

**APLIKASI *MULTINOMIAL LOGISTICS* DAN *KRUSKAL-WALLIS*
TEST UNTUK MEMPREDIKSI *STOCK PERFORMANCE*
(Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)**

Skripsi S-1



Oleh:

BUNGA RAHAYU

3103012284

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015**

APLIKASI *MULTINOMIAL LOGISTICS* DAN *KRUSKAL-WALLIS*
TEST UNTUK MEMPREDIKSI *STOCK PERFORMANCE*
(Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

SKRIPSI
Diajukan kepada
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA SURABAYA
Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan
Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

Oleh:
BUNGA RAHAYU
3103012284

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA
SURABAYA
2015

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH dan PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya sebagai mahasiswa Unika Widya Mandala Surabaya:

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Bunga Rahayu

NRP : 3103012284

Judul Skripsi : Aplikasi *Multinomial Logistics* dan *Kruskal-Wallis Test*
untuk Memprediksi *Stock Performance* (Studi Pada
Industri Manufaktur di Indonesia).

Menyatakan bahwa tugas akhir skripsi ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila terbukti karya ini merupakan *plagiarism*, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya. Saya menyetujui 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 Undang-undang Hak Cipta.

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

Surabaya, 25 November 2015

Yang menyatakan,



Bunga Rahayu

HALAMAN PERSETUJUAN

SKRIPSI

APLIKASI *MULTINOMIAL LOGISTICS* DAN KRUSKAL WALLIS *TEST* UNTUK MEMPREDIKSI *STOCK PERFORMANCE* (Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)

Oleh:

Bunga Rahayu
3103012284

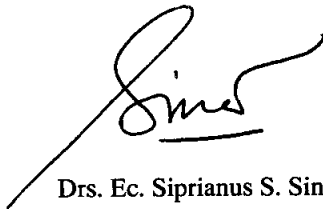
Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan
Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Dr. Ec. Cyrillius Martono, M.Si.
Tanggal:

Pembimbing II,



Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM.
Tanggal:

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Bunga Rahayu dengan NRP 3103012284. Telah diuji pada tanggal 13 Januari 2016 dan dinyatakan lulus oleh Tim Penguji.

Ketua Penguji,



Drs. Ec, Yulius Koesworo, MM., QWP
NIK. 311.89.0152

Mengetahui;

Dekan,

Ketua Jurusan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM., Ak
NIK. 321.99.0370



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si
NIK. 311.99.0369

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat dan pemyertaan selama ini berupa kesehatan serta kemampuan, sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi dengan judul “Aplikasi *Multinomial Logistics* dan *Kruskal-Wallis Test* Untuk Memprediksi *Stock Performance* (Studi Pada Industri Manufaktur di Indonesia)” sesuai dengan ketentuan yang telah ditetapkan.

Selama kegiatan tugas akhir dan penyusunan laporan ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan dari berbagai pihak. Dengan rasa rendah hati dan hormat, dalam kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih sebesar besarnya kepada :

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, SE., MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya .
2. Ibu Elisabeth Supriharyanti, SE.,M.Si selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. Martono, M.Si., CFP selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan waktu, kesabaran, pengarahan, dan kepercayaan yang bermanfaat dalam penulisan tugas akhir.
4. Bapak Drs. Ec. Siprianus S. Sina, MM selaku Dosen Pembimbing II dan juga sebagai tokoh penguat dan penginspirasi bagi penulis.
5. Orang tua dan Segenap keluarga besar Alm Bpk. Pariyadi yang selalu memberikan motivasi baik mental maupun materi.
6. Teman seperjuangan pada “8TH *National Conference Faculty of Business*” antara lain: Amelia Ramadhani, Fenska Chrisye Tandra, Maria Meyrita, Jessy Novita Djaswadi dan Yoshiko Vania yang telah turut serta memberikan solusi dalam penulisan skripsi.

