



MERCU BUANA

Yayasan Menara Bhakti	
UNIVERSITAS MERCU BUANA	
UN Perpustakaan Pusat	
Sumber :	Sumbangan
Tanggal :	21/01/2014
No. Reg. :	1. TI 9/5/519
	2. TM /51/TA/1057

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP RETURN SAHAM  
SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2008 – 2013**

**TESIS**

**Oleh**

Welly Setoaji Wibowo

Nim : 55 1111 20093

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
2014**

## **ABSTRACT**

*Return is the most important thing in determining investment decisions, the higher the stock return, will have an impact the prosperity of shareholders. Purpose of this study to determine the effect of financial performance on stock returns by ROA, DER and PBV as the independent variable. The population in this study were all enterprise and consumer goods industries are actively traded on the Stock Exchange during the period 2008-2013. Research hypothesis testing used multiple analysis techniques, with an application tool SPSS (Statistical Product and Service Solutions). The results showed that: 1) ROA significant positive effect on stock returns, 2) DER no significant positive effect on stock returns, 3) PBV significant negative effect on stock returns.*

*Keywords : Stock Return, ROA, DER, PBV*

## ABSTRAK

*Return* merupakan hal terpenting di dalam menentukan keputusan investasi, semakin tinggi *return* saham maka akan semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham dengan menggunakan variabel independen ROA, DER dan PBV. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan sektor industri barang dan konsumsi yang aktif diperdagangkan di BEI selama periode 2008-2013. Pengujian hipotesis penelitian digunakan teknik analisis berganda, dengan alat bantu aplikasi SPSS (*Statistical Product and Service Solutions*). Hasil penelitian menunjukkan bahwa : 1) ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, 2) DER berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham, 3) PBV berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham

Kata Kunci : *Return* Saham, ROA, DER, PBV

## PENGESAHAN

Judul : PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA SEKTOR  
INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI DI  
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008 –  
2013

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

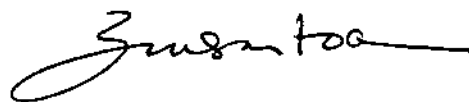
Nama : Welly Setoaji Wibowo

NIM : 55 1111 20093

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 September 2014

### Pembimbing




**Dr. Bambang S. Marsoem, MM**

**Direktur Pascasarjana**

**Prof. Dr. Didik J. Rachbini**

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**



**Dr. Augustina Kurniasih, ME**

## PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA SEKTOR  
INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI DI BURSA  
EFEK INDONESIA PERIODE 2008 - 2013

Bentuk Karya Akhir : Penelitian

Nama : Welly Seto Aji Wibowo

NIM : 55 1111 20093

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 28 September 2014

Merupakan hasil studi dan penelitian, sebagai karya sendiri dengan bimbingan Dosen pembimbing yang di tetapkan sengan Surat Keputusan Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 28 September 2014

METERAI  
TEMPEL  
TALLA MERAH MUDA BANGSA  
1704



8D157ACF408035018

6000



Welly Seto Aji Wibowo)

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan limpahan rahmat, hidayah dan bimbingan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul “Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Barang Dan Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2013”. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan tesis ini sangat banyak memperoleh dukungan bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Untuk itu pada kesempatan ini, penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada:

1. Dr. Bambang S. Marsoem, MM. selaku dosen pembimbing yang telah membimbing penulis dengan sepenuh hati dan tidak kenal lelah dalam memberikan bimbingannya.
2. Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Ketua Program Studi magister manajemen dan selaku ketua sidang yang telah memberikan arahan kepada penulis sehingga karya akhir ini dapat selesai dengan hasil yang baik.
3. Dr. Agustinus Yohanes, MM selaku dosen penguji sidang karya akhir yang telah memberikan masukan dalam penulisan karya akhir ini sehingga arah dan tujuan penulisan karya akhir ini bisa lebih mudah untuk dipahami.
4. Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana yang telah meletakkan fundamental sistem pendidikan di program pascasarjana.

