

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL MAKROEKONOMI DAN
KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi
(S1)**

Pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Disusun oleh:

ELSA WIDYAPSARI

NPM: 06 03 16135

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA**

JANUARI, 2011

SKRIPSI

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL MAKROEKONOMI DAN KINERJA
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**


Disusun Oleh:

ELSA WIDYAPSARI

NPM: 06 03 16135

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



C. Handoyo Wibisono, Dr., MM.

Tanggal 19 November 2010

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL MAKROEKONOMI DAN KINERJA
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**

Disusun Oleh:

Elsa Widyapsari

NPM: 06 03 16135

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 10 Desember 2010

dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat

Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen

Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta

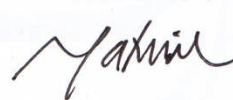
SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Penguji

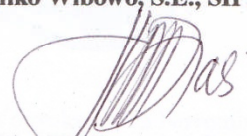


C. Handoyo Wibisono, Dr., MM.

Anggota Penguji



A. Jatmiko Wibowo, S.E., SIP., MSF.



Th. Diah Widiastuti, S.E., M.Si.

Yogyakarta, 26 Januari 2011

Dekan Fakultas Ekonomi



Dorothea Wahyu Ariani, Dr., MT.

PERNYATAAN

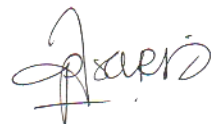
Saya yang bertanda tangan di bawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH VARIABEL-VARIABEL MAKROEKONOMI DAN KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut/daftar pusaka. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 15 November 2010

Yang menyatakan,



Elsa Widyapsari

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis haturkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala limpahan kasih dan karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Variabel-variabel Makroekonomi dan kinerja Perusahaan terhadap *Return Saham*”. Skripsi ini disusun dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana di Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Dalam penulisan skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak baik berupa bantuan moril maupun materiil. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini penulis menghaturkan banyak terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. C. Handoyo Wibisono, MM., selaku dosen pembimbing yang telah banyak memberikan masukan, bimbingan, dan pengarahan selama proses pembuatan skripsi ini dari awal hingga akhir penulisan.
2. Staf pengajar, Staf perpustakaan, Staf tata usaha Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah memberikan bantuan selama penulis menuntut ilmu di Universitas ini.
3. Papi, Mami, Ko Andi, Cie Evi, Cha-cha yang selalu men-*support*, mendoakan, serta memberikan bantuan baik moril maupun materiil.
4. Koko ku tersayang, Denni, terimakasih atas segala doa, kasih sayang, cinta, perhatian, bantuan, serta dukungan yang telah diberikan selama ini.
5. Sahabat-sahabat terbaikku baik di Solo, Jogja, maupun di Jakarta, Tyas, Grace, Ratna, Tata, Niken, Mey, Riris, Della, Bora, dan yang lainnya.

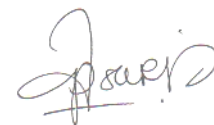
6. Teman-temanku Banu, Santi, Oscar, Eddi, Wijaya, Iko, Jojo, Irene, Jeffri dan semua teman-teman yang sudah lulus terlebih dahulu. Teman-teman yang masih berjuang untuk meraih gelar sarjana, Denni, Grace, David, Jack, Pras, Sintha, Marwin, Ella, Berlin, Nana, Bunga, Mon-mon, Ida, Binar dan yang lainnya. Terimakasih atas bantuan, dukungan, serta doa yang telah diberikan selama ini. Penulis hanya bisa mengatakan, "Ayo semangat!!!! Kutunggu kalian di dunia kerja."

7. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kekurangan karena keterbatasan penulis, maka dengan senang hati penulis menerima segala kritik serta saran yang membangun.

Akhir kata, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung penulisan skripsi ini dan semoga Tuhan membalas kebaikan Bapak, Ibu, serta teman-teman.

