



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2010)**

***ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS INFLUENCE STOCK
RETURN
(Study on Manufacturing Company on the Indonesia Stock Exchange
Period 2007-2010)***

**TESIS
MAGISTER MANAJEMEN**

Oleh

**A B R A H A M, SE
NIM: 090820101001**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS JEMBER
JEMBER, SEPTEMBER 2011**



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2010)**

***ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS INFLUENCE STOCK
RETURN
(Study on Manufacturing Company on the Indonesia Stock Exchange
Period 2007-2010)***

TESIS

MAGISTER MANAJEMEN

Oleh

**A B R A H A M, SE
NIM: 090820101001**

Pembimbing Tesis

Prof. Tatang Ary Gumanti, SE, M.Buss.,Ph.D Pembimbing Utama

Dr. Hari Sukarno, MM

Pembimbing Anggota

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS JEMBER
JEMBER, SEPTEMBER 2011**

HALAMAN PERSETUJUAN TESIS

**TESIS INI TELAH DISETUJUI
Tanggal, 30 September 2011**

Dosen Pembimbing Utama

**Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc,Ph.D
NIP : 19661125 199103 1 002**

Dosen Pembimbing Anggota

**Dr. Hari Sukarno, MM
NIP : 19610530 198802 1 001**

**Mengetahui:
Ketua Program Studi Manajemen
Program Pasca Sarjana
Universitas Jember**

**Prof. Dr. Raden Andi Sularso MSM
NIP. 19600413 198603 1 002**

JUDUL TESIS

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2010)**

***ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS INFLUENCE STOCK RETURN
(Study on Manufacturing Company on the Indonesia Stock Exchange Period 200-2010)***

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

Mahasiswa : Abraham, SE
NIM : 090820101001
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal:

Hari/tanggal : Selasa, 11 Oktober 2011

Tempat : Ruang Ujian Tesis Pascasarjana Universitas Jember

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan memperoleh Magister Manajemen pada program studi S-2 Magister Manajemen Universitas Jember

Susunan Tim Penguji:

Ketua

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.S.i
NIP. 19661020 199002 2 001

Anggota I

Anggota II

Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc, Ph.D
NIP : 19661125 199103 1 002

Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM
NIP : 19610530 198802 1 001

Mengetahui/Menyetujui
Ketua Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. H. R. Andi Sularso, MSM
NIP. 19600413 198603 1 002

Mengetahui/Menyetujui
Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. H. Muhammad Saleh, M.S.c.
NIP. 19560831 198403 1 002

HALAMAN PENGESAHAN TESIS

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2010)**

***ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS INFLUENCE STOCK RETURN
(Study on Manufacturing Company on the Indonesia Stock Exchange Period 200-2010)***

Kami menyatakan bahwa kami telah membaca tesis yang dipersiapkan oleh ABRAHAM, SE ini dan dalam pendapat kami, memuaskan dalam cakupan dan kualitas sebagai tesis untuk memperoleh gelar Magister Manajemen dalam bidang Manajemen.

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal :
11 Oktober 2011

Susunan Tim Penguji :
Ketua

Prof. Dr. Hj. Isti Fadah, SE, M.S.i
NIP. 19661020 199002 2 001

Anggota I

Anggota II

Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc, Ph.D
NIP : 19661125 199103 1 002

Prof. Dr. R. Andi Sularso, MSM
NIP : 19610530 198802 1 001

Mengetahui/Menyetujui
Ketua Program Studi Magister Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. H. R. Andi Sularso, MSM
NIP. 19600413 198603 1 002

Mengetahui/Menyetujui
Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember

Prof. Dr. H. Muhammad Saleh, M.S.c.
NIP. 19560831 198403 1 002

MOTTO

“Janganlah kiranya kasih dan setia meninggalkan engkau! kalungkanlah itu pada lehermu tuliskanlah itu pada loh hatimu, maka engkau akan mendapat kasih dan penghargaan dalam pandangan Allah serta manusia”

(Amsal Salomo)

“Always growt in stature, wisdom and favour for God assignment and mandate”

(Ps. Didit Zoe Faith)

PERSEMBAHAN

Dengan ucapan syukur, rasa trima kasih dan sukacita di dalam Yesus Kristus, penulis persembahkan karya ini kepada:

