

**ANALISIS EFISIENSI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *GO PUBLIC* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PERIODE 2003-2007**



OLEH:

DWI RORO SUKESI

3203006136

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010**

**ANALISIS EFISIENSI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *GO PUBLIC* TERHADAP *RETURN SAHAM*
PERIODE 2003-2007**

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi
Jurusan Akuntansi

OLEH:
DWI RORO SUKESI
3203006136

JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2010

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

**ANALISIS EFISIENSI PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG GO PUBLIC TERHADAP RETURN SAHAM
PERIODE 2003-2007**

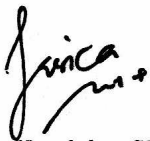
Oleh:

DWI RORO SUKESI

3203006136

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak

Tanggal: 15-01-2010

Pembimbing II,



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak

Tanggal: 15-01-2010

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh: Dwi Roro Sukesi NRP 3203006136

Telah diuji pada tanggal 11 Februari 2010 dan dinyatakan lulus oleh Tim
Penguji

Ketua Tim Penguji:

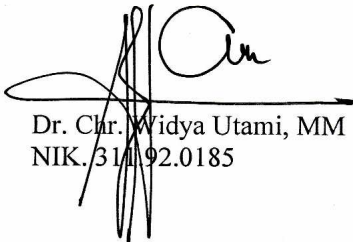


C. Bintang Hari Yudhanti, SE., M.Si.

Mengetahui:

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Chr. Widya Utami, MM
NIK. 311192.0185



Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak
NIK. 321.99.0392

PERNYATAAN KEASLIAN DAN PERSETUJUAN
PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Dwi Roro Sukezi

NRP : 3203006136

Judul Skripsi : Analisis Efisiensi Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* terhadap *Return Saham* Periode 2003-2007

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya mnyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*digital library*) Perpustakaan Unika Widya Mandala Surabaya untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Hak Cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 15 Februari 2010

Yang menyatakan,



(Dwi Roro Sukezi)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih, berkat, dan rahmat-Nya yang amat besar dilimpahkan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **”Analisis Efisiensi Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* terhadap *return Saham* Periode 2003-2007”**. Penulisan dari skripsi ini bertujuan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Penulisan skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Chr. Widya Utami, MM., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Jesica Handoko, SE., M.Si., Ak, selaku dosen pembimbing I dan Bapak Yohanes Harimurti, SE., M.Si., Ak, selaku dosen pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama proses pengerjaan skripsi ini.
3. Seluruh dosen Unika Widya Mandala dan seluruh staff perpustakaan Unika Widya Mandala.

4. Papa, Mama, koko beserta seluruh keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan doa, materiil maupun moril selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Teman penulis, Eli, Olivia Handoko, Veve, Novi T.K., Yenli, Feriana yang selalu mendukung dan memberi semangat dalam pengerjaan skripsi ini, dan juga teman-teman lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
6. Pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terima kasih atas segala bantuan dan dukungannya.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, mengingat terbatasnya pengetahuan dan pengalaman penulis. Besar harapan penulis agar skripsi ini bermanfaat bagi pihak yang memerlukannya.

