIH  
ASING TERHADAP RETURN SAHAM  
PERUSAHAAN-PERUSAHAAN BUMN  
DI BURSA EFEK JAKARTA**

**TESIS**

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



Rachmadi Hendrabaya

55111110212

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

**2016**

## PENGESAHAN

Judul : **ANALISIS PENGARUH FAKTOR RASI-RASIO KEUANGAN, KURS DAN PEMBELIAN BERSIH ASING TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN BUMN DI BURSA EFEK JAKARTA**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Rachmadi Hendrabaya

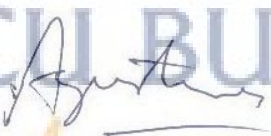
NIM : 55111110212

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 Februari 2016

Mengesahkan

Pembimbing Utama

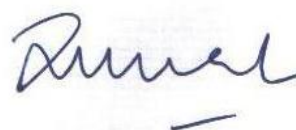
  
Dr. Agustinus Yohanes, MM

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

## PERNYATAAN

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

Judul : **ANALISIS PENGARUH FAKTOR RASI-RASIO KEUANGAN, KURS DAN PEMBELIAN BERSIH ASING TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN-PERUSAHAAN BUMN DI BURSA EFEK JAKARTA**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Rachmadi Hendrabaya

NIM : 55111110212

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Februari 2016

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 dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Februari 2016



Rachmadi Hendrabaya

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul Analisis Pengaruh Faktor Rasio-rasio Keuangan, Kurs dan Pembelian Bersih Asing Terhadap Return Saham Perusahaan-perusahaan BUMN di BursaEfek Jakarta.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terimakasih kepada: Bapak Dr. Agustinus Yohanes, MM sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterimakasih kepada Bapak Matroji Mustafa, PhD. Bapak Dr. R. Eddy Nugroho, MM dan Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Penguji pada Ujian Tesis, Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterimakasih kepada Ketua Program Studi Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME. Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini.

Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada kedua orang tua, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Jakarta, Februari 2016

Rachmadi Hendrabaya

## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	iii
<b>ABSTRAK</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>PERNYATAAN</b> .....	vi
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	vii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	viii
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	ix
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	x
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xi
<b>BAB I : PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Identifikasi Masalah .....	8
1.3. Rumusan Masalah .....	9
1.4. Tujuan dan Manfaat ..	9
1.4.1. Tujuan Penelitian .....	9
1.4.2. Manfaat Penelitian.....	10
<b>BAB II : DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN</b> .....	11
2.1. Gambaran Umum BUMN.....	11
2.2. Struktur Organisasi.....	11
2.3. Visi dan Misi.....	14
2.3.1. Visi dan Misi PT. Telkom ( Persero ), Tbk .....	14
2.3.2. Visi dan Misi PT. Bank Mandiri ( Persero ), Tbk.....	15
2.3.3. PT. Bukit Asam ( Persero ), Tbk .....	15
2.3.4. PT. Jasa Marga ( Persero ), Tbk .....	15
2.3.4. PT. Jasa Marga ( Persero ), Tbk .....	16
2.4. Bidang Usaha BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.....	17
2.5. Fungsi Badan Usaha Milik Negara .....	18

