



UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

SKRIPSI

**PENGARUH MANAJEMEN RISIKO, NILAI TUKAR Rp-US\$, INFLASI
DAN ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
PERUSAHAAN PROPRTI DI BEI PERIODE 2007-2009**

Diajukan Oleh:

NAMA : SHERLY PURNOMO

NIM : 115070148

UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT

GUNA MENCAPAI GELAR

SARJANA EKONOMI

2010

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : SHERLY PURNOMO
NO. MAHASISWA : 115070148
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH MANAJEMEN RISIKO, NILAI
TUKAR Rp-US\$, INFLASI DAN ANALISIS
FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN PROPERTI DI BEI
PERIODE 2007-2009

Jakarta, Desember 2010

Pembimbing,

(Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

SETELAH LULUS UJIAN KOMPREHENSIF/ SKRIPSI

NAMA : SHERLY PURNOMO
NO. MAHASISWA : 115070148
PROGRAM JURUSAN : S1/ MANAJEMEN
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH MANAJEMEN RISIKO, NILAI
TUKAR Rp-US\$, INFLASI DAN ANALISIS
FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA
SAHAM PERUSAHAAN PROPERTI DI BEI
PERIODE 2007-2009

Tanggal: Januari 2011 Ketua Panitia :

(H. Darmawan Achmad, S.E., M.M.)

Tanggal: Januari 2011 Anggota Panitia :

(Dr.Ishak Ramli, S.E., M.M.)

Tanggal: Januari 2011 Anggota Panitia :

(Louis Utama, S.E., M.M.)

Orang-orang yang Sukses telah belajar membuat diri mereka melakukan hal yang harus dikerjakan ketika hal itu memang harus dikerjakan, entah mereka menyukainya atau tidak.

-Aldus Huxley-

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang terCinta

Papa dan Mama

Kakak dan Adikku Tersayang serta

Teman-Teman Sekalian

ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) SHERLY PURNOMO (115070148)
- (B) PENGARUH MANAJEMEN RISIKO, NILAI TUKAR Rp-US\$, INFLASI DAN ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PROPERTI DI BEI PERIODE 2007-2009
- (C) xvi + 90 hlm, 2010, tabel 10; gambar 2; lampiran 3
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstrak: Fenomena krisis finansial yang dialami oleh Amerika Serikat tahun 2008 berdampak secara global. Sektor properti dalam negeri juga menerima imbas dari krisis global tersebut, harga saham sektor properti mengalami kemerosotan pada saat krisis global tersebut berlangsung. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui apakah faktor manajemen risiko (beta, *investment opportunity*), nilai tukar Rp-US\$, inflasi dan analisis fundamental (*return on equity*, *book value*, *earning per share*) dapat digunakan untuk memprediksi harga saham perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2009. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *investment opportunity*, nilai tukar Rp-US\$, *return on equity* dan *book value* mempengaruhi harga saham, sedangkan beta, inflasi dan *earning per share* tidak mempengaruhi harga saham. Sementara, hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa manajemen risiko (beta, *investment opportunity*), nilai tukar Rp-US\$, inflasi dan analisis fundamental (*return on equity*, *book value*, *earning per share*) berpengaruh terhadap harga saham. Namun, pengaruhnya sangat kecil yaitu sebesar 25,7% sehingga investor juga harus mempertimbangkan faktor lain yang mempengaruhi harga saham dalam berinvestasi pada perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia.
- (F) Daftar acuan 42 (1998-2010)
- (G) Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, berkat dan bimbingan-Nya dengan penuh cinta kasih yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin menghaturkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujud skripsi ini, yaitu kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr. Ishak Ramli, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Ronnie Resdianto Masman, S.E., M.A., M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Prof. Dr. Sukrisno Agoes, Ak., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap dosen dan staf pengajar yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.

