



**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KUALITAS
LABA, STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS SAHAM DAN
BETA TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Termasuk Kategori Indeks
LQ45 Periode 2010-2014)**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
ARDYA PRADIPTA
NIM 55113120122

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



**ANALISIS PENGARUH PROFITABILITAS, KUALITAS
LABA, STRUKTUR MODAL, LIKUIDITAS SAHAM DAN
BETA TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Termasuk Kategori Indeks
LQ45 Periode 2010-2014)**

TESIS

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

MERCU BUANA

**ARDYA PRADIPTA
55113120122**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAGEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kualitas Laba, Struktur Modal, Likuiditas Saham dan Beta terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Termasuk Kategori Indeks LQ45 Periode 2010-2014).

Bentuk Tesis : Penelitian terapan

Nama : Ardy Pradipta


Nim : 55113120122

Program Studi : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Maret 2016

Mengesahkan :

Pembimbing Utama



(Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

PERNYATAAN

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

Judul : Analisis Pengaruh Profitabilitas, Kualitas Laba, Struktur Modal, Likuiditas Saham dan Beta terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Non Keuangan yang Termasuk Kategori Indeks LQ45 Periode 2010-2014).

Bentuk Tesis : Penelitian terapan

Nama : Ardy Pradipta

Nim : 55113120122

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Maret 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis 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, 16 Maret 2016



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, segala puji syukur kehadiran Allah Yang Maha Kuasa atas berkah dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Penulisan tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen di Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis menyadari selama penyusunan tesis ini telah mendapat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

- Dr. Ir. Cecep Winata, M.Si., yang telah memberikan bimbingan, masukan pemikiran dan arahan selama penyusunan tesis ini;
- Dr. Harnovinsyah, Ak., M.Si., CA, selaku Penguji pada Seminar Proposal.
- Prof. Dr. Wiwik Utami, Ak., MS., CA, selaku Penguji pada Ujian Tesis.
- Dr. Augustina Kurniasih, ME., Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
- Seluruh Dosen pengajar yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama masa perkuliahan dan tidak dapat digantikan dengan hal apapun;
- Seluruh staf administrasi Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah membantu segala bentuk administrasi selama menempuh studi;
- Almarhumah ibunda Sudaryati dan almarhum ayahanda Djoko Edy Walujo yang semasa hidupnya tidak pernah berhenti untuk mendoakan dan mengusahakan yang terbaik untuk penulis, istriku tercinta Mira Dwi Agustina atas doa dan dukungannya selalu, ananda tersayang Anami Latisha yang selalu menjadi motivasi penulis, dan saudara sekaligus sahabatku Andya Dhyaksa yang telah melewati banyak suka dan duka bersama.

- Rekan-rekan Angkatan 2014 khususnya Kelas A di Program Pascasarjana Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas kebersamaan dan dukungannya selama menyelesaikan masa kuliah;

Semoga Allah SWT berkenan membalas kebaikan semua pihak yang telah membantu. Akhir kata, semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta,

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERNYATAAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah	7
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2. Rumusan Masalah.....	9
1.2.3. Batasan Masalah.....	9
1.3. Maksud dan Tujuan	10
1.3.1. Maksud Penelitian.....	10
1.3.2. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	10
1.4.1. Manfaat Penelitian	10
1.4.2. Kegunaan Penelitian	11
BAB II. DESKRIPSI INDEKS LQ45	
2.1. Sejarah Indeks LQ45	12
2.2. Perkembangan Indeks LQ45.....	14

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS

3.1. Kajian Teori	17
3.1.1. Pasar Modal Efisien	17
3.1.2. Rasio Profitabilitas.....	19
3.1.2.1. <i>Return on Equity</i> (ROE)	19
3.1.2.2. <i>Return on Assets</i> (ROA)	20
3.1.2.3. <i>Earnings per Share</i>	22
3.1.3. Kualitas Laba	23
3.1.4. Struktur Modal	25
3.1.4.1. Definisi Struktur Modal	25
3.1.4.2. Teori Struktur Modal	26
3.1.5. Likuiditas Saham	31
3.1.6. Beta	33
3.2. Penelitian Terdahulu	35
3.3. Kerangka Pemikiran	43
3.4. Hipotesis	50

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1. Desain Penelitian	51
4.2. Variabel Penelitian.....	52
4.2.1. Definisi Konsep	52
4.2.2. Definisi Operasional	53
4.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	54
4.4. Jenis dan Sumber Data.....	55
4.5. Teknik Pengumpulan Data	55
4.6. Teknik Analisis Data	56
4.6.1. Pemodelan Data Panel	56
4.6.2. Model Estimasi Regresi Data Panel.....	57

