



UNIVERSITAS INDONESIA

**OPTIMALISASI INVESTASI PADA PASAR MODAL DENGAN
PERALATAN ANALISIS HUBUNGAN HARGA SAHAM DAN
RASIO KEUANGAN**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi

BUDI MURYANTO

0605001021

FAKULTAS EKONOMI PROGRAM STUDI MANAJEMEN

KEKHUSUSAN KEUANGAN

DEPOK

JULI, 2009

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

**Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri,
dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk
telah saya nyatakan dengan benar.**

Nama : Budi Muryanto

NPM : 0605001021

Tanda Tangan :

Tanggal : 13 Juli 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh :
Nama : Budi Muryanto
NPM : 0605001021
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi :

**OPTIMALISASI INVESTASI PADA PASAR MODAL DENGAN
PERALATAN ANALISIS HUBUNGAN HARGA SAHAM DAN RASIO
KEUANGAN**

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan Fakultas Universitas Indonesia.

DEWAN PENGUJI


Pembimbing : Zalmi Zubir, S.E., MBA



Penguji : Nies Sutjahjo S., S.E., M.M



Penguji : Ririen Setiati Riyanti, S.E., M.M., CFP®



Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 21 Juli 2009

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Indonesia, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Budi Muryanto
NPM : 0605001021
Program Studi : Keuangan
Departemen : Manajemen
Fakultas : Ekonomi
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Indonesia **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**OPTIMALISASI INVESTASI PADA PASAR MODAL DENGAN
PERALATAN ANALISIS HUBUNGAN HARGA SAHAM DAN RASIO
KEUANGAN**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Indonesia berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada tanggal : 21 Juli 2009

Yang menyatakan

(Budi Muryanto)

KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah, dan petunjuk-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Maha Besar Engkau dengan segala kehendak-Mu sehingga penulis berhasil mengerjakan skripsi ini hanya dengan waktu yang amat sangat terbatas. Semoga Allah meridhoi apa yang telah penulis kerjakan, sehingga skripsi ini dapat bermanfaat bagi siapa saja. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah ke junjungan kita Nabi Muhammad SAW, keluarag, sahabat, dan pengikutnya yang istiqomah hingga akhir zaman. Pada kesempatan ini, rasa terima kasih yang sangat besar diberikan kepada:

- Ibu Kasmini atas cinta kasih, doa dan dukungannya selama ini, skripsi ini dapat selesai karena cucuran keringat dan air matamu. Maaf sempat membuat kecewa, karena penulis menyadari penulis bukanlah anak yang sempurna. Tapi penulis akan berusaha untuk selalu menjadi yang terbaik. Kepadamulah seluruh prestasi ini tertuju, Ibu yang baik adalah ibu yang dapat membesarkan seorang anak yang lebih baik dari dirinya. *Have i make you proud mom?* Bapak Tahar Kusnadi yang telah selalu memberikan nasihat untuk selalu menjadi anak yang patuh dan rajin belajar. Mas Hery yang tanpa lelah selalu membantu dan selalu mau direpotkan dengan adikmu ini; Mba Nunung yang diam-diam jutek namun hatinya baik banget; Mas Pazar dan Mba Ari yang selalu siap membantu; Mas Gunawan yang terkadang gak mau ngalah ma komputer, jadi Budi deh yang ngalah; Mba Tarwi yang juga membantu; dan Putri dan Dhika, keponakan yang selalu membuat penulis tertawa jika sedang stress dalam pembuatan skripsi ini!! Senangnya memiliki keponakan seperti kalian, kalian harus lebih baik dari Pa'Le mu ini loh!!
- Bapak Zalmi Zubir, MBA, atas semangat, antusiasme, dan kesediannya memberikan bimbingan skripsi terbaik. Maaf sempat mengecewakan Bapak! Makasih banget atas waktu yang sangat berharga ini, makasih juga sudah diizinkan menjadi anak bimbingan Bapak. Sungguh beruntung saya memiliki dosen pembimbing seperti Bapak. Bapak adalah dosen yang TOP BGD!! Heheheee..

