



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG
MEMPENGARUHI *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

(Studi Empiris pada pada saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
untuk menyelesaikan Program Studi Akuntansi (S1)
dan mencapai gelar Sarjana Ekonomi

Oleh

Romlah Tri Puspitasari

NIM 070810391167

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran ALLAH SWT, atas bimbinganNya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Sebagai rasa terima kasih yang tak terhingga, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibuku, Ibuku, Ibuku dan Bapakku..... Terima Kasih atas segala cinta kasih, doa, semangat dan segala yang telah diberikan yang tidak bisa terucap dengan kata-kata, Semoga Allah mengijinkan ku menjadi anak yang kalian harapkan
2. Kakak-kakak ku & Keponakanku..... Terima kasih atas doanya
3. Nenek & Buyut ku..... Terima Kasih atas Senyum Semangatnya...
4. Sahabat-Sahabat Istimewaku..... Makasih untuk semua hal yang tidak bisa terucapkan... .. Semoga Bisa Wisuda Bareng-bareng...Amiiiiiiiiiiiiin
5. All My Friends..... terima kasih untuk semangat dan motivasinya...
6. Sony Hendrianto terima kasih untuk dukungannya, dan doa selama ini...
7. Guru-guru dan Dosen-dosenku... Terima kasih atas ilmu yang telah diberikan Dan Almamater Tercinta....UNIVERSITAS JEMBER

MOTTO

Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan...

(QS. Al Insyirah 5-6)

Janganlah engkau pernah mengira bahwa hatimu rapuh. Hatimu tidak rapuh, hatimu sangat kuat, dan sesungguhnya hatimu adalah sumber dari segala kekuatanmu....

(Mario Teguh)

**"Kemampuan untuk menyikapi kesulitan dengan benar adalah awal untuk mendapatkan kemudahan, sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan."
(terjemahan Surat Al Insyirah ayat 6)**

Dibalik kesedihan, kesusahan, dan kesulitan tetaplah percaya pada kebesaran Allah SWT, karena hanya dengan Ridho dan Izin-Nya lah kita bisa bangkit untuk mengatasi itu semua.

(Penulis)

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Romlah Tri Puspitasari

NIM : 070810391167

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: ” *Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)*” adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan substansi disebutkan sumbernya, dan belum pernah diajukan pada institusi manapun, serta bukan karya jiplakan. Saya bertanggung jawab atas keabsahan dan kebenaran isinya sesuai dengan sikap ilmiah yang harus dijunjung tinggi.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, tanpa adanya tekanan dan paksaan dari pihak mana pun serta bersedia mendapatkan sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 18 JUNI 2012

Yang menyatakan,

Romlah Tri P

NIM 070810391167

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG
MEMPENGARUHI *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

(Studi Empiris pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)



Oleh

Romlah Tri Puspitasari

NIM 070810391167

Pembimbing

Dosen Pembimbing I : Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak

Dosen Pembimbing II : Dra. Ririn Irmadariani, M.Si, Ak

PENGESAHAN

SKRIPSI

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG
MEMPENGARUHI RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR**

(Studi Empiris pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **Romlah Tri Puspitasari**

NIM : **070810391167**

Jurusan : **Akuntansi**

Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada: 18 Juni 2012

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Susunan Panitia Penguji

1. Ketua : Nur Hisyamnuddin, SE, AK, MSA ()
NIP. 197910142009121001
2. Sekretaris : Novi Wulandari, SE., M.Acc & Fin. Ak ()
NIP. 198011272005012003
3. Anggota : Alfi Arif, SE. M.Ak. Ak ()
NIP. 197210041999031001

Mengesahkan
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Moh. Saleh, M.Sc.