- ✚ Baba Poly dan Mama Eva yang selalu mendidik, mengasuh, menempah mental penulis sampai menjadi pribadi yang dewasa, yang tahu akan masa depan.
- ✚ Baba Kia dan Mama Buy yang selalu menguatkan penulis dalam suka maupun duka, yang dalam keterbatasan selalu berupaya mendukung penulis.
- ✚ Baba Tofel (alm) dan Mama Mey yang juga selalu mendukung penulis dalam mengejar cita-cita.
- ✚ Mas Dadd, Ka' Susan dan ade Joel; Ka' Arfan, Ka' Egy dan ade Ezra yang selalu mensupport penulis dalam segala hal.
- ✚ Kaka Adri dan Kaka Leny; Kaka Ida dan Kaka Tias serta adik Pance, Jek, Poly, Candra, ana Yusti yang juga telah memberikan dukungan kepada penulis selama ini.

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus Kristus oleh karena berkat dan anugerah serta penyertaannya penulis dapat menyelesaikan karya akademis ini dengan judul **ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed Di BEI Periode 2007-2010)** dengan baik. DIA yang senantiasa memberikan kekuatan dan penghiburan dikala penulis merasa tertekan dan tak berdaya. Tesis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat akademik untuk menyelesaikan pendidikan Strata Dua (S2) pada Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Jember

Penulis menyadari bahwa tersusunnya tulisan ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan dan dukungan dari berbagai pihak sehingga dengan penuh kerendahan hati dan penuh ketulusan hati penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc, Ph.D. selaku pembimbing utama atas segala arahan, bimbingan dan kebijaksanaannya dalam menghadapi penulis selama proses penyelesaian tesis ini.
2. Dr. Hari Sukarno, MM. selaku pembimbing anggota atas segala kesabaran dan ketulusannya dalam mengarahkan penulis guna terselesainya tesis ini.
3. Prof. Dr. Raden Andi Sularso MSM selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Jember dan selaku ketua tim penguji atas segala bimbingan dan pengertiannya kepada penulis selama studi dan selama proses penyelesaian tesis ini
4. Bapak Prof. H. Harijono, SE., SU. selaku direktur Program Pasca Sarjana Universitas Jember.
5. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember beserta seluruh pegawai di lingkungan FE UNEJ yang telah banyak membantu penulis dalam urusan-urusan akademis maupun administrasi lainnya selama studi.
6. Seluruh staf pengajar pada Program Studi Magister Manajemen Program Pasca Sarjana Universitas Jember atas ketulusan hati dalam memberikan ilmu selama ini.
7. Seluruh karyawan dan satpam pada Program Pasca Sarjana Universitas Jember atas bantuan dan kerjasamanya selama ini.

8. Rektor dan seluruh civitas akademika Universitas PGRI NTT atas kerja samanya selama ini.
9. Pihak Bursa Efek Indonesia yang telah memberikan kemudahan dengan menyediakan situs untuk diakses demi keperluan penelitian.
10. Pemerintah Provinsi Nusa Tenggara Timur, Pemerintah Kabupaten Alor, atas bantuannya dalam rangkaian proses penyelesaian tulisan ini.
11. Teman-teman angkatan 2009 yang telah bersama-sama dengan penulis, belajar dan bergaul dalam ruang, waktu, dan dialektika selama awal kuliah hingga selesai.
12. Sobat-sobat setia yang kuanggap sebagai saudara kandung ku sendiri Bung Natan, Bu Rini, Bu Dolly, Bu Leny, Bu Puan, Bu Yoan, Bu Yona, Bu Hani, Bu Heny dan Bu Lia serta adik-adik dari Kupang di Jember Sefry, Umbu Niko, Rudy, Dedy, Umbu Niko, Rambu Kiki dan Rambu Lia, adik Bayu. indahnya kebersamaan yang terajut baik dalam suka maupun duka itu semua akan kujadikan cerita yang indah dan kenangan yang tak'an pernah terlupakan.
13. Ibu Toha dan teman-teman di Kalimantan X no.31, Mas Andit, Pak Mus, Hasim, Febri, Topan, Handoko, Soleh, Hery, Fery atas segala kebersamaannya selama ini.