7. Para sahabat “BIDU” antara lain: Jessy Novita, Amelia Ramadhani, Frissilya Making, Revida Putri, Yulius Holdeny, Allan Christian, Maylando Djody dan Wido Setyo yang selalu memberikan motivasi dan semangat.
8. Teman sejak kecil saya yaitu; Novitasari dan Ike Krisiana yang selalu memberikan dukungan semangat dan motivasi.
9. Teman-teman Unit Kegiatan Mahasiswa I (UKM-I) yang telah memberikan pengalaman organisasi dan persahabatan yang berkesan.
10. Teman-teman manajemen keuangan 2012 yang berjuang bersama dalam setiap perkuliahan.
11. Teman-Teman di SMA GIKI 2 Jurusan IPA 3 yang selalu memberikan semangat dan doanya.
12. Teman-teman di Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang tidak dapat disebutkan namanya yang telah membantu dalam doa, semangat, waktu dan sebagainya.

Pada akhirnya penulis berharap semoga laporan tugas akhir ini bisa menjadi wacana bagi semua pihak, khususnya pihak yang ingin mengkaji tentang masalah *return* saham perusahaan. Segala saran dan kritik yang membangun sangat penulis harapkan.

Surabaya, 18 November 2015

Penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	ii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PENGESAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
ABSTRACT.....	xvii
ABSTRAK	xviii
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	4
1.3. Tujuan Penelitian	5
1.4. Manfaat Penelitian	5
1.5. Sistematika Penulisan	6
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Penelitian Terdahulu.....	8
2.2 Landasan Teori.....	9
2.2.1. <i>Financial Invesment</i>	9
2.2.2. <i>Risk dan Return</i>	10
2.2.3. Efisiensi Pasar	13
2.2.4. Penilaian Saham	13
2.2.5. Analisis Fundamental.....	15

2.2.6. <i>Stock</i>	16
2.2.7. <i>Stock Performance</i>	16
2.2.8. <i>Profitability</i>	17
2.2.9. <i>Sales Performance</i>	17
2.2.10. <i>Stock Liquidity</i>	17
2.2.11. <i>Financial Leverage</i>	18
2.2.12. <i>Earning Per Share</i>	18
2.2.13. <i>Market Value</i>	19
2.2.14. <i>Firm Growth</i>	19
2.2.15. <i>Risk</i>	19
2.3. Hubungan antar Variabel	20
2.3.1. Hubungan antara <i>Profitabiity</i> dan <i>Stock Performance</i>	20
2.3.2. Hubungan antara <i>Sales Performance</i> dan <i>Stock Performance</i>	20
2.3.3. Hubungan antara <i>Stock Liquidity</i> dan <i>Stock Performance</i>	20
2.3.4. Hubungan antara <i>Financial Leverage</i> dan <i>Stock Performance</i>	21
2.3.5. Hubungan antara <i>Earning Per Share</i> dan <i>Stock Performance</i>	21
2.3.6. Hubungan antara <i>Market Value</i> dan <i>Stock Performance</i>	22
2.3.7. Hubungan antara <i>Firm Growth</i> dan <i>Stock Performance</i>	22
2.3.8. Hubungan antara <i>Risk</i> dan <i>Stock Performance</i>	23

2.4. Kerangka Berpikir	23
2.5. Rumusan Hipotesis	24
BAB 3. METODE PENELITIAN.....	26
3.1. Disai Penelitian	26
3.2. Identifikasi Variabel	26
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	26
3.3.1. <i>Stock Performance</i>	26
3.3.2. <i>Profitability</i>	28
3.3.3. <i>Sales Performance</i>	28
3.3.4. <i>Stock Liquidity</i>	28
3.3.5. <i>Financial Leverage</i>	29
3.3.6. <i>Earning Per Share</i>	29
3.3.7. <i>Market Value</i>	29
3.3.8. <i>Firm Growth</i>	30
3.3.9. <i>Risk</i>	30
3.4. Jenis dan Sumber Data.....	30
3.4.1. Jenis Data	30
3.4.2. Sumber Data.....	31
3.5. Alat dan Metode Pengumpulan Data	31
3.6. Populasi dan Sampel.....	31
3.7. Teknik Analisis Data	32
BAB 4. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	33
4.1. Sampel Penelitian	33
4.2. Deskripsi Data.....	34
4.2.1. <i>Stock Performance</i>	34
4.2.2. <i>Profitability</i>	35
4.2.3. <i>Sales Performance</i>	36