- Mas Aji, makasih banget udah ngebantuin sehingga saya bisa lulus tepat waktu. Jasa Mas Aji gak akan saya lupa, matur nuwun ya mas..
- Bapak Nies dan Ibu Ririen selaku dosen penguji yang memberikan kemudahan dalam proses ujian komprehensif. Makasih ya pak, bu!!
- Bapak Dr. Buddi Wibowo, selaku penguji sidang pertama. Makasih ya pak, saya sudah diberikan kesempatan untuk merasakan indahny mengerjakan skripsi hanya dalam 5 hari!! Shock banget pada awalnya, tapi saya orang yang tidak mudah menyerah loh pak!! It's amazing for me!!
- Kawan dan sahabat di kampus, Ara (makasih loh udah dibolehin nginep, pengen lagi! Hehehe, gila lo da best bgd ra!! Nemenin gw mpe gak tidur! So sweet bgd..); Eko (makasih udah dikasi selimut dan bantuin nge-run data! Gila kok, gak ada lo bisa gila kali gw!!), Filipus (si ganteng yang superior, makasih loh udah sering dianterin pulang. Romantis bgd sii kita, hahaha!!), Ghita (hai kawan!! Mana janjimu mau bantuin?? Pinter bgd sii, jadi bangga punya temen kaya lo!! Hehehe..), Dudu (si cinta laura dari Rawamangun, heheeee.. makasih yah du atas semangatnya. Gw doain Mr. Lut jadi pacar lo dah xp.. tapi jangan jutek ah jadi cw, tar cowo pada serem loh deketin lo..), Erita (uuuhh, asdos yang selalu minta ditemenin, hehehe.. makasih ta atas waktunya! Jaga mata ya ta, jangan mpe keseleo lagi! Hihihiii..). maaph yah kawan, sempat membuat kalian kecewa!
- Si bolang, Mamet (sahabat terbaik yang selalu memberikan semangat dan selalu mempunyai kata-kata pembangkit semangat! Lo mang de best bgd met! Sahabat yang tidak kan tergantikan), Sarie (makasih lo udah dengerin gw berkeluh kesah selama ini! Love you my best!), Risa (ngambek mulu dah kerjanya, klo udah marah gak bisa ditenangin! Makasih sa atas waktunya selama ini), Upah (pah, lo harus bisa berpikiran ke depan. Jangan cuma berpikir untuk hari ini doang! Hehehe). Ayo kawan, kita menggoyang Indonesia lagi.. hahahahaaaaa.. I miss that moment!!
- Keluarga kecil di kampus termasuk Dina (jangan jogged mulu din, hehehe.. ditunggu loh lo jadi presenter TV!!), Endry (salut gw ndi ma lo, visioner bgd!! Yang pasti ndi lo harus selalu semangat!! I know you can..), Indra (ckckckckk, ganteng bgd sii lo jadi orang!! Hahahaha.. jangan boong

mulu ndra!), Hoy (pembalasan akan lebih kejam hoy!! Hahahaaa), Gilang (gildul, makasih yah udah dibantuin), Yuli (makasih yul, atas waktunya bwat sharing dan cerita-cerita.. ingat, saya akan tw sapa itu the lucky no. 10!!), Chita, Uli, Daf, Ayu (anak murid yang baik hati), Fina, Nanung, Erektus, Cory, Dea, Arlene, Thea, Arga (manusia super ber-IPK menakjubkan), Juju (jangan lebay ah ju! Hehehee), Resti (4 jempol buat lo res, orang paling pertama yang nongol setiap temennya sidang!), Sari (kalong dasar, sana tidur! Hahaha..), Rohandi, dan kawan-kawan lainnya yang senasib seperjuangan (khususnya pas ngerjain skripsi ini) selama menjalani kuliah di FE ini!! Makasih semua!!

