



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERN TERHADAP PENDAPATAN  
SAHAM MELALUI KEPUTUSAN INTERN KEUANGAN PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA YANG LISTED DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**(Studi Empiris pada Sub Sektor Perbankan yang Listed di Bursa Efek Indonesia  
(BEI) tahun 2011-2013)**

**SKRIPSI**

Oleh

**NURCAHYANING DWI KUSUMANINGRUM  
NIM 100810301091**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERN TERHADAP PENDAPATAN  
SAHAM MELALUI KEPUTUSAN INTERN KEUANGAN PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA YANG LISTED DI BURSA EFEK  
INDONESIA**

**(Studi Empiris pada Sub Sektor Perbankan yang Listed di Bursa Efek Indonesia  
(BEI) tahun 2011-2013)**

**SKRIPSI**

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

Oleh

**NURCAHYANING DWI KUSUMANINGRUM  
NIM 100810301091**

**JURUSAN AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS JEMBER  
2014**

## PERSEMBAHAN

Dengan tidak mengurangi rasa hormat, Saya persembahkan skripsi ini untuk:

1. Allah S.W.T yang Maha Kuasa dan Maha Bijaksana.
2. Junjungan kita Muhammad S.A.W. sebagai penuntun dan sumber inspirasi.
3. *My Beloved Father* “Letkol. Purn. Yahadhi S.W.” dan *My Lovelly Mother* “Sri Ismiati” saya haturkan terima kasih banyak untuk kasih sayang, doa, nasehat, kesabaran dan motivasi serta dukungan yang tak pernah terputus-putus sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
4. *My Kindness Sister* “Jayanti Dian Ekasari, S.K.M, M.Kes.” beserta suami “Pelda Samsuri” saya ucapkan terima kasih yang tak terhingga atas perhatian dan motivasi saya untuk menyelesaikan skripsi ini.
5. *My Little Brother* “Moch. Arief Tri Setyo Wicaksono” dan *My Sweetness Nephew* “Yafi Malik Ardiona Putra” beserta adik “Zhian Sambara Rizky Ardiona Putra, saya ucapkan terimakasih atas segala hiburan serta penghilang jenuh yang ada.
6. *All of My Heroic Teacher* sejak Sekolah Dasar sampai dengan Perguruan Tinggi. Terima kasih telah memberikan ilmunya dengan tulus dan menjadikan saya manusia yang berilmu.
7. *My Everything* “Muhammad Ali Mashudi, S.E.” terima kasih selalu memberikan motivasi, banyak sekali bantuan, semangat, doa, berbagi ilmu serta suka dan duka, dan menemani hari-hariku sehingga bisa melewati semua ini.
8. *All of My Best Friends* “ Hayu Akbaridha, Erawati Nurdiana, Anggi Puspita Kusumawardhani, Anita Dwi Wulandari, Bestaria Herdiana, Faikhotul Hikmah, Sri Puji Rahayu, Wia Rastra Sewakotama, Siti Rokhimatul Azizah, Resha Dwi Ayu, Sulinda Ramadhanti, Cristian Efendi, Rendy Mirwan Aspirandi, Mikha Nurjanah, Muhammad Sairi, dan semua teman seperjuangan atas semua bantuan, motivasi, serta doa, sehingga skripsi ini dapat selesai pada akhirnya.
9. Almamater Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

## **MOTTO**

Jangan Menyesali Apa Yang Terjadi Kemarin, Tetapi Menyesalah Jika Kamu Tidak Bisa Lebih Baik Hari ini.

(Nurcahyaning Dwi K.)

You Shoot Me Down, But I Won't Fall, I'm Titanium

(David Gueta and Sia)

Jadikan Hati Dan Pikiranmu Seluas Samudera, Tetapi Jangan Jadikan Hati Dan Pikiranmu Bagai Air Dalam Gelas.

(Erawati Nurdiana)

Aku Kepal Semangatku, Aku Tinju Keraguan, Aku Tangkis Kemalasan, Aku Wujudkan Impian Aku.