5. Papa dan mama tercinta yang selalu mendoakan dan memberikan semangat, dorongan serta nasehat kepada saya selama proses penyusunan skripsi hingga terselesainya skripsi ini.
6. Kakak dan adikku tercinta, Denny dan Hendro (Ico Dutee^^) yang selalu memberikan semangat, dorongan dan dukungan kepada saya selama proses penyusunan skripsi ini.
7. Keluarga tercinta yang senantiasa memberikan perhatian dan semangat kepada saya selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Dea (Sobuntut^^), Widya (Wiwid^^), Yena, Lanny (Gemuk^^), Mitha (Gembrot^^) sahabat-sahabatku tersayang yang selalu memberikan dukungan kepada saya agar bersemangat dalam menyelesaikan skripsi ini dan selalu bersama-sama baik suka maupun duka.
9. Mak Iyem, Intan, Lina, Ci Lisa, Ci Lena, Ci Selly, Bella, Henny, Anita, Rinta, Sasa, Andri, Chaky (pOO), San-san, Niken dan teman-teman lainnya yang memberikan dorongan dan dukungan kepada saya selama proses penyusunan skripsi ini.
10. Teman-teman sesama bimbingan yaitu Dea (Sobuntut^^), Widya (Wiwid^^), Sinta (Cici^^), Irma, Fera, Felix, Amel, Fenny, Mega, yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.
11. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik isi, tata bahasa, maupun dari segi penyusunan, mengingat keterbatasan kemampuan saya. Karenanya, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, Januari 2011

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	6
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	7
B. Tujuan dan Manfaat	8

	1. Tujuan Penelitian	8
	2. Manfaat Penelitian	9
BAB II	LANDASAN TEORI	10
	A. Definisi Variabel	10
	1. Manajemen Risiko	10
	a. Beta (β)	10
	b. <i>Investment Opportunity</i>	11
	2. Nilai Tukar Rp-US\$	12
	3. Inflasi	13
	4. Analisis Fundamental	14
	a. <i>Return on Equity</i>	14
	b. <i>Book Value</i>	14
	c. <i>Earning per Share</i>	15
	5. Harga Saham	16
	B. Kerangka Teori	17
	1. Pengaruh Beta terhadap Harga Saham	17
	2. Pengaruh <i>Investment Opportunity</i> terhadap Harga Saham	18
	3. Pengaruh Nilai Tukar Rp-US\$ terhadap Harga Saham	19
	4. Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham	20

5. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Harga Saham	21
6. Pengaruh <i>Book Value</i> terhadap Harga Saham	22
7. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap Harga Saham	23
C. Penelitian yang Relevan	24
D. Kerangka Penelitian	27
E. Hipotesis	28
 BAB III	
METODE PENELITIAN	29
A. Populasi dan Sampel	29
B. Operasionalisasi Variabel	29
1. Variabel Independen	30
2. Variabel Dependen	33
C. Metode Pengumpulan Data	33
D. Teknik Analisis Data	34
1. Uji Asumsi Klasik	34
2. Analisis Regresi Berganda	36
3. Pengujian Hipotesis	38
a. Uji-t (Parsial)	38
b. Uji F/Anova (Simultan)	42

	4. Uji R ²	43
BAB IV	ANALISIS DAN PEMBAHASAN	44
	A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	44
	1. Subyek Penelitian	44
	2. Obyek Penelitian	45
	B. Hasil Analisis Data	46
	1. Uji Asumsi Klasik	46
	2. Analisis Regresi Berganda	52
	3. Pengujian Hipotesis	55
	a. Uji-t (Parsial)	55
	c. Uji F/Anova (Simultan)	61
	4. Uji R ²	63
	C. Pembahasan	64
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	72
	A. Kesimpulan	72
	B. Saran	73
	DAFTAR PUSTAKA	74
	LAMPIRAN	78
	DAFTAR RIWAYAT HIDUP	90

DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Subyek Penelitian	44
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.3	Hasil Uji Autokorelasi	48
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.5	Penanggulangan Uji Heteroskedastisitas	50
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas	51
Tabel 4.7	Hasil Uji Asumsi Klasik	52
Tabel 4.8	Hasil Analisis Regresi Berganda	53
Tabel 4.9	Hasil Uji Anova	62
Tabel 4.10	Hasil Uji R^2	64