4.2.4. <i>Stock Liquidity</i>	38
4.2.5. <i>Financial Leverage</i>	39
4.2.6. <i>Earning Per Share</i>	40
4.2.7. <i>Market Value</i>	42
4.2.8. <i>Firm Growth</i>	43
4.2.9. <i>Risk</i>	45
4.3. Analisis Data.....	46
4.3.1. Pengujian Hipotesis Pertama	46
4.3.2. Pengujian Hipotesis Kedua.....	48
4.3.2.1. Pengujian Multikolinieritas	48
4.3.2.2. Uji Ketepatan Klasifikasi	49
4.3.2.3. Uji Kecocokan Model	50
4.3.2.4. Uji Koefisien Determinasi.....	50
4.3.2.5. Hasil Pengujian Hipotesis.....	51
4.4. Pembahasan.....	52
4.4.1. Perbedaan Kinerja Keuangan	52
4.4.1.1.Perbedaan <i>Profitability</i> antar Kelompok Perusahaan	52
4.4.1.2.Perbedaan <i>Sales Performance</i> antar Kelompok Perusahaan	52
4.4.1.3.Perbedaan <i>Stock Liquidity</i> antar Kelompok Perusahaan	52
4.4.1.4.Perbedaan <i>Financial Leverage</i> antar Kelompok Perusahaan	53
4.4.1.5.Perbedaan <i>Earning Per Share</i> antar Kelompok Perusahaan	53

4.4.1.6.	Perbedaan <i>Market Value</i> antar Kelompok Perusahaan	53
4.4.1.7.	Perbedaan <i>Firm Growth</i> antar Kelompok Perusahaan	54
4.4.1.8.	Perbedaan <i>Risk</i> antar Kelompok Perusahaan	54
4.4.2.	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap <i>Stock Performance</i>	54
4.4.2.1.	Pengaruh <i>Profitability</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	54
4.4.2.2.	Pengaruh <i>Sales Performance</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	55
4.4.2.3.	Pengaruh <i>Stock Liquidity</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	55
4.4.2.4.	Pengaruh <i>Financial Leverage</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	56
4.4.2.5.	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	57
4.4.2.6.	Pengaruh <i>Market Value</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	58
4.4.2.7.	Pengaruh <i>Firm Growth</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	58
4.4.2.8.	Pengaruh <i>Risk</i> terhadap <i>Stock Performance</i>	59
4.4.3	Perbandingan Kinerja Saham	60
4.4.3.1.	Perbandingan Saham Berkinerja <i>Good</i> dan <i>Poor</i>	60

4.4.3.2.Perbandingan Saham Berkinerja <i>Average</i> dan <i>Poor</i>	61
4.4.3.3.Perbandingan Saham Berkinerja <i>Good</i> dan <i>Average</i>	62
BAB 5. SIMPULAN DAN SARAN	63
5.1. Simpulan	63
5.2. Saran	64
DAFTAR KEPUSTAKAAN	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 Prosedur Pemilihan Sampel	34
Tabel 4.2 Deskripsi Data <i>Stock Performance</i>	35
Tabel 4.3 Deskripsi Data ROE.....	36
Tabel 4.4 Deskripsi Data NPM	37
Tabel 4.5 Deskripsi Data TVA	39
Tabel 4.6 Deskripsi Data DER	40
Tabel 4.7 Deskripsi Data EPS	42
Tabel 4.8 Deskripsi Data PER	43
Tabel 4.9 Deskripsi Data PBV	44
Tabel 4.10 Deskripsi Data RISK	46
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Normalitas Data	48
Tabel 4.12 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis Pertama	49
Tabel 4.13 Tabel Korelasi	50
Tabel 4.14 Ketepatan Klasifikasi	50
Tabel 4.15 Kecocokan Model	51
Tabel 4.16 Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.17 Hasil Pengujian Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap <i>Stock Performance</i>	52
Tabel 4.18 Perbandingan Saham Berkinerja <i>Good</i> dan <i>Poor</i>	61
Tabel 4.19 Perbandingan Saham Berkinerja <i>Average</i> dan <i>Poor</i>	62
Tabel 4.20 Perbandingan Saham Berkinerja <i>Good</i> dan <i>Average</i>	63

