

Sumber : Sumbangan
Tanggal : 22 Feb 2011
No. Reg. : 1. Tog100466
2. TM/110/194



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS PERBANDINGAN KINERJA PASAR
DAN KINERJA FUNDAMENTAL KEUANGAN
PERUSAHAAN MULTINASIONAL DAN NASIONAL**

KARYA AKHIR

OLEH

SATRIO GUNAWAN

55106120019

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2010**



ABSTRACT

This research analyzed the market performance of Multinational companies (MNC) and National companies (NTC) in Indonesia Stock Exchange (BEI). The period of time that used in this research, between those companies . the difference of financial fundamental has also been analyzed based on few financial performance stated in their report, The market performance employed Sharpe measure, while ROA, ROE, PER, PBV and DER were used for analyzing financial fundamental.

The samples used in this research were all stock that included in LQ 45 and later on it was chosen by judgement sampling method into MNC and NTC , The financial fundamental data was taken from company financial report in December 2005, 2006, 2007 and 2008 while for the Sharpe measure performance, all of the stock price, IHSG and SBI were used and taken monthly at January 2005 until December 2008.

This research was comparing both average Sharpe measure and financial fundamental average between MNC and NTC. In the first result was either average Sharpe measure there was a significant difference and average financial fundamental ROA, ROE, PER, PBV and DER between MNC and NTC showed no significant difference except for the excess return there was a significant difference and return volatility average that there was no significant difference.

From the result of this research obtained that for MNC , AALI stock has the highest Sharpe measure, while INCO has the lowest. For NTC PTBA stock has the highest Sharpe measure, while ENRG has the lowest. Either the highest or positive Sharpe measure performance that obtained in this research using ex-post data, it indicates that we can expect the future performance are much better at ex-ante.

This research suggest more samples included and using longer time period. And also separates the MNC which diversify their operational in developed and developing country, Research in each industrial sector and whole listed companies are also suggested

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis kinerja pasar pada perusahaan Multinasional (MNC) dan perusahaan Nasional (NTC) di Bursa Efek Indonesia (BEI), dan antara kedua jenis perusahaan tersebut, juga dilakukan analisis perbandingan fundamental keuangan berdasarkan pada beberapa rasio yang terdapat pada laporan keuangan, ukuran kinerja pasar yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Sharpe measure*, sedangkan fundamental keuangan yang digunakan adalah ROA,ROE,PER,PBV,dan DER.

Sampel yang digunakan adalah saham yang termasuk kedalam saham LQ 45 dan kemudian dipilih dengan menggunakan metode *judgement sampling* menjadi jenis MNC dan NTC , data fundamental keuangan yang diambil dari laporan keuangan perusahaan pada Desember 2005,2006,2007,2008, sedangkan data yang digunakan untuk menghitung *Sharpe measure* , yaitu harga saham IHSG dan suku bunga SBI diambil secara bulanan pada periode Jan 2005 – Des 2008.

Penelitian ini membandingkan *Sharpe measure* dan fundamental keuangan antara MNC dengan NTC, pada penelitian ini didapatkan hasil bahwa rata rata *Sharpe measure* berbeda secara signifikan ,dan ROA,ROE,PER,PBV dan DER untuk kedua jenis perusahaan tersebut tidak berbeda secara signifikan, sedangkan untuk *variabel excess return* berbeda secara signifikan , dan *return volatility* memiliki rata – rata yang tidak berbeda secara signifikan.

Dari hasil penelitian ini didapatkan bahwa untuk jenis MNC saham AALI memiliki *Sharpe measure* tertinggi, sedangkan saham INCO adalah yang terendah. Untuk jenis NTC saham PTBA memiliki *Sharpe measure* tertinggi, sedangkan saham ENRG adalah yang terendah, nilai *Sharpe measure* yang tinggi tersebut maupun bernilai positif yang dihasilkan dari penelitian ini dengan *ex-post* data, dapat diharapkan akan memberikan kinerja yang lebih baik lagi pada *ex-ante*.

Saran bagi penulis selanjutnya adalah penguasaan periode penelitian yang lebih lama juga pemilahan sampel MNC yang beroperasi pada negara maju dan negara yang sedang berkembang, penelitian persektor industri maupun secara keseluruhan juga disarankan.

PENGESAHAN

Judul : Analisis Perbandingan Kinerja Pasar Dan Kinerja Fundamental Keuangan Perusahaan Multinasional Dan Nasional
Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : Satrio Gunawan
NIM : 55106120019
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : January 2010

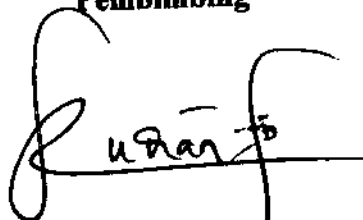
Mengesahkan

Ketua Program Studi Magister Manajemen



Ir. Har Adi Basri, M.Ec., Ph.D

Pembimbing



Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si.

