



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL
PERUSAHAAN YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
JALAN TOL, PELABUHAN, BANDARA DAN
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA 2013-2018)**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**JOSE RICARDO
55117120126**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL
PERUSAHAAN YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM
PERUSAHAAN (STUDI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
JALAN TOL, PELABUHAN, BANDARA DAN
TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA 2013-2018)**

TESIS

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Menyelesaikan
Program Magister Manajemen

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

**JOSE RICARDO
55117120126**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2021**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan laba per saham terhadap imbal hasil saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013 hingga 2018. Penentuan sampel menggunakan teknik purposive sampling. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel. Model terpilih yaitu Common Effect Model. Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan, dan laba per saham secara simultan berpengaruh terhadap imbal hasil saham. Secara parsial diketahui bahwa profitabilitas dan laba per saham berpengaruh positif terhadap imbal hasil saham, struktur modal berpengaruh negatif terhadap imbal hasil saham, sedangkan likuiditas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap imbal hasil saham.

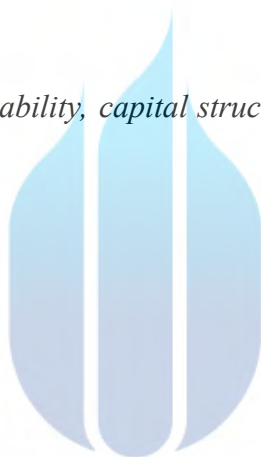
Kata kunci: Likuiditas, profitabilitas, struktur modal, ukuran perusahaan dan laba per saham terhadap imbal hasil saham



ABSTRACT

This research aims to determine the effect of liquidity, profitability, capital structure, firm size, and earning per share on stock return. The population in this study were infrastructure, utilities and transportation sectors companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2013 to 2018. The sample was determined using purposive sampling technique. The data analysis method used is panel data regression analysis. The selected model is the Common Effect Model. The results showed that the liquidity, profitability, capital structure, firm size, and earning per share simultaneously affect stock return. Partially it is found that profitability and earning per share have a positive effect on stock return, capital structure have a negative effect on stock return, while liquidity and firm size has no effect on stock return.

Keywords: Liquidity, profitability, capital structure, firm size, earning per share, stock return



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

LEMBAR PENGESAHAN TURNITIN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : Jose Ricardo
NIM : 55117120126
Program Studi : Magister Manajemen (MKU)

dengan judul

“Analisa Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2013-2018).”,

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 28 Januari 2021 didapatkan nilai persentase sebesar 15 %.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 28 Januari 2021

Administrator Turnitin



Arie Pangudi, A.Md

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisa Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor JalanTol, Pelabuhan, Bandara dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2013-2018)

BentukTesis : Penelitian

Nama : Jose Ricardo

NIM : 55117120126

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Maret 2021

Mengesahkan
Pembimbing



(Matrodji Mustafa, MBA, Ph.D)

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana
Magister Manajemen



Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus

Ketua Program Studi



DudiPermana, Ph.D

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Analisa Faktor-Faktpr Fundamental Perusahaan Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara Dan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2018)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Jose Ricardo

NIM : 55117120126

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 10 Maret 2021

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.

Jakarta, 10 Maret 2021

UNIVERSITAS
MERCU BUANA



(Jose Ricardo)

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Kuasa serta atas segala berkat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisa Faktor-Faktor Fundamental Perusahaan Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara dan Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2013-2018)

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi 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 dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terimakasih kepada : Bapak Matrodji H. Mustafa, MBA, Ph.D, sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Tak lupa penulis berterimakasih kepada Bapak Dudi Permana., Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercubuana Jakarta. Demikian penulis juga menyampaikan terimakasih 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 terimakasih kepada kedua orang tua, 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.

Jakarta, Februari 2021

Jose Ricardo

DAFTAR ISI

	Halaman
ABSTRAK	<i>i</i>
ABSTRACT	ii
LEMBAR PENGESAHAN TURNITIN	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERNYATAAN	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR GRAFIK	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
BAB II. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1. Kajian Pustaka	12
2.1.1. <i>Capital Asset Pricing Model</i> (CAPM)	12
2.1.2. Teori <i>Trade off</i> (<i>Trade of Theory</i>).....	14
2.1.3. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	16
2.1.4. Asimetri informasi.....	16
2.1.5. <i>Efficient Market Hypothesis</i> (EMH).....	18
2.1.6. Likuiditas	20
2.1.7. Profitabilitas	21
2.1.8. Struktur Modal	23
2.1.9. Ukuran/ <i>Size</i> Perusahaan.....	26
2.1.10. <i>Earning Per Share</i>	27
2.1.11. <i>Return Saham</i>	29
2.2. Penelitian Terdahulu	31
2.3. Kerangka Pemikiran	33
2.4. Hipotesis.....	34
2.4.1. Likuiditas (<i>Current Ratio/ CR</i>)	34
2.4.2. Profitabilitas (<i>Return on Equity/ ROE</i>)	34
2.4.3. Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio/ DER</i>)	35