2.6. Manfaat Badan Usaha Milik Negara (BUMN).....	19
2.7. Kontribusi BUMN Kepada APBN ( Berupa Pajak ) .....	20
<b>BAB III : KAJIAN PUSTAKA DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....</b>	<b>21</b>
3.1. Pasar Modal.....	21
3.2. Efisiensi Pasar Modal dan Kondisinya di Indonesia.....	23
3.2.1. Efisiensi pasar bentuk kuat (strong-form efficiency).....	24
3.2.2. Efisiensi pasar bentuk setengah kuat (semi-strong-form efficiency)..	24
3.2.3. Efisiensi pasar bentuk lemah (weak-form effieciency).....	25
3.3. Landasan Teori .....	26
3.3.1. Konsep Return Saham.....	26
3.3.2. Hubungan Arus Modal Asing dengan Pasar Modal.....	27
3.3.3. Pengaruh <i>Return On Assets</i> (ROA) Terhadap Return Saham.....	31
3.3.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Return Saham.....	32
3.3.5. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> (PBV) Terhadap Return Saham.....	32
3.3.6. Pengaruh Kurs Terhadap Return Saham .....	33
3.3.7. Pengaruh Nilai Transaksi Investor Asing terhadap Return Saham.....	36
3.4. Penelitian Terdahulu.....	37
3.5. Kerangka Pemikiran.....	41
3.6. Hipotesis.....	42
<b>BAB IV : METODE PENELITIAN.....</b>	<b>43</b>
4.1. Jenis Penelitian.....	43
4.2. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	44
4.2.1. Variabel Terikat ( <i>dependent variabel</i> ) .....	44
4.2.2. Variabel Bebas ( <i>independent variabel</i> ) .....	45
4.3. Populasi dan Sampel.....	50
4.4. Jenis dan Sumber Data .....	51
4.5. Metode Pengumpulan Data.....	52
4.6. Metode Analisis Data .....	52
4.6.1. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	52
4.6.2. Analisis Regresi Linier Berganda Data Panel .....	52

4.6.2.1. Model Common Effect .....	53
4.6.2.2. Model Fixed Effect .....	54
4.6.2.3. Model Random Effect .....	54
4.6.3. Pengujian Hipotesis .....	55
4.6.3.1. Pengujian Model Regresi .....	55
4.6.3.2. Pengujian Variabel Bebas .....	57
4.6.3.2.1. Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	57
4.6.3.2.2. Pengujian Variabel Bebas Secara Simultan .....	58
4.6.3.2.3. Pengujian Variabel Bebas Secara Parsial .....	59
<b>BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>61</b>
5.1. Deskripsi Statistik Variabel Penelitian.....	61
5.2. Analisis Regresi.....	68
5.2.1. Pengujian Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	70
5.2.2. Pengujian Variabel Bebas Secara Simultan (Uji F).....	71
5.2.3. Pengujian Variabel Bebas Secara Parsial (Uji-t).....	71
5.3. Pembahasan ..	73
<b>BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>77</b>
6.1. Kesimpulan.....	77
6.2. Saran .....	78
DAFTAR PUSTAKA .....	80
LAMPIRAN.....	85
RIWAYAT HIDUP .....	104



## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1: Pertumbuhan Jumlah Perusahaan BUMN Tercatat Di Bursa Efek Indonesia (2010-2014) .....	17
Tabel 2.2 : Daftar Nama Perusahaan BUMN Berdasarkan Bidang Usaha... .	17
Tabel 2.3 : Nilai Setoran Pajak BUMN (2006 – 2014) .....	20
Tabel 3.1 : Penelitian Terdahulu.....	40
Tabel 4.1 : Definisi Operasional.....	50
Tabel 4.2 : Jumlah Perusahaan BUMN.....	51
Tabel 5.1 : Deskriptif Variabel Penelitian.....	62
Tabel 5.2 : Hasil Uji Chow .....	68
Tabel 5.3 : Hasil Uji Hausman .....	68
Tabel 5.4 : Hasil Pengujian pengaruh Variabel ROA, DER, PBV, KURS Dan NFP Terhadap Return Saham BUMN Tahun 2010-2014 ...	70

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
*a world class university*

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 : Grafik Fluktuasi Nilai Pembelian Bersih Investor Asing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014 .....	2
Gambar 1.2 Grafik Fluktuasi Kurs US\$ Terhadap Rp .....	4
Gambar 1.3 Grafik Pertumbuhan Faktor Fundamental Perusahaan BUMN Periode 2010-2014 .....	7
Gambar 2.1 Gambar Struktur Organisasi Kementerian BUMN .....	12
Gambar 3.1 Gambar Hubungan Arus Modal Asing dengan Pasar Modal.....	30
Gambar 3.2 Gambar Kerangka Pemikiran .....	41



## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 : Tabulasi Data Perusahaan Sample.....	85
Lampiran 2 : Output Statistik Deskriptif .....	100
Lampiran 3 : Output Common Effect Model .....	101
Lampiran 4 : Output Fixed Effect Test .....	102
Lampiran 5 : Output Random Effect Test.....	103



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
*a world class university*