PERNYATAAN

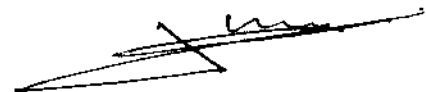
Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Perbandingan Kinerja Pasar Dan Kinerja Fundamental Keuangan Perusahaan Multinasional Dan Nasional**
Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis
Nama : Satrio Gunawan
NIM : 55106120019
Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen
Tanggal : January 2010

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, January 2010



Satrio Gunawan

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan ridho-Nya kepada penulis, sehingga dapat menyelesaikan karya akhir yang berjudul **“Analisis Perbandingan Kinerja Pasar Dan Kinerja Fundamental Keuangan Perusahaan Multinasional Dan Nasional”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pascasarjana Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa laporan karya akhir ini dapat terselesaikan atas bantuan, arahan dan dorongan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Ir. Har Adi Basri, M.Ec.,Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
2. Ibu Dr. Wiwik Utami,Ak,MS selaku Dosen Penguji yang telah mengkritisi serta memberikan masukan – masukan yang sangat berarti .
3. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si. selaku dosen pembimbing yang dengan penuh perhatian selalu meluangkan waktu, dan memberikan masukan dan arahannya.
4. Kedua orang tuaku tercinta (Almarhum) Irawan Amari Bin Harun dan Yuliany Binti R.O. Albrecht, karya akhir ini kupersembahkan bagi mereka berdua sebagai bakti penulis atas segala apa yang telah diwarisi selama ini dan sebagai bukti wujud rasa hormat penulis kepada mereka berdua, tanpa mereka penulis bukanlah apa – apa.

5. Seorang wanita biasa , Sri Rusmiati, yang senantiasa tanpa bosan memberikan perhatian, dukungan moril, beserta doanya untuk keberhasilan penulis , didalam menyelesaikan karya akhir ini.
6. Serta kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu baik dari lingkungan keluarga, rekan kerja, yang baik secara langsung maupun tidak langsung mendukung atau tidak mendukung penulis didalam belajar dan mencari ilmu, justru semuanya menjadi kekuatan tersendiri bagi penulis untuk menyelesaikan karya akhir ini.

Segala kekurangan pada karya akhir ini semata-mata merupakan bagian dari keterbatasan pengetahuan dan kesempatan. Akhir kata penulis mengharapkan semoga karya akhir ini dapat bermanfaat baik sebagai bahan perbandingan maupun sebagai penambah pengetahuan, dan semoga amal dan budi baik pihak-pihak yang telah membantu penulis dibalas oleh Allah SWT dengan berlipat ganda.

Depok, January 2010
Penulis

Satrio Gunawan

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian	7
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	8
1.5 Batasan Permasalahan	8
1.6 Sistematika Penulisan	9
BAB II GAMBARAN UMUM BURSA EFEK INDONESIA	11
2.1 Sejarah Singkat PT. Bursa Efek Indonesia (BEI).....	11
2.2. Tujuan PT Bursa Efek Indonesia (BEI)	18
2.3 Prosedur Go Public di BEI.....	19
2.3.1 Penawaran Umum mencakup kegiatan-kegiatan berikut.....	20
2.3.2 Pencatatan di BEI.....	22
2.3.3 Persyaratan Pencatatan Awal di Papan Utama.....	24
2.3.4 Mekanisme Perdagangan	28
2.4 Definisi Indeks LQ 45.....	34
BAB III KAJIAN PUSTAKA	37
3.1. Perusahaan Multinasional	37

3.1.1 Pengertian Dasar.....	37
3.1.2 Pengoperasian MNC.....	41
3.1.3 MNC dan Kepentingan Nasional.....	43
3.2. Pemikiran Tentang Perusahaan Multinasional dan Nasional	46
3.3. Investasi dan Jenisnya.....	49
3.4. Risiko, Return (imbal hasil) , dan Hubungannya	52
3.5. Estimasi Risiko dan Return	55
3.6. Capital Aset Pricing Model	59
3.7 Kinerja Pasar (Market Performance).....	60
3.8 Fundamental Keuangan.....	62
3.9 Analisis Sekuritas.....	65
3.10 Kajian Penelitian Sebelumnya	69
3.11 Kerangka Pemikiran Konseptual	72
BAB IV . METODOLOGI PENELITIAN	73
4.1. Jenis dan Sumber Data	73
4.2. Periode Pengamatan, Populasi dan Sampling	74
4.3 Pemilihan Sampel Dan Gambaran Umum Tentang Sampel	76
4.4. Operasionalisasi Variabel-variabel Penelitian	79
4.5 Kinerja Pasar (Market Performance).....	79
4.6 Teknik Metode Analisis	80
BAB V HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	82
5.1 Kinerja Pasar.....	82
5.1.1 Return Saham.....	84
5.1.2 Expected Return Saham.....	86
5.1.3 Rata-rata Risk-Free Rate (SBI).....	88
5.1.4 Excess Return.....	90
5.1.5 Standar Deviasi Return.....	90
5.1.6 Sharpe Measure.....	90
5.3 Statistik Inferensi (Uji t).....	92
5.3.1 Uji Beda Dua Rata – rata Sharpe measure.....	92
5.3.2 Uji Beda Dua Rata – rata Excess Return dan Return Volatility	95

