

ANALISIS PENGARUH VARIABEL-VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM

**(STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS
LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 1 JANUARI 2010 SAMPAI
DENGAN 31 DESEMBER 2011)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademia Dan
Melengkapi Sebagian Dari Syarat-syarat Guna Mencapai
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen

Oleh

ROSARI SILALAH

2008410010



**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2012**

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertandatangan di bawah ini :

Nama : Rosari Silalahi

No Pokok : 2008410010

Jurusan/Peminatan : manajemen/Manajemen Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul **ANALISIS PENGARUH VARIABEL-VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 1 JANUARI 2010 SAMPAI DENGAN 31 DESEMBER 2011).**

yang dibimbing oleh Ibu Atik Isnawati,SE.Ak.Msi., adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian dari hasil karya orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata diketemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya di Jakarta pada tanggal 28 Mei 2008.

Yang Menyatakan

METERAI
TEMPEL
KEMENTERIAN KEUANGAN
REPUBLIK INDONESIA
49989185161398717
6000
DJP
ROSARI SILALAH I

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini ;

Nama : Rosari Silalahi
No. Pokok : 2008410010
Jurusan : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH VARIABEL-VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DARI 1 JANUARI 2010 SAMPAI DENGAN 31 DESEMBER 2011)**

Telah diperiksa dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dalam sidang Ujian Skripsi Sarjana tanggal 25 Juli 2012

Mengetahui

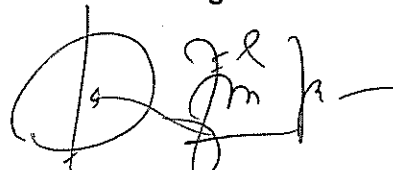
Jakarta, 25 Juli 2012

Ketua Jurusan Manajemen

Pembimbing I



(Firsan Nova, SE, MM)



(Atik Isnawati, SE,Ak, M.Si)

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini ;

Nama : Rosari Silalahi
No. Pokok : 2008410010
Jurusan : Manajemen
Peminatan : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH VARIABEL-VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DARI 1 JANUARI 2010 SAMPAI DENGAN 31 DESEMBER 2011)**

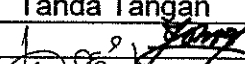
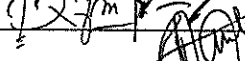

Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dalam sidang Ujian Skripsi Sarjana tanggal 25 Juli 2012 dengan hasil Lulus dengan nilai A

Jakarta, 25 Juli 2012

Ketua Jurusan Manajemen

(Firsan Nova, SE, MM)

PANITIA PENGUJI SKRIPSI

No	Nama Penguji	Jabatan Penguji	Tanda Tangan
1	Jombrik, SE, MM	Penguji I	
2	Atik Isnawati, SE, Ak, M.si	Penguji II	
3	Dwi Eryanto, MBA	Penguji III	

Dekan Fakultas Ekonomi

(Jombrik, SE, MM)

FAKULTAS EKONOMI

ABSTRAK

NIM : 2008410010, **Judul** : ANALISIS PENGARUH VARIABEL-VARIABEL FUNDAMENTAL TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI KASUS PADA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERMASUK DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) DARI 1 JANUARI 2010 SAMPAI DENGAN 31 DESEMBER 2011)

Jumlah Hal : xii + 102 hal : 2012

Kata Kunci : *Return saham, Market to Book value Ratio, Earning Per Share, Price Earning Ratio*

Kondisi variabel fundamental mempunyai pengaruh kuat Terhadap *Return Saham*. Penelitian ini menunjukkan untuk mengetahui pengaruh variabel-variabel fundamental yang terdiri dari *Market to Book Value Ratio* (MBR), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER) Terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 periode 2010 – 2011 di Bursa Efek Indonesia baik secara simultan maupun parsial serta untuk mengetahui variabel yang berpengaruh paling dominan Terhadap *return* saham.

