

UNIVERSITAS	
Sumber	Sumbangan
Tanggal	08/01/13
No. Reg. : 1	T/2130933
2.	TM/51/13/006



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP STRUKTUR MODAL  
DAN RETURN SAHAM  
(STUDI PADA EMITEN INDUSTRI FARMASI  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005 – 2010)**

**KARYA AKHIR**

**OLEH  
SRI MULIYA HANDAYANI  
NIM : 55109120148**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2012**



**ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL  
TERHADAP STRUKTUR MODAL  
DAN RETURN SAHAM  
(STUDI PADA EMITEN INDUSTRI FARMASI  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005 – 2010)**

**KARYA AKHIR**

**DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK  
MENYELESAIKAN PROGRAM PASCASARJANA PROGRAM  
MAGISTER MANAJEMEN**

**OLEH  
SRI MULIYA HANDAYANI  
NIM : 55109120148**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA  
PROGRAM PASCASARJANA  
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
2012**

## ABSTRACT

*This research aims to analyze the influence of fundamental factors on capital structure and stock returns in the pharmaceutical industry in the issuer's Indonesia Stock Exchange.*

*This research uses multiple linear regression analysis method with a population of 9 pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2005 to 2010, aims to examine the effect of sales growth, asset structure, return on asset, and debt to asset to capital structure, and also to aims to examine the effect of sales growth, asset structure, return on asset, debt to asset and capital structure to stock returns.*

*The results of this research can be concluded that sales growth, asset structure, return on asset, and debt to asset jointly influence the capital structure, and partial structure of assets, return on asset, and debt to asset ratio have a signifikan positive effect on capital structure, while the sales growth had no significant effect of capital structure. The next on sales growth, asset structure, return on asset, debt to asset ratio, and capital structure together had no effect on stock returns, and the return on asset only partially positive significant effect on stock returns.*

*Keywords : Capital Structure, Stock Returns, Sales Growth, Asset Structure, Return On Asset (ROA), Debt to Asset Ratio (DAR).*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor fundamental terhadap struktur modal dan *return* saham pada emiten industri farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi linear berganda dengan populasi 9 perusahaan industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005 – 2010, bertujuan untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, *return on asset*, dan *debt to asset ratio* terhadap struktur modal, dan juga untuk menguji pengaruh pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, *return on asset*, *debt to asset ratio*, dan struktur modal terhadap *return* saham.

Hasil penelitian ini dapat disimpulkan bahwa pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, *return on asset*, dan *debt to asset ratio* secara bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal, dan secara parsial struktur aktiva, *return on asset*, dan *debt to asset ratio* berpengaruh signifikan positif terhadap struktur modal, sedangkan pertumbuhan penjualan tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal. Selanjutnya pada pertumbuhan penjualan, struktur aktiva, *return on Asset*, *debt to asset ratio*, dan struktur modal secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham, dan secara parsial hanya *return on asset* yang berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Struktur Modal, *Return Saham*, *Pertumbuhan Penjualan*, *Struktur Aktiva*, *Return On Asset (ROA)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*.

## PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Struktur Modal Dan Return Saham (Studi Pada Emiten Industri Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005 - 2010)

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sri Muliya Handayani

N I M : 55109120148

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 17 Maret 2012

### Mengesahkan :

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**



**Dr. Rina Astini, SE, ME**

**Direktur Program Pascasarjana**



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

**Pembimbing Utama**



**Dr. Wiwik Utami, AK, MS**

## PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Karya Akhir ini :

Judul : **Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Struktur Modal Dan Return Saham (Studi Pada Emiten Industri Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005 - 2010)**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Sri Muliya Handayani

N I M : 55109120148

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 17 Maret 2012

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 17 Maret 2012



Sri Muliya Handayani

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Allah SWT atas semua rahmat dan anugerah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP STRUKTUR MODAL DAN RETURN SAHAM (STUDI PADA EMITEN INDUSTRI FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2005 – 2010)”. Tesis ini disusun dalam rangka menyelesaikan studi pada Program Magister Manajemen di Universitas Mercu Buana.

Penulis dalam menyusun tesis ini tidak lepas dari bantuan banyak pihak, karena itu dari hati yang paling dalam penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang tak terhingga kepada :

1. Dr. Arisetyanto Nugroho, MM, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Prof. Dr. Didik J. Rachbini, selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Rina Astini, SE, ME, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Dr. Wiwik Utami, AK, MS, selaku dosen pembimbing yang banyak memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan tesis ini.
5. Segenap dosen pengajar Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas ilmu yang diajarkan.
6. Seluruh staff sekretariat, perpustakaan serta keuangan Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas segala bantuan, pelayanan dan kerjasamanya.

7. Mama dan Papa yang tidak henti memberikan doa, kasih sayang, kesabaran dan dorongan semangat pada penulis untuk menyelesaikan studi.
8. Kakak dan adik atas segala bantuan dan dukungan motivasinya.
9. Teman-teman kuliah program studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, khususnya angkatan XV Kelas Minggu Menteng atas perhatian dan persahabatannya.
10. Tak lupa terimakasih penulis ucapkan bagi semua pihak yang tidak dapat penulis ungkapkan satu per satu.

Penulis menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penulisan tesis ini, semoga dibalik ketidaksempurnaan tesis ini masih dapat memberikan manfaat untuk pembaca serta menjadi bahan bagi kajian selanjutnya.

