



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM  
(Studi Kasus Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang  
Terdaftar DI BEI 2007-2011)**

KARYA AKHIR

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
OLEH:

NAMA : KASAH

NIM : 55109110064

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

Perpustakaan Universitas Mercu Buana  
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana  
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat  
Telp : 021-92983731



**PENGARUH FAKTOR INTERNAL DAN EKSTERNAL  
PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM  
(Studi Kasus Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang  
Terdaftar DI BEI 2007-2011)**

**KARYA AKHIR**

**DIAJUKAN SEBAGAI SALAH SATU SYARAT UNTUK  
MENYELESAIKAN PROGRAM PASCA SARJANA PROGRAM**

**MAGISTER MANAJEMEN**

**UNIVERSITAS**

**MERCU BUANA**

**OLEH:**

**NAMA : KASAH**

**NIM : 55109110064**

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

## PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007-2011)

Bentuk Karya Akhir

: Riset Bisnis

Nama

: Kasah

NIM

: 55109110064

Program

: Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal

: Agustus 2012

**Mengesahkan :**

**Ketua Program Studi  
Magister Manajemen**

**Direktur Program Pascasarjana**

Rashas

UNIVERSITAS

Dr. Rina Astini, SE, ME

Prof. Dr. Didik J Rachbini

MERCU BUANA

**Pembimbing Utama**

Cecep

**Dr. Cecep Winata**

## SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Kasah  
NIM : 55109110064  
Program Studi : Magister Manajemen

Menyatakan bahwa karya ilmiah ini adalah murni hasil karya sendiri. Apabila saya mengutip dari karya orang lain, maka saya mencantumkan sumbernya sesuai dengan ketentuan yang berlaku. Saya bersedia dikenai sanksi pembatalan karya akhir ini apabila terbukti melakukan tindakan plagiat ( penjiplakan ).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

Jakarta, Agustus 2012



( Kasah )  
NIM : 55109110064

## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikaum Wr Wb,*

Segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadirat Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* atas segala rahmat dan karunia- Nya yang telah dilimpahkan sejak penulis mencari ide, mengajukan, menyusun, hingga terselesaikannya penulisan karya akhir ini.

Penulisan karya ilmiah ini tidak dapat terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, dan bimbingan dari rekan- rekan yang turut membantu dalam penulisan karya ilmiah ini. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Cecep Winata selaku Dosen Pembimbing karya akhir yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk memberikan bimbingan dan pengarahan yang bermanfaat dalam penyusunan karya ilmiah ini.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Rina Astini, SE, ME selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
4. Kepada istri dan anak-anakku, orang tuaku yang tercinta atas doa, dukungan, dan semangat agar terselesaikannya karya ilmiah ini.
5. Kepada teman- teman seperjuangan, yang telah memberikan semangat dalam penyusunan karya ilmiah ini.

6. Dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan karya ilmiah ini yang tidak bisa disebutkan satu- persatu.

Semoga Allah SWT melimpahkan Rahmat- Nya kepada kita semua dan memberikan balasan kepada pihak- pihak yang turut membantu penulis dalam menyusun karya ilmiah ini.

Usaha maksimal telah dilakukan penulis dalam menyusun karya ilmiah ini, namun mengingat terbatasnya ilmu dan kemampuan yang dimiliki, maka penulis menyadari bahwa laporan ini masih belum sempurna. Oleh karena itu, saran dan kritik yang diberikan penulis ucapan terima kasih, agar penulis lebih memperbaiki penulisan- penulisan karya ilmiah dimasa yang akan datang.

Semoga karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih.

*Wassalamualaikum Wr Wb.*

Penulis,

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
(Kasah)

## DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRAK .....	ii
ABSTRACT .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN KARYA AKHIR .....	iv
SURAT PERNYATAAN KARYA SENDIRI.....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Identifikasi Masalah .....	5
1.3 Rumusan Masalah .....	5
1.4 Tujuan Penelitian .....	6
1.5 Manfaat Penelitian .....	7
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN .....	8
2.1 Perkembangan Tekstil Indonesia .....	8
2.2 Tekstil dan Produk Tekstil .....	9
2.3 Profil Industri.....	11
2.4 Kinerja Industri.....	12
2.5. Permasalahan Industri Tekstil dan Garmen Indonesia .....	15

BAB III KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN, dan HIPOTESIS...	17
3.1 Investasi .....	17
3.1.1 Tingkat Pengembalian Saham .....	17
3.1.2 Risiko Investasi Saham.....	18
3.2 Analisis Saham.....	19
3.2.1. Faktor Internal Perusahaan .....	19
3.2.1.1 Pengaruh Rasio EPS ( <i>Earning Per Share</i> ) terhadap Return Saham.....	21
3.2.1.2 Pengaruh Rasio PER ( <i>Price Earning Ratio</i> ) terhadap Return Saham.....	24
3.2.2 Faktor Eksternal Perusahaan.....	25
3.2.2.1 Pengaruh Tingkat Inflasi terhadap Return Saham.....	26
3.2.2.2 Pengaruh Suku Bunga terhadap Return Saham.....	28
3.2.2.3 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham.....	30
3.3 Data Panel .....	33
3.4 Penelitian Terdahulu .....	35
3.5 Kerangka Penelitian .....	42
3.6 Kerangka Pemikiran .....	43
3.7 Hipotesis .....	43
BAB IV METODE RISET .....	45
4.1 Jenis dan Sumber Data.....	45
4.2 Populasi dan Sampel .....	45
4.3 Variabel dan Pengukuran.....	47

