

KATA PENGANTAR

Bismillahirrahmanirrahiim.

Assalamu'alaikum wr. wb.

Syukur alhamdulillah, berkat rahmat dan ridlo Allah SWT, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Karakteristik Keuangan Saham Sektor Perdagangan dan Saham Sektor Properti Terhadap Kinerja Saham”. Skripsi ini merupakan tugas akhir dalam memenuhi kurikulum Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Pendidikan Indonesia.

Skripsi ini adalah salah satu syarat ujian sidang Sarjana Ekonomi di Universitas Pendidikan Indonesia, yang akan menunjukkan kualitas akademik penulis. Dalam skripsi ini, penulis mengaplikasikan segala ilmu dan pengetahuan bidang akuntansi dan ekonomi untuk mendapatkan solusi atas permasalahan yang dianalisis. Semoga skripsi ini bermanfaat untuk semua pihak yang terkait.

Permasalahan yang diambil adalah mengenai kinerja saham dengan memperhatikan *return* dan *risk* masing-masing saham. Analisis investasi yang dilakukan adalah analisis industri dan analisis perusahaan. Analisis industri yaitu dengan membandingkan 2 (dua) sektor saham untuk menilai kinerja saham, dan analisis perusahaan dengan mencari dampak karakteristik saham tertentu.

Penyusunan skripsi ini, tidak terlepas dari pengarahan Pembimbing dan bantuan pihak-pihak lain, oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya. Penulis pun menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik isi maupun cara penulisannya. Maka, penulis memohon kepada

penguji dan para pembaca untuk mengkritisi dan memberi saran yang membangun demi kesempurnaannya. Atas kritik dan sarannya penulis mengucapkan terima kasih. Mudah-mudahan Allah SWT akan memberi kenikmatan dunia dan surga atas segala amal baik kita.

Amin.



UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puja dan puji hanyalah milik Allah SWT, yang senantiasa membimbing diri ini dalam setiap nafas, denyut nadi, serta detak jantung hingga membentangleh berbagai kemudahan dalam menjalani hidup ini.

Ucapan terima kasih sebagai penghargaan yang setinggi-tingginya penulis berikan kepada Bapak Drs. H. M. Harlasgunawan, Ap., M.Pd. dan Bapak Budi S. Purnomo, S.E., M.M., M.Si. sebagai dosen pembimbing yang telah banyak memberikan waktu dan pemikirannya dalam penyusunan skripsi ini. Tanpa kesabaran dan ketelitian beliau selama proses pembimbingan, maka penulis tidak akan mampu menyusun skripsi ini dengan baik.

Selain itu juga, penulis menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Sunaryo Kartadinata, M.Pd., Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Suwarma Al Muchtar, SH, M.Pd., Dekan FPIPS UPI.
3. Bapak Dr. H. Edi Suryadi, M.Si., Ketua Jurusan Pendidikan Ekonomi FPIPS UPI.
4. Bapak Dr. Dadang Sadeli, M.Si., Ketua Program Studi Akuntansi.
5. Seluruh Dosen, Asisten, Staf Program Studi Akuntansi yang telah banyak membantu penulis dalam mengikuti perkuliahan dan penyusunan skripsi ini.
6. Marto Suwarno dan Suratmi, Bapak dan Ibu yang selalu memberikan doa dan semangat kepada penulis dalam menghadapi segala hal.

Hanya Allah SWT yang dapat memberikan balasan yang berlipat ganda. Dia tidak akan pernah menysia-nyiakkan kebaikan sekecil apapun. Semoga Allah SWT menjadikan amal ibadah atas segala jasa-jasa yang telah diberikan kepada penulis.

Bandung, Juli 2007

Penulis



DAFTAR ISI

	Halaman
KATA PENGANTAR	i
UCAPAN TERIMA KASIH	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR PERSAMAAN	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian.....	7
1.4. Kegunaan Penelitian.....	7
1.5. Kerangka Pemikiran, Asumsi, dan Hipotesis.....	8
1.5.1. Kerangka Pemikiran.....	8
1.5.2. Asumsi	16
1.5.3. Hipotesis.....	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA	18
2.1. Struktur Pasar Modal Indonesia	18