- Dhanu (ayo nu!! Kamu pasti bisa, jangan terlalu pemalu jadi orang ah.. aku tw kamu pasti bisa!!), Sadad (Semangat loh dad, kamu harus bisa nyusul aku jadi S.E, belajar yang bener yah dad, jangan ngikut-ngikut aja yah, harus bisa!!)
- Keluarga besar SNF 2008/2009, Erica, Gita, Tiffany, Sagita, Oya, Callista, Ersa, Winda, Vicia, Fani, Inung, Hast, Feli, Ota, Tesa, Yeni, Merry, Fera, Mutse, Fatra, Dias, DP, Sekar, Ucup, Belle, Reisa, Fersa, Gressa, Dara, Rendy, Indah, Uji, Falin, Eka, Siska, Dinda, Sanny, Ema, dan anak didik!! Maaph yah blm bisa jadi Kepsek yang terbaik bagi kalian!!
- Mas Bill Gates, makasih udah bikin Microsoft Office, ngenabtu bgd loh mas! Mas Eviews, makasih juga, tapi kenapa yak ok hasilnya beda-beda mulu. Dan mas-mas yang lainnya.
- Terakhir, semua teman-teman manajemen absen awal (terutama hurahura), tengah, akhir juga temen-temen se-FEUI yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Terima Kasih! Terima kasih atas doanya semuanya!

Dengan segala keterbatasan dalam penulisan karya akhir ini, diharapkan agar karya akhir ini dapat berguna bagi banyak pihak.

Jakarta, Juli 2009

Budi Muryanto

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	ii
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR PERSAMAAN.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan Penelitian	4
1.3 Batasan Penelitian	8
1.3.1 Data Penelitian	8
1.3.2 Metodologi Penelitian.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	10
1.5 Kegunaan Penelitian.....	11
1.5.1 Kegunaan Pengembangan Ilmu	11
1.5.2 Kegunaan Operasional.....	11
1.6 Sistematika Penulisan.....	11
BAB 2 LANDASAN TEORI	13
2.1 Pasar Modal	13
2.2 Investasi.....	14
2.3 Saham	17
2.4 Pasar Efisien	19
2.5 Analisis Nilai Perusahaan.....	22
2.6 Analisis Laporan Keuangan	24
2.7 Rasio Keuangan.....	26
2.8 Penelitian Sebelumnya	31
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	35
3.1 Data	35
3.1.1 Sumber dan Spesifikasi Data	36
3.2 Metodologi Penelitian	37
3.2.1 Variabel Penelitian.....	37
3.2.1.1 Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>)	37
3.2.1.2 Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>)	38
3.2.2 Model Penelitian	39
3.2.3 Hipotesis Penelitian	40
3.2.3.1 Hipotesis Variabel	40

