



***DETERMINAN FUNDAMENTAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN
TEKSTIL DAN GARMENT: ANALISIS MODEL DATA PANEL PERIODE
2012-2019***

TESIS

Oleh

FANNY FERDIANTOPUTERA SINAGA

5511-6120-208

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCU BUANA
JAKARTA
2020**



***DETERMINAN FUNDAMENTAL RETURN SAHAM PERUSAHAAN
TEKSTIL DAN GARMENT: ANALISIS MODEL DATA PANEL PERIODE
2012-2019***

TESIS

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Studi di Program Studi Magister
Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana

Oleh

FANNY FERDIANTOPUTERA SINAGA

5511-6120-208

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
JAKARTA
2020**

ABSTRACT

This research aims to examine and analyze the effect of current ratio, total asset turnover, debt to equity ratio and return on equity on the value of stock of textile and garment companies in the Indonesia Stock Exchange for the period of 2012 to 2019. This research uses annual data for the observation period from 2012 to 2019. The data used is panel data which is a combination of annual time series data and cross sections that are processed using panel data regression analysis. The population is textile and garment companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2012 to 2019 and up to 19 companies. The sampling technique used purposive sampling, found a sample of 7 companies with 8 years observation so that the total observation obtained was 56. The model used is the Common Effect Model. The results of the analysis show that the total asset turnover have a significant negative effect and return on equity have a significant positive effect, while the current ratio and debt to equity ratio have no significant effect on stock returns of textile and garment companies in the Indonesia Stock Exchange for the period of 2012 to 2019.

Keywords: *Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Stock Returns.*

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis pengaruh *current ratio*, *total asset turnover*, *debt to equity ratio* dan *return on equity* terhadap *return* saham perusahaan tekstil dan garmen pada Bursa Efek Indonesia periode 2012-2019. Penelitian ini menggunakan data tahunan untuk periode observasi dari tahun 2012 sampai dengan tahun 2019. Data yang digunakan merupakan data panel yang merupakan kombinasi data urut waktu tahunan dan *cross section* yang diolah dengan menggunakan analisis regresi data panel. Populasinya adalah perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012 sampai dengan tahun 2019 sejumlah 19 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, ditemukan sampel sebanyak 7 perusahaan dengan pengamatan 8 tahun sehingga diperoleh total observasi sebanyak 56. Analisis data pada penelitian ini adalah regresi data panel. Model yang digunakan adalah *Common Effect Model*. Hasil analisis menunjukkan bahwa *total asset turnover* berpengaruh negatif signifikan dan *return on equity* berpengaruh positif signifikan, sedangkan *current ratio* dan *debt to equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan tekstil dan garmen di Bursa Efek Indonesia periode 2012 hingga 2019.

Kata Kunci: *Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return Saham.*

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Determinan Fundamental Return Saham Perusahaan
Tekstil Dan Garment: Analisis Model Data Panel Periode
2012-2019
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Fanny Ferdiantoputera Sinaga
NIM : 55116120208
Program : Magister Manajemen
Tanggal :

Mengesahkan

Pembimbing



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

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi
Magister Manajemen



(Prof. Dr.-Ing Mudrik Alaydrus)



(Dudi Permana, Ph.D)

LEMBAR PERNYATAAN

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

Judul : Determinan Fundamental Return Saham Perusahaan Tekstil Dan Garment: Analisis Model Data Panel Periode 2012-2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Fanny Ferdiantoputera Sinaga

NIM : 55116120208

Program : Magister Manajemen

Tanggal :

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, September 2020



(Fanny Ferdiantoputera Sinaga)

PERNYATAAN PENGECEKAN SIMILARITY

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

Nama : Fanny Ferdiantoputera Sinaga
NIM : 55116120208
Jenjang Pendidikan : Strata Dua (S2)
Program Studi : Magister Manajemen
Judul : Determinan Fundamental Return Saham
Perusahaan Tekstil Dan Garment: Analisis
Model Data Panel Periode 2012-2019

Telah dilakukan similarity check dengan sistem Turnitin, pada tanggal 14 Agustus 2020 dengan hasil similarity index di bawah 25%.
Demikian surat pernyataan ini dibuat.