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan Properti	2
Gambar 2.1 Kerangka Teori	27

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Tabulasi Data Beta, <i>Investment Opportunity</i> , Nilai Tukar Rp-US\$, Inflasi, <i>Return on Euity</i> , <i>Book Value, Earning per Share</i>	78
Lampiran 2 Daftar Pengumuman Laporan Keuangan	86
Lampiran 3 Hasil Pengolahan SPSS Versi 17.0	88

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Fenomena menurunnya indeks bursa saham global dan krisis finansial yang terjadi di Amerika Serikat telah menjadi topik pembicaraan yang menarik pada hampir seluruh media massa. Krisis finansial yang dialami oleh Amerika Serikat berlangsung pada tahun 2008 berdampak secara global (Calvo, 2010).

Krisis finansial yang melanda Amerika Serikat terjadi akibat gagal janji kredit properti (*subprime mortgage*), yaitu sejenis kredit kepemilikan rumah (KPR) di Indonesia. Efek dari kredit perumahan tersebut membuat beberapa perusahaan keuangan besar di Amerika dan juga perusahaan lain di seluruh dunia mengalami kebangkrutan (Adiwarman, 2008 dalam Thobarry, 2009). Hal ini menunjukkan bahwa perkembangan sektor properti dan kredit perbankan sangat mempengaruhi kinerja pasar uang dunia begitu pula sebaliknya, kinerja pasar uang dunia juga mempengaruhi perkembangan sektor properti dan kredit (Hilbers *et. al.*, 2001).

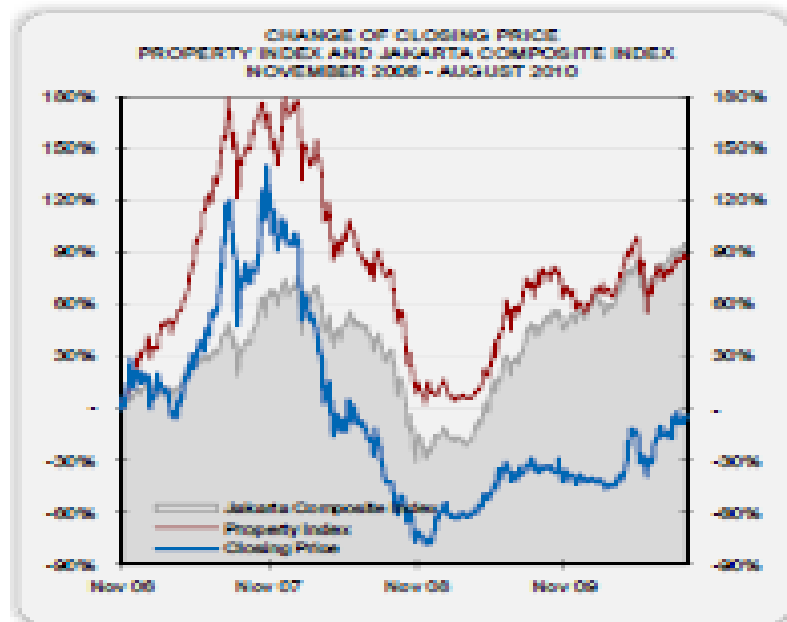
Krisis finansial global dan perbankan global yang berlarut berdampak sangat negatif terhadap perekonomian Indonesia, karena pembiayaan kegiatan investasi di Indonesia (baik oleh pengusaha dalam negeri maupun luar negeri) akan terus berkurang, penyerapan tenaga kerja melambat, dan akibatnya daya beli masyarakat menurun, yang akhirnya menurunkan pertumbuhan ekonomi. Dampak krisis moneter

di Amerika Serikat menyebabkan krisis global termasuk terhadap perekonomian di Indonesia, baik melemahnya nilai tukar Rupiah maupun menurunnya penjualan beberapa industri, terutama sektor properti (Chalik, 2010).

