

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN
MENGUNAKAN *TOBIN'S Q* DAN RASIO KEUANGAN
PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017**

TESIS



MUHAMMAD SAMMY PRADHANA OLIVER

2161001001

**PROGRAM STUDI
MAGISTER MANAJEMEN
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
TAHUN 2018**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Muhammad Sammy Pradhana Oliver

NIM : 2161001001

Tanda Tangan : 

Tanggal :

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh :

Nama : Muhammad Sammy Pradhana Oliver
NIM : 2161001001
Program Studi : Magister Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Tesis : Analisis Pengukuran Kinerja Keuangan Dengan
Menggunakan *Tobin's Q* dan Rasio Keuangan Pengaruhnya
Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Magister Manajemen pada Program Studi S2 Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Bakrie

DEWAN PENGUJI

Pembimbing : Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si.

()

Penguji I : Ahmad Reza Widjaja, S.E., MS, Ph.D.

()

Penguji II : Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M.

()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal :

UNGKAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah memberikan kasih sayang dan cinta-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Penulisan Tesis ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Magister Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan Tesis ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikannya. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Dr. Dudi Rudianto, S.E., M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan dan memberi motivasi dalam penulisan Tesis ini.
2. Ahmad Reza Widjaja, S.E., MS, Ph.D., selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk mengarahkan dan memberi masukan dalam penulisan Tesis ini.
3. Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M., selaku dosen penguji yang telah meluangkan waktunya untuk mengarahkan dan memberi masukan dalam penulisan Tesis ini.
4. Papa HM. Sjam NM. dan Alm. Mama Yasmine Sarwono, orangtua yang senantiasa mendoakan dan memberi motivasi agar studi S2 dapat diselesaikan dengan baik. Kakak-kakakku RA Illya Nadia Alicia dan IR Orchid Natascha, yang memotivasi penulis untuk menyelesaikan studi S2. Kimora Illy Arina Jasmine Azalea dan Kimiko Alla Inneke Rhys'adia Azraaa, para keponakanku yang selalu memberikan semangat lewat kepolosannya. Dan seluruh keluarga besar yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu.
5. Luqman Hilmy Muhammad, Mediena Haniefafa, Sarah Nazhara, Inggrid, Candyta Siata, terima kasih untuk semangat dan lawakan tiada hentinya.
6. Mahesi Putri, calon psikolog dan terapis wicara terbaik, yang selalu berdiskusi, bercerita, dan aktif memberikan semangat dan doa serta pengertian.
7. Seluruh staf civitas akademika Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie yang tak dapat disebutkan satu-persatu, yang selalu tanggap dan cepat untuk memfasilitasi segala dokumen maupun informasi yang diperlukan selama proses penyelesaian program magister.

8. Rekan-rekan Universitas Bakrie *Batch* 5, 6, dan 7 yang selalu kompak, dan saling memberikan dorongan semangat agar dapat menyelesaikan program magister bersama-sama.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari sempurna dan banyak kekurangan. Untuk itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi pencapaian hasil yang lebih baik lagi. Semoga tesis ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu dan untuk berbagai pihak. Aamiin.

Jakarta, Agustus 2018

Penulis,

Muh. Sammy Pradhana Oliver

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

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

Nama : Muhammad Sammy Pradhana Oliver

NIM : 2161001001

Program Studi : Magister Manajemen

Jenis Tesis : Penelitian Dasar

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

“ANALISIS PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN *TOBIN'S Q* DAN RASIO KEUANGAN PENGARUHNYA TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017”

berserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Bakrie berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan Tesis saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta untuk kepentingan akademis.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta

Pada Tanggal :

Yang menyatakan



(Muhammad Sammy Pradhana Oliver)

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
TOBIN'S Q DAN RASIO KEUANGAN PENGARUHNYA TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK**

INDONESIA PERIODE 2013-2017

Muhammad Sammy Pradhana Oliver ¹

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengukuran kinerja keuangan dengan menggunakan *Tobin's Q* dan rasio keuangan pengaruhnya terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 18 perusahaan dalam kelompok perusahaan manufaktur aneka industri sub sektor otomotif dan komponen dan sub sektor kabel yang *listing* di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel, dengan tingkat signifikansi sebesar 0,05 atau 5%. Hasil penelitian menunjukkan: (1) Hasil pengujian secara parsial memperlihatkan bahwa tidak ada pengaruh yang signifikan antara variabel independen yaitu *Tobin's Q*, ROA, ROE, DAR, DER dengan variabel dependen yaitu *return* saham. (2) Hasil pengujian secara simultan memperlihatkan bahwa semua variabel independen yaitu *Tobin's Q*, ROA, ROE, DAR, dan DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen yaitu *return* saham.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, *Tobin's Q*, *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return Saham*

