



**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
TINGKAT LEVERAGE DAN MARKET RISK PREMIUM  
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

TESIS

UNIVERSITAS  
**MERCU BUANA**  
OLEH  
AMINULLAH ASSAGAF  
555 141 200 32

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2016**

Perpustakaan Universitas Mercu Buana  
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana  
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat  
Telp : 021-31935454 ext. 4418



**PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS),  
TINGKAT LEVERAGE DAN MARKET RISK PREMIUM  
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TESIS**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**OLEH**  
**AMINULLAH ASSAGAF**  
**555 141 200 32**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
2016**

Perpustakaan Universitas Mercu Buana  
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana  
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat  
Telp : 021-31935454 ext. 4418

## PENGESAHAN TESIS

Judul : PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET, TINGKAT LEVERAGE DAN MARKET RISK PREMIUM TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN DI BURSA Efek INDONESIA

Bentuk Tesis : Penelitian  
Nama : Aminullah Assagaf  
NIM : 555 141 200 32  
Program : Magister Akuntansi  
Tanggal : 11 Oktober 2016



UNIVERSITAS  
( Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA,CSRS )

# MERCU BUANA

Direktur Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Akuntansi

( Prof. Dr. Didik J Rachbini )

( Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA,CSRS )

## PERNYATAAN

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

Judul : PENGARUH INVESTMENT OPPORTUNITY SET (IOS), TINGKAT LEVERAGE DAN MARKET RISK PREMIUM TERhadap RETURN SAHAM PERUSAHAAN DI BURSA Efek INDONESIA

Nama : Aminullah Assagaf

N I M : SSS 1412 0032

Program : Magister Akuntansi

Tanggal : 12 September 2016

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya suyu sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercubuana.

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

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

Jakarta, 11 Oktober 2016



Aminullah Assagaf

## KATA PENGANTAR

Syukur Alhamdulillah kami panjatkan kehadiran kehadirat Allah Subhanahu Wataala atas segala limpahan Rahmat dan BerkahNya, sehingga kami dapat menyelesaikan karya ilmiah ini tepat sesuai dengan target waktu yang kami programkan. Selama pengumpulan data, analisis data dan penulisan tesis ini, kami tidak luput dari berbagai tantangan, tetapi berkat arahan dan petunjuk Dosen Pembimbing dan tambahan pengetahuan selama mengikuti program Magister Akuntansi di Universitas Mercubuana, sehingga tantangan dan kendala dapat kami lalui tanpa kesulitan yang berarti.

Pada kesempatan ini kami menghaturkan terima kasih yang tak terhingga kepada Ibu **Dr. Istianingsih, M.S.Ak.,CA,CSRS** yang telah membimbing kami sehingga tesis ini dapat kami selesaikan tepat pada waktunya. Kami juga berterima kasih kepada Bapak dan Ibu segenap Dosen yang telah memberikan tambahan ilmu pengetahuan selama mengikuti Program Magister Akuntansi di Universitas Mercubuana, sehingga kami memperoleh bekal ilmu pengetahuan yang sangat bermanfaat.

Akhirnya, dengan segala kerendahan hati kami mohon maaf bila terdapat kekeliruan dalam karya ilmiah ini, dan mengharapkan saran atau kritikan dari berbagai pihak kami sempurnakan, sehingga dapat bermanfaat bagi ilmu pengetahuan, masukan bagi manajemen perusahaan, informasi bagi praktisi pasar modal, dan sebagai referensi bagi pihak yang melakukan penelitian di pasar modal dimasa yang dating.

Penulis,

Aminullah Assagaf

## **DAFTAR TABEL**

	<b>Hal.</b>
1. Tabel 1. Accounting and Finance Study	15
2. Tabel 2. Financial Position, Desember 31, 2014 (In Million Rupiah)	34



## **DAFTAR GAMBAR**

	<b>Hal.</b>
1. Gambar 1. Rerangka Pemikiran	16
2. Gambar 2. Posisi Autokorelasi (DW Hitung dan DW Tabel)	41



Perpustakaan Universitas Mercu Buana  
Kampus B Menteng Gedung Tedja Buana  
Jl. Menteng Raya No.29 Jakarta Pusat  
Telp : 021-31935454 ext. 4418

## DAFTAR ISI

	Hal.
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR TABEL	vi
DAFTAR GAMBAR	vii
DAFTAR ISI	viii
ABSTRACT	x
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Penelitian	1
B. Rumusan Masalah Penelitian	6
C. Tujuan dan Kegunaan Penelitian	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA, RERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	10
A. Kajian Pustaka	10
B. Rerangka Pemikiran	15
C. Hipotesis	17
BAB III DESAIN DAN METODE PENELITIAN	22
A. Jenis Penelitian	22
B. Definisi Operasionalisasi Variabel	22
C. Pengukuran Variabel	27
D. Populasi dan Sampel Penelitian	33
E. Teknik Pengumpulan Data	35
F. Metode Analisis	36
BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN	44
A. Statistik Deskriptif	44
B. Uji Asumsi Regresi Linear Pengaruh Variabel Independen Terhadap Return Saham Keseluruhan Perusahaan	45

C. Pengaruh Variabel Pertumbuhan Aset, Tingkat <i>Leverage, Market Risk Premium</i> terhadap <i>Return Saham Keseluruhan Perusahaan</i>	60
D. Pengaruh Variabel <i>Capital Expenditure</i> , Tingkat <i>Leverage, Market Risk premium</i> terhadap <i>Return Saham Keseluruhan Perusahaan</i>	68
E. Pengaruh Variabel Perbandingan Investasi dengan <i>Earning</i> , Tingkat <i>Leverage, Market Risk Premium</i> terhadap <i>Return Saham Keseluruhan Perusahaan</i>	70
F. Pengaruh Variabel Tingkat <i>Leverage, Market Risk Premium</i> terhadap <i>Return Saham Keseluruhan Perusahaan</i>	74
<b>BAB V SIMPULAN, IMPLIKASI, KETERBATASAN DAN SARAN</b>	<b>78</b>
A. Simpulan	78
B. Implikasi	80
C. Keterbatasan dan Saran	81
<b>DAFTAR PUSTAKA</b>	<b>84</b>



## **ABSTRACT**

*The problems raised in this research is how the influence of the variable investment opportunity set, the level of leverage and market risk premium to market returns in the Indonesia Stock Exchange. This study aimed to analyze the influence of these variables, and to contribute in the form of useful information for investors, owners, and company management in decision making. Selection is based on the variables relevant theory and reference the results of previous research related to the study. The research methodology uses quantitative methods, the number of 180 observations sourced from 20 companies during the ninth annual period. The results of this study found that the investment opportunity set is proxied as growth in assets, capital expenditure, and the ratio of investment to earnings, it does not influence significantly the impact on stock returns. While variable rate and variable leverage market risk premium shows the results relevant to hypotheses that is positive and significant effect on stock returns. The implication is interested stakeholders on stock returns should consider variable leverage and market risk premium as variables that have a significant effect and ignore variables investment opportunity set, because the effect is not significant to stock return.*

**Keyword:** Agency Theory, Signalling Theory and Rational Expectation Theory