Sektor properti dalam negeri menerima imbas dari krisis global, pertumbuhan industri properti dalam negeri menjadi sangat lambat. Harga saham properti telah mengalami penurunan sebelum krisis global terjadi, namun pada saat krisis global harga saham properti semakin jatuh. Melemahnya nilai tukar Rupiah dan runtuhnya kepercayaan akan prospek properti di Indonesia mengurangi minat investor terhadap industri ini (Chalik, 2010).

Gambar 1.1

Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan Properti



Sumber: www.idx.co.id

Harga saham properti mengalami penurunan pada saat krisis global, hal ini menarik untuk dijadikan bahan penelitian. Analisis terhadap harga saham sektor properti perlu dilakukan investor agar mendapatkan informasi untuk mengatasi turunnya *return*. Investasi pada sektor properti mengandung unsur ketidakpastian atau risiko. Oleh karena itu, investasi tersebut perlu diteliti agar dapat memberikan tingkat pengembalian (*return*) tertentu dengan risiko (*risk*) yang siap diterima investor. Investasi diharapkan dapat memberikan *return* sesuai dengan risiko yang rela atau siap untuk diterima.

Hasil *return* investasi terkait dengan manajemen risiko yang dilakukan perusahaan. Manajemen risiko yang dilakukan perusahaan meningkatkan kepercayaan investor. Manajemen risiko dapat diartikan sebagai suatu seni dan ilmu yang memiliki kemampuan untuk mengelola risiko yang ada dan kemampuan untuk mengelola risiko juga tergantung pada seberapa besar tingkat risiko yang ada (Gunawan, 2007).

Manajemen risiko mengantisipasi risiko yang terdapat pada saham. Risiko dalam investasi terdiri dari risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) dan risiko sistematis (*systematic risk*). Risiko sistematis melekat pada masing-masing perusahaan, yang disebabkan oleh faktor makro ekonomi misalnya inflasi. Dalam pengembangan suatu model yang dinamakan *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), risiko sistematis dari suatu portofolio yang relatif terhadap risiko pasar dinyatakan sebagai beta (β) yang besarnya berbeda untuk masing-masing saham (Abidin, 2009). Selain itu, dalam manajemen risiko, risiko dikelola dengan memanfaatkan suatu

peluang investasi (*investment opportunity*) yang berfungsi sebagai prediktor pertumbuhan perusahaan dan prospek pertumbuhan perusahaan terefleksi pada harga saham (Rokhayati, 2005).

Pertumbuhan makro ekonomi suatu negara akan membuat investor dalam negeri maupun investor asing yakin atau tidak yakin dan atau percaya atau tidak percaya untuk melakukan investasi saham pada negara tersebut. Kondisi perekonomian Indonesia secara makro dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investor untuk menempatkan dananya pada suatu sektor jenis usaha di Indonesia (Elisabeth, 2007).

Fluktuasi harga saham yang terjadi pada pasar modal bagi seorang investor digunakan untuk menentukan keputusan investasi. Penanaman modal pada perusahaan dalam bentuk saham memiliki risiko yang cukup tinggi, karena pengembalian (*return*) kepada pemegang saham biasa dapat menyimpang dari harapan. Oleh karena itu, analisis dilakukan untuk mengetahui faktor-faktor penyebab fluktuasi harga saham yang akan dibeli. Salah satu cara yang dapat dipergunakan untuk melakukan analisis terhadap kinerja perusahaan dikenal dengan analisis fundamental (*intrinsic analysis value*). Analisis fundamental, dilakukan berdasarkan kinerja perusahaan.

Manajemen risiko perusahaan yang baik, keadaan makro ekonomi dan faktor fundamental yang menunjang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi para investor untuk melakukan investasi. Ketiga faktor tersebut dapat menjadi acuan bagi para investor dalam melakukan penilaian terhadap harga saham perusahaan dan

kemampuan perusahaan dalam meningkatkan nilai atau pengembalian yang diharapkan oleh investor.