Jakarta, Agustus 2020
Administrator Turnitin,

(Arie Pangudi, A.Md)

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Sang Maha Kasih Tuhan Yesus Kristus yang baik karena limpahan berkat, anugerah dan karunia-Nya kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis yang berjudul: *Determinan Fundamental Return Saham Perusahaan Tekstil Dan Garment: Analisis Model Data Panel Periode 2012-2019*. Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh Gelar Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Penulis selama masa perkuliahan hingga penulisan tesis ini, telah banyak mendapat bimbingan, nasehat dan dorongan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tesis ini:

1. Bapak Pardomuan Sihombing, Dr., SE., MSM selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu dalam memberikan bimbingan dan petunjuk mengenai penulisan tesis ini.
2. Dosen penelaah pada seminar proposal, seminar hasil hingga sidang tesis yang telah memberikan kritik, saran dan petunjuk demi penyempurnaan tesis ini.
3. Ketua sidang pada sidang tesis yang telah memberikan kritik, saran dan petunjuk demi penyempurnaan tesis ini.
4. Ketua Program Studi Bapak Dudi Permana, Ph.D dan kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana

Jakarta, yang telah membimbing dan membekali ilmu dan pengetahuan bagi penulis.

5. Orang tua (Jan Saudi Sinaga & Hotmaria Br. Girsang), kak Mia Sinaga beserta suami lae Ben Harsono Girsang, abang Kreisen Sinaga, abang Melvin Sinaga beserta istri kak Karyani Purba yang telah memberikan doa, semangat dan dukungan sepenuhnya kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
6. Namaposo Gereja Kristen Protestan Simalungun (GKPS) Cempaka Putih yang telah memberi motivasi dan doa kepada penulis.
7. Rekan-rekan di tim finance kantor pusat PT. Prodia Widyahusada Tbk yang telah memberikan doa dan dukungan kepada penulis.
8. PT. Magna Sardo yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam melangsungkan seminar dan sidang tesis.
9. Rekan-rekan mahasiswa khususnya kelas 402 angkatan 2017 yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.

Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa tesis ini masih jauh dari sempurna, baik dari materi maupun cara penulisannya. Namun penulis berharap, semoga ini dapat bermanfaat serta memperluas wawasan semua yang membaca tesis ini.

Jakarta, September 2020

Penulis
Fanny Ferdiantoputera Sinaga

DAFTAR ISI

<i>ABSTRACT</i>	Hal i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERNYATAAN <i>SIMILARITY</i>	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Identifikasi, Rumusan dan Batasan Masalah	21
1.2.1 Identifikasi Masalah	21
1.2.2 Rumusan Masalah	22
1.2.3 Batasan Masalah	22
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian	23
1.3.1 Tujuan Penelitian	23
1.3.2 Manfaat Penelitian	23
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
2.1 Kajian Pustaka	25
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	25
2.1.2 Harga Saham	27
2.1.3 <i>Return</i> Saham	28
2.1.4 Analisis Laporan Keuangan	32
2.2 Penelitian Terdahulu	47
2.3 Kerangka Pemikiran	53
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	54
2.4.1 Pengaruh Rasio Lancar (<i>Current Ratio</i>) terhadap <i>Return</i> Saham	54
2.4.2 Pengaruh Perputaran Total Aset (<i>Total Assets Turnover</i>) terhadap <i>Return</i> Saham	56
2.4.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return</i> Saham	57
2.4.4 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return</i> Saham	59
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Jenis Penelitian	61
3.1.1 Objek Penelitian	61