(Nidji)

## **PERNYATAAN**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : NURCAHYANING DWI KUSUMANINGRUM  
NIM: : 100810301091  
Jurusan : S1 Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi  
Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERN  
TERHADAP PENDAPATAN SAHAM MELALUI  
KEPUTUSAN INTERN KEUANGAN PERUSAHAAN  
PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA YANG LISTED DI  
BURSA EFEK INDONESIA (Studi Empiris pada Sub Sektor  
Perbankan yang Listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun  
2011-2013)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang telah saya buat adalah benar-benar hasil karya sendiri, kecuali jika dalam pengutipan instansi 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 sebenarnya, tanpa ada tekanan dan paksaan dari pihak manapun serta bersedia mendapat sanksi akademik jika ternyata dikemudian hari pernyataan ini tidak benar.

Jember, 7 Oktober 2014

Yang menyatakan,

**NURCAHYANING DWI KUSUMANINGRUM**

**NIM. 100810301091**

## **SKRIPSI**

# **ANALISIS PENGARUH FAKTOR EKSTERN TERHADAP PENDAPATAN SAHAM MELALUI KEPUTUSAN INTERN KEUANGAN PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR JASA YANG LISTED DI BURSA EFEK INDONESIA**

**(Studi Empiris pada Sub Sektor Perbankan yang Listed di Bursa Efek Indonesia  
(BEI) tahun 2011-2013)**

Oleh

Nurchayaning Dwi Kusumaningrum

NIM 100810301091

Pembimbing

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

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

## **Nurcahyaning Dwi Kusumaningrum**

Accounting Majors, Faculty of Economics, Jember University

### **ABSTRACT**

Change external factors as levels of banking interest rates and inflation rate in Indonesian driving this change in some strategies investment company with a decision issued some internal financial investment associated with the activity and financing. Where adoption of decisions financial internal was intended to increase the number of income obtained company of the activity of investment and financing. The company's activities in terms of investment and funding can be conducted by invest of company funds to many other companies in stock investments or effect. The result of that activity is considered as income share. When the income shares are an advantage gained over the dividend, interest, and transaction buy stocks or an effect of less connected between factors from outside the company stock, against earnings external factors with the resolution of internal companies, and the resolution of internal company against earnings share. Researchers wanted to find the influence of factors the external against earnings shares of a corporation through the decisions taken the company internal matters related to investment activity and financing. Based on the research test the influence of factors external against earnings of stocks through internal decision a finance company obtained the result that with the value of the coefficients indirect effect and significant are obtained for external factors against earnings of stocks through internal decision of corporate financial of 0,632.

Keywords: external factor, internal decision financial firms factor internal decision financial firms, the income share

## **Nurchayaning Dwi Kusumaningrum**

Jurusan Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Jember

### **ABSTRAK**

Perubahan faktor-faktor ekstern seperti tingkat suku bunga bank dan tingkat inflasi di Indonesia mengakibatkan perubahan pada beberapa strategi investasi perusahaan dengan mengeluarkan beberapa keputusan intern keuangan terkait dengan aktivitas investasi dan pendanaan. Dimana pengambilan keputusan-keputusan intern keuangan tersebut ditujukan untuk meningkatkan jumlah pendapatan yang diperoleh perusahaan dari aktivitas investasi dan pendanaan. Aktivitas-aktivitas perusahaan dalam hal investasi dan pendanaan dapat dilakukan dengan menginvestasikan dana perusahaan kepada perusahaan-perusahaan lain dalam bentuk investasi saham atau efek. Hasil dari aktivitas-aktivitas tersebut dapat dikatakan sebagai pendapatan saham. Dimana pendapatan saham merupakan keuntungan yang diperoleh atas deviden, bunga, maupun transaksi jula beli saham atau efek. Dari keterkaitan antara faktor-faktor dari luar perusahaan terhadap pendapatan saham, Faktor ekstern terhadap keputusan intern perusahaan, dan keputusan intern perusahaan terhadap pendapatan saham. Peneliti ingin menemukan pengaruh faktor-faktor ekstern tersebut terhadap pendapatan saham suatu perusahaan melalui keputusan-keputusan intern yang diambil perusahaan terkait aktifitas investasi dan pendanaan. Berdasarkan hasil penelitian uji pengaruh faktor ekstern terhadap pendapatan saham melalui keputusan intern keuangan perusahaan didapatkan hasil bahwa dengan nilai koefisien pengaruh tidak langsung dan signifikan yang diperoleh untuk faktor ekstern terhadap pendapatan saham melalui keputusan intern keuangan perusahaan sebesar 0,632.