5.3.3 Uji Beda Dua Rata – rata PER.....	99
5.3.4 Uji Beda Dua Rata – rata PBV.....	101
5.3.5 Uji Beda Dua Rata – rata DER.....	103
5.3.6 Uji Beda Dua Rata – rata ROA.....	105
5.3.7 Uji Beda Dua Rata – rata ROE.....	106
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	109
6.1. Kesimpulan	109
6.2. Rekomendasi	111
DAFTAR PUSTAKA	113
LAMPIRAN	116
RIWAYAT HIDUP	157

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Sesi Perdagangan Bursa	30
Tabel 4.1. Tahapan Pemilihan Sampel.....	76
Tabel 4.2. Sampel Saham MNC dan NTC	78
Tabel 4.3 Operasionalisasi Variabel – variabel Penelitian	79
Tabel 5.1. Harga dan Dividen Saham Astra Agro Lestari,Tbk (AALI).....	82
Tabel 5.2 Return bulanan Saham Astra Agro Lestari,Tbk (AALI).....	84
Tabel 5.3. Perhitungan Expected return (Kode AALI).....	86
Tabel 5.4 Tingkat Suku bunga SBI.....	88
Tabel 5.5 Ringkasan Statistik Deskriptif Sharpe measure.....	92
Tabel 5.6 Hasil Uji Rata – rata Sampel Independen Sharpe measure.....	93
Tabel 5.7 Ringkasan Statistik Deskriptif excess return	95
Tabel 5.8 Uji Rata – rata Sampel Independen Untuk Excess Return....	96
Tabel 5.9 Ringkasan Statistik Deskriptif Standar Deviasi Return.....	96
Tabel 5.10 Uji Rata – rata Sampel Independen Untuk Standar Deviasi.	97
Tabel 5.11 Ringkasan Statistik Deskriptif PER.....	99
Tabel 5.12 Hasil Uji Rata – rata PER	100
Tabel 5.13 Ringkasan Statistik Deskriptif PBV.....	101
Tabel 5.14 Hasil Uji Rata – rata PBV	102
Tabel 5.15 Ringkasan Statistik Deskriptif DER.....	103
Tabel 5.16 Hasil Uji Rata – rata DER	103

Tabel 5.17 Ringkasan Statistik Deskriptif ROA	105
Tabel 5.18 Hasil Uji Rata – rata ROA	105
Tabel 5.19 Ringkasan Statistik Deskriptif ROE.....	106
Tabel 5.20 Hasil Uji Rata – rata ROE	107
Tabel 5.21 Ringkasan Hasil Uji Rata – rata.....	108

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Proses Pelaksanaan Perdagangan di Bursa	33
Gambar 2.2. Proses Pelaksanaan Perdagangan secara Remote	33
Gambar 3.1. Risk-Return Trade Off	55

DAFTAR RUMUS

Rumus 3.1. Rate Of Return	57
Rumus 3.2. Expected Return Aritmatik	58
Rumus 3.3. Expected Return Geometrik	58
Rumus 3.4. Capital Asset Pricing Model (CAPM)	59
Rumus 3.5 Sharpe Measure	61
Rumus 4.1 Uji Rata-rata Dua Sampel Independen (t-test)	81
Rumus 4.2 Uji Rata-rata Sharpe Measure	81

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar Saham Indeks LQ 45	116
Lampiran 2	Daftar Saham Pemilihan Kelompok Kategori MNC Dan NTC	117
Lampiran 3	Harga Saham ,Dividen dan Return Kelompok MNC...	118
Lampiran 4	Harga Saham ,Dividen dan Return Kelompok NTC....	129
Lampiran 5	Perhitungan Sharpe measure MNC	143
Lampiran 6	Perhitungan Sharpe measure NTC	144
Lampiran 7	Perhitungan Risk Free Rate	145
Lampiran 8	Perhitungan Sharpe measure IHSG.....	146
Lampiran 9	Data Fundamental Keuangan MNC	147
Lampiran 10	Data Fundamental Keuangan NTC	150
Lampiran 11	Data Kepemilikan Saham	153

"Demi matahari dan cahayanya di pagi hari, Demi bulan bila ia mengelilingi (matahari),Demi siang bila ia menampakkan (matahari), Demi malam bila ia menutupinya, Demi langit dan yang dibina padaNya, Demi bumi dan yang dibentangkan atasNya, Demi jiwa dan penyempurnaannya"

QS Asy Syams (Matahari) 91:1-7