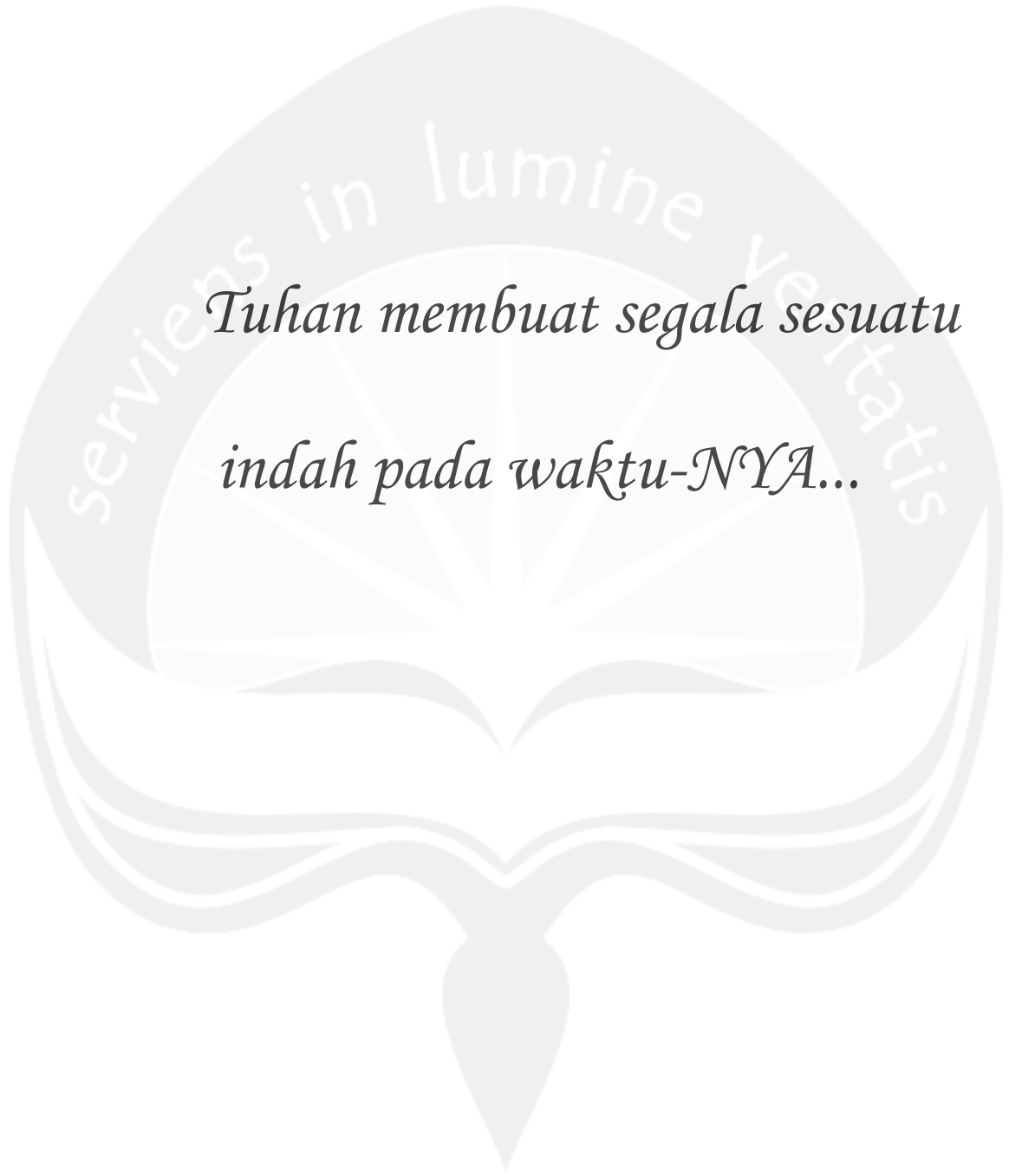
Yogyakarta, 15 November 2010



Elsa Widyapsari

Motto

*Tuhan membuat segala sesuatu
indah pada waktu-NYA...*



Skripsi ini kupersembahkan untuk:

Tuhan Yesus

Papi, Mami, dan Koko

Seluruh keluargaku

Kokoq Denni Hendra G.

