



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
CAPITAL GAIN  
(Studi Kasus Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia  
Periode Tahun 2010-2014)**

**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Pasca  
Sarjana Pada Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana**

**UNIVERSITAS  
MERCUBUANA**  
**Yuli Setiawan  
55112120197**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA  
2016**

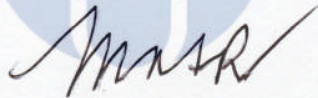
## LEMBAR PENGESAHAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
CAPITAL GAIN  
(Studi Kasus Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia  
Periode Tahun 2010-2014)  
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan  
Nama : Yuli Setiawan  
Nim : 55112120197  
Program Studi : Magister Manajemen  
Fakultas : Ilmu Ekonomi  
Tanggal : 20 Juli 2016

Mengesahkan

Pembimbing



UN (Matrodji Mustafa, SE, MBA, Ph.D)

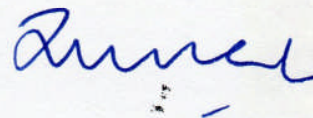
# MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Augustina Kurniasih, ME)

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
CAPITAL GAIN  
(Studi Kasus Pada Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia  
Periode Tahun 2010-2014)  
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan  
Nama : Yuli Setiawan  
Nim : 55112120197  
Program Studi : Magister Manajemen  
Fakultas : Ilmu Ekonomi  
Tanggal : 30 Juni 2016

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana 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 data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA



## KATA PENGANTAR

Penulis mengucapkan syukur kepada Allah SWT atas karunia dan berkat yang telah dilimpahkan-Nya, sehingga penulis mampu menyelesaikan tesis dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI CAPITAL GAIN (STUDI KASUS PADA INDUSTRI MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2010-2014)”**. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan guna memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercubuana Jakarta.

Penulis menyadari bahwa baik dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME, selaku Ketua Program Magister Manajemen Universitas Mercubuana, atas kepemimpinannya yang bijaksana yang menjadikan Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercubuana mampu menciptakan lulusan yang mempunyai pola pikir strategik.
2. Bapak Dr. Ir. Eddy Nugroho, MM, selaku Sekprodi. I Magister Manajemen yang telah membimbing penulis dengan nasihat dan ilmunya dalam menyusun tesis ini.

3. Bapak Matrodji Mustafa, SE, MBA, Ph.D, selaku dosen pembimbing utama yang telah mencurahkan perhatian dan tenaga serta dorongan kepada penulis hingga selesainya tesis ini.
4. Para staff pengajar Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercubuana yang telah memberikan ilmu manajemen melalui suatu kegiatan belajar mengajar dengan dasar pemikiran analitis dan pengetahuan yang lebih baik.
5. Para staff administrasi Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercubuana yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Magister Manajemen Universitas Mercubuana.
6. Kedua orang tua, bapak Suparto dan ibu Sri Utari, serta bapak Bambang Prayitno, yang saya hormati dan yang selalu memberi motivasi dalam penyelesaian tesis ini.
7. Untuk keluarga, kakakku Dwi Meilina, dan adik-adikku Andi Ariyanto, Putri Wulandari, yang telah memberikan segala kasih dan perhatiannya yang begitu besar sehingga penulis merasa terdorong untuk menyelesaikan cita-cita dan memenuhi harapan keluarga.
8. Untuk sahabat, Bagus Adjie Setyawan, Dieter Alyona dan teman-teman yang sudah membantu saya dalam dukungan maupun doa, sehingga penulis memiliki motivasi dalam penyelesaian tesis ini.

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat penulis panjatkan semoga Allah SWT berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, 30 Juni 2016

Yuli Setiawan



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
ABSTRACT .....	ii
ABSTRAK .....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERNYATAN .....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL .....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
<b>BAB I. PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Identifikasi, Perumusan dan Batasan Masalah .....	8
1.2.1. Identifikasi Masalah.....	8
1.2.2. Perumusan Masalah .....	9
1.2.3. Batasan Masalah.....	10
1.3. Maksud dan Tujuan Penelitian .....	10
1.3.1. Maksud Penelitian.....	10
1.3.2. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	11