Penelitian Hijriah (2007) melihat pengaruh antara faktor fundamental yang terdiri dari *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Debt on Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), *Earning Per Share* (EPS), *Book Value* (BV) dan risiko sistematis terhadap harga saham. Penelitian Ngadlan (2006) melihat pengaruh kesempatan investasi (*investment opportunity*) terhadap tingkat pertumbuhan nilai perusahaan, dan nilai perusahaan dimasa yang akan datang akan tercermin pada harga saham.

Penelitian Mohiuddin *et. al.* (2008) melihat hubungan antara variabel makro ekonomi diantaranya *money supply*, *interest rate*, *inflation rate*, *exchange rate* dengan harga saham *Dhaka Stock Exchange*. Maryatmo (2010) melihat pengaruh jangka pendek dan jangka panjang perubahan suku bunga dan nilai tukar terhadap harga saham.

Penelitian Ulupui (2009) menyimpulkan faktor yang mempengaruhi harga saham adalah rasio likuiditas (*current ratio*, *cash ratio*, *cash flow from operation ratio*), *leverage (debt) ratio*, rasio aktivitas (*inventory turnover*, *total asset turnover*) dan rasio profitabilitas (*return on investment*, *return on asset*). Menurut Rault dan Arouri (2009) harga minyak mempengaruhi harga pasar saham.

Berawal dari harga saham sektor properti di Indonesia yang mengalami penurunan akibat fenomena krisis global Amerika Serikat dan dari berbagai penelitian yang menyimpulkan faktor-faktor yang mempengaruhi pergerakan harga

saham, maka hal penelitian ini berjudul **“Pengaruh Manajemen Risiko, Nilai Tukar Rp-US\$, Inflasi dan Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti Di BEI Periode 2007-2009”**.

2. Identifikasi

Berdasarkan penjelasan pada latar belakang dapat diidentifikasi masalah harga saham sebagai berikut:

- a. Apakah manajemen risiko (*beta, investment opportunity*) mempengaruhi harga saham?
- b. Apakah suku bunga, inflasi, nilai tukar, uang beredar mempengaruhi harga saham?
- c. Apakah analisis fundamental (*Return on Equity, Debt on Equity Ratio, Price Earning Ratio, Earning Per Share, Book Value*) mempengaruhi harga saham?
- d. Apakah rasio likuiditas (*current ratio, cash ratio, cash flow from operation ratio*), *leverage (debt) ratio*, rasio aktivitas (*inventory turnover, total asset turnover*) dan rasio profitabilitas (*return on investment, return on asset*) mempengaruhi harga saham?
- e. Apakah harga minyak dunia mempengaruhi harga saham?

3. Pembatasan

Mengingat keterbatasan biaya, waktu dan tenaga maka dilakukan pembatasan terhadap masalah yang akan diteliti agar penelitian dapat dilakukan lebih mendalam

dan terfokus. Berdasarkan identifikasi masalah yang ada maka dilakukan pembatasan masalah sebagai berikut:

- a. Populasi yang diteliti adalah perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia.
- b. Data yang digunakan berupa data kuartalan yang dimulai dari tahun 2007-2009.
- c. Variabel yang digunakan adalah manajemen risiko (beta (β), *investment opportunity*), nilai tukar Rp-US\$, inflasi dan analisis fundamental (*return on equity*, *book value*, *earning per share*).

4. Perumusan

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan sebelumnya, masalah penelitian yang dapat dirumuskan adalah:

- a. Apakah beta mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?
- b. Apakah *investment opportunity* mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?
- c. Apakah nilai tukar Rp-US\$ mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?
- d. Apakah inflasi mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?
- e. Apakah *return on equity* mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?

- f. Apakah *book value* mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?
- g. Apakah *earning per share* mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009?
- h. Apakah manajemen risiko (beta, *investment Opportunity*), nilai tukar Rp-US\$, inflasi dan analisis fundamental (*return on equity, book value, earning per share*) mempengaruhi harga saham perusahaan properti di BEI periode 2007-2009 secara simultan?