NIP. 19560831 198403 1 002

TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI

Judul Skripsi : ” Analisis Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi
*Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Studi Empiris
pada Saham LQ 45 di Bursa Efek Indonesia)*”

Nama Mahasiswa : Romlah Tri Puspitasari

NIM : 070810391167

Jurusan : S-1 Akuntansi

Tanggal Persetujuan : 26 Januari 2012

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak

Dra. Ririn Irmadariani, M.Si, Ak

NIP: 19640809199003 2 001

NIP:19670102199203 2 002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak

NIP 19720416 200112 1 001

Tanggal Persetujuan : 26 Januari 2012

ABSTRACT

This study aims to find empirical evidence of the influence of fundamental factors in the form of financial ratios as measured from the *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), *Dividen Payout Ratio* (DPR), and *Price to Book Value* (PBV) of stock returns, either partially or simultaneously. Objects taken amounted to 14 issuers listed manufacturing in Indonesia Stock Exchange with shares of the company's entry marked the LQ45 index calculation with the study period 2006-2010. The analytical used is multiple linear regression

The analysis showed that some of the fundamentals of company like *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), *Dividen Payout Ratio* (DPR) and *Price to Book Value* (PBV) simultaneously have a significant influence on stock returns. Partially demonstrated the variable *Debt to Equity Ratio* (DER) and *Dividen Payout Ratio* (DPR) effect on stock returns. While the variable *Return on Asset* (ROA) and *Price to Book Value* (PBV) has no effect on stock returns

The result showed that among some of the fundamental factors of the most dominant influence on stock returns of manufacturing issuer listed on the Indonesia Stock Exchange is the *Debt to Equity Ratio* (DER) and *Dividen Payout Ratio* (DPR). Thus for investors and financial managers in the *fundamental analysis can consider the variable Debt to Equity Ratio (DER) and Dividen Payout Ratio (DPR)* as the sole means of obtaining the maximum return stock.

Keyword : *Return stock, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Dividen Payout Ratio, and Price to Book Value*

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris pengaruh faktor fundamental berupa rasio keuangan yang diukur dari *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), *Dividen Payout Ratio* (DPR), dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap *return* saham, baik secara parsial maupun secara simultan. Obyek yang diambil berjumlah 14 emiten manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan ditandai saham perusahaan tersebut masuk dalam perhitungan indeks LQ45 dengan periode penelitian tahun 2006-2010. Metode analisis yang digunakan adalah regresi linear berganda.

Hasil analisis menunjukkan bahwa dari beberapa faktor fundamental perusahaan seperti *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Asset* (ROA), *Dividen Payout Ratio* (DPR), dan *Price to Book Value* (PBV) secara simultan terdapat pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial menunjukkan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Dividen Payout Ratio* (DPR) berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan variabel *Return on Asset* (ROA), dan *Price to Book Value* (PBV) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa diantara beberapa faktor fundamental perusahaan yang paling dominan mempengaruhi *return* saham pada emiten manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia adalah *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividen Payout Ratio* (DPR). Dengan demikian bagi investor dan manajer keuangan dalam analisis fundamentalnya dapat mempertimbangkan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Dividen Payout Ratio* (DPR) sebagai alat pertimbangannya dalam memperoleh *return* saham yang maksimum.

Kata Kunci: *Return* saham, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, *Dividen Payout Ratio*, dan *Price to Book Value*.

PRAKATA

Puji syukur atas kasih karunia Tuhan yang telah memberikan rahmat dan penyertaanNya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya tulis dalam bentuk skripsi berjudul ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL YANG MEMPENGARUHI *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR (STUDI EMPIRIS PADA SAHAM LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA)

. Karya tulis ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat dalam menyelesaikan pendidikan strata satu (S1) pada Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember.