<b>BAB II. DESKRIPSI OBYEK PENELITIAN.....</b>	<b>13</b>
2.1. Industri Manufaktur .....	13
2.2. Lingkup Bidang Usaha.....	19
2.2.1. Pakaian dan Tekstil .....	19
2.2.2. Minyak, Kimia dan Plastik.....	20
2.2.3. Elektronika, Komputer dan Transportasi .....	20
2.2.4. Makanan.....	20
2.2.5. Logam .....	21
2.2.6. Kayu, Kulit dan Kertas.....	21
2.3. Sumber Daya.....	22
2.4. Tantangan Bisnis Industri Manufaktur.....	24
2.5. Proses Bisnis Industri Manufaktur .....	27
<b>BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS.....</b>	<b>30</b>
3.1. Teori Investasi .....	30
3.2. Penelitian Terdahulu .....	38
3.3. Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Capital Gain.....	44
3.4. Pengembangan Kerangka Pemikiran Teoritis.....	48
3.5. Perumusan Hipotesis.....	49
<b>BAB IV. METODE PENELITIAN.....</b>	<b>50</b>
4.1. Jenis dan Sumber Data.....	50
4.2. Definisi Operasional Variabel.....	50
4.3. Populasi dan Sampling.....	52



4.4. Metode Pengumpulan Data .....	54
4.5. Teknik Analisis .....	54
4.6. Pengujian Asumsi Klasik .....	55
4.6.1. Uji Normalitas .....	55
4.6.2. Uji Multikolinearitas .....	56
4.6.3. Uji Heteroskedastisitas .....	56
4.6.4. Uji Autokorelasi .....	57
4.7. Pengujian Hipotesis .....	57
<b>BAB V. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>60</b>
5.1. Hasil Penelitian .....	60
5.2. Analisis Data .....	62
5.2.1. Proses Analisis .....	62
5.2.2. Hasil Analisis .....	63
5.2.2.1. Normalitas Data .....	63
5.2.2.2. Uji Multikolinieritas .....	64
5.2.2.3. Uji Heteroskedastisitas .....	65
5.2.2.4. Uji Autokorelasi .....	66
5.2.2.5. Hasil Analisis Regresi .....	67
5.2.3. Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	68
5.2.4. Uji Hipotesis .....	68
5.2.4.1. Uji Simultan (Uji F) .....	68
5.2.4.2. Uji Parsial (Uji t) .....	69

5.3. Pembahasan.....	72
<b>BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>74</b>
6.1. Kesimpulan .....	74
6.4. Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA.....	76
LAMPIRAN .....	82
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	91



UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**

## DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1. Rata-rata Capital Gain, ROA, PER, PBV, dan DER Periode Tahun 2010-2014 .....	4
Tabel 2.1. Contoh Daftar Perusahaan Industri Manufaktur Consumer Goods	29
Tabel 3.1. Penelitian Terdahulu.....	43
Tabel 4.1. Definisi Operasional Variabel.....	52
Tabel 4.2. Jumlah Perusahaan yang Sahamnya Terdaftar di BEJ .....	53
Tabel 5.1. Perhitungan Minimum, Maksimum, Mean, Median, Modus dan Standar Deviasi .....	61
Tabel 5.2. Rata-rata Rasio Keuangan Perusahaan Sampel.....	62
Tabel 5.3. Kolmogorov – Smirnov.....	63
Tabel 5.4. Hasil Uji Multikolinieritas.....	64
Tabel 5.5. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	65
Tabel 5.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	66
Tabel 5.7. Hasil Perhitungan Regresi Parsial .....	68

## DAFTAR GAMBAR

Halaman

Gambar 1.1. Rasio Capital Gain, ROA, PER, PBV, dan DER Periode Tahun 2010-2014.....	4
Gambar 1.2. Grafik Rasio Rata-rata Capital Gain, ROA, PER, PBV, dan DER Periode Tahun 2010-2014 .....	5
Gambar 3.1. Pengaruh Faktor-Faktor Fundaamental terhadap Capital Gain	48
Gambar 5.1. Hasil Uji Durbin Watson .....	67



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1. Daftar Industri Manufaktur .....	82
Lampiran 2. Minimum, Maksimum, Mean, Median, Modus dan Standar Deviasi .....	86
Lampiran 3. R Square ( $R^2$ ).....	86
Lampiran 4. Regresi Berganda.....	87
Lampiran 5. Regresi Parsial .....	87
Lampiran 6. Uji Normalitas.....	88
Lampiran 7. Uji Multikolinieritas.....	88
Lampiran 8. Uji Determinasi.....	89
Lampiran 9. Uji Heteroskedastisitas .....	89
Lampiran 10. Uji Autokorelasi.....	90
Lampiran 11. Persamaan Regresi Parsial.....	90