

ABSTRACT

Investors put their funds in securities to get the maximum return with a certain risk. Stock return from dividend and capital gains. The variation of the value of the stock return is influenced by the performance of the company's financial reports and also the law of supply and demand.

This research is to examine the effect of Debt to Equity Ratio, Price to Book Value and Dividend Payout Ratio of stock returns. Location in the BEI study purposive sampling method, by studying the financial statements of companies manufacturing LQ-45 index with the criteria of active companies traded during the year 2004-2009. Data analysis using path analysis with the significance level of 5%.

DER and DPR variable throughout the study period significantly to stock returns. Investors see DER variable is how the company can pay its debt obligations well, with a way to increase profits. And the impact on the distribution of dividends to investors. PBV variable is not significant, because more factors influenced the psychology of investors. DER and the degree of relationship are very close with DPR, where both variables affect each other if there is a change.

There is a significant relationship between variables DER, PBV and DPR on stock return, thus used as predictors to determine rate of return. Investors who want to invest in stocks with earnings prospects should give priority to limit risks and avoid the element of speculation, by studying the company's financial statements. For subsequent researchers, it is advisable to use data with different time periods and ranges before and after the date of publication to anticipate leakage.

Keywords: Stock Return, DER, PBV, DPR and Significant 5% Level.

ABSTRAK

Investor menaruh dananya pada sekuritas untuk mendapatkan *return* yang maksimal dengan resiko tertentu. *Return* atas pemilikan sekuritas saham diperoleh dalam dua bentuk yaitu *dividend* dan *capital gain*. Variasi nilai *return* saham dipengaruhi oleh kinerja laporan keuangan perusahaan disamping dipengaruhi oleh hukum permintaan dan penawaran.

Penelitian ini untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Price to Book Value* dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *return* saham. Lokasi penelitian di BEI dengan metode *purposive sampling*, dengan mempelajari laporan keuangan perusahaan manufaktur indeks saham LQ-45 dengan kriteria perusahaan aktif diperdagangkan selama tahun 2004 - 2009. Analisa data dengan menggunakan analisis jalur pada taraf signifikansi 5% .

Variabel DER dan DPR selama periode penelitian signifikan terhadap *return* saham. Investor melihat variabel DER adalah bagaimana perusahaan dapat membayar kewajiban hutangnya dengan baik, dengan cara meningkatkan laba. Dan berdampak terhadap pembagian *dividend* kepada investor. Variabel PBV tidak signifikan, karena lebih banyak dipengaruhi faktor psikologi dari investor. Derajat hubungan DER dan DPR sangat erat, dimana kedua variabel saling mempengaruhi jika terjadi perubahan.

Terdapat hubungan signifikan antara variabel DER, PBV dan DPR terhadap *Return Saham*, sehingga digunakan sebagai *prediktor* untuk menentukan tingkat *return*. Investor yang ingin berinvestasi saham sebaiknya mengutamakan prospek pendapatan dengan batas resiko dan menghindari unsur spekulasi, dengan cara mempelajari laporan keuangan perusahaan. Bagi para peneliti selanjutnya, disarankan untuk menggunakan data dengan periode waktu berbeda dan rentang sebelum ataupun sesudah tanggal publikasi untuk mengantisipasi kebocoran.

Kata Kunci : ***Return Saham, DER, PBV, DPR dan Taraf Significant 5%***

PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Faktor - Faktor Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Indek LQ-45 Dengan Metode Analisa Jalur

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

N I M : 55107110136

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 5 Agustus 2010



Direktur Pascasarjana UNIVERSITAS Ketua Program Studi
MERCU BUANA Magister Manajemen

Ir. Dana Santoso, M.Eng, Sc., Ph.D

Ir. Har Adi Basri, M.Ec, Ph.D

Pembimbing Utama

Dr. Dudi Rudianto, SE, M.SI

PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Faktor - Faktor Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Indek LQ-45 Dengan Metode Analisa Jalur**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

N I M : 55107110136

Program : Pascasarjana Program Magister Manajemen

Tanggal : 5 Agustus 2010

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya 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 kesarjaan pada program sejenis di perguruan lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 5 Agustus 2010