5. Istri penulis yang selalu memberikan dorongan kepada penulis untuk segera menyelesaikan karya akhir ini.
6. Avellyn dan Bintang, anak-anak dari penulis yang telah merelakan waktunya bermainnya, sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan pasca sarjana ini dengan baik
7. Kepada semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu-persatu yang telah berkontribusi terhadap penulis dalam menyelesaikan pendidikan pasca sarjana ini.

Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca. Penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu dengan rendah hati dan lapang dada penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi kelanjutan pembuatan penelitian ini. Semoga tesis ini dengan segala kekurangannya akan mampu memberikan sumbangan sekecil apapun untuk diterapkan baik dalam praktek maupun untuk penelitian selanjutnya.

Jakarta, 28 September 2014

(Welly Setoaji Wibowo)

## DAFTAR ISI

ABSTRACT .....	i
ABSTRAK .....	ii
PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GRAFIK .....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah .....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	5
1.2.2 Rumusan Masalah .....	5
1.2.3 Batasan Masalah .....	5
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian .....	6
1.3.1 Maksud Penelitian .....	6
1.3.2 Tujuan Penelitian .....	6
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	6
1.4.1 Manfaat Penelitian .....	6
1.4.2 Kegunaan Penelitian .....	7



BAB II DESKRIPSI INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI.....	8
2.1 Sektor Industri Barang dan Konsumsi .....	8
2.2 Sub Sektor Pada Sektor Industri Barang dan Konsumsi ...	10
2.2.1 Sub Sektor Makanan dan Minuman .....	10
2.2.2 Sub Sektor Rokok .....	13
2.2.3 Sub Sektor Farmasi .....	15
2.2.4 Sub Sektor Kosmetik dan Kebutuhan Rumah Tangga .	18
2.2.5 Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga .....	20
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....	22
3.1 Kajian Teori .....	22
3.1.1 Pasar Modal .....	22
3.1.2 Investasi .....	23
3.1.3 Saham .....	23
3.1.4 Return Saham .....	24
3.1.5 Teori Pensinyalan ( <i>Signalling Theory</i> ).....	28
3.1.6 Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ).....	30
3.1.7 Laporan Keuangan .....	31
3.1.8 Analisis Fundamental .....	32
3.1.9 <i>Return On Assets</i> (ROA) .....	34
3.1.10 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	36
3.1.11 <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	37
3.2 Penelitian Terdahulu .....	38

3.2.1 Ringkasan Jurnal .....	38
3.2.2 Dalam Bentuk Tabel .....	43
3.3 Kerangka Pikir .....	45
3.4 Hipotesis .....	45
BAB IV METODE Riset .....	47
4.1 Jenis Desain Penelitian .....	47
4.2 Ruang Lingkup Penelitian .....	47
4.3 Lokasi Penelitian .....	48
4.4 Pendekatan Penelitian .....	48
4.5 Variabel Penelitian .....	48
4.5.1 Definisi Konsep .....	48
4.5.2 Definisi Operasional .....	49
4.6 Populasi dan Sample .....	51
4.6.1 Sub Sektor <i>Food and Beverages</i> .....	52
4.6.2 Sub Sektor <i>Tobacco Manufactures</i> .....	53
4.6.3 Sub Sektor <i>Pharmaceuticals</i> .....	54
4.6.4 Sub Sektor <i>Cosmetics and Household</i> .....	55
4.6.5 Sub Sektor <i>Houseware</i> .....	56
4.7 Jenis dan Sumber Data .....	56
4.8 Teknik dan Pengumpulan Data .....	56
4.9 Teknik Analisis Data .....	57
4.9.1 Uji Normalitas .....	57

