



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016 - 2019**

TESIS

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ANASTASIA SAVITRI

(NIM : 55118110108)

**PROGRAM STUDI S2 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA**

2021



**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI
RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK
INDONESIA TAHUN 2016 - 2019**

TESIS

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

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ANASTASIA SAVITRI

(NIM : 55118110108)

**PROGRAM STUDI S2 MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA JAKARTA**

2021

LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham
Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2016-2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Anastasia Savitri P

NIM : 55118110108

Program : S2 Manajemen

Tanggal :

Mengesahkan
Pembimbing



(Dr. Andam Dewi Syarif, MM)

UNIVERSITAS

MERCU BUANA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi S2 Manajemen



Dr. Erna Sofriana Imaningsih, M.Si



Dr. Indra Siswanti, M.M., CRP.

PERNYATAAN SIMILARITY CHECK

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

Nama : Anastasia Savitri
NIM : 55118110108
Program Studi : S2 Manajemen

Dengan Judul:

**“Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham
Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi
di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”,**

Telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 19 Mei 2021 Didapatkan nilai persentase sebesar 26%.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Jakarta, 19 Mei 2021
Administrator Turnitin


Arie Pangbudi, A.Md

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 Return Saham
Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2016-2019

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Anastasia Savitri P

NIM : 55118110108

Program : S2 Manajemen

Tanggal : Juli 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 infoemasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, Juli 2021



(Anastasia Savitri P)

ABSTRACT

The Stock Returns of Consumer Goods Sub-Sector Companies in 2016 to 2019 has fluctuative and downward trends with lower stock return and often give negative stock return. This study aimed to analyze the effect of ROA, DER, CR, TATO and PBV to the Stock Return Consumer Goods Companies Industry that list in the Indonesia Stock Exchange 2016 to 2019. Samples were selected of 31 companies with a purposive sampling technique. The data gathered the financial statement on the company in the period of 2016 to 2019. The method of analysis used in this study is regression with panel data using Common Effect Model. Result show that the ROA profitability ratio, CR liquidity ratio, TATO activity ratio and PBV had a significant positive effect on stock return. While the debt to equity ratio (DER) has no effect on the Stock Return of the Consumer Goods Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2016 to 2019.

Keywords : Stock Return, ROA, DER, CR, TATO and PBV

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

ABSTRAK

Return Saham Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi tahun 2016 – 2019 mengalami fluktuasi dan cenderung mengalami penurunan dan bahkan ada yang bernilai negatif. Studi ini bertujuan untuk menganalisa pengaruh ROA, DER, CR, TATO dan PBV terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 - 2019. Sampel dipilih dari 31 perusahaan dengan menggunakan teknik purposive sampling. Data dikumpulkan dari laporan keuangan perusahaan tahun 2016 - 2019. Metode analisis yang digunakan dalam studi ini adalah regresi data panel dengan menggunakan model *Common Effect*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio profitabilitas ROA, Rasio likuiditas CR, Rasio aktivitas TATO dan PBV berpengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham*. Sedangkan rasio hutang terhadap ekuitas (DER) tidak berpengaruh terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016 - 2019.

Kata Kunci : *Return Saham*, ROA, DER, CR, TATO dan PBV

UNIVERSITAS
MERCU BUANA

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji syukur kepada Tuhan YME atas segala berkat dan karunia-Nya, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul: Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagai persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi S2 Manajemen di Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat selesai berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan ini penulis berterimakasih kepada ibu Dr. Andam Dewi Syarif, MM selaku dosen pembimbing serta seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi S2 Manajemen, termasuk teman-teman mahasiswa yang telah memberikan dukungan dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada keluarga tercinta khususnya suami dan anak-anak atas doa, dukungan dan kesabarannya sehingga penulis dapat menyelesaikan karya ilmiah ini. Kiranya hasil karya ilmiah ini dapat memberikan sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN SIMILARITY CHECK.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN.....	iii
ABSTRACT.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan dan Perumusan Masalah.....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah Penelitian.....	11
1.2.2 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	12
1.3.1 Tujuan Penelitian	12
1.3.2 Manfaat Penelitian	13
BAB II KAJIAN TEORI, KERANGKA PIKIRAN DAN HIPOTESIS	15
2.1 Kajian Teori.....	15
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	15
2.1.2 <i>Efficient Market Hypothesis (EMH)</i>	15
2.1.3 Struktur Modal	17
2.1.4 Return Saham	18
2.1.5 Analisis Laporan Keuangan	19
2.1.6 <i>Return On Aset (ROA)</i>	20
2.1.7 <i>Debt Equity To Ratio (DER)</i>	21
2.1.8 <i>Current Ratio</i>	22
2.1.9 <i>Total Assets Turn Over (TATO)</i>	23