Endang Suhendar

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Alhamdulillahirabbil'alamin, puji syukur saya ucapkan kepada Allah SWT, atas segala limpahan rahmat dan karunia-Nya, sehingga dapat terselesaikannya tugas akhir ini yang berjudul **"Pengaruh Faktor – Faktor Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Indek LQ-45 Dengan Metode Analisis Jalur"** dan juga ucapan dan salam kepada Muhammad Rasulullah SAW yang telah membawa umat manusia dari zaman jahiliyah ke zaman yang berpendidikan. Tugas akhir ini disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Pascasarjana Program Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

Penulis menyadari bahwa penulisan tugas akhir ini jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis sangat mengharapkan kritik dan saran dari pembaca yang bersifat membangun demi kesempurnaan karya ilmiah. Mengingat keterbatasan kemampuan penulis dan menyadari sepenuhnya apa yang telah dicapai ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, untuk itu dengan ketulusan dan kerendahan hati, pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana,
Ir. Har Ardi Basri, M.Ec, Ph.D.
2. Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana Ir. Dana Santoso,
M.Eng, Sc., Ph.D.

3. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si , selaku Dosen Pembimbing akademik, yang telah memberikan banyak bantuan, petunjuk, saran, bimbingan, dorongan serta motivasi hingga terselesaikannya tugas akhir ini.
4. Bapak dan Ibu dosen Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, terima kasih atas setiap ilmu dan kesabarannya dalam membimbing.
5. Bapak dan Ibu Penguji sidang karya akhir yang banyak memberikan masukan terhadapa karya akhir ini.
6. Para Staff Administrasi dan para teman mahasiswa Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
7. Untuk Ibunda ku tercinta Hj. Rochyati yang telah banyak memberikan dukungan dan supportnya.
8. Untuk Almarhum Ayahanda ku H.Syamsudin yang selalu menjadi inspirasi hidup

Penulis berharap penelitian yang telah dilakukan dan disajikan dalam bentuk tugas akhir ini dapat memberikan kontribusi yang berarti bagi pihak-pihak yang berkepentingan di dalamnya.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Jakarta, Agustus 2010

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT.....	i
ABSTRAK.....	ii
PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR GRAFIK	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah.....	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Mamfaat Penelitian.....	5
1.5 Sistematika Penulisan.....	6
BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	8
2.1 Sejarah Perkembangan Bursa Efek Indonesia (BEI)	8
2.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	10
2.2.1 Visi.....	10
2.2.2 Misi.....	11
2.3 Ruang Lingkup Usaha.....	12

2.4 Sumber Daya	13
2.5 Tantangan Bisnis.....	14
2.6 Industri Manufaktur.....	14
2.6.1 Gambaran Umum Aktivitas Industri Manufaktur.....	15
2.6.2 Resiko Industri Manufaktur	16
2.7 Indeks LQ-45	24
BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESA.....	28
3.1 Kajian Pustaka	28
3.1.1 Pasar Modal.....	26
3.1.2 Peranan Dan Mamfaat Pasar Modal.....	30
3.1.2.1 Peranan Pasar Modal	30
3.1.2.2 Mamfaat Pasar Modal.....	30
3.1.2.3 Lembaga-Lembaga Pengelola Pasar Modal.....	33
3.1.2.4 Proses Emisi Efek	36
3.1.2.5 Jenis-Jenis Pasar Modal.....	37
3.1.2.6 Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pasar Modal	40
3.1.3 Instrumen Pasar Modal.....	40
3.1.3.1 Saham.....	43
3.1.3.2 Macam-Macam Saham.....	43
3.1.3.3 Return Saham	44
3.1.4 Laporan Keuangan	46
3.1.4.1 Pengertian Laporan laporan keuangan.....	47