Sahabat-sahabat

*Dan semuanya saja yang telah memberikan
dukungan, doa serta semangat kepada Penulis...*

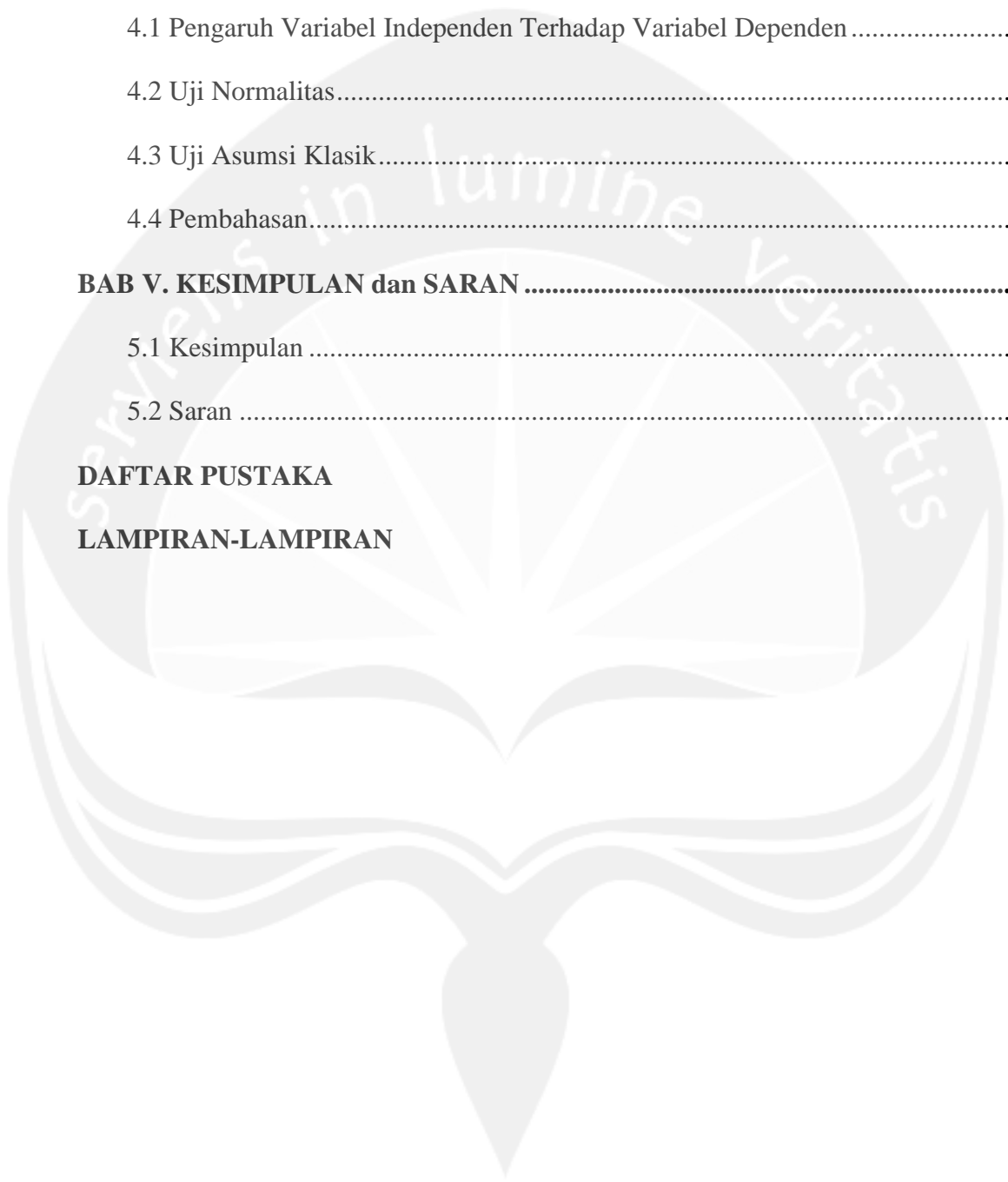
DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
INTISARI	xiv
BAB I. PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Sistematika Penulisan	9
BAB II. LANDASAN TEORI dan PERUMUSAN HIPOTESIS.....	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.2 Penelitian Terdahulu	29
2.3 Kerangka Penelitian	31
2.4 Pengembangan Hipotesis	32
BAB III. METODE PENELITIAN	33
3.1 Populasi Dan Sampel	33
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.3 Definisi Operasional Variabel.....	36
3.4 Metode Analisis Data.....	39

