

**PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO TERHADAP
KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM
INDUSTRI SEKTOR KEUANGAN**

TUGAS AKHIR

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi**



**UNIVERSITAS
BAKRIE**

**ACHMAD SOFWAN
1071002130**

**PROGRAM SARJANA STRATA 1
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
UNIVERSITAS BAKRIE
JAKARTA
2010**

HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Achmad Sofwan

NIM : 1071002130

Tanda Tangan :

Tanggal : 15 Desember 2010

HALAMAN PENGESAHAN

Tugas Akhir ini diajukan oleh

Nama : Achmad Sofwan

NIM : 1071002130

Program Studi : Akuntansi

Judul Skripsi : Pengaruh Indikator Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham Industri Sektor Keuangan

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie.

DEWAN PENGUJI

Pembimbing 1 : Ibu Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak ()

Pembimbing 2 : Ibu Istianingsih, S.E., M.S., Ak ()

Penguji 1 : Ibu Jurica Lucyanda, S.E., M.Si ()

Penguji 2 : Bapak Drs. Antonius Herusetya N. Ak., M.M ()

Ditetapkan di : Jakarta

Tanggal : 06 Desember 2010

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat, hidayah dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir yang berjudul “Pengaruh Indikator Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham Industri Sektor Keuangan”. Salawat dan salam tak lupa penulis junjungkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah mengubah peradaban umat manusia dari dunia yang jahiliyah ke dunia yang penuh dengan ilmu pengetahuan.

Penulisan tugas akhir ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Bakrie. Penulis menyadari bahwa terwujudnya tugas akhir ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak yang senantiasa membantu dan membimbing penulis baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ayah dan Ibunda tercinta serta keluarga besar yang senantiasa mendukung dan mendoakan penulis selama proses pembuatan Tugas Akhir hingga mampu menyelesaikannya secara maksimal
2. Ibu Istianingsih Sastrodihardjo, S.E., M.S., Ak sebagai dosen pembimbing yang senantiasa membantu dan mendukung penulis dalam menyusun Tugas Akhir
3. Ibu Tita Djuitaningsih, S.E., M.Si., Ak sebagai dosen pembimbing yang senantiasa membantu penulis dalam menyusun tugas akhir
4. Bapak Rene Johannes, S.E.,Ak.,M.Si.,M.M.,M.Si.,Ak sebagai mantan Ka. Prodi Akuntansi Universitas Bakrie pada periode sebelumnya yang senantiasa memonitor perkembangan tugas akhir selama periode jabatan.
5. Bapak Drs. Tri Pujadi Susilo, S.E., Ak., M.M sebagai Ka. Prodi Akuntansi Universitas Bakrie periode 2010 yang senantiasa memonitor dan mendukung mahasiswa akuntansi 2007 dalam menyelesaikan tugas akhir
6. Pimpinan Universitas Bakrie Prof. Ir. Sofia W. Alisjahbana, M.Sc., Ph.d., Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Bapak Bambang Trihartanto, B.Sc beserta stafnya.

7. Mbak Novi, Mas Suroto dan seluruh staff Universitas Bakrie yang senantiasa membantu penulis selama proses penyusunan Tugas Akhir
8. Teman-teman seperjuangan Arif Hidayat, Raden Bambang Suriadi, Risya Ayu Ichmawati, Vidyata Annisa Anafiah, serta teman-teman di kelas A0701 dan seluruh teman-teman jurusan Akuntansi angkatan 2007 Universitas Bakrie yang senantiasa membantu penulis dalam memberikan kritik dan masukan melalui forum diskusi baik formal maupun informal.
9. PT Bumi Resources, Tbk sebagai pemberi beasiswa kepada penulis melalui Yayasan Pendidikan Bakrie sehingga penulis dapat berkesempatan untuk melanjutkan pendidikan ke jenjang yang lebih tinggi di Universitas Bakrie.

Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir ini sangatlah jauh dari sempurna karena keterbatasan yang dimiliki oleh penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun penulis harapkan untuk meningkatkan kualitas tugas akhir ini.

Akhir kata, semoga tugas akhir ini dapat berguna baik bagi penulis maupun masyarakat luas khususnya para akademisi dan praktisi yang senantiasa berkecimpung dalam bidang akuntansi, ekonomi dan pasar modal.