**Kata Kunci:** Faktor Ekstern, Keputusan Intern Keuangan Perusahaan, Pendapatan Saham

## PRAKATA

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, serta memberikan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisis Pengaruh Faktor Ekstern terhadap Pendapatan Saham melalui Keputusan Intern Keuangan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Jasa yang Listed di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris pada Sub Sektor Perbankan yang Listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2013)**”. Sholawat serta salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita semua ke alam yang terang benderang dengan iman dan Islam.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Dengan selesainya skripsi ini tidak lepas dari doa, dukungan, nasehat serta saran maupun kritik dari semua pihak baik itu dari keluarga, dosen pembimbing, serta pihak-pihak lainnya. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. M. Fathorrozi, SE., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Jember.
2. Bapak Dr. Alwan Sri Kustono, SE, M.Si, Ak selaku Ketua Jurusan dan Bapak Dr. Ahmad Roziq, SE, M.M, Ak selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi atas fasilitas yang diberikan selama menempuh studi dan membangun Jurusan Akuntansi yang lebih baik kedepannya.
3. Ibu Dr. Yosefa Sayekti, M.Com, Ak. selaku Dosen Pembimbing I dalam penulisan skripsi ini yang telah bersedia meluangkan banyak waktu untuk memberikan bimbingan, saran, dan kritik, serta pengarahan dalam penyelesaian skripsi ini.

4. Ibu Dra. Ririn Irmadariani, M.Si, Ak. selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan dan arahnya dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak/Ibu Dosen Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember yang telah memberikan ilmunya.
6. Kedua orang tuaku yang selalu mendoakan anak-anaknya dan selalu memberikan kasih sayang yang tulus serta memberikan motivasi dan bersedia membantu kapanpun dibutuhkan.
7. Kakakku, kakak iparku, keponakan-keponakanku, dan adikku yang selalu menjadi penyemangat dan penghiburku kapanpun dibutuhkan.
8. “Muhammad Ali Mashudi” yang senantiasa memberiku semangat dan dukungan penuh serta menemani hari-hariku .
9. Sahabat-sahabat AKUNTANSI FE UNEJ 2010, terima kasih untuk kenangan suka maupun duka bersama kalian dan memberi semangat dalam penyelesaian skripsi ini. Semoga kita sukses bersama-sama dan dapat meraih cita-cita kita.
10. Semua pihak yang membantu terselesaikannya skripsi ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mohon kritik dan saran sehingga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak dan dapat dijadikan acuan untuk pengembangan penulisan berikutnya.

Jember, 7 Oktober 2014

Penulis

## RINGKASAN

**Analisis Pengaruh Faktor Ekstern terhadap Pendapatan Saham Melalui Keputusan Intern Keuangan Perusahaan pada Perusahaan Sektor Jasa yang Listed di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris pada Sub Sektor Perbankan yang listed di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2011-2013);** Nurcahyaning Dwi K., 100810301091; 2014; 81 halaman; Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Jember.

Ang (1997), menyatakan bahwa tanpa adanya keuntungan yang dapat dinikmati dari suatu investasi, tentunya investor tidak mau berinvestasi jika pada akhirnya tidak ada keuntungan yang diperoleh lebih lanjut. Setiap investasi baik jangka panjang maupun jangka pendek mempunyai tujuan untuk mendapatkan keuntungan.

