



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
PERUSAHAAN DAN KONDISI MAKROEKONOMI
TERHADAP TINGKAT IMBAL HASIL SAHAM
PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana ekonomi

RADITYA CHRISTIAN A. ANDYONO

0605001986

FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS INDONESIA

DEPARTEMEN MANAJEMEN

DEPOK

JUNI 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 : Raditya Christian A. Andyono

NPM : 0605001986

Tandatangan :

Tanggal : 29 Juni 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Raditya Christian A. Andyono

NPM : 0605001986

Program Studi : Manajemen

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN KONDISI MAKROEKONOMI TERHADAP TINGKAT IMBAL HASIL SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008.

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Buddi Wibowo ()

Penguji : Nies Sutjahyo, SE, MM ()

Penguji : Zalmi Zubir, SE, MBA ()

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 29 Juni 2009

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

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

Nama : Raditya Christian A. Andyono
NPM : 0605001986
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:

ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PERUSAHAAN DAN KONDISI MAKROEKONOMI TERHADAP TINGKAT IMBAL HASIL SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2004-2008.

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 : 29 Juni 2009
Yang menyatakan

(Raditya Christian A. Andyono)

KATA PENGANTAR

Pertama-tama izinkan saya memanjatkan puji syukur yang sebesar-besarnya kepada Allah Bapa di Surga yang melalui anak-Nya yang tunggal Tuhan Yesus Kristus Sang Juru Selamat, atas segala berkat dan anugerah-Nya sehingga tugas akhir ini dapat terselesaikan walaupun dengan berbagai hambatan yang dihadapi. Pada kesempatan ini, saya juga ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sangat besar kepada:

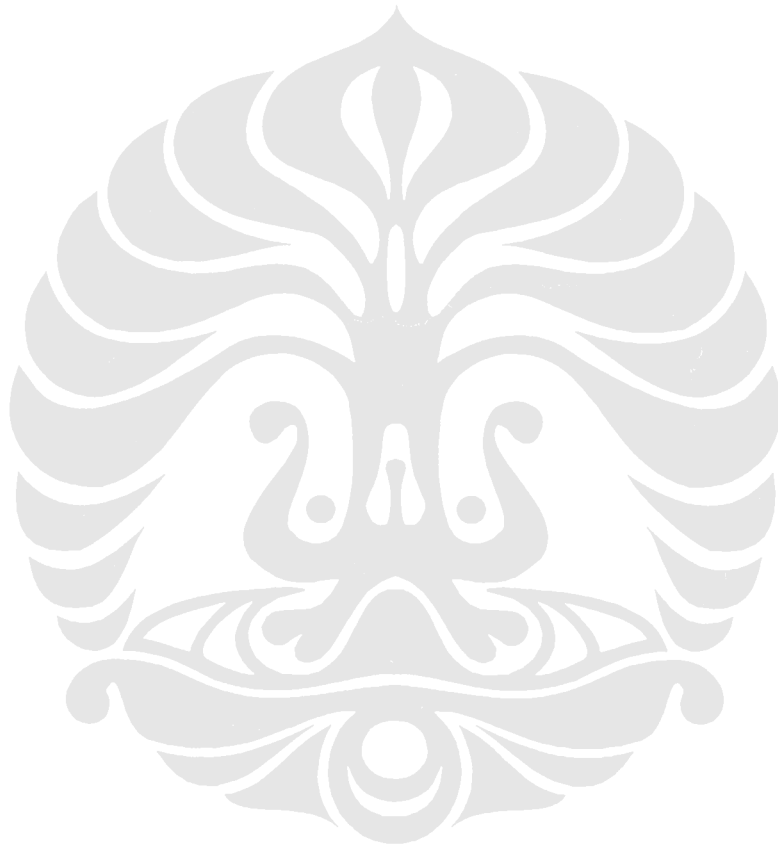
1. Kedua orang tua. Ibunda tercinta, Petry Linel Rimbing atas segala kasih sayang, dukungan moril dan meterial, serta doanya selama hidup ini, khususnya selama empat tahun di masa kuliah ini. Segala kerja keras yang aku lakukan selama ini hanya untuk kebahagiaan dan kebanggaan Mama semata. Maafin aku Ma kalau selama ini aku belum menjadi seperti yang Mama harapkan. Aku sayang Mama. Ayahanda, Alm. Andyono Arie. Pak, semoga Bapak bisa melihat dari alam sana dengan penuh rasa bangga dengan apa yang telah aku lakukan.
2. Dosen pembimbing Bapak Dr. Buddi Wibowo. Terima kasih atas bimbingannya pada tugas akhir saya. Kalau saja saya tidak ikut Bapak untuk ganti topik seperti yang Bapak sarankan di awal bimbingan, mungkin saya tidak akan selesai tepat waktu. Sukses selalu buat Bapak.
3. Keluarga besar Rimbing-Pesik. Om Johnny, Tante Pei, Om Jerry, Tante Lita, Om Yaya, Tante Maya, Tante Magda, Om Wilfred, serta sepupuku Herman & Arie beserta Michelle si lucu, Nerva, Clairry, Dita, Arka, Shaila, dan Beices. Terima kasih atas dukungan dan doanya.
4. Keluarga besar Uyt Suparmin yang tak bisa disebutkan satu per satu.
5. Keluarga Vidyapati Mangunkusumo. Khususnya Tante Nies Endang, Om Vid, dan Mas Indra, terima kasih atas segala bantuan yang telah diberikan kepada Adit dan Mama selama ini. Khususnya atas laptop yang dipinjamkan, karena sangat membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

