



**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN RISIKO
SISTEMATIK TERHADAP RETURN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH KRISIS EKONOMI GLOBAL TAHUN 2008**
(Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 Tahun 2004-2011)



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh:

AFIANI ULFIAH
55112120349

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS
MERCU BUANA
2015**



**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN DAN RISIKO
SISTEMATIK TERHADAP RETURN SAHAM SEBELUM DAN
SESUDAH KRISIS EKONOMI GLOBAL TAHUN 2008
(Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 Tahun 2004-2011)**

TESIS

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Oleh:

**AFIANI ULFIAH
55112120349**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA UNIVERSITAS
MERCU BUANA
2015**

PERNYATAAN

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

Judul : **Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi Global Tahun 2008 (Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 Tahun 2004-2011)**

Jenis Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Afiani Ulfiyah

NIM : 55112120349

Program : Pasca Sarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : November 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan dan karya sendiri dengan bimbingan 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.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA
Jakarta, November 2015

BUKTI HAJI
KESIMPULAN
JURUSAN AKUPUNTASUR
5000
Afiani Ulfiyah

PENGESAHAN KARYA AKHIR

Judul : Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi Global Tahun 2008 (Studi Kasus pada Perusahaan LQ45 Tahun 2004-2011)

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Afiani Ulfiyah

NIM : 55112120349

Program : Pasca Sarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : November 2015

Mengesahkan:

Dosen Pembimbing Utama



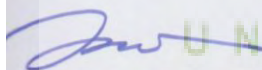
Dr. Siti Rahmi Utami

Dosen Pembimbing 2



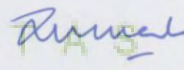
Dr. Augustina Kurniasih, ME

Direktur Pasca Sarjana



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



Dr. Augustina Kurniasih, ME

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT karena berkah rahmat dan hidayahNya lah penulis dapat menyelesaikan penulisan Karya Akhir yang merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada program Pascasarjana Studi Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana.

Selama melakukan dan menyusun penelitian Karya Akhir ini, penulis memperoleh banyak dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya terutama kepada **Ibu Dr. Siti Rahmi Utami** selaku Dosen Pembimbing utama dan **Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME** selaku Dosen Pembimbing 2. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan untuk :

1. Bapak Dr. Arisetyanto Nugroho, MM selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Bapak Eddy Nugroho, MM selaku Ketua Sidang dan Ibu Prof. Dr. Wiwik Utami, AK, CA selaku Penguji Sidang.
5. Para Dosen pengajar Magister Manajemen Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu dan wawasan baru dan luas.
6. Mama, Papa, Kakak serta Teman-teman atas motivasi dan doa yang tidak pernah putus.
7. Rekan-rekan di Program Magister Manajemen angkatan XXI yang telah mengisi hari dengan keceriaan dan kekompakan pada saat kuliah.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas segala kebaikan yang Bapak/Ibu semuanya. Amin y.r.a.

Jakarta, November 2015

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
PERNYATAAN.....	iii
PENGESAHAN KARYA AKHIR.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR.....	x
DAFTAR LAMPIRAN	xi

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.....	11
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	11
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian	13
1.4.1. Manfaat Penelitian.....	13
1.4.2. Kegunaan Penelitian.....	16

BAB II DESKRIPSI INDEKS LQ45

2.1 Pasar Modal.....	17
2.2 Sejarah Indeks LQ45	17
2.3 Lingkup Bidang Usaha.....	25
2.4 Sumberdaya.....	25
2.5 Tantangan Bisnis Perusahaan.....	25
2.6 Proses Bisnis Perusahaan	26

BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN & HIPOTESIS

3.1. Kajian Pustaka.....	27
--------------------------	----

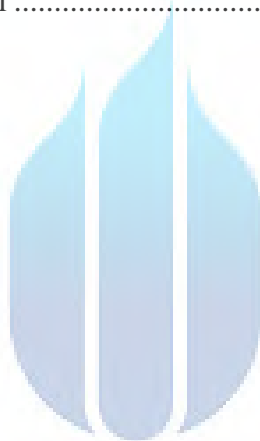
3.1.1. Pengertian Kinerja Keuangan.....	27
3.1.2. Pengertian Return Saham	29
3.1.3. Komponen Return Saham	30
3.1.4. Pengertian Rasio Keuangan.....	31
3.1.5. Jenis-jenis Rasio Keuangan.....	31
3.1.6. Risiko Sistematis.....	34
3.1.7. Teori Keagenan (<i>Agency Theory</i>)	36
3.1.8. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	38
3.1.9. Model Keseimbangan (CAPM).....	38
3.2. Penelitian Terdahulu	42
3.3. Kerangka Pemikiran.....	43
3.4. Hipotesis Penelitian.....	46
BAB IV METODE PENELITIAN	
4.1. Desain Penelitian	48
4.2. Ruang Lingkup/Focus Penelitian.....	48
4.3. Pendekatan Penelitian	49
4.4. Variabel Penelitian.....	49
4.5. Populasi dan Sampel Penelitian	50
4.6. Jenis dan Sumber Data	51
4.7. Teknik Pengumpulan Data dan Alat Analisis Data	51
4.8. Metode Analisis Data.....	52
4.9. Jadwal Pelaksanaan Penyusunan Tesis	60
BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	
5.1. Hasil	61
5.1.1. Analisis Deskriptif	61
5.1.2. Penentuan Model Regresi Data Panel	68
5.2. Pembahasan.....	78
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN	
6.1. Kesimpulan	83

6.2. Saran	84
DAFTAR PUSTAKA	85
LAMPIRAN	91



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Daftar nama perusahaan yang menjadi emiten	19
Tabel 3.1	Tabel Rasio Keuangan	34
Tabel 3.2	Penelitian Terdahulu	42
Tabel 4.1	Tabel Perhitungan Rasio Keuangan dan Risiko Sistematis	49
Tabel 4.2	Tabel Kriteria Perusahaan	51
Tabel 5.1	Hasil Uji Data Panel Sebelum Krisis Ekonomi Global.....	68
Tabel 5.2	Hasil Uji Data Panel Sesudah Krisis Ekonomi Global	71
Tabel 5.3	Hasil Uji Data Panel Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi Global	75



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Signifikansi Return Saham.....	6
Gambar 1.2	Grafik Return Saham	9
Gambar 3.1	Capital Market Line (CML).....	40
Gambar 3.2	Garis Pasar Modal (CML)	41
Gambar 3.3	Garis Pasar Sekuritas (SML)	42
Gambar 3.4	Kerangka Pemikiran	45
Gambar 5.1	Grafik Hasil Uji Deskriptif Sebelum dan Sesudah Krisis	61



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Daftar perusahaan yang terdaftar pada periode agustus 2005 sampai dengan januari 2011	92
Lampiran 2	Tabel Data Seluruh Variabel Sebelum dan Sesudah Krisis Ekonomi Global	96
Lampiran 3	Output Eviews 8.....	100
	Tabel L.3.1 CEM sebelum krisis ekonomi global.....	100
	Tabel L.3.2 FEM sebelum krisis ekonomi global	100
	Tabel L.3.3 REM sebelum krisis ekonomi global.....	101
	Tabel L.3.4 CEM sesudah krisis ekonomi global	102
	Tabel L.3.5 FEM sesudah krisis ekonomi global	102
	Tabel L.3.6 REM sesudah krisis ekonomi global	103
	Tabel L.3.7 REM sesudah krisis ekonomi global dengan Return(-1).....	104
	Tabel L.3.8 CEM sebelum dan sesudah krisis Dengan Return (-1)	105
	Tabel L.3.9 FEM sebelum dan sesudah krisis Dengan Return (-1)	106
	Tabel L.3.10 REM sebelum dan sesudah krisis Dengan Return (-1)	106
Lampiran 4	CV	108