

ABSTRACT

Development of capital markets are very dynamic, volatile and risky. It demands participants apprised of information that affect stock price movements. Participants of capital markets need abilities to analyze macro-economic conditions, the company's fundamental and technical capital in making appropriate investment decisio, then thereby it will yield optimalization in stock.

This study had objective to examine and analyze the influence of macro economic, company's fundamentals and technical analysis in partial and simultaneous on stocks return. This research uses descriptive and explanatory methods with cencus data collection in the whole population shares of LQ-45 active or registered during the period of 2004-2009. Data analysis was performed using regression analysis of panel data.

The results showed: 1) Macro economic variables : a. positive economic growth effect on stock returns, b. interest rates negatively effect stock returns, c. inflation has a positive effect on stock returns; 2) Variable in the form of a company's fundamentals : a. positive liquidity effect on stock returns, b. profitability negatively effect stock returns, c. leverage negatively effect stock returns, 3) Technical variables estimation of stock prices has a positive effect on stock returns, 4) There is a simultaneous influence of macroeconomic variables (economic growth, interest rates and inflation), the company's fundamentals (liquidity, profitability, and leverage), and technical (stock price estimates) of stock returns.

Keywords : Economic growth, interest rate, inflation, liquidity, profitability, leverage, technical, stocks return

ABSTRAK

Perkembangan pasar modal yang sangat dinamis, fluktuatif dan berisiko, menuntut pelaku pasar modal senantiasa mengetahui informasi yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham. Kemampuan menganalisis kondisi ekonomi makro, fundamental perusahaan dan teknikal menjadi modal pelaku pasar modal dalam membuat keputusan berinvestasi, sehingga dapat memberikan imbal hasil saham yang lebih optimal.

Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji dan menganalisa pengaruh ekonomi makro, fundamental perusahaan dan analisis teknikal secara parsial maupun simultan terhadap imbal hasil saham. Metode penelitian yaitu deskriptif dan eksplanatori, dengan pengambilan data secara sensus pada seluruh populasi saham LQ-45 yang aktif/terdaftar selama periode tahun 2004-2009. Analisis data dilakukan dengan menggunakan analisis regresi panel data

Hasil penelitian menunjukkan: 1) Variabel ekonomi makro secara parsial berupa; a.pertumbuhan ekonomi berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham, b. suku bunga berpengaruh negatif terhadap imbal hasil saham, c. inflasi berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham, 2) Variabel fundamental perusahaan secara parsial berupa; a.likuiditas berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham, b. profitabilitas berpengaruh negatif terhadap imbal hasil saham, c. *leverage* berpengaruh negatif terhadap imbal hasil saham, 3) Variabel analisis teknikal berupa harga saham estimasi berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham, 4) Terdapat pengaruh simultan variabel ekonomi makro (pertumbuhan ekonomi, suku bunga dan inflasi), fundamental perusahaan (likuiditas, profitabilitas dan *leverage*) dan teknikal (harga saham estimasi) terhadap imbal hasil saham.

Kata Kunci : Pertumbuhan ekonomi, suku bunga, inflasi, likuiditas, profitabilitas, *leverage*, harga saham estimasi, imbal hasil saham

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur bagi Mu Tuhan atas limpahan rahmat dan kasih Mu yang begitu besar kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan Penulisan Naskah Disertasi ini sebagai salah satu pra syarat didalam menempuh Pendidikan Program Doktor Ilmu Ekonomi Manajemen Bisnis Pascasarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Padjadjaran Bandung.

Dalam rangka menghadapi iklim globalisasi yang semakin keras dan dirasakan oleh hampir seluruh dunia dan berdampak pada peningkatan teknologi komunikasi, dalam mencapai pertumbuhan ekonomi yang tinggi sehingga dibutuhkan sumber dana yang cukup besar.

Dalam upaya perluasan usaha perusahaan, penjualan saham kepada masyarakat untuk memperoleh dana dari masyarakat (investor) merupakan alternatif dalam mencari tambahan sumber pendanaan.

Jika ditinjau dari segi edukasi dalam masa pembangunan karya-karya ilmiah yang ditulis oleh penulis maupun peneliti terdahulu yang telah cukup berpengalaman dibidang ekonomi dapat menyumbangkan pemikirannya dibidang ekonomi adalah sangat diperlukan suatu peningkatan kemampuan alur penalaran yang secara tertib dan terstruktur.

Penulisan karya ilmiah merupakan suatu keuntungan besar dan tinggi nilainya bagi dunia ilmu ekonomi sekaligus berarti menambah kepustakaan ilmu ekonomi yang amat diperlukan oleh para pelaku ekonomi, para profesi dibidang ekonomi, mahasiswa dan peminat lainnya. Pada kesempatan ini pula penulis mengucapkan terima kasih kepada :

1. Rektor Universitas Padjadjaran khususnya Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan kesempatan kepada saya sebagai anak bangsa yaitu Orang Asli Papua pertama yang dapat mengikuti dan menyelesaikan Pendidikan Doktor Ilmu Ekonomi.
2. Prof. Dr. H. Sucherly, selaku Direktur Pengelola Program Doktor Manajemen Bisnis
3. Para Dosen pengajar dan Staf Akademis Program Doktoral Manajemen Bisnis

4. Ketua, anggota Promotor, Tim Oponen/Ahli dan Guru Besar
5. Gubernur Papua Barat yang dapat memberikan dukungan penuh berupa dana pendidikan
6. Kedua orangtuaku, Bapak Aser Ijie (Alm) dan Ibu Welmince Homer yang sejak kecil selalu mendorong untuk mendalami ilmu pengetahuan
7. Khusus untuk isteri tercinta Nelce Kalem, SPd.,M.MPd, terima kasih atas dorongan moril dan pengertian yang dalam selama penulis menyelesaikan studi ini

Tak ada gading yang tak retak, dalam disertasi ini sudah barang tentu masih mengandung banyak kekurangan, oleh karena itu penulis sangat berterima kasih apabila para pembaca bersedia meluangkan waktu untuk menyampaikan kritik ataupun pendapat pembaca guna penyempurnaan disertasi ini.

Semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa dapat melimpahkan rahmat dan karunia-Nya untuk kita semua. Amin

Bandung, 22 Mei 2012

Penulis,

Origenes Ijie