Penyusunan skripsi ini tak lepas dari bantuan berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih yang tiada terhingga kepada :

1. Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Dr. Alwan S. Kustono, SE, M.Si, Ak., Selaku ketua Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak dan Dra. Ririn Irmadariani, M.Si, Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu dan pikiran serta perhatiannya guna memberikan bimbingan dan pengarahan demi terselesaikannya skripsi ini.
4. Drs. Wasito, M.Si, Ak selaku dosen wali yang telah membantu memberi pengarahan dan bimbingan kepada penulis selama studi.
5. Seluruh Bapak dan Ibu dosen beserta Staf Karyawan di lingkungan Fakultas Ekonomi Universitas Jember serta Perpustakaan POMA Ekonomi dan Perpustakaan Pusat.
6. Ibunda Siti Rusmini, Ayahanda Suharyono, terima kasih atas semua doa, semangat, motivasi dan kasih sayang kalian semua sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

7. Om Imam Hariono, Mas eko, Mba Murni, adikku Optim terima kasih atas doa dan motivasi yang diberikan kepadaku
8. Semua Sahabat-sahabatku Nia, Mba Elok, Shely, Lucky, Nurul dan yang lainnya terima kasih teman-teman ku yang selalu ada saat sedih dan senang.
9. Semua teman Akuntansi yang telah menjadi rekan dalam kuliahku, terima kasih atas segala canda, motivasi, bantuan dan doanya.
10. Sony Hendrianto terima kasih karena telah membantu aku, selalu mendoakan dan selalu memberiku semangat hingga aku sampai saat ini.
11. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis mengucapkan terimakasih atas segala kritik dan saran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Akhirnya penulis berharap, semoga tulisan ini dapat bermanfaat.

Jember, 18 Juni 2012

Penulis

Romlah Tri P

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSEMBAHAN	ii
HALAMAN MOTTO	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
HALAMAN PEMBIMBING	v
HALAMAN PENGESAHAN	vi
HALAMAN PERSETUJUAN	vii
ABSTRACT	viii
RINGKASAN	ix
PRAKATA	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Investasi	9
2.1.2 Pasar Modal	10
2.1.3 Saham	10
2.1.4 Return Saham	11
2.1.5 Analisis Fundamental	13
2.1.6 Laporan keuangan	15

2.1.7 Tujuan Laporan Keuangan	18
2.1.8 Analisis Rasio Keuangan	19
2.1.9 <i>Debt Equity Ratio</i> (DER)	20
2.1.10 <i>Return On Assets</i> (ROA)	21
2.1.11 <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR)	22
2.1.12 <i>Price to Book Value</i> (PVB)	23
2.2 Penelitian Terdahulu	24
2.3 Kerangka Konseptual	29
2.4 Perumusan Hipotesis	31
2.4.1 Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.4.2 Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.4.3 Pengaruh DPR terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.4.4 Pengaruh PBV terhadap <i>Return Saham</i>	33
2.4.5 Pengaruh DER, ROA, DPR, PBV terhadap <i>Return Saham</i>	34
BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Populasi dan Sampel	35
3.2 Jenis dan Sumber Data	35
3.3 Devinisi Operasional dan Pengukurannya	35
3.3.1 <i>Debt to Equity Ratio</i> (X1)	36
3.3.2 <i>Return On Assets</i> (ROA) (X2)	36
3.3.3 <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) (X3)	36
3.3.4 <i>Price to Book Value</i> (PBV) X4)	37
3.3.5 <i>Return Saham</i> (Y)	37
3.4 Metode Analisis Data.....	38
3.4.1 Uji Statistik Diskriptif	38
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	39
3.4.3 Model Analisis	40
3.4.4 Pengujian Hipotesisi	41
3.5 Kerangka Pemecahan Masalah	43

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	44
4.2 Analisis Data	46
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	46
4.2.2 Uji Asumsi Klasik	49
4.2.3 Analisis Regresi Berganda	53
4.3 Pengujian Hipotesis	55
4.3.1 Uji t	55
4.3.2 Uji F	57
4.4 Pembahasan	58
4.4.1 Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i>	58
4.3.2 Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i>	59
4.3.3 Pengaruh DPR terhadap <i>Return Saham</i>	60
4.3.4 Pengaruh PBV terhadap <i>Return Saham</i>	61
4.3.5 Pengaruh DER, ROA, DPR, PBV terhadap <i>Return Saham</i>	61

