



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN
TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM-SAHAM LQ 45 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2005 – 2007**

SKRIPSI

**ALFIAN ANNIDA'
060300077X**

**FAKULTAS EKONOMI
DEPARTEMEN MANAJEMEN
DEPOK
JUNI 2009**



UNIVERSITAS INDONESIA

**ANALISIS PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN
TERHADAP IMBAL HASIL SAHAM-SAHAM LQ 45 YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2005 – 2007**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

**ALFIAN ANNIDA'
060300077X**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
DEPARTEMEN MANAJEMEN
DEPOK
JANUARI 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 : Alfian Annida'

NPM : 0600300077X

Tanda Tangan :

Tanggal : 30 Juni 2009

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Alfian Annida'

NPM : 060300077X

Departemen : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul : Analisis Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Saham-Saham LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2005 - 2007

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

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Sisdjiatmo Kusumosuwidho W. S.E., M.Sc. Tanda tangan:.....

Penguji : Tanda tangan:.....

Penguji : Tanda tangan:.....

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 30 Juli 2009

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

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

Nama : Alfian Annida'
NPM : 060300077X
Program Studi : S1
Departemen : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
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 Kinerja Perusahaan Terhadap Imbal Hasil Saham-Saham LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2005 – 2007.

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 mempublikasikan 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 : 30 Juni 2009

Yang Menyatakan

(Alfian Annida')

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puji bagi Allah swt, karena atas rahmat dan karunia-Nya skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini ditulis berdasarkan keinginan penulis untuk melihat bagaimana pengaruh kinerja perusahaan terhadap imbal hasil saham-saham LQ 45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Diharapkan Skripsi ini mudah dipahami dan dapat membantu untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

Penulis secara khusus mengucapkan terima kasih kepada :

- ❖ Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk Dosen Pembimbing skripsi Bapak Sisdjiatmo Kusumosuwidho Widhaningrat. Terimakasih atas semua bimbingannya selama saya mengerjakan skripsi.
- ❖ Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk Bapak dan Bapak yang telah menjadi penguji sidang skripsi dan ujian komprehensif. Terimakasih untuk saran-sarannya.
- ❖ Terimakasih yang sebesar-besarnya kepada Bapak Bambang Hermanto, Ketua Departemen Manajemen. Terimakasih untuk kebijaksanaanya.
- ❖ Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk Ibu ku Isti'anah dan Bapak ku Masyhuri yang telah memberikan dorongan semangat dan dukungan baik berupa materi dan doa sehingga bisa terselesaikannya penulisan skripsi ini.
- ❖ Terimakasih yang sebesar-besarnya untuk mas Gino dan mas Aji dari departemen manajemen. Terimakasih untuk pertolongan dan bantuannya.
- ❖ Terimakasih kepada Bapak dan Ibu dosen serta kakak dan teman asisten yang sudah memberikan ilmu selama kuliah di FEUI ini.
- ❖ Terimakasih buat teman-temanku yang telah banyak membantu penyelesaian skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih untuk temen-temen angkatan 2003, 2005, dan 2004. Terimakasih banyak atas bantuannya.
- ❖ Pihak-pihak yang tidak tercantumkan tapi memiliki kontribusi terhadap skripsi dan kuliah saya.

Depok, 30 juni 2009
Penulis

Alfian Annida'

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT.....	vii
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR LAMPIRAN.....	xi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	2
1.3 Tujuan Penelitian.....	2
1.4 Manfaat Penelitian.....	2
1.5 Metodologi Penelitian.....	3
1.6 Sistematika Penelitian.....	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	5
2.1 Hasil Penelitian Sebelumnya Tentang Imbal Hasil Saham dan Kinerja Perusahaan.....	5
2.1.1 Lamont (1998), Lamont and Owen (1992).....	5
2.1.2 Schiller (1984), Fama and French (1988).....	5
2.1.3 Sivakumar and Waymire (1993).....	6
2.1.4 Roll (1988).....	6
2.1.5 Fama and Eugene (1990).....	6
2.1.6 Campbell and Ammer (1993).....	6
2.1.7 Lev (1989).....	7
2.1.8 Su (2003).....	7
2.1.9 Jin and Li (2003).....	7
2.1.10 Jin and Zhenhu (2008).....	8
2.2 Early Empirical Work.....	8
2.2.1 Earnings/Price.....	8
2.2.2 Firm Size.....	9
2.2.3 Long-Term Return Reversals.....	9
2.2.4 Book-to-Market Equity.....	9
2.3 Imbal Hasil/Return dan Kinerja Perusahaan.....	10
2.4 Saham-Saham LQ 45.....	12
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN.....	13
3.1 Data dan Metode Pemilihan Sampel.....	13
3.2 Data Panel.....	14
3.3 Metode Regresi.....	14
3.4 Pemodelan, Definisi Operasional Variabel, dan Hipotesis Uji.....	15
3.4.1 Pemodelan Penelitian.....	15
3.4.2 Definisi Operasional Variabel Penelitian.....	16
3.4.2.1 Variabel Terikat.....	16
3.4.2.2 Variabel Bebas.....	16