4.9.2 Uji Asumsi Klasik .....	58
4.9.2.1 Uji Multikolinearitas .....	58
4.9.2.2 Uji Heteroskedastisitas .....	59
4.9.2.3 Uji Autokorelasi.....	60
4.9.3 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	60
4.9.4 Uji Signifikansi Simultan (F) .....	61
4.9.5 Uji Signifikansi Parameter Individual (t) .....	62
4.9.6 Analisis Regresi Berganda .....	63
BAB V HASIL DAN ANALISIS .....	65
5.1 Deskripsi Objek Penelitian.....	65
5.2 Analisa Statistik Deskriptif.....	65
5.3 Hasil Uji Normalitas.....	67
5.4 Analisa Uji Asumsi Klasik.....	69
5.4.1 Uji Multikolinearitas.....	70
5.4.2 Uji Heteroskedastisitas.....	70
5.4.3 Uji Autokorelasi.....	71
5.5 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ).....	73
5.6 Hasil Uji Signifikan Simultan (F).....	74
5.7 Hasil Uji Parameter Individual (t).....	75
5.8 Analisa dan Pembahasan Hipotesa.....	75
5.8.1 Analisis Hasil Regresi.....	75
5.8.2 Analisis Hipotesa.....	76

BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI .....	80
6.1 Kesimpulan .....	80
6.2 Rekomendasi.....	81
DAFTAR PUSTAKA .....	82
LAMPIRAN.....	85
RIWAYAR HIDUP .....	93

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan, Faktor Eksternal dan <i>Return</i> Saham Sektor Industri Barang dan Konsumsi Tahun 2008 – 2013.....	3
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 4.1 Jumlah Emiten Sektor Industri Barang dan Konsumsi.....	51
Tabel 4.2 Jumlah Emiten Sub Sektor Makanan dan Minuman.....	52
Tabel 4.3 Jumlah Emiten Sub Sektor Pengolahan Tembakau.....	53
Tabel 4.4 Jumlah Emiten Sub Sektor Farmasi.....	54
Tabel 4.5 Jumlah Emiten Sub Sektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga.....	55
Tabel 4.4 Jumlah Emiten Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga.....	55
Tabel 5.1 Jumlah Emiten Penelitian.....	65
Tabel 5.2 Descriptive Statistics.....	66
Tabel 5.3 Uji Normalitas.....	69
Tabel 5.4 Uji Multikolinearitas.....	70
Tabel 5.5 Ketentuan Nilai Uji Durbin – Watson .....	72
Tabel 5.6 Hasil Uji Durbin – Watson .....	72
Tabel 5.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	73
Tabel 5.8 Hasil Uji Signifikansi Simultan (F).....	74
Tabel 5.9 Hasil Uji Parameter Individual.....	75

## DAFTAR GRAFIK

Grafik 2.1 Pergerakan Indeks dan Return Saham Industri Barang dan Konsumsi Tahun 2008 – 2013.....	10
Grafik 2.2 Pergerakan Indeks dan Return Saham Sub Sektor Makanan dan Minuman Tahun 2008 – 2013.....	12
Grafik 2.3 Pergerakan Indeks dan Return Saham Sub Sektor Pengolahan Tembakau Tahun 2008 – 2013.....	15
Grafik 2.4 Pergerakan Indeks dan Return Saham Sub Sektor Farmasi Tahun 2008 – 2013.....	17
Grafik 2.5 Pergerakan Indeks dan Return Saham Sub Sektor Kosmetik dan Kebutuhan Rumah Tangga Tahun 2008 – 2013.....	19
Grafik 2.6 Pergerakan Indeks dan Return Saham Sub Sektor Peralatan Rumah Tangga Tahun 2008 – 2013.....	21
Grafik 3.1 Kerangka Pemikiran.....	46
Grafik 5.1 Grafik Normal Histogram.....	67
Grafik 5.1 Grafik Normal P-Plot.....	68
Grafik 5.4 Grafik Hasil Uji Heteroskedasitas.....	71
Grafik 5.5 Grafik Hasil Uji Durbin – Watson .....	72