6. Kelompok belajar kompre. Boni, Angga bos, Bala, Arum, Dian, Fina, Uli, dan yang lain yang tidak bisa disebutkan. Terima kasih sudah belajar bersama.
7. Paramita Putri Diyanti atau biasa disapa Mitchuy. Terima kasih tas skripsi yang menjadi salah satu acuan. Sangat membantu. Sukses selalu.
8. Anak-anak geng nongkrong ijo. Rayhan, Sangar, Irba, Diko, Tio, Ilal, Bidi. Makasih buat segala dukungan dan waktu senang bersama-sama. Ayo untuk yang belum segera menyusul SE.
9. Terima kasih khusus kepada Gabriella Maureen Natasha alias Momo. Makasih ya Mo karena udah sering jadi tempat curhat, ngobrol, meminjam buku-buku. Juga untuk kue penyemangat pas sidang. Itu sangat berarti. Sukses buat kuliahnya Mo. Ps: *I'm still not giving up on you..*
10. NAG 07, CD 08, dan AIESECers seluruh dunia khususnya LC-UI. Kalian adalah rumah kedua buat seorang bernama Raditya Christian. Terima kasih telah membantu saya dalam mengembangkan segala potensi yang saya miliki.
11. Seluruh anak FEUI Manajemen 2005. Kita adalah jurusan yang paling kompak yang pernah gua tau. Kalian adalah teman sejawatiku. Sukses selalu buat kita. Tali silaturahmi yang sudah kita bangun jangan sampai putus ataupun renggang.
12. Kepada anak-anak 47, khususnya yang masih berhubungan sampai sekarang Fajri, Tanto, Bram, Anton. Terima kasih ya atas dukungannya, terutama buat Tanto yang sampai kecelakaan pas mau dateng sidang gua. Sukses buat kalian.
13. Anak-anak FEUI segala angkatan yang penuh inspirasi: Xmas, Winny, Yuki, Novice & Hura-Hura, Werry, Farid, Haning, Gita, Ferry, dan lainnya yang tak bisa disebut.

Dengan segala keterbatasan dalam penulisan karya akhir ini, diharapkan agar karya akhir ini dapat berguna bagi pengembangan ilmu pengetahuan.

