

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP
REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

SKRIPSI

OLEH :

PUTRI MULYA WIJAYA

NPK : 111100390



**SKRIPSI INI DIAJUKAN UNTUK MELENGKAPI SEBAGIAN
PERSYARATAN MENJADI SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI STRATA-1 AKUNTANSI
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA**

2015

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul :

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

yang disusun oleh Putri Mulya Wijaya, NPK 111100390 untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (S.E) pada program Studi Strata-1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) – Jakarta, sejauh yang saya ketahui bukan merupakan tiruan, duplikasi ataupun plagiat dari skripsi yang sudah dipublikasikan dan atau tidak pernah dipakai untuk mendapatkan gelar kesarjanaan di lingkungan STEI ataupun di Perguruan Tinggi lainnya, kecuali bagian yang sumber informasinya telah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 27 Januari 2015



Putri Mulya Wijaya

NPK 111100390

PERSETUJUAN PEMBIMBING

Skripsi dengan judul :

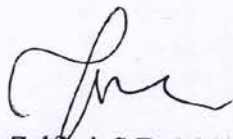
PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Dibuat oleh Putri Mulya Wijaya NPK 111100390 untuk melengkapi sebagian persyaratan menjadi Sarjana Ekonomi (S.E.) di Program Studi Strata-1 Akuntansi, Prodi Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia. Skripsi ini ditulis dibawah bimbingan Ibu Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA dan diketahui oleh Kepala Prodi S-1 Akuntansi, serta dinyatakan memenuhi syarat sebagai skripsi di Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Jakarta, 27 Januari 2015

Menyetujui

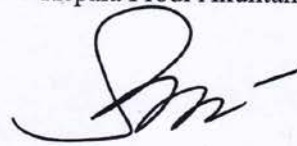
Pembimbing,



Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA

Mengetahui

Kepala Prodi Akuntansi,



DR. Nursanita Nasution, M.E., Ak.



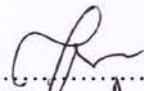
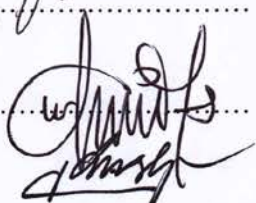
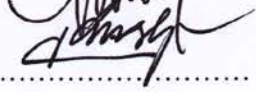
PANITIA PENGUJI SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

telah diuji dalam suatu sidang skripsi yang diselenggarakan oleh Prodi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI), pada tanggal 23 Februari 2015 dengan nilai **A**

Panitia Ujian Skripsi

1.  ; DR. Nursanita Nasution, Ak., M.E.
(Kepala Prodi S-1 Akuntansi)
2.  ; Siti Almurni SE., M.Ak.
(Sekretaris Prodi S-1 Akuntansi)
3.  ; Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA
(Dosen Pembimbing)
4.  ; Dr. Wiwi Idawati, M.Si., Ak., CA
(Anggota Penguji)
5.  ; Drs. Khrishna Kamil, Ak., MBA., CPA., CA
(Anggota Penguji)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat serta karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul “PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”.

Skripsi ini disusun guna memenuhi salah satu dari syarat menyelesaikan Strata-1 (S1) Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) Jurusan Akuntansi dan memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.), Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI).

Penulis menyadari bahwa dalam kata maupun isi dari skripsi ini masih memiliki kekurangan. Hal ini dikarenakan adanya keterbatasan kemampuan dan pengetahuan yang dimiliki penulis. Skripsi ini dapat terselesaikan dengan bantuan, bimbingan dan dorongan dari berbagai pihak, sehingga kendala yang dihadapi dalam penyusunan skripsi ini dapat diatasi dengan baik.

Dengan terselesaikan penyusunan skripsi ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada :

1. Bapak H. Agustian Burda, BSBA., M.B.A. selaku Kepala Yayasan Pendidikan Fatahillah Jakarta.
2. Bapak Drs. Ridwan Maronrong, Msc selaku Kepala Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
3. Ibu Nursanita Nasution, Ak., M.E. selaku Kepala Program Studi S-1 Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.
4. Ibu Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA atas waktu dan kesabaran yang telah diberikan dalam membimbing pembuatan skripsi ini.
5. Segenap dosen di Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STEI) atas ilmu dan bimbingan yang telah diberikan selama menyelesaikan studi.