Aktivitas investasi merupakan unsur penting dari operasi perusahaan, dimana penilaian kinerja perusahaan mungkin sebagian besar atau seluruhnya bergantung pada hasil yang dilaporkan dari aktivitas investasi. Investasi dapat dilakukan dengan tujuan ekspansi atau untuk menempatkan kelebihan dana yang ada dalam perusahaan yang nantinya diharapkan dapat memberikan pendapatan tambahan bagi perusahaan serta memberikan return yang tinggi bagi investor.

Dalam mengatur perpaduan sumber pendanaan mana yang akan diambil untuk mendanai investasinya, maka diperlukan suatu pertimbangan-pertimbangan tertentu dari perusahaan. Salah satu variabel yang digunakan sebagai proksi kebijakan perusahaan adalah kebijakan pendanaan. Pendanaan perusahaan dapat diperoleh dari sumber dana internal (*intern financing*) dari dalam perusahaan sendiri yang berasal dari dalam operasional perusahaan berupa saldo laba (*retained earning*) atau juga dapat berasal dari dana external (*extern financing*) yang dapat diperoleh dari hutang jangka panjang (*long term debt*) dan dari penerbitan saham baru (*issuing new stock*).

Menurut Hidayat (2002) *Investor* mempunyai pilihan untuk berinvestasi di pasar modal yaitu obligasi dan saham. Investor obligasi

menerima pendapatan yang lebih pasti berupa bunga obligasi yang dibayarkan sesuai kontrak yang diakui sebagai pendapatan bunga pada pencatatan akuntansi, sedangkan investor saham mengharapkan pendapatan berupa *dividend yield* maupun *capital gain* dari perubahan harga saham yang tidak pasti yang diakui sebagai pendapatan saham pada pencatatan akutansinya.

Damodaran (2006) menunjukkan bahwa faktor ekstern keuangan yaitu tingkat inflasi, tingkat bunga dan nilai tukar mempengaruhi keputusan intern keuangan yang meliputi keputusan investasi, pendanaan, dan dividen. Tindak lanjut dari pemikiran beberapa ahli keuangan yaitu Modigliani dan Miller, Brigham dan Houston, Gapenski (dalam Damodaran,2006) menjelaskan struktur modal yang optimal yaitu struktur modal yang memaksimalkan harga saham perusahaan.

Demikian pula keputusan investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang dipengaruhi oleh faktor ekstern. Sedangkan keputusan dividen menggunakan model dividend residual (dalam Brigham dan Houston,2013) yaitu menjelaskan rasio pendapatan dividen yang optimal dengan mempertimbangkan maksimalisasi pendapatan saham dan arus kas bebas yang dihasilkan oleh perusahaan.

Sentimen positif para investor global terhadap pertumbuhan ekonomi negara-negara *emerging markets* telah memicu aliran masuk modal asing ke negara-negara tersebut, termasuk Indonesia. Dari sisi eksternal, akses likuiditas global pasca pelonggaran kebijakan moneter dan injeksi likuiditas beberapa bank sentral dunia pada masa krisis tahun 2008 dan terus berlanjutnya program pembelian aset oleh beberapa bank sentral tetap menjadi sumber aliran dana ke negara berkembang. Kebijakan suku bunga rendah di negara maju guna mendorong pertumbuhan ekonomi menyebabkan investor mencari lokasi penempatan dana yang memberikan imbal hasil lebih tinggi. Beberapa negara berkembang di kawasan Asia, termasuk Indonesia, yang fundamental ekonominya lebih baik menjadi tujuan utama penempatan dana global itu. Imbal hasil investasi dalam rupiah dinilai menjadi menarik, sehingga permintaan akan rupiah pun semakin tinggi.(BAPEPAM-LK,2011:12)

