



**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH (*FOREX*),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE INDEX*, *FIRM SIZE* DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM INDEKS LQ45**



UNIVERSITAS
OLEH
MERCU BUANA
HENDRA YUNIARTA

55514120042

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA
2016**



**PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH (*FOREX*),
STRUKTUR KEPEMILIKAN, *GOOD CORPORATE
GOVERNANCE INDEX*, *FIRM SIZE* DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN SAHAM INDEKS LQ 45***

TESIS

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

OLEH

HENDRA YUNIARTA

55514120042

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA
2016**

PENGESAHAN TESIS

Judul Tesis : Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (*Forex*), Struktur Kepemilikan, *Good Corporate Governance Index*, *Firm Size*, dan *Leverage* Terhadap Return Saham Indeks LQ45

Bentuk Tesis : Penelitian Kausal

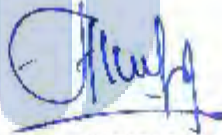
Nama : Hendra Yuniarta

NIM : 55514120042

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : Oktober 2016

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Istianingsih, MS.Ak. CA)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



(Prof. Dr. Didik J. Rahbini)



(Dr. Istianingsih, MS.Ak. CA)

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini:

Judul : Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (*Forex*), Struktur Kepemilikan, *Good Corporate Governance Index*, Firm Size, dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Indeks LQ45
Nama : Hendra Yuniarta
NIM : 55514120043
Program : Magister Akuntansi
Tanggal : September 2016

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, September 2016


HENDRA YUNIARTA
MAGISTER AKUNTANSI
UNIVERSITAS MERCU BUANA
(Hendra Yuniarta)

(Hendra Yuniarta)

ABSTRACT

As one of economic fundamental in one country, stock exchange market should be paid attention not only by investor or public, but also government. Effective stock market perhaps difficult to be reached, but by having good knowledge of its behavior, investor's activities will be based on information that produced by issuer itself such as financial report and corporate action.

Index LQ45 has been being crucial indicator for Indonesia Stock Exchange for almost three decade. It roles very huge to be ignored after its contribution for composite stock price index (IHSG)

This research is conducted to assist stakeholders about stock market's return specially Index LQ45 since 2010-2014. Many aspects influence the price of stock market, but in this research Foreign exchange (Forex), Institutional ownership, Good Corporate Governance Index, Firm Size and Leverage as variable. Researcher use Double Linier Regression Method with twenty one company as a sample and 105 data collected for being analyzed.

As the result, foreign exchange has negative influence to index LQ45 stock's return by having regression coefficient $-0,009$ and $0,002$ significant. Institutional ownership has no influence to index LQ45 stock's return, but the other side Good Corporate Governance Index has no influence. This research has two control variables such as firm size and leverage. Both control variables has no influence to index LQ45 return with regression coefficient $-0,073$ and $0,608$ and significant coefficient $0,039$ and $0,303$.

Keyword: Foreign Exchange, Good Corporate Governance Index, Firm Size, Leverage and stock return

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas kasih karunia dan penyertaan-Nya sehingga dapat terselesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (*Forex*), Struktur Kepemilikan, *Good Corporate Governance Index*, *Firm Size* dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Indeks LQ45” dalam rangka memenuhi salah satu persyaratan mendapat gelar Magister Akuntansi pada Program Pascasarjana - Program Studi Magister Akuntansi, Universitas Mercu Buana.

Proses penyelesaian tesis ini tidak lepas dari berbagai kesulitan, kendala dan hambatan. Namun demikian, dengan adanya bimbingan, arahan, masukan dan persetujuan dari berbagai pihak maka tesis ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Untuk itu, Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- 1) Bapak Dr. Ir. Arissetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana.
- 2) Bapak Prof. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana yang telah memberikan kesempatan dan fasilitas untuk mengikuti dan menyelesaikan Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana.
- 3) Dr. Istianingsih, MS.Ak, CA selaku Kaprodi Magister Akuntansi dan selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan waktu, bimbingan, saran dan kritik yang membangun hingga dapat terselesaikan penyusunan tesis ini.

Terima kasih juga untuk setiap nasehat yang diberikan terutama dalam hal penerapan pengetahuan untuk mendatangkan kebaikan bagi kehidupan yang lebih bijaksana.