B. Tujuan dan Manfaat Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian yang dilakukan oleh penulis terhadap masalah yang diuraikan di atas adalah:

- a. Menguji pengaruh beta terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.
- b. Menguji pengaruh *investment opportunity* terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.
- c. Menguji pengaruh nilai tukar Rp-US\$ terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.
- d. Menguji pengaruh inflasi terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.

- e. Menguji pengaruh *return on equity* terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.
- f. Menguji pengaruh *book value* terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.
- g. Menguji pengaruh *earning per share* terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009.
- h. Menguji pengaruh manajemen risiko (beta, *investment opportunity*), nilai tukar Rp-US\$, inflasi dan analisis fundamental (*return on equity*, *book value* dan *earning per share*) terhadap harga saham properti di BEI periode 2007-2009 secara simultan.

2. Manfaat

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain:

- a. Untuk dapat memberikan kesempatan bagi penulis dalam menerapkan ilmu pengetahuan yang telah diperoleh selama masa pendidikan, serta untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar sarjana ekonomi di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
- b. Sebagai sumbangan pemikiran bagi berbagai pihak yang berniat untuk melakukan penelitian sejenis dan sebagai pengembangan penelitian lebih lanjut.
- c. Sebagai informasi dan bahan pertimbangan bagi investor dalam menentukan keputusan investasinya pada perusahaan properti di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad Ath Thobbary. 2009. Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Laju Inflasi, dan Pertumbuhan GDP terhadap Indeks Harga Saham Sektor Properti (Kajian Empiris Pada Bursa Efek Indonesia Periode Pengamatan Tahun 2000-2008). *Tesis yang dipublikasikan*. Semarang: Universitas Diponegoro
- Ardi Hamzah. 2006. *Analisis Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Aktivitas, Solvabilitas dan Investment Opportunity Set dalam Tahapan Siklus Kehidupan Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (BEJ) Tahun 2001-2005*. Madura: Universitas Tunjojo
- Aritonang R., Lerbin R. 2007. *Riset Pemasaran: Teori dan Praktek*. Jakarta: Ghalia Indonesia
- Almas Hijriah. 2007. Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik terhadap Harga Saham Perusahaan Properti di Bursa Efek Jakarta. *Tesis yang dipublikasikan*. Medan: Universitas Sumatra Utara
- Brealey, Richard A. et. al. 2007. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jilid 2. Jakarta: Penerbit Erlangga
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2001. *Manajemen Keuangan*. Buku II. Jakarta: Penerbit Erlangga
- Calvo, Sara Guerschanik. 2010. The Global Finance Crisis of 2008-10: A View from the Social Sectors. *Human Development Reasearch Paper 2010/18*
- Destri Rusi Widiastri. 2009. Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistemik terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Tesis yang dipublikasikan*. Medan: Universitas Sumatra Utara
- Duwi Priyatno. 2009. *Mandiri Belajar SPSS (Statistical Product and Service Solution) untuk Analisis Data dan Uji Statistik*. Jakarta: MediaKom
- Dyana Bintariyaka. 2006. Analisis Pembentukan Portofolio Optimal untuk Pengambilan Keputusan Investasi. *Tesis yang dipublikasikan*. Malang Universitas Muhammadiyah
- Edi Gusdianti. 2009. Pemilihan Portofolio Menggunakan Beta Terbaik. *Tesis yang dipublikasikan*. Bogor: Institut Pertanian Bogor