Dari hasil analisis tahun 2010 dapat diketahui bahwa secara simultan dengan tingkat signifikansi 5% variabel fundamental mempunyai pengaruh yang signifikan Terhadap *return* saham perusahaan Indeks LQ45 yang dibuktikan dengan nilai signifikansi 0,029. Sedangkan dalam penelitian ini variabel fundamental dapat menjelaskan sebesar 25,7% dan sisanya sebesar 74,3% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara parsial dengan tingkat signifikansi 5% diperoleh hasil bahwa variabel EPS berpengaruh secara signifikan Terhadap *return* saham dan variabel MBR dan PER tidak berpengaruh Terhadap *return* saham. Variabel Independen yang paling dominan dalam mempengaruhi *return* saham adalah EPS. Dari hasil analisis tahun 2011 dapat diketahui bahwa secara simultan dengan tingkat signifikansi 5% variabel fundamental tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham karena tingkat signifikansi sebesar 0.362 > 0,05. Sedangkan dalam penelitian ini variabel fundamental dapat menjelaskan sebesar 10% sedangkan sisanya 90% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Secara parsial diperoleh hasil bahwa semua variabel fundamental MBR, EPS dan PER tidak berpengaruh signifikan Terhadap *return* saham. Variabel Independen yang paling dominan dalam mempengaruhi *return* saham adalah MBR.

Daftar Acuan : (2000-2011)

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat yang telah diberikan kepada penulis, baik berupa kesehatan fisik dan mental sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada Jakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga memungkinkan skripsi ini terwujud. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada, Bapak Jombrik, SE., MM.
2. Wadep. Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada, Bapak Sukardi Hardjo Sentono, SE. MM.
3. Ketua Jurusan Manajemen Universitas Darma Persada Bapak Firsan Nova, SE., MM.
4. Pembimbing materi dan Teknis Ibu Atik Isnawati , SE.Ak M.Si yang senantiasa memberikan pengarahan dan bantuan kepada penulis dalam menyusun skripsi ini.
5. Orang tua saya , Ibu , Bapak, Ria dan Sela atas doa, kasih sayang, pengorbanan, motivasi, bimbingan, nasehat dan segalanya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih mendoakan kakak supaya cepat lulus dan jadi sarjana. I love you all.

6. Seluruh Staf dan karyawan Tata Usaha Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
7. Terimakasih yang tak terhingga saya ucapkan kepada Sahabatku, sekaligus kekasihku ,tempat ku berkeluh kesah, semangatku, motivasiku, orang yang telah mengajarku berbagai macam hal baik selama hampir 3 tahun ini Iswandi , terima kasih atas semua bantuannya, omelannya, you are the best. Good luck for us.
8. Teman-teman terdekat ku Mba Vitri , Koko, Noboru ayooo mbak kita wisuda bareng. Last but not least Fatwa Satria ,wa I miss u so much.
9. Sahabatku yang terbaik Budi dan Mamet, gak kebayang hidup tanpa kalian. Terimakasih atas bantuan, motivasi, kesabaran, nasihat, bimbingan yang selama ini kalian berikan kepada ku.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan skripsi ini.

Akhir kata, semoga penelitian ini dapat diterima dan bermanfaat dengan baik.