- 4) Segenap Bapak dan Ibu Dosen terutama untuk Bapak Yudhi Herliansyah, Dr., M.Si, Bapak Apollo, Prof. Dr., M.Si., Ak, Bapak Harnovinsah, Dr., Ak., M.Si, Bapak Tubagus Ismail, Dr., MM., Ak, Bapak Achmad Jamil, Dr., M.Si, Ibu Istianingsih, Dr., MS., Ak, CSRS, Ibu Dewi Anggraini Faisol, Dr., Ak., ME, Bapak Hadri Mulya, Dr., SE., M.Si., Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak, MS, CA yang telah menjadi Dosen selama proses perkuliahan dari semester 1 sampai dengan semester 3. Terima kasih untuk pengetahuan yang telah dibagikan dan suasana perkuliahan yang saling membangun sehingga membuka wawasan cakrawala pengetahuan.
- 5) Bapak dan Ibu bagian Administrasi di Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang selalu siap siaga memberikan pertolongan administrasi selama proses perkuliahan dan selama penyelesaian tesis berlangsung.
- 6) Sahabat-sahabat Mahasiswa Program Pascasarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana Kelas Meruya atas kebersamaan, kerja sama, diskusi bersama yang telah membawa kita semua untuk saling berbagi pengetahuan.
- 7) Hastin Catur Wulansari atas dukungan moril, support, dan waktunya dalam menemani saya sejak dari awal proses tesis hingga selesai. Gentza, Sheva dan Hazel untuk doa dan menjadi penyemangat selama ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih terdapat beberapa kekurangan. Oleh sebab itu, Penulis terbuka atas saran dan kritik membangun dari para pembaca untuk membantu pengembangan penelitian berikutnya di masa mendatang.

Akhir kata, penulis berharap bahwa tesis ini dapat memberikan manfaat pengetahuan bagi setiap pembaca.

Jakarta, September 2016

(Hendra Yuniarta)



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

CURRICULUM VITAE



Name : Hendra Yuniarta
Place and date of birth : Jakarta, 27 Juni 1977
Sex : Male
Nationality : Indonesian
Marital Status : Married
ID Number : 3174052706770007
Pasport Number : -
Email : hendrayuniarta@gmail.com
Religion : Moslem
Phone Number/Mobile : 08111893151

EDUCATION

Elementary School : SDN 07 Menteng Dalam
Secondary School : SMPN 15 Tebet
Senior High School : SMAN 26 Jakarta Selatan

University : Mercu Buana
Degree Awarded :
Faculty : Magister Akuntansi
Title of Thesis : Pengaruh Nilai Tukar Mata Uang (Foex), Struktur Kepemilikan, *Good Corporate Governance Index*, *Firm Size* dan *Leverage* terhadap *Return Saham LQ45*
GPA : 3,84

SKILLS

Languages : English **Score TOEFL** : 490

ORGANIZATION EXPERIENCE

No. of Years	Title	Name of Organization
3 Years	Certified Management Of Accountant (CMA)	The Institute Certified Management Of Accountant
1Years	Chattered Accountant (CA)	The Indonesia Accountant

WORK EXPERIENCE

No. of Years	Position	Employer
0,5 year	Finance & Accouting Departement Head	PT Linktone Indonesia
12 Years	Finance & Accounting Manager	PT Medika Kartini Mandiri
3 Years	Finance And Accounting Supervisor	PT Semesta Citra Motorindo

ACTIVITIES

NATIONAL/INTERNATIONAL

No. of Years	Position	Employer

HOBBIES

Sports : Soccer, Photography

DAFTAR ISI

	Halaman
PENGESAHAN TESIS	i
PERNYATAAN	ii
ABSTRAK	iii
KATA PENGANTAR	iv
CURRICULUM VITAE	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	12
D. Batasan Masalah	13
E. Manfaat Penelitian	14
BAB II. TINJAUAN MASALAH, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	15
A. Tinjauan Pustaka	15
A.1. Teori Efisiensi Pasar Modal	15
A.2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	16
A.3. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	17
A.4. Nilai Tukar (<i>Forex</i>)	21
A.4.1. Sistem Nilai Tukar	21
A.4.2. Perkembangan Sistem Nilai Tukar	24
A.5. Struktur Kepemilikan	25
A.6. Tata Kelola Perusahaan (<i>Good Corporate Governance</i>)	29
A.6.1. Prinsip-prinsip <i>Good Corporate Governance</i>	32