Surabaya, Januari 2010

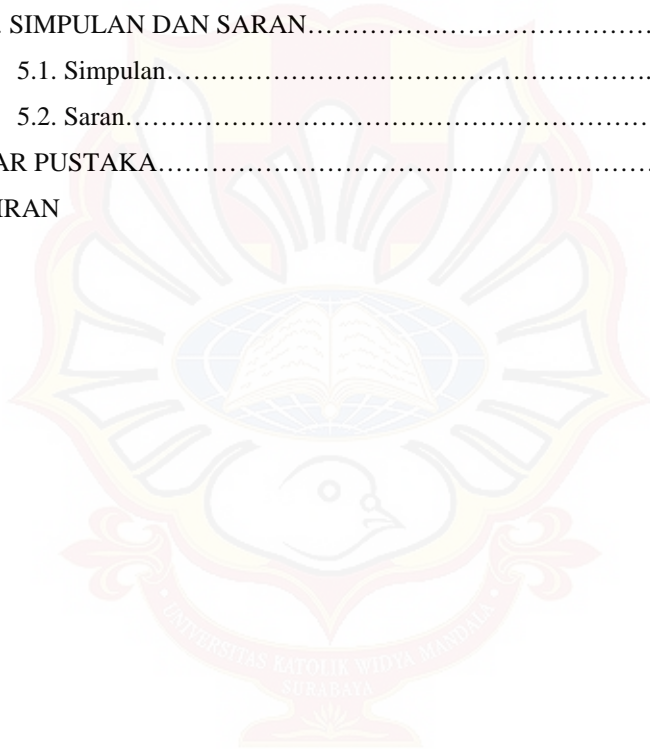
Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
1.5. Sistematika Penulisan.....	5
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1. Penelitian Terdahulu.....	7
2.2. Landasan Teori.....	10
2.2.1. Investasi Saham.....	10
2.2.2. <i>Return</i> Saham.....	15
2.2.3. Analisis Laporan Keuangan.....	16
2.2.4. Efisiensi.....	20
2.2.5. <i>Current Ratio</i> (CR).....	21
2.2.6. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	22

2.2.7. <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	23
2.2.8. <i>Total Asset Turnover</i> (TATO).....	23
2.2.9. <i>Return On Investment</i> (ROI).....	24
2.2.10. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	25
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	25
2.3.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>Return Saham</i>	25
2.3.2. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.3. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.4. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.3.5. Pengaruh <i>Return On Investment</i> (ROI) terhadap <i>Return Saham</i>	28
2.3.6. Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham</i>	29
2.4. Model Penelitian.....	30
BAB 3. METODE PENELITIAN	31
3.1. Desain Penelitian.....	31
3.2. Identifikasi Variabel.....	31
3.3. Definisi Operasional	31
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	33
3.5. Metode dan Alat Pengumpulan Data.....	34
3.6. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	34
3.7. Teknik Analisis Data.....	35
BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN	40

4.1. Gambaran Obyek Penelitian.....	40
4.2. Dekripsi Data.....	43
4.3. Analisis Data.....	46
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik.....	46
4.3.2. Pengujian hipotesis.....	49
4.4. Pembahasan.....	52
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN.....	54
5.1. Simpulan.....	54
5.2. Saran.....	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN	



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1. Prosedur pemilihan Sampel.....	40
Tabel 4.2. Sampel Penelitian.....	41
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel Bebas dan Variabel Terikat.....	43
Tabel 4.4. Hasil Uji Kolmogorov Satu Sampel dengan Data Outlier (n=170).....	47
Tabel 4.5. Hasil Uji Kolmogorov Satu Sampel tanpa Data Outlier.....	47
Tabel 4.6. Hasil Uji t untuk Variabel independen CR.....	50
Tabel 4.7. Hasil Uji t untuk Variabel independen DER.....	50
Tabel 4.8. Hasil Uji t untuk Variabel independen NPM.....	50
Tabel 4.9. Hasil Uji t untuk Variabel independen TATO.....	51
Tabel 4.10. Hasil Uji t untuk Variabel independen ROI.....	51
Tabel 4.11. Hasil Uji t untuk Variabel independen ROE.....	51
Tabel 4.12. Hasil Uji F.....	52

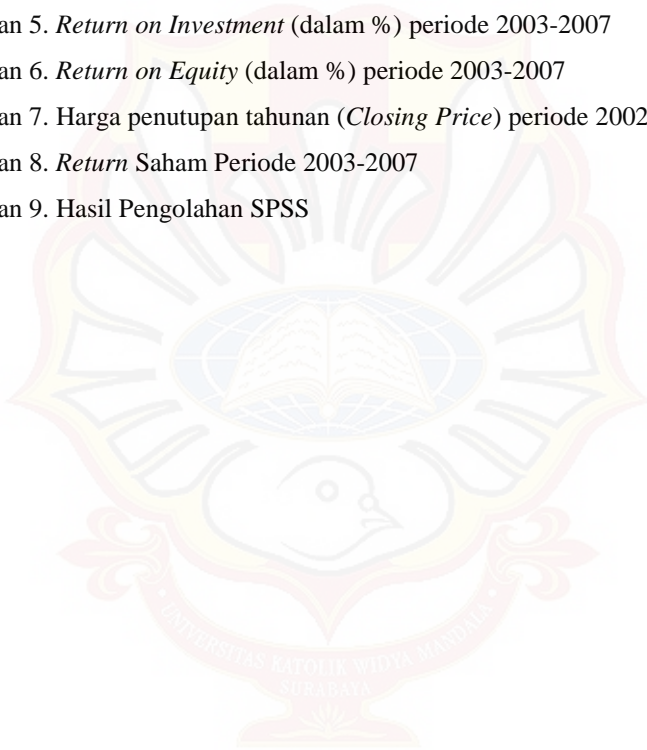
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1. Model Penelitian.....	30



