



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN  
KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2013-2016**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**SISKA YULIANITA**  
**55115120047**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**



**PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN DAN  
KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
INDUSTRI DASAR DAN KIMIA DI BURSA EFEK  
INDONESIA TAHUN 2013-2016**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program  
Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

**UNIVERSITAS  
SISKA YULI ANITA  
55115120047  
MERCU BUANA**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2017**

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016.

Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan

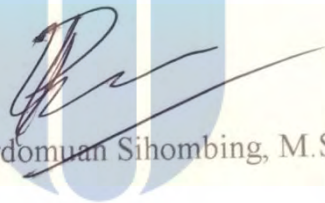
Nama : Siska Yuli Anita

NIM : 55115120047

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 16 Desember 2017

Mengesahkan,  
Pembimbing



(Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister Manajemen



(Prof. Dr. Didik J. Rachbini)



(Dr. Aty Herawati, M.Si.)

## LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016.  
Bentuk Tesis : Penelitian / Kajian Masalah Perusahaan  
Nama : Siska Yuli Anita  
NIM : 55115120047  
Program : Magister Manajemen  
Tanggal : 16 Desember 2017

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan 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.

Jakarta, 16 December 2017



Siska Yuli Anita

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT serta atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2016.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih kepada Dr. Pardomuan Sihombing, M.S.M, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Bambang Santoso Marsoem, Dr.MA selaku Penguji pada Seminar Proposal, Dr. Augustina Kurniasih, ME selaku Penguji pada Ujian Tesis, Mastroji Mustaf, PhD selaku Ketua Ujian Sidang, Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Program Pascasarjana beserta segenap jajarannya berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tidak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi Magister Manajemen Dr. Aty Herawati, M.Si. Demikian juga penulis menyampaikan terima kasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada suami (Andri Elzar, S.ST), anak (Safaraz Alifandia Arrasy), orang tua (Sigit dan Indrati) dan mertua (Elianof, S.E dan Enizar) yang dengan penuh kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

**Penulis**

## DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i> .....	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iv
KATA PENGANTAR .....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
<b>BAB I. PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Identifikasi Masalah, Perumusan Masalah dan Batasan Masalah .	7
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	7
1.2.2 Perumusan Masalah .....	8
1.2.3 Batasan Masalah .....	8
1.3 Maksud dan Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat dan Kegunaan Penelitian .....	9
1.4.1 Manfaat Penelitian .....	9
1.4.2 Kegunaan Penelitian .....	9
<b>BAB II. DESKRIPSI SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA</b>	
2.1 Sejarah Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	11
2.2 Lingkup dan Bidang Usaha Sektor Industri Dasar dan Kimia.....	13
2.3 Sumber Daya Sektor Industri Dasar dan Kimia.....	15
2.4 Tantangan Bisnis Perusahaan .....	18
2.5 Proses/ Kegiatan Fungsi Bisnis.....	20

## **BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN**

### **HIPOTESIS**

3.1 Kajian Teori .....	22
3.1.1 Pasar Modal .....	22
3.1.2 Teori Investasi dan <i>Return Saham</i> .....	23
3.1.3 Ukuran Perusahaan .....	24
3.1.4 Kinerja Keuangan.....	28
3.1.4.1 <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	30
3.1.4.2 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	33
3.1.4.3 <i>Price Earning Ratio(PER)</i> .....	34
3.2 Penelitian Terdahulu.....	36
3.3 Kerangka Pemikiran .....	38
3.4 Hipotesis.....	38
3.4.1 Hipotesis <i>Size</i> .....	38
3.4.2 Hipotesis <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	40
3.4.3 Hipotesis <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	41
3.4.4 Hipotesis <i>Price Earning Ratio(PER)</i> .....	41

## **BAB IV.**

### **METODE PENELITIAN**

4.1 Jenis / Desain Penelitian .....	43
4.2 Variabel Penelitian.....	43
4.2.1 Definisi Konsep .....	44
4.2.2 Definisi Operasional .....	44
4.2.2.1 <i>Return Saham</i> .....	45
4.2.2.2 <i>Size</i> .....	46
4.2.2.3 <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	46
4.2.2.4 <i>Debt to Equity Ratio(DER)</i> .....	46
4.2.2.5 <i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	46
4.3 Populasi dan Sampel.....	47
4.4 Jenis dan Sumber Data.....	48

4.5	Teknik Pengumpulan Data.....	48
4.6	Teknik Analisis Data.....	49
4.6.1	Statistik Deskriptif .....	49
4.6.2	Uji Stasioner .....	49
4.6.3	Kerangka Data Panel.....	50
4.6.4	Permodelan Regresi Data Panel .....	52
4.6.4.1	<i>Common Effect Model</i> .....	52
4.6.4.2	<i>Fixed Effect Model</i> .....	53
4.6.4.3	<i>Random Effect Model</i> .....	54
4.6.5	Pemilihan Model Terbaik .....	56
4.6.5.1	<i>Chow Test</i> .....	56
4.6.5.2	<i>Haussman Test</i> .....	57
4.6.5.3	<i>Lagrange Multiplier Test</i> .....	58
4.6.6	Analisis Regresi Data Panel.....	59
4.6.6.1	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	59
4.6.6.2	$F_{hit}$ .....	59
4.6.7	Analisis Pengaruh Variabel .....	60
4.6.7.1	$t_{hit}$ .....	60