- Eduardus Tandelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Farhan Ghozali. 2005. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Surabaya. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 3, No. 3
- Fransiskus. 2009. Analisis Pengaruh Sistematis dan Makro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Terbuka di Bursa Efek Indonesia. *Skripsi yang dipublikasikan*. Medan: Universitas Sumatra Utara
- Hanke, John E and Reitsch, Arthur G. 1998. *Business Forecasting*. Sixth Edition. California: Prentice-Hall, Inc.
- Hilbers, P., Lei, Q., dan Zacho, L. 2001. Real Estate Market Developments and Financial Sectors Soundness. *IMF Working Paper*, WP/01/129, JEL Classification Numbers: G12, G21
- Hinsa Siahaan. 2009. *Manajemen Risiko Pada Perusahaan dan Birokrasi*. Edisi Revisi. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Ig. K. A Ulupui. 2009. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ)*. Universitas Udayana
- Imam Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Isnaeni Rokhayati. 2005. Analisis Hubungan Investment Opportunity dengan Realisasi Pertumbuhan serta Perbedaan Perusahaan Yang Tumbuh dan Tidak Tumbuh terhadap Kebijakan Pendanaan dan Dividen Di Bursa Efek Jakarta. *SMART*, Vol. 1, No. 2
- Jamalul Abidin. 2009. Analisis Faktor Fundamental Keuangan dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Tesis yang dipublikasikan*. Medan: Universitas Sumatra Utara
- Jojok Dworidotjahjono. 2006. Analisis Pengaruh Variabel-Variabel Ekonomi Makro terhadap Harga Saham pada Perusahaan *Food & Beverage* yang Listing di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Manajemen, Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 5, No. 1

- Junita Elisabeth. 2007. Pengaruh Risiko Sistematis dan Makro Ekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta. *Skripsi yang dipublikasikan*. Medan: Universitas Sumatra Utara
- Mohiuddin, Md., et. al. 2008. An Empirical of Study of the Relationship between Macro Economic Variabels and Stock Price: A Study on Dhaka Stock Exchange (DSE). *Working Paper*, No. AIUB-BUS-ECON-2008-21
- Muhammad Firdaus. 2004. *Ekonometri Suatu Pendekatan Aplikatif*. Jakarta: Bumi Aksara
- Muliawan D Hadad, dkk. 2004. Beta Sektor sebagai Proksi Imbal Hasil dan Indikator Risiko di Pasar Saham. *Resfarc Paper*, No. 6/12
- Njo Anastasia. 2003. Analisis Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga Saham Properti Di BEJ. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 5, No. 2
- Pramita Taska Chalik. 2010. *Dampak Krisis Global terhadap Perekonomian di Indonesia (Pada Sektor, Nilai Tukar Rupiah, Perbankan, dan Properti)*. <http://www.docstoc.com/docs/44586580/Dampak-krisis-global-di-Indonesia>
- R. Agus Sartono. 2001. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta: BPFE
- Rault, Christopher dan Arouri, Mohamed El Hedi. 2009. On the Influences of Oil Prices on Stock Markets: Evidence from Panel Analysis in GCC Countries. *William Davidson Institute Working Paper*, number 961
- RM. Riadi Ngadlan. 2006. *Pengaruh Investment Opportunity dengan Tingkat Pertumbuhan Nilai Perusahaan di Bursa Efek Jakarta*. Pekanbaru: Universitas Riau
- Rogatianus Maryatmo. 2010. The Short Run and Long Run Impact of Change in Interest Rate and Exchange on Stock Price: Empirical Evidence in Indonesia. *University Library of Munich, Germany [MPRA Paper](#)*, number 25532
- Ross, Stephen A. et. al. 2009. *Modern Financial Management*. International Edition. New York: Mc Graw-Hill Companies, Inc.
- Saniman Widodo. 2007. Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003-2005. *Tesis yang dipublikasikan*. Semarang: Universitas Diponegoro

Tatang Ary Gumanti dan Novi Puspitasari. 2008. Siklus Kehidupan Perusahaan dan Kaitannya dengan Investment Opportunity Set, Risiko dan Kinerja Financial. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*, Vol.8, No.2

Tyo Gunawan. 2007. Biro Humas dan TU Pimpinan/Bappenas. *Real Estate Investment Trust (REIT)*. Jakarta

Werner R Murhadi. 2008. Studi Kebijakan Dividen: Antecedent dan Dampaknya terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol. 10, No. 1

Yuli Kurniyati. 2007. Analisis Portofolio Saham yang Optimal di BEJ dengan Menggunakan Indeks Beta. *Skripsi yang dipublikasikan*. Semarang: Universitas Negri Semarang

www.bi.go.id

www.google.com

www.idx.co.id

www.yahoofinance.com