Jakarta, Juni 2012


Rosari Silalahi

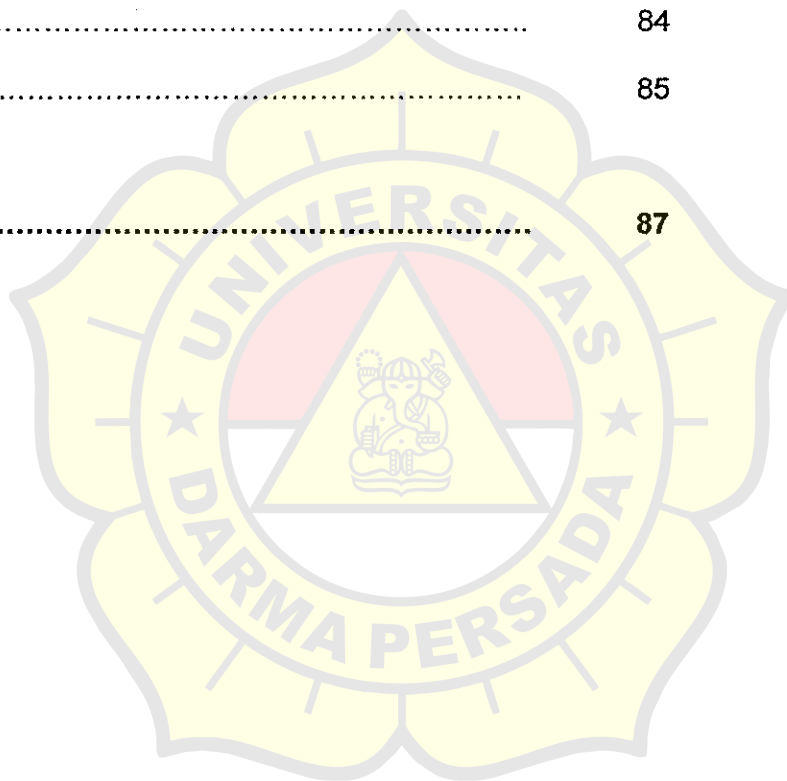
DAFTAR ISI

JUDUL SKRIPSI

LEMBAR PERNYATAAN.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Perumusan Masalah.....	4
C. Batasan Masalah.....	4
D. Tujuan Penelitian.....	5
E. Manfaat Penelitian.....	5
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Investasi.....	7
B. Penilaian Investasi.....	9
C. Pasar Modal.....	12
D. Saham.....	13

E. <i>Return</i>	16
F. Laporan Keuangan.....	19
G. Analisis Rasio Keuangan.....	22
H. Variabel Fundamental.....	23
I. Pengaruh Variabel-Variabel Independen Terhadap Return Saham.....	28
J. Hipotesis Penelitian.....	30
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	31
A. Objek Penelitian.....	31
B. Jenis dan sumber Data.....	31
C. Populasi dan Sampel	32
D. Metode Pengumpulan Data.....	35
E. Metode Analisis Data.....	36
F. Variabel Dependen.....	38
G. Variabel Independen.....	39
H. Uji Asumsi Klasik.....	41
I. Uji Hipotesis.....	42
J. Mekanisme Pengolahan Data.....	44
K. Devinisi Variabel Operasional.....	46
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	48
A. Gambaran Statistik Deskriptif.....	48
B. Uji Asumsi Klasik.....	56
C. Regresi Linier Berganda Tahun 2010.....	62

D. Pengujian Variabel Yang Paling Dominan.....	69
E. Regresi Linier Berganda Tahun 2011.....	70
F. Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
BAB V KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN.....	83
A. Kesimpulan.....	83
B. Keterbatasan	84
C. Saran.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	87



DAFTAR TABEL

TABEL 3.1	PROSEDUR PEMILIHAN SAMPEL PERUSAHAAN LQ45.....	33
TABEL 3.2	DAFTAR PERUSAHAAN LQ45 YANG MENJADI SAMPEL.....	34
TABEL 3.3	DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL.....	46
TABEL 4.1	<i>RETURN</i> SAHAM TIAP PERUSAHAAN PERIODE 2010 DAN 2011.....	49
TABEL 4.2	<i>MARKET TO BOOK RATIO</i> TIAP PERUSAHAAN PERIODE 2010 DAN 2011.....	51
TABEL 4.3	<i>EARNING PER SHARE</i> TIAP PERUSAHAAN PERIODE 2010 DAN 2011.....	53
TABEL 4.4	<i>PRICE EARNING RATIO</i> TIAP PERUSAHAAN PERIODE 2010 DAN 2011.....	55
TABEL 4.5	UJI MULTIKOLINIERITAS 2010.....	57
TABEL 4.6	UJI MULTIKOLINIERITAS 2011.....	58
TABEL 4.7	UJI HETEROSKEDASTISITAS 2010.....	59
TABEL 4.8	UJI HETEROSKEDASTISITAS 2011.....	60
TABEL 4.9	UJI AUTOKORELASI 2010.....	61
TABEL 4.10	UJI AUTOKORELASI 2011.....	61
TABEL 4.11	ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA 2010....	62
TABEL 4.12	UJI SIGNIFIKANSI (UJI t).....	64
TABEL 4.13	HUBUNGAN VARIABEL BEBAS TERHADAP <i>RETURN</i> SAHAM 2010.....	66
TABEL 4.14	UJI SIGNIFIKANSI (UJI F).....	67
TABEL 4.15	KOEFISIEN DETERMINASI.....	68
TABEL 4.16	NILAI <i>STANDARDIZE COEFFICIENT</i> SETIAP VARIABEL.....	69
TABEL 4.17	ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA 2011...	70
TABEL 4.18	UJI SIGNIFIKANSI (UJI t).....	73