Jakarta, Juni 2009

Raditya Christian A. Andyono



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Hipotesa Penelitian.....	5
1.5. Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Ruang Lingkup Penelitian.....	6
1.7 Sistematika Penulisan.....	8
BAB 2 LANDASAN TEORI DAN TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	10
2.1. Investasi.....	10
2.1.1. Alternatif Investasi.....	10
2.1.2. Analisa Atas Imbal Hasil Investasi.....	12
2.2. Pengenalan Pasar Modal.....	14
2.2.1. Efficient Market Hypothesis.....	14
2.2.2. Saham Sebagai Instrumen Investasi Populer.....	15
2.3. Review Sektor Pertambangan Indonesia.....	17
2.4. Saham Pertambangan di Bursa Efek Indonesia.....	19
2.5. Konsep Risk dan Return.....	21
2.5.1. Risiko dan Tingkat Imbal Hasil Portofolio.....	22
2.5.2. Konsep <i>Efficient frontier</i>	24
2.6 Struktur Korelasi <i>Return</i> Sekuritas.....	26
2.6.1 Model Indeks Tunggal (<i>Single Index Model</i>).....	26
2.6.2 Model Multi Indeks (<i>Multi Index Model</i>).....	27
2.6.3 <i>The Fama-French Three Factors Model</i>	27
2.7 Capital Asset Pricing Model (CAPM).....	28
2.8 Arbitrage Pricing Theory (APT).....	31
2.9 Variabel Fundamental dan Pengaruhnya Terhadap Imbal Hasil.....	32
2.9.1. <i>Book-to-Market Ratio</i>	32
2.9.2. Kebijakan Pendanaan Perusahaan.....	33

2.9.3. Ukuran Perusahaan.....	33
2.10 Variabel Makroekonomi.....	34
2.10.1. Tingkat inflasi.....	34
2.10.2. Tingkat Suku Bunga SBI.....	35
2.10.3. Perumbuhan PDB Sektor Pertambangan.....	36
2.11 Penelitian Terdahulu.....	37
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	40
3.1. Metode Pengumpulan Data.....	40
3.1.1. Sumber Data.....	40
3.1.2. Obyek Penelitian.....	40
3.1.3. Periode Penelitian.....	41
3.1.4. Penentuan Sampel Penelitian.....	41
3.1.5. Jenis Data.....	42
3.2. Hipotesa Penelitian.....	43
3.2.1. Hipotesa Variabel Fundamental.....	44
3.2.2. Hipotesa Variabel Makroekonomi.....	45
3.3. Variabel Model Penelitian.....	46
3.3.1. Variabel Penelitian.....	46
3.2.4. Model Penelitian.....	48
3.4. Tahap Pengolahan Data.....	49
3.4.1. Pendekatan Panel Data.....	51
3.4.1.1. <i>Pooled Least Square</i>	51
3.4.1.2. Pendekatan <i>Fixed Effect</i>	52
3.4.1.3. Pendekatan <i>Random Effect</i>	53
3.4.2. Pengujian Pemilihan Data Panel.....	54
3.4.2.1. <i>Chow-Test</i>	54
3.4.2.2. <i>Haussman Test</i>	56
3.4.2.3. <i>The Breusch-Pagan Lm Test</i>	57
3.4.3. Pengujian Pelanggaran Asumsi Klasik.....	58
3.4.3.1. Heteroskedastisitas.....	59
3.4.3.2. Autokorelasi.....	61
3.4.3.3. Multikolinearitas.....	63
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN	
4.1. Pemilihan Model.....	65
4.1.1. Metode <i>Common Constant (PLS)</i> vs Metode <i>Fixed Effects</i>	65
4.1.2. Metode <i>Fixed Effect</i> vs Metode <i>Random Effects</i>	67
4.2. Pengujian Asumsi Klasik.....	68
4.2.1. Heteroskedastisitas.....	68
4.2.2. Autokorelasi.....	68
4.2.3. Multikolinearitas.....	69

4.3. Pengujian Hipotesis Terhadap Variabel Bebas.....	72
4.3.1. Variabel <i>Book-to-Market Ratio</i>	72
4.3.2. Variabel Kebijakan Pendanaan Perusahaan.....	73
4.3.3. Variabel Ukuran Perusahaan.....	73
4.3.4. Variabel Inflasi.....	74
4.3.5. Variabel Suku Bunga SBI.....	74
4.3.6. Variabel Pertumbuhan PDB Sektor Tambang.....	75
4.4. Analisa Statistik Deskriptif.....	75
4.5. Analisa Hubungan Variabel Bebas dengan Variabel Terikat.....	77
4.5.1. Variabel <i>Book-to-Market Ratio</i>	78
4.5.2. Variabel Kebijakan Pendanaan Perusahaan.....	79
4.5.3. Variabel Ukuran Perusahaan.....	80
4.5.4. Variabel Inflasi.....	80
4.5.5. Variabel Suku Bunga SBI.....	81
4.5.6. Variabel Pertumbuhan PDB Sektor Tambang.....	82
4.5.7. Kesimpulan Hasil Estimasi Regresi.....	83
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1. Kesimpulan.....	84
5.2. Saran.....	86
DAFTAR PUSTAKA.....	70