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2,1 Metode Penelitian.....	24
Gambar 4.1 Diagram Rata-rata ROE	37
Gambar 4.2 Diagram Rata-rata NPM	38
Gambar 4.3 Diagram Rata-rata TVA	40
Gambar 4.4 Diagram Rata-rata DER	41
Gambar 4.5 Diagram Rata-rata EPS	42
Gambar 4.6 Diagram Rata-rata PER	44
Gambar 4.7 Diagram Rata-rata PBV	45
Gambar 4.8 Diagram Rata-rata RISK	47

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1: Nama Perusahaan
- Lampiran 2: Deskripsi Data
- Lampiran 3: Hasil Uji Normalitas
- Lampiran 4: Hasil Uji Hipotesis 1
- Lampiran 5: Hasil Uji Hipotesis 2
- Lampiran 6: Uji Multikolinieritas
- Lampiran 7: Kategorisasi *Stock Performance*
- Lampiran 8: Variabel Penelitian

ABSTRACT

The purpose of this research is to test whether (1) the difference exists amongs stocks performance grouped as good, average, and poor performance in term of firm financial performance, (2) firm's financial performances are able to use to predict the stock performance. Using purposive sampling method, the sample consists of 80 companies of manufacturing industry listed on Indonesian Stocks Exchange between 2010 and 2014. Multinomial logistic regression and Kruskal-Wallis test used to test the hypothesis. The results show that, in term financial performance, there exist significant differences in profitability, sales performance, earning per share, market value, firm value, and risk among firms with poor, average, and good performance; while liquidity and debt leverage have no differences. The results also show that profitability, sales performance, financial leverage, Firm Growthand risk have significant positive effect on stock performance while liquidity, earnings and market value have no impact on stocks performance.

Keywords: multinomial logistics, Kruskal-Wallis test, stock performance, financial ratio

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji (1) apakah terdapat perbedaan kinerja keuangan antara perusahaan yang berkinerja *good*, *average*, dan *poor*; (2) apakah kinerja keuangan mempengaruhi *stock performance*. Sampel yang digunakan adalah sebanyak 80 perusahaan dalam industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Inonesia selama periode 2010-2014 dengan teknik pengambilan sampel adalah *porpusive sampling*. Teknik statistika yang digunakan untuk menguji hipotesis adalah metode regresi logistik multinomial dan Kruskal-Wallis test. Berdasarkan hasil penelitian ini ditemukan bahwa *profitability*, *sales performance*, *earning per share*, *market value*, *Firm Growth* dan *risk* adalah rasio-rasio keuangan yang mampu membedakan perusahaan dengan kinerja saham *poor*, *average*, dan *good*; sedangkan *stock liquidity* dan *financial leverage* tidak dapat membedakan *stock performance* antar kelompok perusahaan. Penelitian ini juga membuktikan bahwa *profitability*, *sales performance*, *financial leverage*, *Firm Growth* dan *risk* berpengaruh positif terhadap *stock performance*, sedangkan *stock liquidity*, *earning per share* dan *market value* tidak berpengaruh terhadap *stock performance*.

Kata Kunci: logistik multinomial, *Kruskal-Wallis test*, *stock performance*, rasio keuangan.