Peneliti ingin mengkaji lebih mendalam pengaruh faktor ekstern terhadap pendapatan saham melalui keputusan intern keuangan perusahaan-perusahaan sektor jasa yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia studi kasus pada sub sektor perbankan yang listed di Bursa Efek Indonesia. Sejumlah masalah yang akan dikaji adalah mengenai faktor ekstern yang dan pengaruhnya terhadap keputusan intern keuangan perusahaan, pengaruh keputusan intern keuangan terhadap pendapatan saham, Faktor ekstern dan pengaruhnya terhadap pendapatan saham, dan juga faktor ekstern berpengaruh signifikan terhadap pendapatan saham melalui keputusan intern keuangan

Hasil penelitian berdasarkan hasil analisis jalur menunjukkan bahwa faktor ekstern berpengaruh langsung dan positif terhadap pendapatan saham pada perusahaan sub sektor perbankan yang listed di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013. Hal ini berarti bahwa variabel faktor ekstern secara signifikan mampu mempengaruhi pendapatan saham. Selain itu juga menunjukkan bahwa faktor ekstern berpengaruh langsung dan positif terhadap keputusan intern keuangan perusahaan pada perusahaan sub sektor perbankan yang listed di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013 yang berarti bahwa variabel faktor ekstern secara signifikan mampu mempengaruhi keputusan intern keuangan perusahaan. Serta keputusan intern keuangan perusahaan berpengaruh langsung dan positif terhadap pendapatan saham pada perusahaan sub sektor perbankan yang listed di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013 yang berarti bahwa variabel keputusan intern keuangan perusahaan secara signifikan mampu mempengaruhi pendapatan saham.

Hasil analisis jalur juga menunjukkan bahwa faktor ekstern berpengaruh tidak langsung terhadap pendapatan saham melalui keputusan intern keuangan perusahaan pada perusahaan sub sektor perbankan yang listed di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2013, dan variabel keputusan intern keuangan perusahaan merupakan variabel intervening yang dapat memperkuat pengaruh faktor ekstern terhadap pendapatan saham.

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>HALAMAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN.....</b>	<b>v</b>
<b>HALAMAN PEMBIMBINGAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN.....</b>	<b>viii</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>ix</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>x</b>
<b>PRAKATA.....</b>	<b>xi</b>
<b>RINGKASAN .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxii</b>
<b>BAB 1 PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
<b>1.1 Latar Belakang .....</b>	<b>1</b>
<b>1.2 Rumusan Masalah.....</b>	<b>7</b>
<b>1.3 Tujuan Penelitian .....</b>	<b>7</b>
<b>1.4 Manfaat Penelitian .....</b>	<b>8</b>
<b>BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>9</b>
<b>2.1 Landasan Teori.....</b>	<b>9</b>
2.1.1 Teori Keagenan .....	9

2.1.2 Faktor Ekstern .....	10
2.1.3 Keputusan Intern .....	16
2.1.4 Deviden .....	19
2.1.5 Pendapatan Saham.....	21
2.1.6 Return Saham .....	24
<b>2.2 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>26</b>
<b>2.3 Kerangka Konseptual .....</b>	<b>30</b>
<b>2.4 Hipotesis Penelitian.....</b>	<b>31</b>
<b>BAB 3 METODE PENELITIAN.....</b>	<b>37</b>
<b>3.1 Rancangan Penelitian.....</b>	<b>37</b>
<b>3.2 Jenis Data .....</b>	<b>37</b>
<b>3.3 Populasi dan Penentuan Sampel.....</b>	<b>38</b>
<b>3.4 Teknik Pengumpulan Data.....</b>	<b>39</b>
<b>3.5 Identifikasi Variabel.....</b>	<b>39</b>
3.5.1 Variabel Bebas (X) = Faktor Ekstern.....	40
3.5.2 Variabel Antara (Z)= Keputusan Intern .....	42
3.5.3 Variabel Terikat (Y)= Pendapatan Saham .....	45
<b>3.6 Teknik Analisis Data.....</b>	<b>46</b>
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	46
3.6.1.1 Uji Normalitas Model .....	46
3.6.1.2 Uji Multikolinearitas .....	46
3.6.1.3 Uji Heteroskedastisitas.....	47
3.6.1.4 Uji Autokorelasi .....	47
<b>3.7 Uji Hipotesis.....</b>	<b>48</b>
3.7.1 Path Analysis (Analisis Jalur).....	48
<b>3.8 Kerangka Pemecahan Masalah.....</b>	<b>51</b>
<b>BAB 4 PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
<b>4.1 Deskriptif Penelitian .....</b>	<b>52</b>
4.1.1 Sampel Penelitian.....	53

