



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL SEBELUM DAN
SESUDAH KRISIS GLOBAL 2007 TERHADAP *RETURN* SAHAM
TERKATEGORI DALAM INDEKS LQ'45**

SKRIPSI

Oleh :

NUR SHILVANA SEPTIYAN

NIM 080810201035

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL SEBELUM DAN
SESUDAH KRISIS GLOBAL 2007 TERHADAP *RETURN* SAHAM
TERKATEGORI DALAM INDEKS LQ'45**

SKRIPSI

diajukan guna melengkapi tugas akhir dan memenuhi salah satu syarat
guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember

Oleh :

NUR SHILVANA SEPTIYAN

NIM 080810201035

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS JEMBER
2012**

KEMENTERIAN PENDIDIKAN NASIONAL
UNIVERSITAS JEMBER – FAKULTAS EKONOMI

SURAT PERNYATAAN

Nama : **NUR SHILVANA SEPTIYAN**
NIM : **080810201135**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Konsentrasi : **KEUANGAN**
Judul Skripsi : **PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL SEBELUM
DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL 2007 TERHADAP
RETURN SAHAM TERKATEGORI DALAM INDEKS
LQ'45**

Menyatakan bahwa skripsi yang telah saya buat merupakan hasil karya sendiri, kecuali kutipan yang sudah saya sebutkan sumbernya, belum pernah di ajukan pada institusi mana pun dan 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 mendapat sanksi akademik jika ternyata di kemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 18 Juni 2012

Yang Menyatakan,



NUR SHILVANA SEPTIYAN
NIM. 080810201135

LEMBAR PERSETUJUAN

Judul Skripsi : *Pengaruh Faktor Fundamental Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2007 Terhadap Return Saham Terkategori Dalam Indeks LQ'45*

Nama Mahasiswa : Nur Shilvana Septiyan

NIM : 080810201135

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Pembimbing I

Pembimbing II

Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D

Drs. Marmono Singgih, M. Si

NIP. 19690120 199303 1 002

NIP. 19660904 199002 1 001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Prof. Dr. Dra. Hj. Istifadah, M.Si

NIP. 19661020 199002 2 001

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL SEBELUM DAN SESUDAH KRISIS GLOBAL 2007 TERHADAP *RETURN* SAHAM TERKATEGORI DALAM INDEKS LQ'45

Yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama Mahasiswa : NUR SHILVANA SEPTIYAN

NIM : 080810201135

Jurusan : Manajemen

telah dipertahankan di depan tim penguji pada tanggal:

18 Juni 2012

dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai kelengkapan
guna memperoleh gelar sarjana dalam Ilmu Ekonomi pada Fakultas Ekonomi
Universitas Jember.

Susunan Tim Penguji

Ketua : Prof. Dr. Hj. Istifadah, M.Si :.....
NIP. 19661020 199002 2 001

Sekretaris: Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D :.....
NIP. 19690120 199303 1 002

Anggota : Drs. Marmono Singgih, M. Si :.....
NIP. 19660904 199002 1 001



Mengetahui / Menyetujui
Universitas Jember
Fakultas Ekonomi
Dekan,

Prof. Dr. H. Mohammad Saleh, M.Sc
NIP. 19560831 198403 1 002

PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Ibunda Tutik Mulyanah, Bunda Ira, dan Ayahanda Imam Rufi'i yang tercinta;
2. Ibu Titik dan Bapak Saleh yang sangat aku kagumi;
3. Guru-guruku sejak sekolah dasar sampai dengan perguruan tinggi;
4. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember

MOTTO

”Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain), dan hanya kepada Tuhan-mulah hendaknya kamu berharap”
(QS. Al Insyiroh 94 : 6-8)

”Boleh jadi kamu membenci sesuatu, padahal ia amat baik bagimu dan boleh jadi (pula) kamu menyukai sesuatu, padahal ia amat buruk bagimu. Allah mengetahui, sedang kamu tidak mengetahui”
(QS. Al Baqarah:216)

Sukses tidak diukur dari posisi yang dicapai seseorang dalam hidup, tapi dari kesulitan-kesulitan yang berhasil diatasi ketika berusaha meraih sukses
(Booker T Washington)