3.4.3 Hipotesis Uji.....	18
3.5 Metode Pengolahan dan Analisis Data.....	19
3.6 Pengujian Model.....	22
3.6.1 Uji Chow dan Hausmann untuk memilih model data panel.....	22
3.6.2 Uji Pelanggaran Asumsi.....	23
3.6.2.1 Heteroskedastisitas.....	24
3.6.2.2 Autokorelasi.....	24
3.6.2.3 Multikolinearitas.....	25
3.6.3 Pengujian Statistik Model.....	26
3.6.3.1 Uji Signifikansi Variabel Bebas (Uji t).....	26
3.6.3.2 Uji Signifikansi Model (Uji F Stat).....	27
3.6.3.3 Uji R Square dan Adjusted R Square.....	27
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	28
4.1 Sampel Data.....	28
4.2 Model Penelitian.....	30
4.3 Statistik Deskriptif.....	30
4.4 Permodelan dan Pengolahan Data.....	32
4.4.1 Pemilihan Metode Estimasi.....	32
4.4.1.1 Metode Common-Constant (PLS) vs Metode Fixed Effect (FEM).....	32
4.4.2 Pengujian Asumsi.....	35
4.4.2.1 Uji Heterokedastisitas (Heterocedasticity).....	35
4.4.2.2 Uji Autokorelasi (Autocorrelation).....	37
4.4.2.3 Uji Multikolinearitas (Multicollinearity).....	37
4.5 Pengujian Hipotesis Pada Masing-Masing Variabel Bebas.....	38
4.6 Analisis Hubungan Masing-Masing Variabel Bebas Terhadap Variabel Terikat.....	41
4.6.1 Variabel Total Asset turnover (TATO).....	42
4.6.2 Variabel Perubahan Earnings Per Share (C of EPS).....	42
4.6.3 Variabel Profit Margin (PM).....	43
4.6.4 Variabel Return on Assets (ROA).....	43
4.6.5 Variabel Return on Equity (ROE).....	44
4.6.6 Variabel Perubahan Sales(C of S).....	44
4.7 Ikhtisar Hasil Pembahasan.....	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	47
5.1 Kesimpulan.....	47
5.2 Saran.....	49
DAFTAR REFERENSI.....	50
LAMPIRAN.....	52

DAFTAR TABEL

Tabel 4-1 Daftar Perusahaan-Perusahaan yang digunakan sebagai sampel dalam penelitian	28
Tabel 4-2 Statistik Deskriptif Variabel-variabel Penelitian	30
Tabel 4-3 Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Common-Constant</i>	32
Tabel 4-4 Hasil Regresi Dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect</i>	33
Tabel 4-5 Hasil Regresi Metode <i>Pooled Least Square</i> dengan <i>White-Test</i>	36
Tabel 4-6 Tabel Residual Correlation Matrix Korelasi Antar Variabel-variabel Penelitian	37
Tabel 4-7 Tabel Hubungan Variabel Bebas Terhadap Variabel Imbal Hasil Saham	42
Tabel 4-8 Tabel Analisis Rangkuman Hasil Olahan Model	45



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Return, TATO, perubahan EPS, PM, ROA, ROE dan perubahan S	52
Lampiran 2 Output Regresi Eviews Dengan Menggunakan Metode <i>Common-Constant</i>	57
Lampiran 3 Output Regresi Eviews Dengan Menggunakan Metode <i>Fixed Effect</i>	58
Lampiran 4 Output Regresi Eviews Dengan Menggunakan Metode <i>Pooled Least Square</i> dengan <i>White-Test</i>	60