<b>4.2 Hasil Penelitian .....</b>	<b>53</b>
4.2.1 Deskripsi Data.....	53
4.2.2 Uji Normalitas Data .....	57
4.2.3 Uji Asumsi Klasik .....	58
4.2.3.1 Uji Normalitas Model .....	58
4.2.3.2 Uji Multikolinearitas.....	61
4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	63
4.2.3.4 Uji Autokorelasi .....	65
<b>4.3 Uji Hipotesis.....</b>	<b>68</b>
4.3.1 Hasil Uji Analisis Jalur .....	68
4.3.2 Pengujian Hipotesis.....	69
<b>4.4 Pembahasan Atas Hasil Penelitian .....</b>	<b>72</b>
4.4.1 Pengaruh Faktor Ekstern Terhadap Pendapatan Saham.....	72
4.4.2 Pengaruh Faktor Ekstern Terhadap Keputusan Intern Keuangan Perusahaan.....	74
4.4.3 Pengaruh Keputusan Intern Keuangan Perusahaan Terhadap Pendapatan Saham .....	75
4.4.4 Pengaruh Faktor Ekstern Terhadap Pendapatan Saham Melalui Keputusan Intern Keuangan Perusahaan .....	77
<b>BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>80</b>
<b>5.1 Kesimpulan .....</b>	<b>80</b>
<b>5.2 Keterbatasan Penelitian.....</b>	<b>82</b>
<b>5.3 Saran.....</b>	<b>82</b>

**DAFTAR PUSTAKA**

**LAMPIRAN**

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
2.2 Penelitian Terdahulu .....	26
3.1 Persamaan Struktural Penelitian .....	49
4.1 Proseb Pengambilan Sampel .....	53
4.2 Deskriptif Variabel .....	54
4.3 Deskriptif Variabel Antara Z .....	55
4.4 Deskriptif Variabel Pendapatan Saham .....	57
4.5 Hasil Uji Normalitas Data .....	58
4.6 Uji Multikolinearitas .....	62
4.7 Uji Multikolinearitas .....	62
4.8 Uji Multikolinearitas .....	63
4.9 Uji Glejser .....	64
4.10 Uji Glejser .....	64
4.11 Uji Glejser .....	65
4.12 Uji Autokorelasi .....	66
4.13 Uji Autokorelasi .....	67
4.14 Uji Autokorelasi .....	67
4.15 Uji Analisis Jalur .....	70
4.16 Output Pengaruh Langsung dan Tidak Langsung .....	72

## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar</b>	<b>Halaman</b>
1.1 Grafik Pertumbuhan Penyaluran Kredit Perbankan.....	6
2.1 Grafik Perkembangan Inflasi Indonesia .....	14
2.2 Grafik Perkembangan Suku Bunga Perbankan.....	15
2.3 Gambar Kerangka Konseptual.....	30
3.8 Gambar Kerangka Pemecahan Masalah .....	51
4.1 Grafik Uji Normalitas Model .....	59
4.2 Grafik Uji Normalitas Model .....	60
4.3 Grafik Uji Normalitas Model .....	61
4.4 Gambar Hasil Perhitungan Analisis Jalur .....	68

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Nilai Faktor Ekstern, Keputusan Intern, dan Pendapatan Saham
- Lampiran 2 Data Deskriptif Variabel
- Lampiran 3 Data Normalitas Data
- Lampiran 4 Data Normalitas Model
- Lampiran 5 Data Uji Multikolinearitas
- Lampiran 6 Data Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran 7 Data Uji Autokorelasi
- Lampiran 8 Data Pengujian Analisis Jalur