Jakarta, 17 Maret 2012

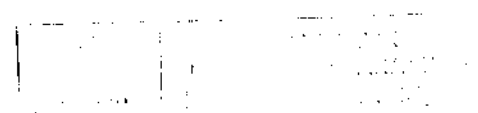
Penulis

Sri Muliya Handayani



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
ABSTRACT .....	i
ABSTRAK .....	ii
PENGESAHAN .....	iii
PERNYATAAN .....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI .....	vii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR GRAFIK .....	xiv
DAFTAR SINGKATAN .....	xv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xvii
<b>BAB I. PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN .....</b>	<b>9</b>
2.1 Mengenal Pasar Modal .....	9
2.2 Sejarah Pasar Modal Indonesia .....	10



4.3.1	Uji Asumsi Klasik .....	57
4.3.2	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	61
4.3.3	Uji Hipotesis .....	62
<b>BAB V.</b>	<b>HASIL DAN ANALISA .....</b>	<b>64</b>
5.1	Hasil Perhitungan dan Analisis .....	64
5.1.1	Analisis Struktur Modal .....	64
5.1.2	Analisis <i>Return Saham</i> .....	66
5.1.3	Analisis Pertumbuhan Penjualan .....	67
5.1.4	Analisis Struktur Aktiva .....	69
5.1.5	Analisis <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	71
5.1.6	Analisis <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> .....	73
5.2	Uji Asumsi Klasik .....	75
5.2.1	Uji Normalitas .....	75
5.2.2	Uji Multikolinieritas .....	80
5.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	81
5.2.4	Uji Autokorelasi .....	83
5.3	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	87
5.4	Uji Hipotesis .....	89
5.4.1	Uji F .....	89
5.4.2	Uji t .....	90
5.4.2.1	Model Regresi 1 .....	91
5.4.2.2	Model Regresi 2 .....	96
<b>BAB VI.</b>	<b>KESIMPULAN DAN REKOMENDASI .....</b>	<b>102</b>

## DAFTAR TABEL

		<b>Halaman</b>
Tabel 2.1	Sejarah Pasar Modal Indonesia .....	11
Tabel 4.1	Populasi Penelitian .....	53
Tabel 5.1	Struktur Modal Industri Farmasi Periode 2005 – 2010 .....	65
Tabel 5.2	<i>Return Saham</i> Industri Farmasi Periode 2005 – 2010 .....	66
Tabel 5.3	Pertumbuhan Penjualan Industri Farmasi Periode 2005 – 2010 ..	68
Tabel 5.4	Struktur Aktiva Industri Farmasi Periode 2005 – 2010 .....	70
Tabel 5.5	<i>Return On Asset (ROA)</i> Industri Farmasi Periode 2005 – 2010 ..	72
Tabel 5.6	<i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> Industri Farmasi Periode 2005 – 2010 .....	74
Tabel 5.7	Kolmogorov-Smirnov (Data Asli – Model Regresi 1) .....	77
Tabel 5.8	Kolmogorov-Smirnov (Data Setelah Transformasi Ln – Model Regresi 1) .....	78
Tabel 5.9	Kolmogorov-Smirnov (Data Asli – Model Regresi 2) .....	80
Tabel 5.10	Hasil Uji Multikolinieritas .....	81
Tabel 5.11	Uji Durbin-Watson (Model Regresi 1) .....	84
Tabel 5.12	Hasil Uji Breusch-Godfrey .....	86
Tabel 5.13	Uji Durbin-Watson (Model Regresi 2) .....	86
Tabel 5.14	Hasil Perhitungan Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) – Model Regresi 1 .....	87

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.1 Struktur Pasar Modal Indonesia .....	13
Gambar 3.1 Rerangka Pemikiran .....	49
Gambar 3.2 Hubungan Antar Variabel Penelitian .....	50
Gambar 5.1 Statistik Durbin-Watson .....	84
Gambar 5.2 Hasil Uji Durbin-Watson .....	85

## DAFTAR SINGKATAN

ASEAN (*Association of South East Asian Nations*)

BAPEPAM (*Badan Pelaksana Pasar Modal*)

BEI (*Bursa Efek Indonesia*)

BEJ (*Bursa Efek Jakarta*)

BES (*Bursa Efek Surabaya*)

BPI (*Bursa Paralel Indonesia*)

CR (*Current Ratio*)

DAR (*Debt to Asset Ratio*)

DER (*Debt to Equity Ratio*)

DVLA (*Darya Varia Laboratoria*)

DW (*Durbin Watson*)

EPS (*Earning Per Share*)

EVA (*Economic Value Added*)

ICMD (*Indonesian Capital Markets Directory*)

IMS (*Intercontinental Marketing Service Health*)

INAF (*Indofarma*)

JATS (*Jakarta Automated Trading Systems*)

KAEF (*Kimia Farma*)

KLBF (*Kalbe Farma*)

KPEI (*Kliring Penjamin Efek Indonesia*)

KSEI (*Kustodian Setral Efek Indonesia*)

## DAFTAR LAMPIRAN

	<b>Halaman</b>
Lampiran 1	Perusahaan Farmasi yang Menjadi Populasi Penelitian ..... 107
Lampiran 2	Perhitungan Struktur Modal, <i>Return Saham</i> , Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, <i>Return On Asset (ROA)</i> , dan <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> ..... 108
Lampiran 3	Data Mean Struktur Modal, <i>Return Saham</i> , Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, <i>Return On Asset (ROA)</i> , dan <i>Debt to Asset Ratio (DAR)</i> Tahun 2005 – 2010 ..... 110
Lampiran 4	Hasil Uji Normalitas ..... 111
Lampiran 5	Hasil Uji Multikolinieritas ..... 114
Lampiran 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas ..... 115
Lampiran 7	Hasil Uji Autokorelasi ..... 116
Lampiran 8	Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) ..... 117
Lampiran 9	Hasil Uji F ..... 118
Lampiran 10	Hasil Uji t ..... 119