TABEL 4.19	HUBUNGAN VARIABEL BEBAS TERHADAP <i>RETURN SAHAM 2011</i>	74
TABEL 4.20	UJI SIGNIFIKANSI (UJI F).....	75
TABEL 4.21	UJI KOEFISIEN DETERMINASI.....	76
TABEL 4.22	NILAI <i>STANDARDIZE COEFFICIENT</i> TIAP VARIABEL.....	77
TABEL 4.23	ANALISIS RANGKUMAN HASIL OLAHAN HIPOTESIS.....	82



DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 MODEL KERANGKA PEMIKIRAN.....	27
GAMBAR 3.1 BAGAN MEKANISME PENGOLAHAN DATA.....	45



DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	DAFTAR SINGKATAN.....	90
LAMPIRAN 2	DAFTAR PERUSAHAAN SAMPEL.....	90
LAMPIRAN 3	DATA MENTAH.....	92
LAMPIRAN 4	HASIL OUTPUT SPSS UJI MULTIKOLINERITAS.....	94
LAMPIRAN 5	HASIL OUTPUT SPSS UJI HETEROSKEDASTISITAS.....	95
LAMPIRAN 6	HASIL OUTPUT SPSS UJI AUTOKORELASI DAN R^2	96
LAMPIRAN 7	TABEL REGRESI, UJI t, DAN PENGUJIAN NILAI PALING DOMINAN.....	97

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu cara yang dapat digunakan untuk memperoleh dana, baik dari dalam maupun dari luar negeri dimana terjadi alokasi dana baik dari pihak yang kelebihan dana ke pihak yang memerlukan dana. Kehadiran pasar modal memperbanyak pilihan sumber dana bagi perusahaan serta menambah pilihan investasi, yang dapat juga diartikan kesempatan untuk memperoleh tambahan dana bagi perusahaan semakin besar. Terkait peran dan fungsi pasar modal inilah maka kebutuhan atas informasi yang relevan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal juga semakin kuat.

Menurut Keown (2005) adapun prinsip-prinsip yang mendasari pembelajaran dari manajemen keuangan yaitu "The *risk-return tradeoff*". Penjelasan dari prinsip ini adalah tingkat pengembalian yang diharapkan mencerminkan tingkat risiko investasi yang bersangkutan. Apabila suatu bentuk investasi mempunyai risiko yang lebih tinggi , maka sudah tentu investasi ini diganjar dengan *return* yang lebih tinggi pula. Begitu juga sebaliknya, dalam memilih instrument investasi, investor akan mencari instrument yang dapat memberikan kompensasi atas risiko yang ada pada instrument investasi tersebut. Lawrence J.Gitman, dan Michael D Joehnk (2008 : 175) mengatakan "Investor berusaha meminimalkan tingkat risikonya pada *return* tertentu , atau

memaksimalkan *return* dengan tingkat risiko tertentu". Investasi pada saham biasa atau *common stock* merupakan jenis investasi yang paling populer. saham biasa memungkinkan investor memiliki porsi terhadap kepemilikan perusahaan, yang juga berarti porsi terhadap *profit* perusahaan.

Menurut Tendi, Stevanus & Maya (2005) mengatakan :

"Return merupakan motivator dalam suatu proses investasi, maka pengukuran *return* merupakan cara yang sering digunakan oleh investor dalam membandingkan berbagai alternatif investasi. Mengukur *return* historis memungkinkan investor untuk mengetahui keberhasilan mereka dalam melakukan suatu investasi. Disamping itu *return* historis juga ikut berperan dalam memperkirakan *return* masa depan yang belum diketahui secara pasti.

keuntungan yang didapatkan dari Investasi saham biasa dapat berupa dua bentuk yaitu *capital gain* dan *dividend*. *Capital gain* didapatkan dari peningkatan harga saham. Investor akan memegang saham untuk jangka waktu tertentu dan akan mendapatkan keuntungan dari peningkatan harganya selama periode tertentu. Sedangkan *dividend* merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan penerbit saham atas keuntungan yang dihasilkan perusahaan.

Investor harus mengetahui karakteristik saham yang akan dipilih baik secara Individual maupun jika ingin membentuk suatu portofolio. Investor yang akan berinvestasi pada sebuah saham harus mengetahui kemungkinan pergerakan saham tersebut dan faktor-faktor yang mempengaruhinya. Salah satu faktor penting yang mempengaruhi saham adalah aktivitas bisnis yang merupakan cerminan dari perekonomian.