4.6.2.1. <i>Ordinary Least Square</i>	57
4.6.2.2. <i>Fixed Effect Model</i>	58
4.6.2.3. <i>Random Effect Model</i>	59
4.6.3. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	61
4.6.3.1. Uji Chow.....	61
4.6.3.2. Uji Lagrange Multiplier	62
4.6.3.3. Uji Hausman	63
4.6.4. Uji Asumsi Klasik.....	64
4.6.4.1. Uji Normalitas	64
4.6.4.2. Uji Multikolinieritas	65
4.6.4.3. Uji Heteroskedastisitas	66
4.6.4.4. Uji Otokorelasi.....	66
4.6.5. Uji Kriteria Statistik Model	67
4.6.5.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	67
4.6.5.2. Uji Simultan (Uji F).....	68
4.6.5.3. Uji Parsial (Uji T).....	69

BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Hasil Penelitian.....	71
5.1.1. Data Penelitian	71
5.1.2. Statistik Deskriptif	72
5.1.3. Hasil Estimasi Model.....	78
5.1.4. Hasil Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	80
5.1.4.1. Hasil Uji Chow	80
5.1.4.2. Hasil Uji Hausman.....	81
5.1.4.3. Hasil Uji Lagrange Multiplier	82
5.1.5. Hasil Uji Asumsi Klasik	83
5.1.5.1. Hasil Uji Normalitas	83
5.1.5.2. Hasil Uji Multikolinearitas	84

5.1.6. Model Regresi Terbaik	85
5.1.7. Hasil Uji Kriteria Statistik Model	89
5.1.7.1. Koefisien Determinasi (R^2).....	89
5.1.7.2. Uji Simultan.....	90
5.1.7.3. Uji Parsial (Uji z).....	91
5.2. Pembahasan	95
5.2.1. Pengaruh ROE terhadap Harga Saham	95
5.2.2. Pengaruh ROA terhadap Harga Saham.....	97
5.2.3. Pengaruh EPS terhadap Harga Saham	98
5.2.4. Pengaruh Kualitas Laba terhadap Harga Saham.....	100
5.2.5. Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham	101
5.2.6. Pengaruh Likuiditas Saham terhadap Harga Saham....	103
5.2.7. Pengaruh Beta terhadap Harga Saham.....	105
BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	107
6.2. Saran	108
DAFTAR PUSTAKA	111
LAMPIRAN	114
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	132

DAFTAR TABEL

	Halaman
2.1. Perkembangan Indeks LQ45.....	15
3.1. Ringkasan Hasil Penelitian Sebelumnya	40
4.1. Definisi Operasional Variabel	54
5.1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	71
5.2. Statistik Deskriptif.....	73
5.3. Hasil Estimasi Model.....	79
5.4. Hasil Uji Chow	81
5.5. Hasil Uji Hausman.....	82
5.6. Hasil Uji Lagrange Multiplier	83
5.7. Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	84
5.8. Matrik Korelasi.....	85
5.9. Model REM dengan Robust	86
5.10. Hasil R^2	89
5.11. Hasil Uji Simultan	90
5.12. Hasil Uji z.....	92

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.1. Grafik Perkembangan Indeks LQ45 Periode 2010-2014.....	16
3.1. <i>The Security Market Line</i>	34
3.2. Kerangka Pemikiran	49



DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> (ROE)	114
Lampiran 2. Hasil Perhitungan <i>Return on Assets</i> (ROA)	115
Lampiran 3. Hasil Perhitungan <i>Earnings per Share</i> (EPS)	116
Lampiran 4. Hasil Perhitungan Manajemen Laba (ML).....	117
Lampiran 5. Hasil Perhitungan <i>Long-term Debt Ratio</i> (LTDR).....	118
Lampiran 6. Hasil Perhitungan Beta	119
Lampiran 7. Hasil Perhitungan <i>Trading Turnover</i> (TT).....	120
Lampiran 8. Harga Saham	121
Lampiran 9. Statistik Deskriptif.....	122
Lampiran 10. <i>Ordinary Least Square Model</i>	123
Lampiran 11. <i>Fixed Effect Model</i>	124
Lampiran 12. <i>Random Effect Model</i>	125
Lampiran 13. Uji Chow	126
Lampiran 14. Uji Hausman.....	127
Lampiran 15. Uji Lagrange Multiplier.....	128
Lampiran 16. Uji Kolmogorov-Smirnov	129
Lampiran 17. <i>Correlation Matrix</i>	130
Lampiran 18. <i>Random Effect Model with Robust</i>	131