RINGKASAN

Pengaruh Faktor Fundamental Sebelum Dan Sesudah Krisis Global 2007 Terhadap Return Saham Terkategori Dalam Indeks LQ'45; Nur Shilvana Septiyan, 080810201135; 2012: 164 halaman; Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Krisis keuangan global yang terjadi sejak akhir tahun 2007 bermula dari kredit macet di sektor perumahan (*subprime mortgages*). Krisis global ini mengakibatkan penurunan likuiditas lembaga keuangan AS sehingga tidak mampu membayar kewajiban yang ada. Fenomena krisis global ini mempengaruhi harga saham dan volume perdagangan saham yang akan berdampak pada *return* saham yang akan diperoleh. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor fundamental sebelum dan sesudah krisis keuangan global 2007 terhadap *return* saham terkategori dalam indeks LQ'45 serta untuk menganalisis ada atau tidaknya perbedaan pengaruh faktor fundamental antara sebelum dan sesudah krisis keuangan global 2007 terhadap *return* saham terkategori dalam indeks LQ'45.

Penelitian ini merupakan penelitian empiris dengan menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan publikasi indeks. Sampel diambil dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Faktor fundamental yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Assets Turn Over* (TATO), *Return On Asset* (ROA), dan *Price Earning Ratio* (PER). Alat uji statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji normalitas data, analisis regresi linier berganda, serta Chow test.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan faktor fundamental tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham terkategori dalam indeks LQ'45 pada periode sebelum krisis tapi pada periode sesudah krisis faktor fundamental berpengaruh signifikan terhadap *return* saham terkategori dalam indeks LQ'45 dengan tingkat signifikan $\alpha = 5\%$. Secara parsial, *Price Earning Ratio* periode lalu mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham terkategori dalam

indeks LQ'45 untuk periode mendatang pada periode sebelum krisis. Sedangkan pada periode sesudah krisis, *Current Ratio* dan *Total Assets Turn Over* periode lalu mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham terkategori dalam indeks LQ'45 untuk periode mendatang. Hasil Chow tes menunjukkan bahwa terdapat perbedaan pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Return On Asset*, dan *Price Earning Ratio* periode lalu pada periode sebelum krisis dan sesudah krisis terhadap *return* saham terkategori dalam indeks LQ'45 pada periode berjalan.

Kata kunci: Krisis Global 2007, *Return Saham*, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Return On Asset*, dan *Price Earning Ratio*.

SUMMARY

The Influences of Fundamental Factors Before And After 2007 Crisis of Global Stock Return Of The index categorized LQ'45; Nur Shilvana Septiyan, 080810201135; 2012: 164 pages, Department of Management Faculty of Economics, University of Jember.

The global financial crisis that had occurred since the end of 2007 was begun with non-performing loans in the housing sector (subprime mortgages). The global crisis has led to decrease in liquidity of U.S. financial institutions that were unable to pay their debts. The phenomenon of global crisis was affecting the stock price and trading volume that will impact on the return of shares. This study aimed to analyze the influence of fundamental factors before and after the 2007 global financial crisis on stock returns in the index LQ'45 and to analyze whether the influence of fundamental factors on stock returns in the index LQ'45 were different.

This study was an empirical study using secondary data from published financial statements. Samples were taken using a purposive sampling method. Fundamental factors used in this study consisted of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Turn Over Total Assets (TATO), Return On Asset (ROA), and Price Earning Ratio (PER). Statistical test used in this study was the normality test data, doubled linear regression analysis, and Chow test.

The results indicated that simultaneously fundamental factors had no significant effect in stock returns categorized by LQ'45 index in the period before the crisis but in the period after the crisis of fundamental factors had a significant effect on stock returns in the index LQ'45 at significant level of 5 %. Partially, Price Earning Ratio in previous period had a significant negative influence on stock returns in the index LQ'45 for the current period in the period before the crisis. While the post-crisis period, Current Ratio and Total Assets Turn Over previous period had a significant influence on stock returns in the index LQ'45 for the current period. Chow test showed that there was a difference effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio,

Total Turn Over Assets, Return on Assets, and Price Earning Ratio previous period in the period before the crisis and after crisis on stock returns in the index LQ'45 categorized in current periods .

Key words: Global Crisis, Stock Return, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Asset, dan Price Earning Ratio.

PRAKATA

Tiada untaian kata yang lebih indah yang dapat penulis ucapkan selain puji syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat, petunjuk, dan ridlo-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap *Return* Saham Terkategori Dalam Indeks LQ’45 Sebelum Dan Sesudah Krisis Keuangan Global 2007.

Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dan masukan dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Mohammad Saleh, M.Sc selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Ibu Prof. Dr. Dra. H. Istifadah, M.Si selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
3. Bapak Hadi Paramu, SE, MBA, Ph.D dan Bapak Drs. Marmono Singgih, MSi., selaku Dosen Pembimbing I dan Dosen Pembimbing II atas segala kesabarannya dalam memberikan komentar, saran, bimbingan mulai dari awal proposal sampai pada akhirnya terbentuk skripsi ini.
4. Ibu Wiji Utami, SE, M.Si., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan bimbingan dan arahan selama pnulis menjadi mahasiswa.
5. Segenap Dosen di Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi atas bekal ilmu pengetahuan yang diberikan dan seluruh karyawan/karyawati Fakultas Ekonomi, terima kasih atas segala bantuannya.
6. Mama, Papa, dan Bunda yang telah membesarkanku hingga aku menjadi seperti saat ini.
7. Teman setiaku Dhava yang selalu menemaniku saat suka dan duka.
8. Ibu Titik dan Bapak Saleh yang senantiasa menggugah semangat hidupku.

9. Tante Evi dan adik-adikku yang selalu mengubah hal sulit menjadi menyenangkan.
10. Teman-teman Jadu Portin yang selalu ceria. Terimakasih atas hari-harinya yang selalu diiringi sharing-sharing dan gelak tawa.
11. Sahabatku: Dennis, Ling, Tiwi, Nita, Mita, Bro, Suci, Nyas, Cika, Pina, Hanny, Sari, Siska, dan Shela.
12. Teman-teman Manajemen Reguler 2008. Terima kasih atas doa dan dukungan kalian yang telah memberikan warna dikehidupan kuliahku
13. Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini yang tidak dapat disebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun guna kesempurnaan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jember, Juni 2012

Penulis

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
PERSEMBAHAN	vi
MOTTO	vii
RINGKASAN	viii
SUMMARY	x
PRAKATA	xii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xx
DAFTAR LAMPIRAN	xxi
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Krisis Global 2007.....	7
2.1.2 <i>Return</i> Saham	11
2.1.3 Kinerja Perusahaan.....	12
2.1.4 Teknik Analisis.....	20
2.2 Penelitian Terdahulu	26
2.3 Kerangka Konseptual.....	30
2.4 Hipotesis Penelitian.....	33
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Rancangan Penelitian	35
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	35
3.3 Populasi dan Sampel Penelitian.....	35
3.4 Definisi Operasional Variabel dan Skala Pengukurannya	36
3.5 Metode Analisis Data.....	37
3.5.1 Menghitung Variabel Dependen.....	37
3.5.2 Menghitung Variabel Independen	37
3.5.3 Uji Normalitas Data.....	38
3.5.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	39
3.6 Kerangka Pemecahan Masalah	48
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	50
4.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	50
4.2 Deskripsi Statistik Variabel Penelitian	52
4.2.1 Deskripsi Statistik <i>Return</i> Saham.....	52

4.2.2 Deskripsi Statistik <i>Current Ratio</i>	54
4.2.3 Deskripsi Statistik <i>Debt to Equity Ratio</i>	55
4.2.4 Deskripsi Statistik <i>Total Assets Turn Over</i>	57
4.2.5 Deskripsi Statistik <i>Return On Assets</i>	59
4.2.6 Deskripsi Statistik <i>Price Earning Ratio</i>	60
4.3 Uji Normalitas Data	62
4.4 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	66
4.4.1 Model Regresi Linier Berganda Untuk Periode Sebelum dan Sesudah Krisis	66
4.4.2 Uji Asumsi Klasik	68
4.4.3 Hasil Uji Hipotesis	70
4.4.4 Model Regresi Linier Berganda Untuk Periode Gabungan	74
4.4.5 Chow Test	76
4.5 Pembahasan Penelitian.....	77
4.5.1 Pengaruh Faktor Fundamental Sebelum Terjadinya Krisis Global 2007 Terhadap <i>Return</i> Saham Terkategori Dalam Indeks LQ'45.....	77
4.5.2 Pengaruh Faktor Fundamental Sesudah Terjadinya Krisis Global 2007 Terhadap <i>Return</i> Saham Terkategori Dalam Indeks LQ'45.....	80
4.5.3 Perbedaan Pengaruh Antara Periode Sebelum Krisis Dan Sesudah Krisis	83

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	85
5.1 Kesimpulan.....	85
5.2 Saran	86
DAFTAR PUSTAKA	88
LAMPIRAN.....	91