3.2.3.2 Hipotesis Jangka Waktu Penggunaan Laporan Keuangan	40
3.2.4 Teknik Pengolahan Data.....	46
3.2.4.1 Data Panel	47
3.2.4.1.1 Metode Kuadrat Terkecil (<i>Pooled Least Square</i>).....	48
3.2.4.1.2 Metode Efek Tetap (<i>Fixed Effect Model</i>)	48
3.2.4.1.3 Metode Efek Acak (<i>Random Effect Model</i>).....	50
3.2.4.2 Pertimbangan Pokok untuk Memilih Metode Estimasi	51
3.2.4.3 Pengujian Asumsi	54
3.2.4.3.1 Multikolinearitas.....	56
3.2.4.3.2 Heteroskedastisitas.....	56
3.2.4.3.3 Autokorelasi.....	56
3.3 Diagram Pengolahan Data.....	57
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	58
4.1 Sampel Data	58
4.2 Model Penelitian.....	58
4.3 Permodelan dan Pengolahan Data	60
4.3.1 Pemilihan Metode Estimasi	60
4.3.1.1 Periode 2003-2005	60
4.3.1.1.1 Metode <i>Common-Constant</i> vs Metode <i>Fixed Effect</i>	60
4.3.1.1.2 Metode <i>Fixed Effect</i> vs Metode <i>Random Effect</i>	64
4.3.1.1.3 <i>The Hausman Specification Test</i>	65
4.3.1.2 Periode 2006-2008.....	66
4.3.1.2.1 Metode <i>Common-Constant</i> vs Metode <i>Fixed Effect</i>	66
4.3.1.2.2 Metode <i>Fixed Effect</i> vs Metode <i>Random Effect</i>	70
4.3.1.2.3 <i>The Hausman Specification Test</i>	71
4.3.2 Pengujian Asumsi	72
4.3.2.1 Uji Heterokedastisitas (<i>heterocedasticity</i>)	72
4.3.2.1.1 Periode 2003-2005	72
4.3.2.1.2 Periode 2006-2008	72
4.3.2.2 Uji Autokorelasi (<i>Autocorrelation</i>)	72
4.3.2.3 Uji Multikolinearitas (<i>Multikolinearity</i>)	72
4.4 Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas	75
4.4.1 Periode 2003-2005	76
4.4.2 Periode 2006-2008.....	77
4.4.3 Pengujian Hipotesis	78
4.5 Analisis Deskriptif Statistik Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat....	80
4.5.1 Periode 2003-2005	81
4.5.2 Periode 2006-2008.....	82
4.6 Analisis Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat	83
4.6.1 Variabel <i>Current Ratio</i> (CR)	84
4.6.2 Variabel <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).....	85
4.6.3 Variabel <i>Return on Equity</i> (ROE).....	86
4.6.4 Variabel <i>Return on Asset</i> (ROA)	87
4.6.5 Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	88
4.6.6 Variabel <i>Earning per Share</i> (EPS)	90
4.7 Ikhtisar Hasil Pembahasan	91
4.8 Jangka Waktu Berlakunya Laporan Keuangan	92

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	95
5.1 Kesimpulan.....	95
5.2 Saran.....	97
DAFTAR PUSTAKA.....	99
LAMPIRAN.....	102



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sampel	37
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel	45
Tabel 4.1 Hasil Regresi Periode 2003-2005 Metode <i>Common-Constant</i>	60
Tabel 4.2 Hasil Regresi Periode 2003-2005 Metode <i>Fixed Effect-No Weighted</i> ..	62
Tabel 4.3 Hasil Regresi Periode 2003-2005 Metode <i>Random Effect</i>	64
Tabel 4.4 Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i> Periode 2003-2005	66
Tabel 4.5 Hasil Regresi Periode 2006-2008 Metode <i>Common-Constant</i>	66
Tabel 4.6 Hasil Regresi Periode 2006-2008 Metode <i>Fixed Effect-No Weighted</i> ..	68
Tabel 4.7 Hasil Regresi Periode 2006-2008 Metode <i>Random Effect</i>	70
Tabel 4.8 Hasil Uji Model Menggunakan <i>Hausman Test</i> Periode 2006-2008	71
Tabel 4.9 Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effects-White-Test</i> Periode 2003-2005....	72
Tabel 4.10 Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effects-White-Test</i> Periode 2006-2008..	73
Tabel 4.11 <i>Residual Correlation Matrix</i> Periode 2003-2005	75
Tabel 4.12 <i>Residual Correlation Matrix</i> Periode 2006-2008	75
Tabel 4.13 Analisis Statistika Deskriptif Model Periode 2003-2005	82
Tabel 4.14 Analisis Statistika Deskriptif Model Periode 2006-2008	82
Tabel 4.15 Hubungan Variabel Bebas Terhadap Harga Saham.....	83
Tabel 4.16 Ilustrasi Penggunaan Utang Perusahaan	89
Tabel 4.17 Analisis Rangkuman Hasil Olahan Model.....	90
Tabel 4.18 Hasil Regresi Jangka Waktu Laporan Keuangan Periode 2003-2005	92
Tabel 4.19 Hasil Regresi Jangka Waktu Laporan Keuangan Periode 2006-2008	93