6. Ayah, Ibu, Mbak Ana dan Mas Berto yang selalu memberikan dukungan moril dan materiil.
7. Teman-teman di kampus, khususnya kelas paket F angkatan 2011 atas dukungan dan saling support kalian dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Semua pihak yang tidak penulis sebutkan satu persatu, atas doa dan segala bantuan yang diberikan.

Penulis menyadari masih adanya kekurangan / kelemahan dalam penyusunan skripsi ini, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun agar skripsi ini menjadi lebih baik lagi.

Jakarta, 27 Januari 2015

Putri Mulya Wijaya

NPK : 111100390

PUTRI MULYA WIJAYA
NPK 111100390
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA

**PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADAP REAKSI PASAR
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh kinerja perusahaan yang diukur dengan rasio profitabilitas dan rasio pasar terhadap reaksi pasar pada perusahaan manufaktur.

Sampel penelitian diambil dengan metode *purposive sampling* yakni berdasarkan kriteria : (1) Perusahaan yang *listed* atau terdaftar pada BEI sebagai emiten periode tahun 2010 sampai dengan tahun 2013, (2) Saham dari emiten aktif diperdagangkan setiap bulan selama periode tahun 2010 sampai dengan tahun 2013, (3) Mempublikasikan dan selalu menyajikan laporan keuangan dengan mata uang rupiah selama periode pengamatan yaitu tahun 2010 sampai dengan 2013.

Variabel bebas dalam penelitian ini adalah kinerja perusahaan yang diukur dengan *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), *Earning Per share* (EPS) dan *Price to Book Value* (PBV). Variabel terikat pada penelitian ini adalah *Abnormal Return* sebagai ukuran reaksi pasar. Penelitian ini menggunakan analisis regresi berganda. Analisis data dilengkapi dengan uji normalitas dan uji asumsi klasik (uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas dan uji autokorelasi).

Hasil analisis menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM) memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Abnormal Return*. Sedangkan *Earning Per share* (EPS) berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap *Abnormal Return*. Namun *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Abnormal Return*.

Kata Kunci : *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), *Earning Per Share* (EPS), *Price to Book Value* (PBV) dan *Abnormal Return*.

PUTRI MULYA WIJAYA
NPK 111100390
Program Studi S-1 Akuntansi

Dosen Pembimbing :
Lies Zulfiati, S.E., M.Si., Ak., CA

***EFFECT OF COMPANY'S PERFORMANCE TO MARKET REACTION AT
MANUFACTURE COMPANY THAT LISTED IN BEI***

ABSTRACT

This research want to examine the effects of company's performance that measured using profitability ratios and market ratios against market reaction at manufacture company.

The sampling technique used in this research is purposive sampling with some criteria, those are : (1) Manufacture companies listed in BEI over period 2010 to 2013, (2) The stock of companies actively traded each month during period 2010 to 2013, (3) Manufacture companies published and present the financial statements with rupiah currency during research period 2010 to 2013.

The independent variable in this research is company's performance that measured with Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Earning Per share (EPS) and Price to Book Value (PBV). The dependent variable in this research is Abnormal Return at manufacture company as a measure of the market reaction. This research used multiple regression analysis. Analysis of the data furnished by the normality test and the classical assumption test (multicollinearity test, heteroscedasticity test and autocorrelation test)

The result of this research shows that Return On Asset (ROA) and Net Profit Margin (NPM) has positive effects but not significant to Abnormal Return. While Earning Per Share (EPS) has negative effect but not significant to Abnormal Return. Nevertheless Price to Book Value (PBV) has negative effect and significant to Abnormal Return.

Key Words : Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Earning Per Share (EPS), Price to Book Value (PBV) and Abnormal Return.