¹ Mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie

**ANALISIS PENGUKURAN KINERJA KEUANGAN DENGAN MENGGUNAKAN
TOBIN'S Q DAN RASIO KEUANGAN PENGARUHNYA TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK**

INDONESIA PERIODE 2013-2017

Muhammad Sammy Pradhana Oliver ¹

ABSTRACT

This study aims to determine the measurement of financial performance by using Tobin's Q and the financial ratios of its effect on stock returns on manufacturing companies on the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study were 18 companies in various manufacturing companies in the automotive sub-sector industry and cable components and sub-sectors listed on the Indonesia Stock Exchange. Data analysis method used in this study uses panel data regression analysis, with a significance level of 0.05 or 5%. The results showed: (1) the partial test results showed that there was no significant influence between the independent variables, namely Tobin's Q, ROA, ROE, DAR, DER with the dependent variable, namely stock returns. (2) Test results simultaneously show that all independent variables, namely Tobin's Q, ROA, ROE, DAR, and DER do not have a significant effect on the dependent variable, namely stock returns.

Keywords: Financial Performance, Tobin's Q, Return On Assets, Return On Equity, Stock Return

¹ Mahasiswa Program Studi Magister Manajemen Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
UNGKAPAN TERIMA KASIH	iv
LEMBAR PERSETUJUAN PUBLIKASI TESIS	vi
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
1. PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Tujuan Penelitian	9
1.3 Identifikasi Masalah	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.4.1 Manfaat Praktis	10
1.4.2 Manfaat Teoritis	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
2. DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN	13
2.1 Deskripsi Objek Penelitian	13
2.2 Kondisi Sektor Industri Manufaktur	14
2.3 Sejarah dan Kondisi Bursa Efek Indonesia	19
3. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	22
3.1 Kajian Teori	22
3.1.1 Kinerja Perusahaan	22
3.1.2 Penilaian Kinerja Keuangan	22
3.1.3 Laporan Keuangan	23
3.1.4 Tujuan dan Manfaat Laporan Keuangan	24
3.1.5 Rasio Keuangan Sebagai Instrumen Penilaian Kinerja Keuangan	24
3.1.6 Tobin's Q	26
3.1.7 Pasar Modal	28
3.1.8 Saham	30
3.1.9 Return Saham	31
3.1.10 Signalling Theory	32
3.1.11 Agency Theory	33
3.1.12 Pendekatan Modigliani dan Miller (MM)	34
3.2 Penelitian Terdahulu	37
3.3 Kerangka Pemikiran	40
3.4 Konsep Penelitian	41
3.5 Hipotesis Penelitian	41
3.5.1 Pengaruh Kinerja Perusahaan Dengan Tobin's Q Terhadap Return Saham	41
3.5.2 Pengaruh Kinerja Perusahaan Dengan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham	42
4. METODE PENELITIAN	44
4.1 Desain Penelitian	44
4.2 Metode Analisis Data	44
4.2.1 Analisis Regresi Data Panel	44