DAFTAR TABEL

	Halaman
1.1 Perkembangan Kinerja Indeks Bursa Saham Global Tahun 2007-2008...	2
1.2 Perubahan Indeks LQ'45 (Sebelum dan sesudah Krisis Global).....	4
2.1 Rekapitulasi Penelitian Terdahulu	29
3.1 Nilai Uji Durbin Watson	42
4.1 Sampel Penelitian.....	51
4.2 Deskripsi Statistik <i>Return</i> Saham Perusahaan Penelitian	53
4.3 Deskripsi Statistik <i>Current Ratio</i> Perusahaan Penelitian.....	55
4.4 Deskripsi Statistik <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan Penelitian	56
4.5 Deskripsi Statistik <i>Total Assets Turn Over</i> Perusahaan Penelitian	58
4.6 Deskripsi Statistik <i>Return On Assets</i> Perusahaan Penelitian	60
4.7 Deskripsi Statistik <i>Price Earning Ratio</i> Perusahaan Penelitian.....	61
4.8 Hasil Uji Distribusi Normalitas Data	64
4.9 Transformasi Data Penelitian.....	65
4.10 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis	66
4.11 Ringkasan Nilai VIF Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis	68
4.12 Ringkasan Hasil Perhitungan Uji Glejser Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis	69
4.13 Ringkasan Uji Durbin Watson Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis.....	53
4.14 Ringkasan Hasil Uji F Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis	70

4.15 Ringkasan Hasil Uji t Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis	71
4.16 Ringkasan Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Untuk Periode Sebelum Dan Sesudah Krisis	74
4.17 Ringkasan Hasil Analisis Regresi Linier Berganda Untuk Periode Gabungan	75
4.18 Ringkasan <i>Residual Sum of Squares</i> Untuk Masng-Masing Periode Penelitian.....	76

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
2.3 : Kerangka Konseptual.....	30
3.6 : Kerangka Pemecahan Masalah.....	48

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran. 1 Sampel Penelitian..	91
Lampiran. 2 Perhitungan <i>Return</i> Saham	92
Lampiran. 3 Uji Normalitas Data Pada Periode Sebelum Krisis	113
Lampiran. 4 Uji Normalitas Data Pada Periode Sesudah Krisis	114
Lampiran. 5 Hasil Regresi Linier Berganda Pada Periode Sebelum Krisis	115
Lampiran. 6 Hasil Uji Multikolinieritas Pada Periode Sebelum Krisis	116
Lampiran. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas Pada Periode Sebelum Krisis	117
Lampiran. 8 Hasil Uji Otokorelasi Pada Periode Sebelum Krisis	118
Lampiran. 9 Hasil Regresi Linier Berganda Pada Periode Sesudah Krisis.....	119
Lampiran. 10 Hasil Uji Multikolinieritas Pada Periode Sesudah Krisis	120
Lampiran. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Pada Periode Sesudah Krisis	121
Lampiran. 12 Hasil Uji Otokorelasi Pada Periode Sesudah Krisis	122
Lampiran. 13 Hasil Regresi Linier Berganda Untuk Periode Gabungan.....	123
Lampiran. 14 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data ZScore Pada Periode Sebelum Krisis	124
Lampiran. 15 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data ZScore Pada Periode Sesudah Krisis	126
Lampiran. 16 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog X Pada Periode Sebelum Krisis.....	128

Lampiran. 17 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog X Pada Periode Sesudah Krisis	130
Lampiran. 18 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog Y Pada Periode Sebelum Krisis.....	132
Lampiran. 19 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog Y Pada Periode Sesudah Krisis	134
Lampiran. 20 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Double Log Pada Periode Sebelum Krisis.....	136
Lampiran. 21 Data Observasi Dua Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Double Log Pada Periode Sesudah Krisis	138
Lampiran. 22 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data ZScore Pada Periode Sebelum Krisis	140
Lampiran. 23 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data ZScore Pada Periode Sesudah Krisis	142
Lampiran. 24 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog X Periode Sebelum Krisis	144
Lampiran. 25 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog X Periode Sesudah Krisis	146
Lampiran. 26 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog Y Periode Sebelum Krisis	148

Lampiran. 27 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Semilog Y Periode Sesudah Krisis	150
Lampiran. 28 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Double Log Periode Sebelum Krisis	152
Lampiran. 29 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Double Log Periode Sesudah Krisis	154
Lampiran. 30 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Lag Periode Sebelum Krisis	156
Lampiran. 31 Data Observasi Tiga Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Lag Periode Sesudah Krisis	158
Lampiran. 32 Data Observasi Empat Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Lag Periode Sebelum Krisis	160
Lampiran. 33 Data Observasi Empat Tahun Dengan Model Transformasi	
Data Lag Periode Sesudah Krisis	162
Lampiran. 34 Tabel Nilai Kritis F Untuk tingkat $\alpha = 0,05$	164