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Tingkatan (bentuk) Efisiensi Pasar Modal	22
Gambar 2.2 Kerangka Analisis Fundamental dan Analisis Teknikal	23
Gambar 2.3 Kerangka Pemikiran	34
Gambar 3.1 Skema Pemilihan Model dalam Data Panel	53
Gambar 3.2 Diagram <i>Flowchart</i> Pengolahan Data	57
Gambar 4.1 Hubungan DER dengan ROE.....	89



DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan 2.1 <i>Current Ratio</i> (CR)	27
Persamaan 2.2 <i>Quick Ratio</i> (QR)	28
Persamaan 2.3 <i>Acid Test Ratio</i> (ATR)	28
Persamaan 2.4 <i>Collection Period</i>	28
Persamaan 2.5 <i>Total Debt to Equity</i> (DER)	29
Persamaan 2.6 <i>Times Interest Earned</i> (TIE)	29
Persamaan 2.7 <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	29
Persamaan 2.8 <i>Inventory Turnover</i>	30
Persamaan 2.9 <i>Operating Profit Margin</i> (OPM)	30
Persamaan 2.10 <i>Return on Asset</i> (ROA)	30
Persamaan 2.11 <i>Return on Equity</i> (ROE)	31
Persamaan 2.12 <i>Earning per Share</i> (EPS)	38
Persamaan 3.1 <i>Current Ratio</i> (CR)	38
Persamaan 3.2 <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	39
Persamaan 3.3 <i>Return on Asset</i> (ROA)	39
Persamaan 3.4 <i>Return on Equity</i> (ROE)	39
Persamaan 3.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	39
Persamaan 3.6 <i>Earning per Share</i> (EPS)	39
Persamaan 3.7 Model Persamaan	39
Persamaan 3.8 Model Regresi	47
Persamaan 3.9 Perluasan Model Regresi	48
Persamaan 3.10 <i>Fixed Effect Model</i>	49
Persamaan 3.11 Beta pada <i>Random Effect Model</i>	50
Persamaan 3.12 Penggabungan Beta dan <i>Fixed Effect Model</i>	50
Persamaan 3.13 <i>Random Effect Model</i>	50
Persamaan 3.14 Error dalam <i>Random Effect Model</i>	50
Persamaan 3.15 Pemilihan <i>Common-Constant vs Fixed Effect</i>	53
Persamaan 4.1 Model Penelitian	58
Persamaan 4.2 Hasil Regresi <i>Common-Constant</i> Periode 2003-2005	61
Persamaan 4.3 Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Periode 2003-2005	62
Persamaan 4.4 Pengujian Statistik <i>Common-Constant vs Fixed Effect Model</i>	63
Persamaan 4.5 Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Periode 2003-2005	65
Persamaan 4.6 Hasil Regresi <i>Common-Constant</i> Periode 2006-2008	67
Persamaan 4.7 Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i> Periode 2006-2008	68
Persamaan 4.8 Hasil Regresi <i>Random Effect</i> Periode 2006-2008	70
Persamaan 4.9 Hasil Regresi <i>Fixed Effect-Weighted</i> Periode 2003-2005	73
Persamaan 4.10 Hasil Regresi <i>Fixed Effect-Weighted</i> Periode 2006-2008	74

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Singkatan	102
Lampiran 2 Daftar Perusahaan	103
Lampiran 3 Data Mentah	104
Lampiran 4 Hasil <i>Output Common-Constant</i>	107
Lampiran 5 Hasil <i>Output Fixed Effect-No Weighted</i>	108
Lampiran 6 Hasil <i>Output Random Effect</i>	109
Lampiran 7 Hasil <i>Output Fixed Effect-Weighted</i>	110
Lampiran 8 Hasil <i>Output Fixed Effect-Weighted</i> (Rata-rata 1 Bulan)	112
Lampiran 9 Hasil <i>Output Fixed Effect-Weighted</i> (Rata-rata 1 Bulan)	114
Lampiran 10 Hasil <i>Output Fixed Effect-Weighted</i> (Rata-rata 1 Bulan)	116
Lampiran 11 Hasil <i>Output Correlation Matrix</i>	118
Lampiran 12 Hasil <i>Output Deskriptif Statistik</i>	119