3.5 Pengujian Hipotesis	44
BAB IV. ANALISIS DATA dan PEMBAHASAN.....	45
4.1 Pengaruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen	45
4.2 Uji Normalitas.....	58
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	62
4.4 Pembahasan.....	75
BAB V. KESIMPULAN dan SARAN	87
5.1 Kesimpulan	87
5.2 Saran	90

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN-LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.1. Variabel-Variabel yang Banyak Dipakai dalam Model-Model Dasar Ekonomi Makro	13
Table 2.2. Hasil Penelitian Terdahulu mengenai Pengaruh Variable Makroekonomi dan Kinerja Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	29
Tabel 3.1.1. Pemilihan Sampel Penelitian.....	34
Tabel 3.1.2. Daftar Perusahaan.....	35
Tabel 3.4.4.3. Pedoman <i>Durbin-Watson</i>	43
Tabel 4.1.1. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham</i>	46
Tabel 4.1.2. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham</i> PT. Astra Argo Lestari Tbk. (AALI).....	47
Tabel 4.1.3. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham</i> PT. Astra International Tbk. (ASII)	48
Tabel 4.1.4. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham</i> PT. Aneka Tambang Tbk. (ANTM).....	49
Tabel 4.1.5. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham</i> PT. Semen Cibinong Tbk. (SMCB).....	50

Tabel 4.1.6. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham PT. Indosat Tbk. (ISAT)</i>	51
Tabel 4.1.7. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. (TLKM)</i>	52
Tabel 4.1.8. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham PT. Medco Energi International Tbk. (MEDC)</i>	53
Tabel 4.1.9. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF)</i>	54
Tabel 4.1.10. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham PT. United Tractors Tbk. (UNTR)</i>	56
Tabel 4.1.11. Pengaruh PDB, Inflasi, Kurs Tengah, Suku Bunga Bank Indonesia, <i>Leverage Ratio</i> , ROA, dan Tingkat Penjualan terhadap <i>Return Saham PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (INDF)</i>	57
Tabel 4.3.1.1. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF.....	63
Tabel 4.3.1.2. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Astra International Tbk. (ASII).....	64
Tabel 4.3.1.3. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Semen Cibinong Tbk. (SMCB).....	64
Tabel 4.3.1.4. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Indosat Tbk. (ISAT).....	65
Tabel 4.3.1.5. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk.	65

Tabel 4.3.1.6. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Medco Energi International Tbk.	66
Tabel 4.3.1.7. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF).....	66
Tabel 4.3.1.8. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. United Tractors Tbk. (UNTR).....	67
Tabel 4.3.1.9. Nilai <i>Tolerance</i> dan VIF PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.....	68
Tabel 4.3.3. Pedoman <i>Durbin-Watson</i>	73
Tabel 4.3.3.1. Nilai <i>Durbin-Watson</i>	73
Tabel 4.3.3.2. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Astra International Tbk. (ASII)	73
Tabel 4.3.3.3. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Semen Cibinong Tbk. (SMCB)	74
Tabel 4.3.3.4. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Indosat Tbk. (ISAT).....	74
Tabel 4.3.3.5. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Telekomunikasi Indonesia Tbk. (TLKM).....	74
Tabel 4.3.3.6. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Medco Energi International Tbk. (MEDC)	74
Tabel 4.3.3.7. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Kalbe Farma Tbk. (KLBF)	75
Tabel 4.3.3.8. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. United Tractors Tbk. (UNTR)	75
Tabel 4.3.3.9. Nilai <i>Durbin-Watson</i> PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	75
Tabel 4.4.1. Ringkasan Hasil regresi Linear Berganda.....	77
Tabel 4.4.2. Tabel Koefisien Beta Variabel Independen terhadap Variabel Dependen.....	78
Tabel 4.4.3. Tabel Koefisien Beta Variabel PDB	80
Tabel 4.4.4. Tabel Koefisien Beta Variabel Inflasi	81
Tabel 4.4.5. Tabel Koefisien Beta Variabel Kurs Tengah	82
Tabel 4.4.6. Tabel Koefisien Beta Variabel <i>BI Rate</i>	82
Tabel 4.4.7. Tabel Koefisien Beta Variabel DTE	83