A.6.2. Perwujudan dan penerapan <i>Good Corporate Governance</i>	34
A.7. <i>Good Corporate Governance Index</i> (GCGI)	37
A.8. Saham	41
A.8.1. Analisa Saham	40
A.8.2. <i>Return</i> Saham	42
A.9. Penelitian-Penelitian Sebelumnya	44
B. Kerangka Pemikiran	48
C. Hipotesis	50
C.1. Nilai Tukar Mata Uang Asing (<i>Forex</i>)	50
C.2. Struktur Kepemilikan	51
C.3. Tata Kelola Perusahaan (<i>Good Corporate Governance</i>)	51
BAB III. METODE PENELITIAN	53
A. Jenis Penelitian	53
B. Definisi dan Operasional Variabel	54
B.1. Variabel Independen	54
B.1.1. Nilai Tukar Mata Uang (<i>Forex</i>)	54
B.1.2. Struktur Kepemilikan (Institusional)	55
B.1.3. Tata Kelola Perusahaan (<i>Good Corporate Governance</i>)	55
C. Variabel Kontrol	56
C.1. <i>Firm Size</i>	56
C.2. <i>Leverage (DER)</i>	56
D. Variabel Dependen	57
E. Matrik Operasional Variabel	58
F. Populasi dan Sampel Penelitian	59
G. Jenis Dan Sumber Data	61
H. Metode Pengumpulan Data	61
I. Metode Analisa Data	62
I.1. Statistik Deskriptif	62

I.2. Uji Asumsi Klasik	63
I.2.1. Uji Normalitas	63
I.2.2. Uji Multikolinieritas	64
I.2.3. Uji Autokorelasi	65
I.3. Uji Heterokedastisitas	66
I.4. Analisis Regresi Linier Berganda	67
I.5. Analisis Koefisien Determinasi	68
I.6. Uji Statistik T	69
I.7. Uji Statistik F	69
BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	71
A. Deskripsi Objek Penelitian	71
B. Analisis Statistik Deskriptif	72
C. Uji Asumsi Klasik	75
C.1. Uji Normalitas	75
C.2. Uji Multikolinieritas	76
C.3. Uji Autokorelasi	77
C.4. Uji Heterokedastisitas	78
C.5. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	79
D. Uji Hipotesis	
D.1. Uji Normalitas	81
D.2. Uji Multikolinieritas	82
E. Analisis Regresi Linier	84
F. Pembahasan	86
BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN	91
A. Kesimpulan	91
B. Keterbatasan	92
C. Saran	93
DAFTAR PUSTAKA	94

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
Tabel 2.1	Kategori pemeringkat <i>Good Corporate Governance Index</i>	39
Tabel 2.2	Daftar Penelitian-penelitian sebelumnya	46
Tabel 3.1	Definis Operasional dan Pengukuran variabel	58
Tabel 3.2	Daftar Sampel Perusahaan Yang Konsisten dalam Indeks LQ45 periode 2010-2014	60
Tabel 4.1	Daftar Sampel Penelitian Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	72
Tabel 4.2	Deskripsi Variabel Penelitian Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	73
Tabel 4.3	Uji Normalitas Data <i>Kolmogorov-Smirnov</i> Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	75
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	77
Tabel 4.5	Uji Auto Korelasi Durbin Watson antar Variabel untuk Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	78
Tabel 4.6	Uji Koefisien untuk Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	80
Tabel 4.7	Uji Statistik F untuk Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	81
Tabel 4.8	Uji Statistik T untuk Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	82
Tabel 4.9	Analisis Regresi Linier Berganda Untuk Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	84

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	49
Gambar 2.2	Konsep Penelitian Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	50
Gambar 4.1	Uji Heterokedastisitas untuk Nilai Tukar, Struktur Kepemilikan, <i>Good Corporate Governance Index</i> , <i>Firm Size</i> dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham LQ45</i>	79



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
Lampiran 1	Daftar Sampel Perusahaan Indeks LQ45 2010 – 2014	96
Lampiran 2	Data Awal Sampel Penelitian Indeks LQ45 2010-2014	98
Lampiran 3	Data Setelah di Transformasi Sampel Penelitian Indeks LQ45 2010-2014	102





UNIVERSITAS
MERCU BUANA