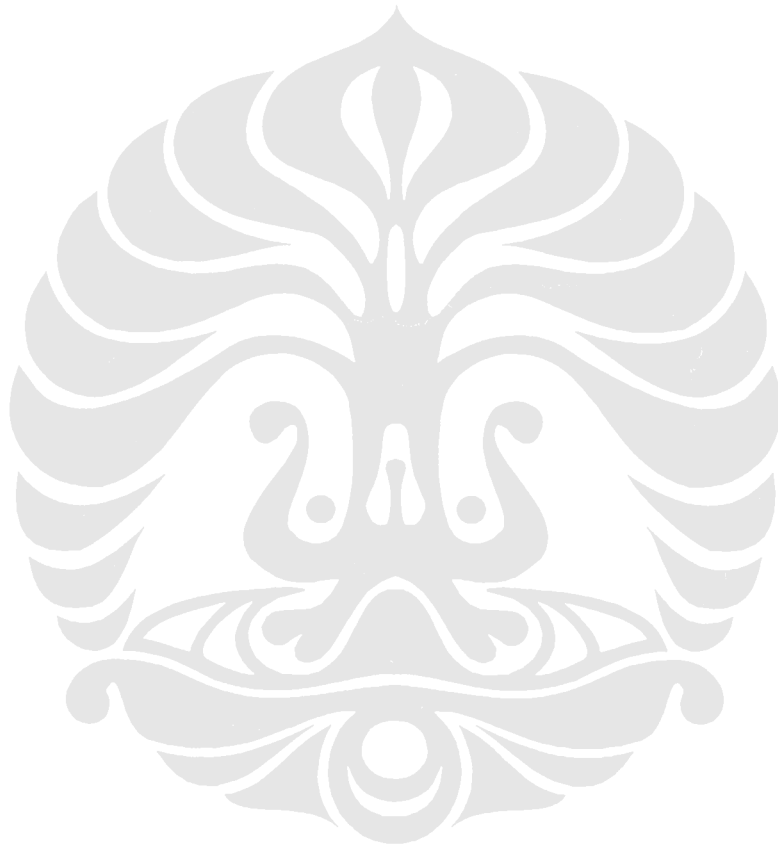
DAFTAR TABEL

Tabel 2-1 Penerimaan Nasional Indonesia.....	18
Tabel 2-2 Produksi Energi Fosil Indonesia.....	18
Tabel 2-3 Produksi Mineral Indonesia.....	19
Tabel 2-4 Investasi Sektor ESDM.....	19
Tabel 3-1 Emiten Sampel Perusahaan Pertambangan.....	42
Tabel 3-2 Estimasi Arah Hubungan Variabel Independen.....	43
Tabel 4-1 Hasil Pengujian <i>Chow Test</i>	66
Tabel 4-2 Hasil Pengujian Uji <i>Haussman</i>	67
Tabel 4-3 <i>Range</i> Statistik Durbin-Watson.....	69
Tabel 4-4 <i>Residual Correlation Matrix</i>	70
Tabel 4-5 Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i>	71
Tabel 4-6 Tabel Statistik Deskriptif.....	76
Tabel 4-7 Hubungan Variabel Independen dengan Dependen.....	77
Tabel 4-8 Ikhtisar Hasil Estimasi Regresi.....	83



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2-1 Grafik Indeks Harga Saham per Sektor.....	20
Gambar 2-2 Grafik <i>Systematic risk</i> dan <i>Non-systematic risk</i>	25
Gambar 2-3 <i>Efficient Frontier</i>	25
Gambar 2-4 <i>Security Market Line</i>	30
Gambar 3-1 Skema Pengujian Pemilihan Metode Data Panel.....	54



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Hasil Regresi <i>Fixed Effect</i>	90
Lampiran 2 : Hasil Regresi <i>Random Effect</i>	91
Lampiran 3 : Data <i>Book-to-Market Ratio</i>	92
Lampiran 4 : Data <i>Debt-to-Equity Ratio</i>	94
Lampiran 5 : Data Ukuran Perusahaan.....	96
Lampiran 6 : Data Makroekonomi.....	98