2.1.10	<i>Price Book To Value (PBV)</i>	23
2.2	Penelitian Terdahulu.....	24
2.3	Kerangka Berpikir	31
2.4	Hipotesis.....	32
2.4.1	Pengaruh Positif ROA terhadap Return Saham	32
2.4.2	Pengaruh DER terhadap Return Saham	33
2.4.3	Pengaruh positif CR terhadap return saham.....	34
2.4.4	Pengaruh positif TATO terhadap return saham	35
2.4.5	Pengaruh positif PBV terhadap return saham	35
BAB III METODELOGI PENELITIAN.....		37
3.1	Jenis Penelitian	37
3.2	Variabel Penelitian dan Pengukuran Penelitian	37
3.2.1	Variabel Penelitian.....	37
3.2.2	Definisi Operasional Variabel.....	38
3.3	Populasi dan Sampel	39
3.4	Metode Pengumpulan Data	41
3.4.1	Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4	Metode Analisa Data	41
3.5.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	41
3.5.2	Pemilihan Model Analisa Regresi Data Panel	42
3.5.3	Uji Asumsi Klasik.....	48
3.6	Uji Hipotesis.....	48
3.6.1	Uji F	49
3.6.2	Uji t	49
3.6.3	Koefisien Determinasi (R ²)	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		52
4.1	Gambaran Umum Lokasi atau Objek Penelitian	52
4.2	Analisis Deskriptif Variabel Penelitian	53
4.3	Analisis Regresi Data Panel	60
4.3.1	Model Regresi Data Panel.....	60
4.3.2	<i>Common Effect Model</i>	60

4.3.3	<i>Fixed Effect Model</i>	61
4.3.4	<i>Random Effect Model</i>	62
4.3.5	Pemilihan Model Regresi Data Panel	63
4.3.6	<i>Chow Test</i>	64
4.3.7	<i>Hausman Test</i>	65
4.3.8	<i>Langrange Multiplier (LM) Test</i>	66
4.3.9	Analisis Regresi Linier Data Panel	67
4.3.10	Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	69
4.3.11	Uji Hipotesis (Uji t)	71
4.3.12	Uji Koefisien Determinasi (Uji R ²)	73
4.4	Pembahasan Hasil Penelitian	74
4.4.1	Pengaruh ROA terhadap Return Saham	74
4.4.2	Pengaruh DER terhadap Return Saham	76
4.4.3	Pengaruh CR terhadap Return Saham	77
4.4.4	Pengaruh TATO terhadap Return Saham	78
4.4.5	Pengaruh PBV terhadap Return Saham	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN		80
5.1	Kesimpulan	80
5.2	Saran	80
5.2.1	Saran Teoritis	81
5.2.2	Saran Praktis	81
DAFTAR PUSTAKA		83
LAMPIRAN		87
Lampiran 1 Data Penelitian		87
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif		90
Lampiran 3 Hasil Model Regresi Data Panel		93
Lampiran 4 Hasil Pengujian Hipotesis		94
Lampiran 5 Hasil Uji Similarity Jurnal		95
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		113

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Laju Pertumbuhan PDB atas Dasar Harga Konstan 2010	2
Tabel 1.2 Rasio Keuangan Rata-Rata Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016-2019	7
Tabel 1.3 Research Gap Penelitian Terdahulu.....	10
Tabel 2. 1 Ringkasan Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional.....	25
Tabel 2. 2 Ringkasan Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional	28
Tabel 3. 1 Definisi Operasional, dan Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 3. 2 Kriteria Sampel Penelitian	39
Tabel 3. 3 Sampel Penelitian.....	40
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif Return Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016 - 2019.....	55
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif ROA Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016 - 2019	56
Tabel 4. 3 Statistik Deskriptif DER Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016 - 2019	57
Tabel 4. 4 Statistik Deskriptif CR Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016 - 2019	58
Tabel 4. 5 Statistik Deskriptif TATO Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016 - 2019	59
Tabel 4. 6 Statistik Deskriptif PBV Perusahaan Sub Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016 - 2019	60
Tabel 4. 7 Common Effect Model.....	61
Tabel 4. 8 Fixed Effect Model	62
Tabel 4. 9 Random Effect Model.....	63
Tabel 4. 10 Chow Test	64
Tabel 4. 11 Hausman Test.....	65
Tabel 4. 12 LM Test.....	66
Tabel 4. 13 Kesimpulan Pemilihan Model Regresi Data Panel	67
Tabel 4. 14 Regresi Linier Data Panel	68
Tabel 4. 15 Hasil Analisis Uji F.....	70
Tabel 4. 16 Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....	72
Tabel 4. 17 Hasil Koefisien Determinasi R^2	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 IHSG, LQ45 dan Indeks Sektor Manufaktur tahun 2009 – 2019.....	3
Gambar 1. 2 Return Saham Rata – Rata Sub Sektor Industri Barang Konsumsi 2012 – 2019.....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	32
Gambar 3. 1 Kerangka Pengujian Data Panel.....	48



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Penelitian.....	87
Lampiran 2 Hasil Statistik Deskriptif	90
Lampiran 3 Hasil Model Regresi Data Panel.....	93
Lampiran 4 Hasil Pengujian Hipotesis.....	94
Lampiran 5 Hasil Uji Similarity Jurnal.....	95



UNIVERSITAS
MERCU BUANA