Halaman

4.3.1 Variabel Bebas .....	47
4.3.2 Variabel Terikat .....	48
4.4 Definisi Operasional Variabel .....	48
4.5 Teknik Pengumpulan Data .....	51
4.6 Teknik Analisis Data .....	51
4.7 Pemilihan Teknis Estimasi Regresi Data Panel .....	55
4.7.1 Memilih Pengujian Antara Kuadrat Terkecil atau Pendekatan Efek Tetap .....	56
4.7.2 Memilih Pengujian Antara Efek tetap dengan Efek Acak .....	56
4.8 Pengujian Statistik.....	57
4.8.1 Uji t.....	58
4.8.2 Uji F.....	59
4.8.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	60
BAB V ANALISA DAN PEMBAHASAN .....	61
5.1 Hasil Penelitian .....	61
5.1.1 Deskripsi Obyek Penelitian.....	61
5.1.2 Deskripsi Data.....	61
5.2 Hasil Perhitungan Model Regresi .....	71
5.2.1 Koefisien Tetap Antar Waktu dan Individu ( <i>Common Effect</i> )...71	71
5.2.2 Model Slope Konstan Tetap Intersep Berbeda antar Individu ( <i>Fixed Effect</i> ) .....	72
5.2.3 <i>Model Effect Random</i> .....	74

halaman

5.3 Hasil Uji Pemilihan Model.....	76
5.3.1. Uji Chow .....	76
5.3.2 Uji Hausman .....	77
5.4 Hasil Analisis .....	78
5.4.1 Uji F Statistik Metode <i>Fixed`Effect</i> .....	78
5.5.2 Uji t Statistik Metode <i>Fixed`Effect</i> .....	80
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI.....	90
6.1 Kesimpulan .....	90
6.2 Rekomendasi .....	92
DAFTAR PUSTAKA .....	93
LAMPIRAN- LAMPIRAN.....	96



## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Kinerja Keuangan Sektor Industri Tekstil dan Garmen Perusahaan yang terdaftar di BEI periode 2007-2011 .....	3
Tabel 2.1 Data Perkembangan Industri Tekstil dan Garmen Indonesia.....	12
Tabel 2.2 Kondisi Mesin Industri Tekstil Dan Garmen Tahun 2006.....	16
Tabel 3.1 Tabel Penelitian Terdahulu .....	38
Table 4.1 Jumlah Perusahaan Tektil dan Garmen yang terdaftar di BEI Tahun 2007-2011 .....	46
Tabel 4.2 Perusahaan Tektil dan Garmen yang terdaftar di BEI Tahun 2007-2011 .....	47
Tabel 5.1 Deskripsi Data EPS sampel Perusahaan Tekstil dan Garmen 2007-20011 .....	62
Tabel 5.2 Deskripsi Data PER sampel Perusahaan Tekstil dan Garmen 2007-20011 .....	65
Tabel 5.3 Deskripsi Data Inflasi, Kurs Rupiah, dan Suku Bunga 2007-20011 .....	66
Tabel 5.4 Deskripsi Data Return Saham Sampel Perusahaan Tekstil dan Garmen 2007-20011 .....	70
Tabel 5.5 Hasil Perhitungan Regresi Model Koefisien Tetap antar Individu dan Waktu .....	71
Tabel 5.6 Hasil Perhitungan Regresi Model Effect Tetap .....	73
Tabel 5.7 Hasil Perhitungan Regresi Random Effect .....	75

Tabel 5.8 Hausman Test .....	77
Tabel 5.9 Perbandingan Hasil dan Hipotesis Metode Fixed Effect .....	84



## **DAFTAR GAMBAR**

Halaman

Gambar 2.1 Data Perkembangan Ekspor Impor Industri Tekstil Tahun 2008-2012 .....	13
Gambar 2.2 Data Perkembangan Ekspor Impor Tekstil Tahun 2008-2012.....	14
Gambar 2.3 Data Perkembangan Ekspor Impor Pakaian Jadi 2008-2012 .....	14
Gambar 2.4 Data Perkembangan Ekspor Tekstil dan Garmen ke Amerika Serikat, Eropa, dan Jepang Tahun 2008-2012 .....	15
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 4.1 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho untuk Uji t.....	59
Gambar 4.2 Daerah Penerimaan dan Penolakan Ho untuk Uji F.....	60

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**