Sangat disadari bahwa penulis tidak dapat memberikan apa-apa untuk membalas budi baik dari bapak/ibu, saudara/I semua selain untaian Doa semoga yang Maha Kuasa pemilik kehidupan membalas budi baik kalian semua. Tiada gading yang tak retak, bukankan dengan keretakan gading membuatnya semakin berharga dan terlihat indah?, tiada manusia yang sang sempurna, bukankah dengan ketidaksempurnaan manusia membuatnya semakin giat dan unik? Penulis sepenuhnya menyadari bahwa karya tulis ini jauh dari kesempurnaan, untuk itu penulis menerima dengan lapang dada dan jiwa yang besar kritik dan saran yang membangun guna kesempurnaan tulisan ini. Akhirnya penulis berharap agar tulisan ini dapat berdaya guna bagi penulis, pembaca dan khususnya untuk peneliti-peneliti selanjutnya.

Jember, September 2011

Penulis

PERNYATAAN ORISINALITAS TESIS

Dengan ini saya menyetakan bahwa:

1. Tesis saya ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik (Magister Manajemen), baik di Universitas Jember maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Tesis ini merupakan hasil gagasan, ide, pemikiran, dan penelitian saya sendiri, tanpa bantuan pihak lain, kecuali disebutkan sumbernya dan arahan dari Tim Pembimbing.
3. Dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali secara tertulis dikutip dalam naskah ini dan disebutkan dalam sumber kutipan maupun daftar pustaka.
4. Apabila ternyata dalam naskah tesis ini dapat dibuktikan adanya unsur-unsur jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh dari karya tulis ini maupun sanksi lainnya yang berlaku di lingkungan Universitas Jember.

Jember, September 2011
Pembuat Pernyataan

A b r a h a m , S E
NIM: 090820101001

ABSTRAK

Oleh: Abraham, SE

Pembimbing Utama : Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc, Ph.D

Pembimbing Anggota: Dr. Hari Sukarno, MM

Penelitian ini berjudul “**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2007-2010)**”. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *CR*, *ROI*, *DER*, *PBV*, *TATO* dan *SIZE* terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan adalah penelitian empiris dengan menggunakan data sekunder yang berupa laporan keuangan, Index Harga Saham Sektoral, Sertifikat Bank Indonesia, *Closing Price* perusahaan manufaktur yang di publikasikan di Bursa Efek Indonesia pada periode 2007-2010. Metode penelitian yang digunakan untuk menganalisis data adalah metode analisis regresi linear berganda dengan menggunakan variabel dummy untuk membedakan perusahaan berdasarkan *SIZE*.

Hasil penelitian menunjukkan *ROI* merupakan salah satu dari Faktor-faktor fundamental dalam penelitian ini yang berpengaruh secara signifikan terhadap *abnormal return* saham. Pengujian pada perusahaan skala kecil menunjukkan tidak ada satu variabelpun yang berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham. Sedangkan pada kelompok perusahaan skala besar, hanya *ROI* yang berpengaruh signifikan terhadap *abnormal return* saham.

Kata Kunci: Faktor-faktor Fundamental, *abnormal return* Saham, Perusahaan Manufaktur, Bursa Efek Indonesia

ABSTRACT

By: Abraham, SE

The Main Supervisor: Prof. Tatang Ary Gumanti, M.Buss, Acc, Ph.D

Supervising Member: Dr. Hari Sukarno, MM

This study is entitled "ANALYSIS OF FUNDAMENTAL FACTORS INFLUENCE ON THE RETURN OF SHARES (Study On Manufacturing Company on the Indonesia Stock Exchange Period 2007-2010)". This study aims to examine the effect of CR, ROI, DER, PBV, TATO and SIZE of stock returns.

The research is an empirical study using secondary data in the form of financial statements, Sectoral Stock Price Index, Bank Indonesia Sertificates, Closing Price manufacturing companies published on the Indonesia Stock Exchange in the period 2007-2010. The method used to analyze the data is the multiple linear regression analysis using dummy variables to differentiate companies based on SIZE.

The results showed the ROI is one of the fundamental factors in this study that significantly influence stock returns. Examination on small size firm, showed that no variables are found to significantly affect abnormal stock return however, the test on large size firms showed that ROI is the only variable affect significantly abnormal stock return.