3.1.4.2 Tujuan Laporan laporan keuangan	47
3.1.4.3 Manfaat Laporan Keuangan.....	48
3.1.5 Analisa Fundamental	51
3.1.5.1 Tujuan Analisa Fundamental	52
3.1.5.2 Rasio Keuangan	54
3.1.6 Analisis Jalur (<i>Path Analysisi</i>)	58
3.1.6.1 Pengertian Analisis Jalur	59
3.1.6.2 Prinsip-Prinsip Dasar.....	59
3.1.6.3 Model Analisis Jalur	61
3.1.7 Penelitian Terdahulu	63
3.2 Kerangka Pemikiran	64
3.3 Hipotesis	71
BAB IV METODE RISET DAN PENYELESAIAN MASALAH	73
4.1 Objek Riset.....	73
4.2 Metode Riset	74
4.2.1 Jenis dan Sumber Data	74
4.2.2 Populasi dan Sampel Penelitian.....	75
4.2.3 Variabel Penelitian	76
4.3 Metode Analisis	78
4.3.1 Asumsi-Asumsi Analisa Jalur.....	78
4.3.1.1 Ukuran Sample	78
4.3.1.2 Normalitas dan Linearitas	78
4.3.1.3 Multicollineatiry dan Singularity	79

4.3.2 Uji Kesesuaian dan Uji Statistik	78
4.3.2.1 X ² – Chi Square Statistic.....	80
4.3.2.2 RMSE- The Root Mean Square Error	80
4.3.2.3 CMIN/DF	80
4.3.2.4 TLI – Tucker Lewis Index.....	81
4.3.2.5 CFI – Comparative Fit Index	81
4.3.3 Prinsip Analisa Jalur	81
4.4 Pengujian Hipotesa	84
BAB V HASIL PENELITIAN DAN ANALISIS DATA	86
5.1 Deskripsi Data.....	86
5.2 Analisis Statistik.....	89
5.2.1 Asumsi-Asumsi Analisa Jalur	89
5.2.1.1 Ukuran Sample	89
5.2.1.2 Normalitas dan Linearitas.....	89
5.2.1.3 Multicollineatiry dan Singularity.....	90
5.2.1.4 Uji Goodness of Fita	91
5.2.3 Prinsip Analisa Jalur	91
5.2.3.1 Model Jalur	92
5.2.3.2 Koefisen Jalur	93
5.2.3.3 Persamaan Struktural	94
5.2.3.4 Koefisien Determinasi	95
5.3 Pengujian Hipotesa	96
5.3.1 Hipotesa secara parsial DER,PBV, DPR Return.....	96

5.3.2 Hipotesa Gabungan DER,PBV, DPR terhadap return.....	97
5.3.3 Hipotes Derajat Keeratan Hubungan Variabel Independent....	97
BAB VI KESIMPULAN DAN REKOMENDASI	98
6.1 Kesimpulan.....	101
6.2 Rekomendasi.....	103
DAFTAR PUSTAKA	104
LAMPIRAN.....	103
RIWAYAT HIDUP.....	113



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perusahaan Manufaktur LQ-45	25
Tabel 4.1. Populasi dan Sampel Perusahaan Manufaktur	76
Tabel 4.2. Operasional Variabel.....	77
Tabel 4.3. Koefisien Korelasi.....	86
Tabel 5.1. Data Perusahaan Index LQ-45	87
Tabel 5.2. Descriptive Statistic	88
Tabel 5.3. Uji Normalitas.....	91
Tabel 5.4. Measurement Model.....	92
Tabel 5.5. Standardized Total Effects.....	94
Tabel 5.6. Standardized Direct Effects	94
Tabel 5.7 Standardized Indirect Effects.....	94
Tabel 5.8. Intercepts.....	95
Tabel 5.9. Squared Multiple Correlations.....	95
Tabel 5.9. Standardized Regression Weights.....	95
Tabel 5.10.Regression Weights.....	96
Tabel 5.12.Intercepts.....	97
Tabel 5.13.Correlations.....	97

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Struktur Pasar Modal.....	11
Gambar 3.1. Regresi Berganda (Model Satu Jalur)	61
Gambar 3.2. Model Mediasi (Model Dua Jalur).....	61
Gambar 3.3. Model Kompleks (Model Tiga Jalur).....	62
Gambar 3.4. Kerangka Pemikiran.....	71
Gambar 5.1 Diagram Analisa Jalur.....	92



DAFTAR GRAFIK

Gambar 2.1. GrafikRasio Keuangan	26
Gambar 3.1 Grafik Rata-Rata Return Saham.....	27