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. *Current Ratio* (dalam %) periode 2003-2007
- Lampiran 2. *Debt to Equity Ratio* (dalam %) periode 2003-2007
- Lampiran 3. *Net Profit Margin* (dalam %) periode 2003-2007
- Lampiran 4. *Total Assets turnover* (dalam x) periode 2003-2007
- Lampiran 5. *Return on Investment* (dalam %) periode 2003-2007
- Lampiran 6. *Return on Equity* (dalam %) periode 2003-2007
- Lampiran 7. Harga penutupan tahunan (*Closing Price*) periode 2002-2007
- Lampiran 8. *Return Saham* Periode 2003-2007
- Lampiran 9. Hasil Pengolahan SPSS



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh efisiensi perusahaan yang diproksikan dengan CR, DER, NPM, TATO, ROI, ROE terhadap *return* saham. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang *go public*, dimana periode penelitiannya adalah tahun 2003-2007 dan diperoleh 34 perusahaan manufaktur sebagai sampel yang diperoleh dengan teknik *purposive sampling*. Data diambil dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) dan laporan keuangan.

Penelitian ini menghasilkan simpulan bahwa tidak terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan dari CR, DER, NPM, TATO, ROI, dan ROE terhadap *return* saham. Hal ini dikarenakan nilai F_{hitung} (1,156) dan tingkat signifikansi (0,334) yang lebih besar dari α , sehingga menunjukkan tidak terdapat pengaruh secara simultan antara variabel bebas dan variabel terikat. Pada pengujian secara parsial, variabel ROE mempunyai pengaruh secara signifikan dengan tingkat signifikansi $0,041 < 0,05$. Sedangkan variabel CR, DER, NPM, TATO, dan ROI tidak mempunyai pengaruh, hal ini dapat dilihat dari tingkat signifikansi yang lebih besar daripada α , tingkat signifikansi untuk masing-masing variabel adalah sebagai berikut CR (0,811), DER (0,453), NPM (0,511), TATO (0,072), dan ROI (0,209)

Kata kunci: CR, DER, NPM, TATO, ROI, ROE, dan *return* saham

***Analysis of the efficiency manufacturing companies that go public
to stock return 2003-2007 period***

ABSTRACT

This research was conducted to determine the influence of corporate efficiency proxy with CR, DER, NPM, TATO, ROI, ROE, stocks again. Population used in this study were manufacturing companies went public, in which the research period in 2003-2007 and 34 samples obtained as a manufacturing company obtained by purposive sampling technique. Data taken from the Indonesian Capital Market Directory (ICMD) and financial statements.

This research produced the conclusion that there was no significant relationship simultaneously from CR, DER, NPM, TATO, ROI, ROE and stock return. This is because the value F_{hitung} (1.156) and the level of significance (0.334) is larger than α , so that shows there is no simultaneous effect of independent variables and bound variables. Partial test, ROE variables significantly affect the level of significance $0.041 < 0.05$. While the variables CR, DER, NPM, TATO, and ROI has no effect, can be seen from the level of significance greater than α , the level of significance for each variable is as follows CR (0.811), DER (0.453), NPM (0.511), TATO (0.072), and ROI (0.209).

Keywords: CR, DER, NPM, TATO, ROI, ROE, and stock return.