



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA
SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR LEMBAGA
PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
BUDI TEGUH SANTOSO
55113310085

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**



**FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA
SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR LEMBAGA
PEMBIAYAAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

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

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**
BUDI TEGUH SANTOSO

55113310085

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2016**

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sub
Sektor Lembaga Pembiayaan yang Terdaftar
di Bursa Efek Indonesia

Nama : Budi Teguh Santoso

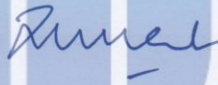
NIM : 55113310085

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 26 Februari 2016

Mengesahkan

Pembimbing

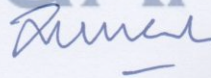


Dr. Augustina Kurniasih, ME

UNIVERSITAS
Direktur Program Pascasarjana Ketua Program Studi Magister Manajemen
MERCU BUANA



Prof. Dr. Didik J Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

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

Judul : Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham
Perusahaan Sub Sektor Lembaga Pembiayaan yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Budi Teguh Santoso

NIM : 55113310085

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Februari 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 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



Budi Teguh Santoso

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 : *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Lembaga Pembiayaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*

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 karena 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 tesis ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada : Dr. Augustina Kurniasih, ME, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih pada Prof. Dr. Didik J Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Dr. Augustina Kurniasih, ME. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Prodi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis

dpaat menyelesaikan tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada istri tercinta Devi Purnamasari dan kedua anak ku, M. Afuza Divianto dan Khansa M. Salsabil, yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Penulis

Budi Teguh Santoso

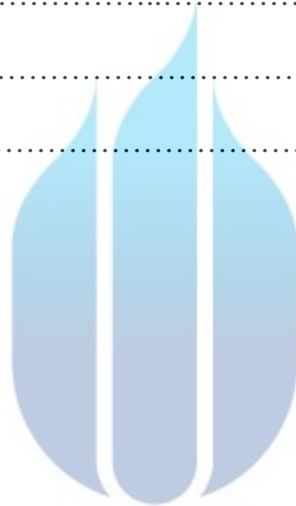


DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan, dan Batasan Masalah.....	9
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	12
1.4. Manfaat dan Kegunaan Penelitian.....	13
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN SUB SEKTOR LEMBAGA	
PEMBIAYAAN	14
2.1. Sejarah Perusahaan Sub Sektor Lembaga	
Pembiayaan.....	14
2.2. Lingkup dan Bidang Usaha	17
2.3. Sumber Daya.....	19
2.4. Tantangan Bisnis	21

2.5.	Proses/Kegiatan Fungsi Bisnis.....	22
BAB III	KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN	
	DAN HIPOTESIS.....	26
3.1.	Saham dan Harga Saham.....	26
3.2.	Sub Sektor Lembaga Pembiayaan.....	29
3.3.	<i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT).....	32
3.4.	Inflasi.....	33
3.5.	Nilai Tukar.....	36
3.6.	Tingkat Suku Bunga.....	37
3.7.	Profitabilitas.....	38
3.8.	Leverage.....	40
3.9.	Hasil Penelitian yang Terdahulu.....	41
3.10.	Kerangka Pemikiran.....	45
3.11.	Hipotesis Penelitian.....	46
BAB IV	METODE PENELITIAN.....	48
4.1.	Jenis/Desain Penelitian.....	48
4.2.	Variabel Penelitian.....	48
4.3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	48
4.4.	Populasi dan Sampel.....	49
4.5.	Jenis dan Sumber Data.....	50
4.6.	Teknik Pengumpulan Data.....	50
4.7.	Metode Analisis Data.....	50

BAB V	HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	58
	5.1. Hasil Analisis.....	58
	5.2. Pembahasan.....	69
BAB VI	KESIMPULAN DAN SARAN.....	73
	6.1. Kesimpulan.....	73
	6.2. Saran.....	74
	DAFTAR PUSTAKA.....	75
	LAMPIRAN.....	79
	RIWAYAT HIDUP.....	84



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1.	Harga Saham Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Tahun 2009-2013.....	4
Tabel 2.1	Jumlah Sumber Daya Manusia Perusahaan Lembaga Pembiayaan Menurut Jenis Kelamin Tahun 2009 – 2013	19
Tabel 2.2	Jumlah Sumber Daya Manusia Perusahaan Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Menurut Pendidikan Tahun 2009 – 2013.....	19
Tabel 2.3	Sumber Pendanaan Perusahaan Lembaga Pembiayaan Tahun 2009 – 2013 (Dalam Triliun Rupiah).....	20
Tabel 3.1.	Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 4.1.	Pengukuran Variabel Penelitian.....	49
Tabel 4.2.	Pengambilan Keputusan Uji Autokorelasi.....	51
Tabel 5.1.	Statistik Deskriptif Atas Variabel Penelitian.....	58
Tabel 5.2.	Uji Normalitas Kolmogorov-Smirnov.....	62
Tabel 5.3.	Uji Multikolinearitas <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF)....	62
Tabel 5.4.	Uji Autokorelasi Durbin-Watson.....	64
Tabel 5.5.	Hasil Pengujian Pengaruh Terhadap Harga Saham Sub Sektor Lembaga Pembiayaan di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013.....	65

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1.	Perkembangan Harga Saham Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Tahun 2009-2013.....	5
Gambar 1.2.	Rata-Rata Harga Saham Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Tahun 2009-2013.....	6
Gambar 1.3.	Perkembangan Inflasi, Nilai Tukar dan Tingkat Suku Bunga Periode Tahun 2009 sampai dengan Tahun 2013...	7
Gambar 1.4.	Rasio Profitabilitas dan Rasio Leverage Sub Sektor Lembaga Pembiayaan Periode Tahun 2009-2013.....	8
Gambar 3.1.	Kerangka Pemikiran.....	46
Gambar 5.1.	<i>Diagram Scatter Plot</i> Uji Heteroskedastisitas.....	63



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Data Penelitian.....	76
Lampiran 2	Hasil Output Uji Asumsi Klasik.....	84
Lampiran 3	Hasil Output Uji Regresi.....	86



UNIVERSITAS
MERCU BUANA