Pergerakan harga saham di pasar modal umumnya diramalkan dengan analisis teknikal dan fundamental. Analisis teknikal adalah sebuah metode

peramalan gerak harga saham, indeks atau instrument keuangan lainnya dengan menggunakan grafik berdasarkan data historis. Sedangkan analisis fundamental adalah suatu metode peramaan harga saham dengan mempelajari kinerja perusahaan.

Dalam melakukan penelitian suatu saham dapat melalui pendekatan fundamental dapat digunakan informasi akuntansi dengan teknik analisis rasio keuangan yang merupakan hasil perhitungan lebih lanjut dari laporan keuangan. Dari laporan keuangan berupa laporan laba rugi neraca dan laporan arus kas akan didapatkan rasio yang menceminkan likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, performa operasional, nilai pasar dan lain-lain.

Berbagai studi di atas memberikan indikasi bahwa terdapat variabel-variabel fundamental lain yang berhubungan dengan imbal hasil saham Namun, sulit untuk menentukan secara seragam variabel atau faktor fundamental mana yang paling signifikan mempengaruhi *return* saham. Penelitian ini akan menganalisa pengaruh variabel-variabel fundamental *Market to book ratio* (MBR), *earning per share* (EPS), dan *price earning ratio* (PER) terhadap *return* baik pada keseluruhan saham.

Dari uraian di atas menunjukkan bahwa pentingnya variabel-variabel fundamental dalam menentukan *return* saham terhadap suatu perusahaan. Atas dasar inilah penulis mengambil judul **"Analisis Pengaruh variabel-variabel fundamental terhadap *return* saham (Studi kasus pada saham perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 1 januari 2010 sampai dengan 31 desember 2011)"**

B. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas , maka permasalahan dalam penelitian ini adalah :

1. Bagaimana pengaruh variabel-variabel fundamental *Market to Book Ratio* (MBR), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), Terhadap *return* saham yang termasuk dalam indeks LQ45 periode 2010-2011 secara parsial dan simultan?
2. Diantara variabel-variabel fundamental *Market to Book Ratio* (MBR), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), manakah yang memiliki pengaruh paling dominan Terhadap *return* saham yang termasuk dalam indeks LQ45 periode 2010-2011?

C. Batasan Masalah

Adapun ruang lingkup dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Objek dan cakupan penelitian digunakan dalam penelitian ini adalah saham perusahaan yang termasuk dalam indeks LQ45 di BEI periode 1 januari 2010 sampai dengan 31 desember 2011.
2. Perusahaan yang dipilih merupakan saham-saham yang termasuk dalam indeks LQ45 periode 2010-2011 dan perusahaan-perusahaan yang keluar dalam daftar perusahaan LQ45 pada periode tersebut tidak dijadikan sampel dalam penelitian ini.
3. Bukan termasuk perusahaan baru yang tercatat (*listing*) di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan-perusahaan yang baru tercatat tidak memiliki harga

saham di awal tahun, sehingga tidak dapat dipakai dalam menilai *capital gain* atau *return*.

4. Data dan laporan keuangan bersifat lengkap.
5. Laporan keuangan yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan antara tahun 2010-2011.
6. Data yang digunakan untuk menghitung *return* dalam penelitian ini adalah data pergerakan harga saham pada penutupan akhir tahun periode tahun 2010-2011 di Bursa Efek Indonesia (BEI)

D. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah, tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh variabel-variabel fundamental *Market to Book Ratio* (MBR), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), terhadap *return* saham yang termasuk dalam indeks LQ45 secara parsial dan simultan.
2. Untuk mengetahui variabel-variabel fundamental *Market to Book Ratio* (MBR), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), manakah yang memiliki pengaruh paling dominan terhadap *return* saham termasuk dalam indeks LQ45.

E. Manfaat Penelitian

1. Penelitian ini diharapkan untuk pengembangan ilmu pengetahuan dan kegunaan operasional.

2. Bagi penelitian selanjutnya dapat digunakan sebagai referensi dan rujukan serta bermanfaat untuk melengkapi penelitian-penelitian terdahulu.
3. Bagi investor manfaat penelitian ini adalah untuk menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi dengan menggunakan data finansial mengenai faktor apa saja yang harus diperhatikan untuk menentukan *return* yang diharapkan.