4.2.2	Pemilihan Teknik Model Estimasi Regresi Data Panel	47
4.3	Uji Asumsi Model Regresi	49
4.3.1	Uji Normalitas	50
4.3.2	Uji Autokorelasi	50
4.3.3	Uji Multikolinearitas	51
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas	52
4.4	Uji Hipotesis	52
4.4.1	Uji Statistik t	52
4.4.2	Uji Statistik f	53
4.4.3	Koefisien Determinasi (R^2)	54
4.5	Jenis dan Sumber Data	55
4.6	Metode Pengumpulan Data	55
4.7	Definisi Operasional Variabel	55
4.7.1	Variabel Dependen	56
4.7.2	Variabel Independen	56
4.7.2.1	<i>Tobin's Q</i>	57
4.7.2.2	Rasio Keuangan	58
4.8	Populasi dan Sampel	59
5.	HASIL DAN PEMBAHASAN	61
5.1	Analisis Data	61
5.1.2	Deskripsi Variabel <i>Tobin's Q</i>	61
5.1.3	Deskripsi Variabel <i>Return On Assets (ROA)</i>	63
5.1.4	Deskripsi Variabel <i>Return On Equity (ROE)</i>	65
5.1.5	Deskripsi Variabel <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i>	67
5.1.6	Deskripsi Variabel <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	69
5.1.7	Deskripsi Variabel <i>Return</i> saham	71
5.2	Hasil Penelitian	73
5.2.1	Model Regresi Data Panel	73
5.2.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel	76
5.2.2.1	Uji Chow	77
5.2.2.2	Uji Hausman	78
5.2.2.3	Uji Lagrange Multiplier (LM)	79
5.2.3	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	80
5.2.4	Uji Asumsi Model Regresi	81
5.2.4.1	Uji Normalitas	81
5.2.4.2	Uji Autokorelasi	81
5.2.4.3	Uji Multikolinearitas	81
5.2.4.4	Uji Heteroskedastisitas	82
5.2.5	Uji Hipotesis	83
5.2.5.1	Uji t (Parsial)	83
5.2.5.2	Uji f (Simultan)	85
5.2.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	86
5.3	Interpretasi Hasil	86
5.4	Pembahasan dan Hasil Penelitian	87
5.4.1	Pengaruh <i>Tobin's Q</i> terhadap <i>Return</i> saham	87
5.4.2	Pengaruh ROA terhadap <i>Return</i> saham	87
5.4.3	Pengaruh ROE terhadap <i>Return</i> saham	88
5.4.4	Pengaruh DAR terhadap <i>Return</i> saham	88
5.4.5	Pengaruh DER terhadap <i>Return</i> saham	88
6.	KESIMPULAN, KETERBATASAN, DAN REKOMENDASI	89

6.1 Kesimpulan	89
6.2 Keterbatasan Penelitian	91
6.3 Rekomendasi	91
DAFTAR PUSTAKA	93

DAFTAR TABEL

Tabel 2.01	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif Dan Komponen.....	13
Tabel 2.02	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri Sub Sektor Kabel.....	14
Tabel 3.02	Penelitian Terdahulu.....	37
Tabel 5.01	<i>Tobin's Q</i> Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen dan Sub Sektor Kabel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	61
Tabel 5.02	Rasio Keuangan (ROA) Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen dan Sub Sektor Kabel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	63
Tabel 5.03	Rasio Keuangan (ROE) Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen dan Sub Sektor Kabel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	65
Tabel 5.04	Rasio Keuangan (DAR) Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen dan Sub Sektor Kabel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	67
Tabel 5.05	Rasio Keuangan (DER) Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen dan Sub Sektor Kabel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	69
Tabel 5.06	Data <i>Return</i> Saham Perusahaan Sektor Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen dan Sub Sektor Kabel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017.....	71
Tabel 5.07	Hasil Regresi Metode <i>Common Effect</i>	74
Tabel 5.08	Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effect</i>	74
Tabel 5.09	Hasil Regresi Metode <i>Random Effect</i>	76
Tabel 5.10	Hasil Uji <i>Chow</i>	77
Tabel 5.11	Hasil Uji <i>Hausman</i>	78
Tabel 5.12	Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	80
Tabel 5.13	Hasil Uji Normalitas.....	80
Tabel 5.14	Hasil Uji Autokorelasi.....	81
Tabel 5.15	Hasil Uji Multikolinearitas.....	82
Tabel 5.16	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	83
Tabel 5.17	Hasil Uji <i>t</i>	83
Tabel 5.18	Hasil Uji <i>f</i>	85
Tabel 5.19	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	86

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.03	Kerangka Pemikiran Penelitian.....	40
Gambar 3.04	Konsep Penelitian.....	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Regresi Metode <i>Common Effect</i>	74
Lampiran 2. Hasil Regresi Metode <i>Fixed Effect</i>	74
Lampiran 3. Hasil Regresi Metode <i>Random Effect</i>	76
Lampiran 4. Hasil Uji Chow	77
Lampiran 5. Hasil Uji Hausman	78
Lampiran 6. Hasil Pemilihan Metode Regresi Data Panel	80
Lampiran 7. Hasil Uji Normalitas	80
Lampiran 8. Hasil Uji Autokorelasi	81
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas	82
Lampiran 10. Hasil Uji Heteroskedastisitas	83
Lampiran 11. Hasil Uji t	83
Lampiran 12. Hasil Uji f	85
Lampiran 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi	86