BAB 5 SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Simpulan	63
5.2 Keterbatasan	65
5.3 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	66
DAFTAR LAMPIRAN	

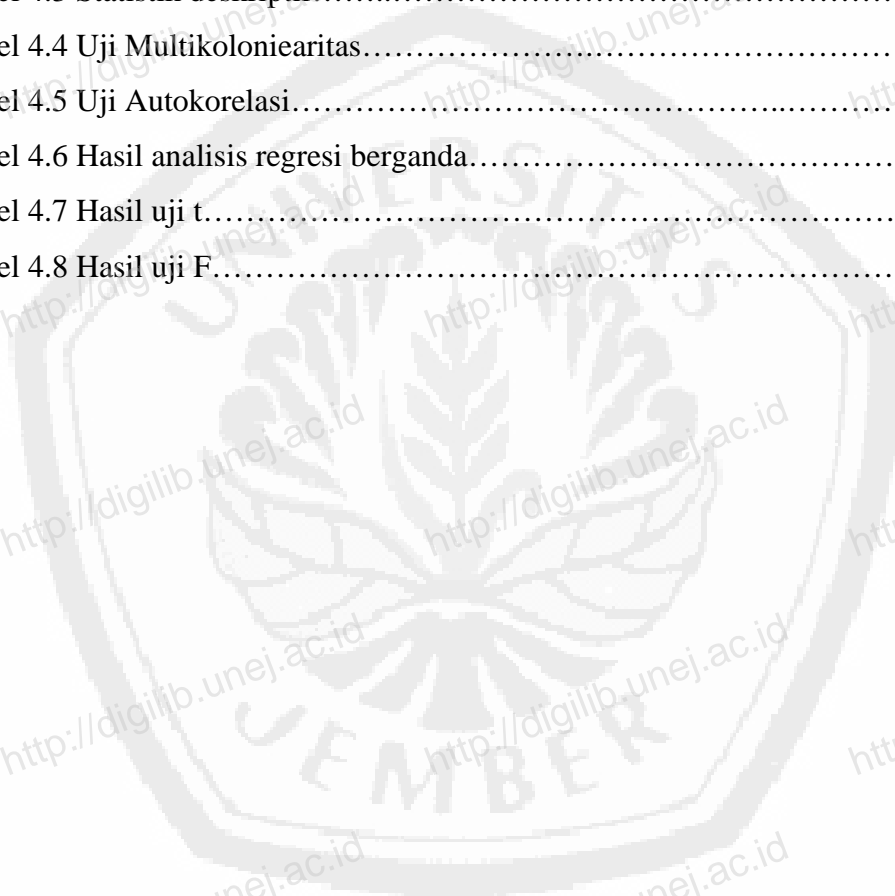
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	30
Gambar 3.4 Kerangka Pemecahan Masalah	43
Gambar 4.1 Gambar <i>Normal Plot</i>	50
Gambar 4.2 Gambar <i>Scatter Plot</i>	52



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian terdahulu.....	27
Tabel 4.1 Proses seleksi perusahaan	45
Tabel 4.2 Daftar perusahaan sampel	45
Tabel 4.3 Statistik deskriptif.....	47
Tabel 4.4 Uji Multikolonieritas.....	51
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....	53
Tabel 4.6 Hasil analisis regresi berganda.....	54
Tabel 4.7 Hasil uji t.....	56
Tabel 4.8 Hasil uji F.....	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Nama Perusahaan Sampel

Lampiran 2 Rasio Keuangan yang Digunakan Dalam Penelitian

Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel yang Digunakan dalam Penelitian Tahun
2006 - 2010

Lampiran 4 Hasil Uji Deskriptif Data

Lampiran 5 Hasil Uji Normalitas data

Lampiran 6 Hasil Uji Multikolinearitas

Lampiran 7 Hasil Uji Heterokedastisitas

Lampiran 8 Hasil Uji Autokorelasi

Lampiran 9 Hasil Analisis Regresi Berganda

Lampiran 10 Hasil Uji t

Lampiran 11 Hasil Uji F