Jakarta, 15 Desember 2010

Penulis

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Achmad Sofwan

Program Studi : Akuntansi

Jenis Tugas Akhir : Riset Bisnis

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

”Pengaruh Indikator Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Keuangan dan Kinerja Saham Industri Sektor Keuangan”.

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Bakrie 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 : Jakarta

Pada tanggal : 15 Desember 2010

Yang menyatakan

(Achmad Sofwan)

PENGARUH INDIKATOR EKONOMI MAKRO TERHADAP KINERJA KEUANGAN DAN KINERJA SAHAM INDUSTRI SEKTOR KEUANGAN

Achmad Sofwan¹, Tita Djuitaningsih², Istianingsih³

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh indikator ekonomi makro sebagai proksi krisis keuangan yang dikontrol oleh *debt to equity ratio* (DER) dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan dan kinerja saham industri sektor keuangan dan masing-masing subsektor industri keuangan yang dibandingkan dengan subsektor industri perbankan. Penelitian ini menggunakan sampel 31 perusahaan industri sektor keuangan yang secara aktif diperdagangkan di BEI periode 2007-2009 dengan metode analisis berganda. Indikator ekonomi makro yang digunakan dalam penelitian ini adalah inflasi dan nilai tukar rupiah. Kinerja keuangan diukur dengan menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE), sedangkan kinerja saham diukur dengan *Capital Assets Pricing Model* (CAPM).

Hasil penelitian menunjukkan pada periode 2007-2009, inflasi dan nilai tukar rupiah sebagai variabel independen, DER dan ukuran perusahaan sebagai variabel kontrol secara simultan berpengaruh signifikan terhadap kinerja keuangan (ROA dan ROE) dan kinerja saham. Sedangkan secara parsial hanya inflasi yang berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROA dan kinerja saham. Nilai tukar rupiah berpengaruh negatif dan signifikan terhadap ROE dan kinerja saham. Hasil penelitian ini umumnya bervariasi dibandingkan dengan penelitian terdahulu karena adanya perbedaan kondisi pada periode penelitian dimana pada periode penelitian 2007-2009 sedang terjadi krisis keuangan global.

Kata kunci: inflasi, nilai tukar rupiah, ROA, ROE, Kinerja Saham.

¹ Mahasiswa Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

² Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

³ Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Bakrie

THE EFFECT OF MACROECONOMIC INDICATORS TO FINANCIAL AND STOCK PERFORMANCE OF FINANCIAL INDUSTRIES

Achmad Sofwan¹, Tita Djuitaningsih², Istianingsih³

ABSTRACT

This research to analyze the effect of macroeconomic indicators as financial crisis proxy which is controlled by debt to equity ratio (DER) and the size of company to financial and stock performance of financial industries and each of financial sub-sectors industry compared to banking. This research used 31 companies as sample of financial industries which are actively traded on Indonesia Stock Exchange in 2007-2009 with multiple regression methods. Macroeconomic indicators used in this research are inflation and exchange rate. The financial performance is measured by Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE), while the stock performance is measured by Capital Assets Pricing Model (CAPM).

The results showed that in 2007-2009, inflation and exchange rate as an independent variable, DER and company size as control variable simultaneously have significant effect to ROA, ROE and stock performance. Partially, inflation significantly and negatively related to ROA and stock performance. Exchange rate significantly and negatively related to ROE and stock performance. The results of this research generally varied compared to previous research because of differences in conditions in which the research period in 2007-2009 is going to financial crises.

Key words: inflation, exchange rate, ROA, ROE, stock performance

¹ Student of Universitas Bakrie, Accounting Major

² Lecturer in Accounting Major, Universitas Bakrie

³ Lecturer in Accounting Major, Universitas Bakrie

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN PERNYATAAN ORISINALITAS | ii |
| HALAMAN PENGESAHAN | iii |
| KATA PENGANTAR | iv |
| HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS | vi |
| ABSTRAK | vii |
| DAFTAR ISI | ix |
| DAFTAR TABEL | xiii |
| DAFTAR GAMBAR | xv |
| DAFTAR LAMPIRAN | xvi |
| BAB 1 PENDAHULUAN | 1 |
| 1.1. Latar Belakang Penelitian..... | 1 |
| 1.2. Perumusan Masalah..... | 7 |
| 1.3. Tujuan Penelitian..... | 8 |
| 1.4. Manfaat Penelitian..... | 9 |
| 1.5. Pembatasan Masalah..... | 10 |
| 1.6. Sistematika Penelitian..... | 12 |
| BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA | 14 |
| 2.1. Landasan Teori..... | 14 |
| 2.1.1 Inflasi..... | 14 |
| 2.1.2 Nilai Tukar (Kurs)..... | 15 |