## **BAB V.**

### **HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

5.1	Hasil Penelitian .....	62
5.1.1	Statistik Deskriptif Penelitian.....	62
5.1.2	Uji Stasioner.....	70
5.1.3	Permodelan Regresi Data Panel.....	71
5.1.4	Pemilihan Model Terbaik.....	72
5.1.4.1	<i>Chow Test</i> .....	72
5.1.4.2	<i>Haussman Test</i> .....	73
5.1.4.3	<i>Lagrange Multiplier Test</i> .....	73
5.1.5	Analisis Regresi Data Panel .....	73
5.1.5.1	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	74



5.1.5.2 $F_{hit}$ .....	74
5.1.6 Analisis Pengaruh Variabel.....	76
5.1.6.1 $t_{hit}$ .....	76
5.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	78
5.2.1 Pengaruh Size terhadap <i>Return</i> Saham.....	78
5.2.2 Pengaruh <i>PBV</i> terhadap <i>Retun</i> Saham.....	79
5.2.3 Pengaruh <i>DER</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	80
5.2.4 Pengaruh <i>PER</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	82

**BAB VI. KESIMPULAN DAN SARAN**

6.1 Kesimpulan.....	84
6.2 Saran.....	85

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>88</b>
----------------------------	-----------

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>95</b>
----------------------	-----------

<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....</b>	<b>115</b>
----------------------------------	------------



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel</b>	<b>Halaman</b>
Tabel 2.1 Nama Perusahaan Sektor Industri Dasar dan Kimia .....	14
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu Bersumber dari Jurnal Internasional.....	36
Tabel 3.2 Penelitian Terdahulu Bersumber dari Jurnal Nasional.....	37
Tabel 4.1 Variabel dan Definisi Operasional .....	44
Tabel 4.2 Kriteria Sample Penelitian.....	47
Tabel 5.1 Statistik Deskriptif Variabel <i>Return Saham</i> .....	62
Tabel 5.2 Statistik Deskriptif Variabel <i>Size</i> .....	64
Tabel 5.3 Statistik Deskriptif Variabel <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	65
Tabel 5.4 Statistik Deskriptif Variabel <i>Debt to Equity Ratio(DER)</i> .....	67
Tabel 5.5 Statistik Deskriptif Variabel <i>Price Earning Ratio (PER)</i> .....	69
Tabel 5.6 Hasil Uji Stasioner pada Tingkat Level .....	71
Tabel 5.7 Hasil Uji Permodelan Data Panel.....	72
Tabel 5.8 Hasil Regresi Data Panel Model <i>Random Effect</i> .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
Gambar 1.1 Pergerakan <i>Return</i> dan Harga Saham Industri Dasar dan Kimia 3	
Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran 38 .....	38
Gambar 5.1 Nilai Mean Variabel <i>Return</i> Saham Tahun 2013-2016.....	63
Gambar 5.2 Nilai Mean Variabel <i>Size</i> Saham Tahun 2013-2016 .....	65
Gambar 5.3 Nilai Mean Variabel <i>PBV</i> Saham Tahun 2013-2016 .....	66
Gambar 5.4 Nilai Mean Variabel <i>DER</i> Saham Tahun 2013-2016 .....	68
Gambar 5.5 Nilai Mean Variabel <i>PER</i> Saham Tahun 2013-2016 .....	71



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran	Halaman
<b>Lampiran 1 Data Penelitian Sebelum diolah dengan Software Eviews 09</b>	
1.1 Data Sample Perusahaan, RTS, Size, PBV, DER dan PER tahun 2013-2016.....	95
1.2 Data Sample Perusahaan, RTS, Size, PBV, DER dan PER tahun 2013.....	98
1.3 Data Sample Perusahaan, RTS, Size, PBV, DER dan PER tahun 2014.....	99
1.4 Data Sample Perusahaan, RTS, Size, PBV, DER dan PER tahun 2015.....	100
1.5 Data Sample Perusahaan, RTS, Size, PBV, DER dan PER tahun 2016.....	101
<b>Lampiran 2 Data Hasil Penelitian dengan Software Eviews 09</b>	
2.1 Hasil Statistik Deskriptif Tahun 2013.....	102
2.2 Hasil Statistik Deskriptif Tahun 2014.....	102
2.3 Hasil Statistik Deskriptif Tahun 2015.....	103
2.4 Hasil Statistik Deskriptif Tahun 2016.....	103
2.5 Hasil Eviews Uji Stasioner Variabel <i>Return</i> Saham.....	104
2.6 Hasil Eviews Uji Stasioner Variabel <i>Size</i> .....	104
2.7 Hasil Eviews Uji Stasioner Variabel PBV.....	105
2.8 Hasil Eviews Uji Stasioner Variabel DER.....	106
2.9 Hasil Eviews Uji Stasioner Variabel PER.....	107
2.10 Hasil Eviews Model <i>Common Effect</i> .....	108
2.11 Hasil Eviews Model <i>Fixed Effect</i> .....	108
2.12 Hasil Eviews Model <i>Random Effect</i> .....	109
2.13 Hasil Eviews Uji <i>Chow</i> .....	111
2.14 Hasil Eviews Uji <i>Haussman</i> .....	112
2.15 Hasil Eviews Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	113