DAFTAR ISI

	Halaman
SAMPUL DALAM	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PANITIA PENGUJI SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah Pokok Penelitian	4
1.3. Spesifikasi Masalah Pokok Penelitian	4
1.4. Tujuan Penelitian	5
1.5. Manfaat atau Kontribusi Penelitian	5
BAB II KAJIAN PUSTAKA	
2.1. Review Penelitian Terdahulu	7
2.2. Landasan Teori	13
2.2.1. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> (APT)	13
2.2.2. Kinerja Perusahaan	14
2.2.3. Rasio Keuangan	15
2.2.4. Return Saham	17
2.2.5. <i>Return On Asset</i> (ROA)	19
2.2.6. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	19
2.2.7. <i>Earning Per Share</i> (EPS)	20

2.2.8. <i>Price to Book Value</i> (PBV)	20
2.3. Hubungan Antara Variabel Penelitian	21
2.3.1. Pengaruh ROA terhadap <i>Abnormal Return</i>	21
2.3.2. Pengaruh NPM terhadap <i>Abnormal Return</i>	22
2.3.3. Pengaruh EPS terhadap <i>Abnormal Return</i>	22
2.3.4. Pengaruh PBV terhadap <i>Abnormal Return</i>	23
2.4. Kerangka Pemikiran Teoritis	24

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1. Obyek dan Waktu Penelitian	25
3.2. Strategi dan Metode Penelitian	25
3.2.1. Strategi penelitian	25
3.2.2. Metode Penelitian	25
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian	25
3.3.1. Populasi Penelitian	26
3.3.2. Sampel Penelitian	26
3.4. Definisi Operasional Variabel	27
3.5. Metode Pengumpulan Data	29
3.6. Metode Analisis Data	30
3.6.1. Analisis Regresi Berganda	30
3.6.2. Uji Normalitas	30
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	32
3.6.3.1. Uji Multikolinearitas	32
3.6.3.2. Uji Heteroskedastisitas	32
3.6.3.3. Uji Autokorelasi	33
3.6.4. Uji Hipotesis	33
3.6.4.1. Analisis Koefisien Determinasi	33
3.6.4.2. Uji F	34
3.6.4.3. Uji T	35

BAB IV HASIL PENELITIAN

4.1. Gambaran Umum Sampel.....	36
4.2. Statistik Deskriptif	37

4.3. Uji Normalitas	38
4.4. Uji Asumsi Klasik	41
4.4.1. Uji Multikolinearitas	41
4.4.2. Uji Heteroskedastisitas	42
4.4.3. Uji Autokorelasi	43
4.5. Uji Hipotesis	44
4.5.1. Analisis Regresi Berganda	44
4.5.2. Analisis Koefisien Determinasi	45
4.5.3. Uji F	46
4.5.4. Uji T	46
BAB V KESIMPULAN	
5.1. Kesimpulan	51
5.2. Keterbatasan	52
5.3. Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	57

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	10
Tabel 4.1. Klasifikasi Sub Sektor Manufaktur	36
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif	37
Tabel 4.3. Statistik Kolmogorof – Smirnov	40
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4.5. Hasil Uji Glejser	43
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi	43
Tabel 4.7. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	44
Tabel 4.8. Hasil Analisis Koefisien Determinasi	45
Tabel 4.9. Hasil Uji F	46
Tabel 4.10. Hasil Uji T	47

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis	24
Gambar 4.1. Grafik Histogram	39
Gambar 4.2. Normal Probability Plot	39
Gambar 4.3. Scatterplot	42
Gambar 4.4. Hasil Uji Durbin Watson	44

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Perusahaan Manufaktur	57
Lampiran 2. Daftar Rasio Profitabilitas Perusahaan Manufaktur	60
Lampiran 3. Daftar Rasio Pasar Perusahaan Manufaktur	63
Lampiran 4. Perhitungan Abnormal Return Perusahaan Manufaktur Pada Saat Tanggal Publikasi Laporan Keuangan	66
Lampiran 5. Hasil Analisis Regresi Berganda Sebelum Transformasi Ln...	78
Lampiran 6. Daftar Riwayat Hidup	80
Lampiran 7. Surat Keterangan Riset	81