| | | |
|--------|---|----|
| 2.1.3 | Kinerja Keuangan..... | 16 |
| 2.1.4 | <i>Return on Assets (ROA)</i> | 17 |
| 2.1.5 | <i>Return on Equity (ROE)</i> | 18 |
| 2.1.6 | <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> | 20 |
| 2.1.7 | Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>)..... | 20 |
| 2.1.8 | Kinerja Saham..... | 21 |
| 2.1.9 | <i>Capital Assets Pricing Model (CAPM)</i> | 22 |
| 2.1.10 | Beta Risiko..... | 22 |
| 2.1.11 | <i>The Efficient Market Hypothesis</i> | 23 |
| 2.2. | Penelitian Terdahulu..... | 24 |
| 2.3. | Kerangka Pemikiran Teoritis dan Pengembangan Hipotesis..... | 30 |
| 2.4. | Model Penelitian..... | 33 |
| | BAB 3 METODE PENELITIAN | 36 |
| 3.1. | Desain Penelitian..... | 36 |
| 3.2. | Jenis dan Sumber Data..... | 36 |
| 3.2.1 | Jenis Data..... | 36 |
| 3.2.2 | Sumber Data..... | 37 |
| 3.3. | Populasi dan Sampel Penelitian..... | 38 |
| 3.4. | Operasionalisasi Variabel Penelitian..... | 40 |
| 3.4.1 | Variabel Dependen..... | 41 |
| 3.4.2 | Variabel Independen..... | 42 |
| 3.4.3 | Variabel Kontrol..... | 43 |
| 3.4.4 | <i>Dummy Variable</i> | 44 |
| 3.5. | Metode Analisis Data..... | 45 |

| | | |
|-----------|--|-----------|
| 3.5.1 | Pengujian Asumsi Klasik..... | 45 |
| 3.5.2 | Analisis Regresi..... | 49 |
| 3.5.3 | Penentuan Koefisien Determinasi (R^2)..... | 49 |
| 3.6. | Pengujian Hipotesis..... | 49 |
| 3.6.1 | Uji F..... | 50 |
| 3.6.2 | Uji t..... | 51 |
| | BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN..... | 53 |
| 4.1. | Deskripsi Variabel Penelitian..... | 53 |
| 4.1.1 | Inflasi..... | 53 |
| 4.1.2 | Nilai Tukar Rupiah..... | 54 |
| 4.1.3 | Kinerja Keuangan..... | 55 |
| 4.1.4 | Kinerja Saham..... | 58 |
| 4.2. | Analisis Data..... | 60 |
| 4.2.1 | Pengujian Pengaruh Indikator Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Keuangan..... | 60 |
| 4.2.1.1 | Uji Statistik Deskriptif..... | 60 |
| 4.2.1.2 | Pengujian Asumsi Klasik..... | 63 |
| 4.2.1.2.1 | Uji Multikolinieritas..... | 63 |
| 4.2.1.2.2 | Uji Autokorelasi..... | 64 |
| 4.2.1.2.3 | Uji Heterokedastisitas..... | 65 |
| 4.2.1.2.4 | Uji Normalitas..... | 67 |
| 4.2.1.3 | Analisis Regresi..... | 68 |
| 4.2.1.4 | Pengujian Hipotesis..... | 75 |
| 4.2.1.4.1 | Pengujian Hipotesis 1..... | 75 |