3.1.2	Pendekatan Penelitian	61
3.2	Defenisi Operasional dan Pengukuran Variabel	62
3.2.1	Defenisi Operasional	61
3.2.2	Pengukuran Variabel	64
3.3	Populasi dan Sampel Penelitian.....	67
3.3.1	Populasi Penelitian	67
3.3.2	Sampel Penelitian	68
3.4	Metode Pengumpulan Data	69
3.5	Metode Analisis Data	70
3.5.1	Analisis Regresi Data Panel	70
3.5.2	Pengujian Pemilihan Model	72
3.5.3	Model Regresi Data Panel.....	75
3.5.4	Pengujian Asumsi Klasik	76
3.5.5	Uji Hipotesis.....	75
 BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		
4.1	Deskripsi Perusahaan	84
4.1.1	Sejarah Perusahaan Tekstil dan Garment.....	84
4.1.2	Gambaran Umum Perusahaan Sampel	91
4.2	Hasil Penelitian.....	92
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	96
4.2.2	Pemilihan Model	91
4.2.3	Uji Asumsi Klasik	100
4.2.4	Analisis Regresi Data Panel	103
4.2.5	Pengujian Hipotesis.....	105
4.3	Pembahasan	110
4.3.1	Pengaruh <i>current ratio</i> (CR) terhadap <i>return</i> saham .	110
4.3.2	Pengaruh <i>total asset turnover</i> (TATO) terhadap <i>return</i> saham.....	112
4.3.3	Pengaruh <i>debt equity ratio</i> (DER) terhadap <i>return</i> saham.....	113
4.3.4	Pengaruh <i>return on equity</i> (ROE) terhadap <i>return</i> saham.....	114
4.3.5	Pengaruh <i>current ratio</i> , <i>total asset turnover</i> , <i>debt to equity ratio</i> dan <i>return on equity</i> terhadap <i>return</i> saham.....	116
 BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		
5.1	Kesimpulan	117
5.2	Saran	117
 DAFTAR PUSTAKA		120
 LAMPIRAN		129
 DAFTAR RIWAYAT HIDUP		138

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu Bersumber dari Jurnal Nasional	47
Tabel 2.2 Penelitian Terdahulu Bersumber dari Jurnal Internasional ...	50
Tabel 3.1 Operasional Variabel	63
Tabel 3.2 Daftar Populasi Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang Terdaftar di BEI 2012-2019	67
Tabel 3.3 Tahap Penyelesaian untuk Sampel Penelitian	69
Tabel 4.1 Perusahaan Sampel	92
Tabel 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	92
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	96
Tabel 4.4 Hasil Uji Lagrange Multiplier	97
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman (Hausman Test)	99
Tabel 4.6 Kesimpulan Pengujian Model Regresi Data Panel	100
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	101
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	102
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Data Panel	104
Tabel 4.10 Hasil Uji F	106
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Determinasi.....	109

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1 Grafik Laju Pertumbuhan PDB Subsektor Tekstil & Garment Periode 2012-2019 (c-to-c)	4
Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Sektoral di BEI	8
Gambar 1.3 Grafik Rata-rata Return Saham Subsektor Tekstil & Garment di BEI Tahun 2012-2019	11
Gambar 1.4 Grafik Rata-rata Laba/Rugi Bersih Subsektor Tekstil & Garment di BEI Tahun 2012-2019	11
Gambar 1.5 Grafik Rata-rata Current Ratio Subsektor Tekstil & Garment di BEI Tahun 2012-2019	14
Gambar 1.6 Grafik Rata-rata Total Asset Turnover Subsektor Tekstil & Garment di BEI Tahun 2012-2019	15
Gambar 1.7 Grafik Rata-rata Debt Equity Ratio Subsektor Tekstil & Garment di BEI Tahun 2012-2019	17
Gambar 1.8 Grafik Rata-rata Return On Equity Subsektor Tekstil & Garment di BEI Tahun 2012-2019	19
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	54
Gambar 3.1 Penentuan Model Regresi	75
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Data	100
Gambar 4.2 Hasil Uji Autokorelasi	103

DAFTAR LAMPIRAN

	Hal
Lampiran 1. Data Variabel X_1 , X_2 , X_3 , X_4 dan Y Perusahaan Tekstil dan Garmen di BEI Periode 2012 – 2019	129
Lampiran 2. Deskripsi Data	131
Lampiran 3. Uji Asumsi Klasik	132
Lampiran 4. <i>Panel Least Square</i> atau <i>Common Effect</i>	134
Lampiran 5. <i>Uji Chow</i>	135
Lampiran 6. <i>Uji Hausmann</i>	136
Lampiran 7. <i>Uji Lagrange Multiplier</i>	137
Lampiran 8. Daftar Riwayat Hidup	138