2.4.4. Ukuran atau <i>Size</i> Perusahaan	35
2.4.5 <i>Earning Per Share</i> (EPS)	35

BAB III. METODE PENELITIAN

3.1. Jenis Penelitian	36
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	36
3.2.1. <i>Dependent Variable</i>	37
3.2.2. <i>Independent Variable</i>	37
3.3. Populasi dan Sampel.....	40
3.3.1. Populasi	40
3.3.2. Sampel.....	40
3.4. Metode Pengumpulan Data	42
3.5. Metode Analisis Data	42
3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif	42
3.5.2. Analisis Statistik Inferensial.....	43
3.5.2.1. Pemilihan Model Data Panel Terbaik	43
3.5.2.2. Uji Asumsi Klasik Model Data Panel	49
3.5.2.2.1 Uji Multikolinearitas	49
3.5.2.2.2 Uji Heteroskedastisitas.....	50
3.5.2.3. Uji Model Regresi Data Panel Terpilih	51
3.5.2.3.1 Uji Signifikansi Model (Uji – F) ...	51
3.5.2.3.2 Koefisien Deteminasi/ Goodness of Fit (R^2).....	52
3.5.2.4. Pengaruh Variabel <i>Dependent</i> Terhadap Variabel <i>Independent</i>	52
3.5.2.4.1 Uji t.....	52
3.5.2.4.2 Nilai Koefisien Regresi.....	53

BAB IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Sektor Infrastruktur, Utilitas, Transportasi	54
4.1.1. Perusahaan Subs sektor Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara.....	55
4.1.2. Perusahaan Sub sektor Transportasi	57
4.2. Hasil Penelitian.....	59
4.2.1. Statistik Deskriptif Penelitian	59
4.2.1.1. Statistik Deskriptif Variabel CR.....	59
4.2.1.2. Statistik Deskriptif Variabel ROE	60
4.2.1.3. Statistik Deskriptif Variabel DER	62
4.2.1.4. Statistik Deskriptif Variabel SIZE.....	64
4.2.1.5. Statistik Deskriptif Variabel EPS	65
4.2.1.6. Statistik Deskriptif Variabel RS	67
4.2.2. Statistik Inferensial.....	68
4.2.2.1. Pemilihan Model Data Panel Terbaik	68

4.2.2.1.1	<i>Common Effect Model</i>	69
4.2.2.1.2	<i>Fixed Effect Model</i>	70
4.2.2.1.3	<i>Random Effect Model</i>	71
4.2.2.2.	Uji Asumsi Klasik Model Data Panel	75
4.2.2.2.1	Uji Multikolinearitas.....	75
4.2.2.2.2	Uji Heteroskedastisitas	77
4.2.2.3.	Uji Model Regresi Data Panel Terpilih.....	77
4.2.2.3.1	Uji F	77
4.2.2.3.2	Koefisien Determinasi (R^2).....	78
4.2.2.4.	Pengaruh Variabel <i>Dependent</i> Terhadap Variabel <i>Independent</i>	78
4.2.2.4.1	Uji - t.....	78
4.2.2.4.2	Nilai Koefisien Regresi.....	82
4.3.	Pembahasan	82
4.3.1.	Pengaruh Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Terhadap <i>Return Saham</i>	82
4.3.2.	Pengaruh Profitabilitas (<i>Return on Equity</i>) Terhadap <i>Return Saham</i>	85
4.3.3.	Pengaruh Struktur Modal (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Terhadap <i>Return Saham</i>	87
4.3.4.	Pengaruh Ukuran Perusahaan (<i>Size</i>) Terhadap <i>Return Saham</i>	90
4.3.5.	Pengaruh Laba Per Saham atau <i>Earning Per Share (EPS)</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	92
BAB V.	KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1.	Kesimpulan.....	95
5.2.	Saran	96
DAFTAR PUSTAKA		98
LAMPIRAN-LAMPIRAN		104

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu dari Jurnal Nasional	31
Tabel 2.2. Penelitian Terdahulu dari Jurnal Internasional.....	32
Tabel 3.1. Pengukuran Variabel.....	40
Tabel 3.2. Kriteria Seleksi Sampel Penelitian	41
Tabel 3.3. Daftar Perusahaan Sub Sektor Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara dan Transportasi yang Dipilih Sebagai Sampel Penelitian	42
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Variabel CR.....	59
Tabel 4.2. Statistik Deskriptif Variabel ROE	61
Tabel 4.3. Statistik Deskriptif Variabel DER	62
Tabel 4.4. Statistik Deskriptif Variabel SIZE.....	64
Tabel 4.5. Statistik Deskriptif Variabel EPS	65
Tabel 4.6. Statistik Deskriptif Variabel RS	67
Tabel 4.7. <i>Common Effect Model</i>	69
Tabel 4.8. <i>Fixed Effect Model</i>	70
Tabel 4.9. <i>Random Effect Model</i>	71
Tabel 4.10. Uji <i>Chow</i>	72
Tabel 4.11. Uji <i>Hausman</i>	73
Tabel 4.12. Uji <i>Lagrange Multiplier Test</i>	74
Tabel 4.13. Hasil Pengujian Model Regresi Data Panel	75
Tabel 4.14. Hasil Uji Multikolinearitas.....	76
Tabel 4.15. Hasil Uji Multikolinearitas Dengan VIF.....	76
Tabel 4.16. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	33
Gambar 3.1. Pendekatan Regresi Panel Data	49



DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Grafik <i>Return</i> Saham Sub Sektor Jalan Tol, Pelabuhan, Bandara dan Traasportasi.....	3
---	---



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaani Sampel Penelitian	104
Lampiran 2. Tabulasi Data Penelitian	105