2.2. Investasi dan Jenisnya	24
2.3. Risiko, <i>Return</i> , dan Hubungannya	29
2.4. Estimasi Risiko dan <i>Return</i>	33
2.5. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	37
2.6. Kinerja Saham (<i>Market Performance</i>).....	38
2.7. Karakteristik Keuangan.....	40
2.8. Analisis Sekuritas.....	42
BAB III METODE PENELITIAN	46
3.1. Desain Penelitian.....	46
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	47
3.2.1. Definsi Variabel	47
3.2.2. Operasionalisasi Variabel.....	48
3.3. Periode Pengamatan, Populasi, dan Teknik Sampling.....	49
3.3.1. Periode Pengamatan	49
3.3.2. Populasi	49
3.3.3. Teknik Sampling.....	50
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.5. Teknik Analisis Data dan Rancangan Pengujian Hipotesis	52
3.5.1. Teknik Analisis Data.....	52
3.5.2. Rancangan Pengujian Hipotesis.....	53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	60
4.1. Hasil Penelitian	60
4.1.1. Tinjauan Umum Bursa Efek Jakarta	60
4.1.2. Deskripsi Data Variabel Penelitian	67
4.1.3. Pengujian Hipotesis.....	77
4.1.4. Pengujian Asumsi	87
4.2. Pembahasan.....	91
4.2.1. Perbandingan Kinerja Saham Sektor Properti dan Sektor Perdagangan.....	91
4.2.2. Kondisi <i>Sharpe's Measure</i> Sektor Properti dan Perdagangan Dibandingkan <i>Shape's Measure</i> IHSG.....	93
4.3.3. Pengaruh Karakteristi Keuangan Terhadap Kinerja Saham Sektor Properti dan Sektor Perdagangan	95
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	99
5.1. Kesimpulan	99
5.2. Saran.....	100
DAFTAR PUSTAKA	xiii
LAMPIRAN - LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
3.1. Operasionalisasi Variabel.....	48
4.1. Klasifikasi Sektor Industri dan Sub-Sektornya (JASICA)	64
4.2. Sampel Saham Sektor Properti.....	67
4.3. Sampel Saham Sektor Perdagangan	68
4.4. Harga dan Dividen Saham PT. United Tractor Tbk	69
4.5. <i>Return</i> Bulanan Saham PT. United Tractor Tbk	70
4.6. Perhitungan <i>Expected Return</i> Saham PT. United Tractor Tbk.....	71
4.7. Tingkat Suku Bunga Bank Indonesia (Maret 2006 – Maret 2007)	72
4.8. <i>Return</i> dan <i>Kuadrat Return</i> Saham PT. United Tractor Tbk.....	75
4.9. Identifikasi Variabel Penelitian Saham Sektor Perdagangan	76
4.10. Identifikasi Variabel Penelitian Saham Sektor Properti.....	77
4.11. Koefisien Regresi	79
4.12. Analisis Varians.....	81
4.13. Anova	82
4.14. Uji Koefisien Regresi	85
4.15. Model Summary	89
4.16. Perbandingan Kinerja Saham <i>Sharpe's Measure</i> Sektor Properti Dan Perdagangan.....	91
4.17. Perbandingan <i>Sharpe's Measure</i> Sektor Properti dengan <i>Sharpe's Measure</i> IHSG.....	93

4.18.	Perbandingan <i>Sharpe's Measure</i> Sektor Perdagangan dengan <i>Sharpe's Measure</i> IHSG.....	94
4.19.	Nilai K_d DER, PER, dan PBV.....	97
4.20.	Hasil Pengujian Hipotesis.....	98



DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1. Kerangka Berfikir	12
1.2. Paradigma Penelitian	15
2.1. Struktur Pasar Modal Indonesia	18
4.1. Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual.....	88
4.2. Scatterplot.....	90
4.3. Besar Pengaruh Karakteristik Keuangan Terhadap Kinerja Saham.....	95
4.4. Besar Pengaruh Karakteristik Keuangan (Secara Parsial) Terhadap Kinerja Saham	96

DAFTAR PERSAMAAN

Persamaan	Halaman
2.1. <i>Rate of Return</i>	35
2.2. Rata-Rata Aritmatik.....	36
2.3. Rata-Rata Geometrik.....	36
2.4. <i>Required Return</i>	37
2.5. <i>Sharpe's Measure</i>	38
2.6. Standar Deviasi.....	40
2.7. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	41
2.8. <i>Price per Earning Ratio (PER)</i>	42
2.9. <i>Price per Book Value (PBV)</i>	42
3.1. Analisis Regresi Multipel.....	55
3.2. Uji F.....	55
3.3. Uji t.....	56
3.4. Koefisien Deterministik.....	58
4.1. Persamaan Regresi.....	79

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

- A. Saham-Saham Sektor Properti
- B. Saham-Saham Sektor Perdagangan
- C. Harga, Dividen, dan *Return* Bulanan Saham Properti
- D. Harga, Dividen, dan *Return* Bulanan Saham Perdagangan
- E. *Expected Return*, Standar Deviasi *Return*, dan *Sharpe's Measure* Saham Properti
- F. *Expected Return*, Standar Deviasi *Return*, dan *Sharpe's Measure* Saham Perdagangan
- G. Surat Kesediaan Menjadi Pembimbing Skripsi
- H. Formulir Frekuensi Bimbingan