Tabel 4.4.8. Tabel Koefisien Beta Variabel ROA.....	84
Tabel 4.4.9. Tabel Koefisien Beta Variabel Penjualan	86
Table 5.1. Ringkasan Hasil Penelitian.....	87



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.3. Kerangka Penelitian.....	32
Gambar 4.1. Normal P-P Plot.....	58
Gambar 4.2. Normal P-P Plot ASII.....	59
Gambar 4.3. Normal P-P Plot SMCB.....	59
Gambar 4.4. Normal P-P Plot ISAT.....	60
Gambar 4.5. Normal P-P Plot TLKM.....	60
Gambar 4.6. Normal P-P Plot MEDC.....	61
Gambar 4.7. Normal P-P Plot KLBF.....	61
Gambar 4.8. Normal P-P Plot UNTR.....	62
Gambar 4.9. <i>Scatterplot</i>	69
Gambar 4.10. <i>Scatterplot</i> ASII.....	69
Gambar 4.11. <i>Scatterplot</i> SMCB.....	70
Gambar 4.12. <i>Scatterplot</i> ISAT.....	70
Gambar 4.13. <i>Scatterplot</i> TLKM.....	71
Gambar 4.14. <i>Scatterplot</i> MEDC.....	71
Gambar 4.15. <i>Scatterplot</i> KLBF.....	72
Gambar 4.16. <i>Scatterplot</i> UNTR.....	72

**PENGARUH VARIABEL-VARIABEL MAKROEKONOMI DAN
KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**

DISUSUN OLEH:

ELSA WIDYAPSARI

NPM: 06 03 16135

Pembimbing
MM.

Drs. C. Handoyo Wibisono,

INTISARI

Laporan keuangan merupakan informasi bagi pihak-pihak yang berkepentingan, selain itu laporan keuangan merupakan faktor yang signifikan dalam pencapaian efisiensi pasar modal dan sarana akuntabilitas publik. Laporan keuangan yang dimiliki tiap-tiap perusahaan nantinya akan dijadikan sebagai salah satu faktor penentu pergerakan harga saham dari saham perusahaan tersebut selain peristiwa-peristiwa makroekonomi maupun mikroekonomi. Saham-saham dari berbagai macam perusahaan nantinya akan tergabung dalam satu pasar yang disebut dengan pasar modal. Tujuan yang ingin dicapai oleh peneliti dalam penelitian ini adalah untuk menganalisa seberapa besar pengaruh variabel-variabel makroekonomi dan *kinerja* perusahaan terhadap *return* saham.

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan sampel dengan metode *purposive sampling*, yaitu sampel yang akan digunakan harus memenuhi persyaratan yang telah ditentukan. Persyaratan tersebut meliputi periode waktu dari sampel tersebut, yaitu mulai dari tahun 2000-2009.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan dapat disimpulkan bahwa tidak semua variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen (*return* saham) untuk setiap perusahaan yang dijadikan sampel penelitian. Dari hasil penelitian yang dilakukan terdapat beberapa perusahaan yang harga sahamnya tidak terpengaruh oleh variabel independen, antara lain PT. Astra Argo Lestari Tbk., PT. Aneka Tambang Tbk., PT. Indofood Sukses Makmur Tbk.

Kata kunci: Laporan Keuangan, Variabel Makroekonomi, Kinerja Perusahaan, *Return* saham