| | | |
|--|--|------------|
| 4.2.1.4.2 | Pengujian Hipotesis 2..... | 76 |
| 4.2.1.4.3 | Pengujian Hipotesis 3..... | 77 |
| 4.2.1.4.4 | Pengujian Hipotesis 4..... | 78 |
| 4.2.2 | Pengujian Pengaruh Indikator Ekonomi Makro Terhadap Kinerja Saham..... | 79 |
| 4.2.2.1 | Uji Statistik Deskriptif..... | 79 |
| 4.2.2.2 | Pengujian Asumsi Klasik..... | 82 |
| 4.2.2.2.1 | Uji Multikolinieritas..... | 82 |
| 4.2.2.2.2 | Uji Autokorelasi..... | 83 |
| 4.2.2.2.3 | Uji Heterokedastisitas..... | 84 |
| 4.2.2.2.4 | Uji Normalitas..... | 85 |
| 4.2.2.3 | Analisis Regresi..... | 86 |
| 4.2.2.4 | Pengujian Hipotesis..... | 90 |
| 4.2.2.4.1 | Pengujian Hipotesis 5..... | 90 |
| 4.2.2.4.2 | Pengujian Hipotesis 6..... | 91 |
| 4.2.2.4.3 | Pengujian Variabel kontrol..... | 92 |
| 4.2.3 | Pengujian <i>Dummy Variable</i> | 93 |
| BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN..... | | 97 |
| 5.1. | Kesimpulan..... | 97 |
| 5.2. | Implikasi Teoritis..... | 99 |
| 5.3. | Implikasi Kebijakan Manajerial..... | 100 |
| 5.4. | Keterbatasan dan Saran..... | 101 |
| DAFTAR PUSTAKA..... | | 104 |
| LAMPIRAN..... | | 107 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|------------|--|----|
| Tabel 2.1 | Tabel Hasil Penelitian Terdahulu..... | 27 |
| Tabel 3.1 | Sampel Perusahaan Industri Sektor Keuangan..... | 39 |
| Tabel 4.1 | Data Inflasi Tahunan Indonesia Periode 2007-2009..... | 54 |
| Tabel 4.2 | Data Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dolar Amerika Serikat Periode 2007-2009..... | 55 |
| Tabel 4.3 | Data ROA dan ROE Industri Sektor Keuangan Periode 2007- 2009..... | 57 |
| Tabel 4.4 | Data Kinerja Saham Industri Sektor Keuangan Periode 2007- 2009..... | 59 |
| Tabel 4.5 | Analisis Statistik Deskriptif ROA..... | 60 |
| Tabel 4.6 | Analisis Statistik Deskriptif ROE..... | 61 |
| Tabel 4.7 | Uji Multikolinieritas ROA..... | 64 |
| Tabel 4.8 | Uji Multikolinieritas ROE..... | 64 |
| Tabel 4.9 | Pengujian Autokorelasi ROA..... | 64 |
| Tabel 4.10 | Pengujian Autokorelasi ROE..... | 65 |
| Tabel 4.11 | Analisis Regresi antara \hat{Y}_{ROA}^2 dan e_{ROA}^2 | 66 |
| Tabel 4.12 | Analisis Regresi antara \hat{Y}_{ROA}^2 dan e_{ROA}^2 | 66 |
| Tabel 4.13 | Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda ROA..... | 68 |
| Tabel 4.14 | Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda ROE..... | 69 |
| Tabel 4.15 | Analisis Statistik Deskriptif Kinerja Saham (CAPM)..... | 80 |
| Tabel 4.16 | Uji Multikolinieritas Kinerja Saham..... | 82 |
| Tabel 4.17 | Pengujian Autokorelasi Kinerja Saham..... | 83 |

| | | |
|------------|---|----|
| Tabel 4.11 | Analisis Regresi antara \hat{Y}^2 dan e^2 | 84 |
| Tabel 4.19 | Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda Kinerja Saham.... | 86 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|--|----|
| Gambar 2.1 | Hubungan Antar Variabel Independen dan Dependen..... | 34 |
| Gambar 4.1 | Uji Normalitas ROA..... | 67 |
| Gambar 4.2 | Uji Normalitas ROE..... | 67 |
| Gambar 4.3 | Uji Normalitas Kinerja Saham..... | 85 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|--|-----|
| Lampiran 1 Perhitungan Kinerja Saham Industri Sektor Keuangan..... | 107 |
| Lampiran 2 Statistik Deskriptif Keseluruhan Data..... | 111 |
| Lampiran 3 Hasil Analisis Regresi Model 1..... | 113 |
| Lampiran 4 Hasil Analisis Regresi Model 2..... | 115 |
| Lampiran 5 Hasil Analisis Regresi Model 3..... | 117 |