Keywords: Fundamental Factors, Abnormal Stock Return, Manufacturing Companies, Indonesia Stock Exchange

DAFTAR ISI

<i>Isi</i>	<i>Hal</i>
HALAMAN JUDUL	
COVER	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN JUDUL TESIS.....	iv
HALAMAN PENGESAHAN TESIS	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
PERNYATAAN ORISINALITAS	x
ABSTRAK	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	5
1.3. Tujuan dan Kegunaan Penelitian.....	6
1.3.1. Tujuan Penelitian	6
1.3.2. Kegunaan Penelitian.....	6
BAB II. LANDASAN TEORI	
2.1. <i>Return</i> Saham	8
2.2. Faktor-Faktor Fundamental.....	9
2.2.1. Pengaruh <i>CR</i> terhadap <i>Return</i> Saham	10
2.2.2. Pengaruh <i>ROI</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	11

2.2.3. Pengaruh <i>DER</i> terhadap <i>Return Saham</i>	12
2.2.4. Pengaruh <i>PBV</i> terhadap <i>Return Saham</i>	12
2.2.5. Pengaruh <i>TATO</i> terhadap <i>Return Saham</i>	13
2.2.6. Pengaruh <i>SIZE</i> terhadap <i>Return Saham</i>	14
2.3. Penelitian Terdahulu.....	15
2.4. Kerangka Konseptual	23
2.5. Hipotesis	24

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Rancangan Penelitian	29
3.2. Populasi	29
3.3. Jenis dan Sumber Data	30
3.4. Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya.....	30
3.4.1. Variabel Terikat.....	30
3.4.1. Variabel Independen.....	30
3.5. Model dan Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1. Menghitung Variabel Dependen dan Independen.....	33
3.5.2. Analisis Regresi Linear Berganda.....	35
3.5.3. Pengujian Asumsi Klasik	36
3.5.3.1. Uji Normalitas.....	37
3.5.3.2. Uji Multikolinearitas	37
3.5.3.3. Uji Autokorelasi.....	38
3.5.3.4. Uji Heteroskedastisitas.....	39
3.5.4. Uji Kelayakan Model	40
3.5.4.1. Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	40
3.5.5. Pengujian Hipotesis (uji t).....	41

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Hasil Penelitian.....	43
----------------------------	----

4.1.1. Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	43
4.1.2. Statistik Deskriptif.....	45
4.1.3. Analisis Regresi Linear Berganda.....	50
4.1.4. Uji Asumsi Klasik	53
4.1.4.1. Uji Normalitas.....	53
4.1.4.2. Uji Multikolinearitas	54
4.1.4.3. Uji Heterokedastisitas	55
4.1.4.4. Uji Autokorelasi.....	56
4.1.5. Uji Statistik.....	57
4.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	59
4.2.1. Analisis Data Keseluruhan	59
4.2.2. Analisis Perusahaan Kecil	62
4.2.3. Analisis Perusahaan Besar	62
4.2.3. Keterbatasan Penelitian	63

BAB V. PENUTUP

4.1. Kesimpulan	65
4.2. Saran	65

DAFTAR PUSTAKA.....	67
----------------------------	-----------

LAMPIRAN-LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

<i>Tabel</i>	<i>Hal</i>
2.3 Rangkuman Penelitian-penelitian Terdahulu	20
4.1 Perusahaan Manufaktur yang <i>Listed</i> di BEI 2007-2010	44
4.2 Proses Penentuan Sampel Penelitian	44
4.3 Distribusi Sampel Penelitian Menurut Sektornya	45
4.4 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian Tahun 2007-2010.....	46
4.5 Hasil Statistik Persamaan (3.9)	51
4.6 Hasil Statistik Persamaan (3.10)	52
4.7 Hasil Statistik Persamaan (3.11)	52
4.8 Hasil Uji Normalitas	53
4.9 Hasil Uji Multikolinearitas	54
4.10 Hasil Uji Heterokedastisitas	55
4.11 Hasil Uji Autokorelasi	56
4.12 Hasil Uji Statistik	57

DAFTAR GAMBAR

<i>Gambar</i>	<i>Hal</i>
2.4 Kerangka Konseptual Penelitian.....	23

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Data Perusahaan Manufaktur Yang *Listed* di BEI tahun 2007-2010
- Lampiran II Sampel Perusahaan Manufaktur tahun 2007-2010
- Lampiran III Data Total Aset dan Total Penjualan 2007-2010
- Lampiran IV Tabel Penentuan SIZE berdasarkan Total Aset
- Lampiran V Statistik Deskriptif Variabel Penelitian
- Lampiran VI Analisis Regresi Linear Berganda
- Lampiran VII Uji Asumsi Klasik
- Lampiran VIII Data IHSS, SBI, R_m , dan R_f
- Lampiran IX Contoh Perhitungan Beta Saham