



**PENGARUH RATIO PROFITABILITAS, *SALES GROWTH*,
FIRM SIZE DAN RATIO SOLVABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**



TESIS

Oleh

MARLON SIMANUNGKALIT

55111110180

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**



**PENGARUH RATIO PROFITABILITAS, *SALES GROWTH*,
FIRM SIZE DAN RATIO SOLVABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
TERCATAT
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2007-2011**

TESIS

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

Oleh
MARLON SIMANUNGKALIT

55111110180

**UNIVERSITAS MERCU BUANA
PROGRAM PASCASARJANA
PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
2013**

PENGESAHAN

Judul : **Pengaruh Ratio Profitabilitas, *Sales Growth*, *Firm Size* dan Ratio Solvabilitas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011**

Bentuk Karya Akhir : Riset Bisnis

Nama : Marlon Simanungkalit

Nim : 55111110180

Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 2013

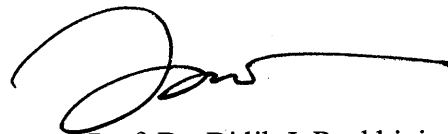
Mengesahkan :

Ketua Program Studi
Magister Manajemen

Direktur Program Pascasarjana

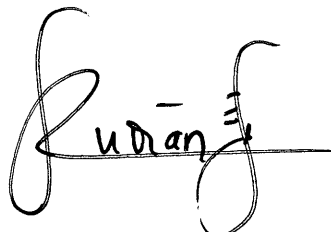


Dr. Augustina Kurniasih, ME



Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Pembimbing Utama



Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si.

PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar – benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : **Pengaruh Ratio Profitabilitas, *Sales Growth*, *Firm Size* dan Ratio Solvabilitas terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011**

Bentuk Tesis : Riset Bisnis

Nama : Marlon Simanungkalit

Nim : 55111110180

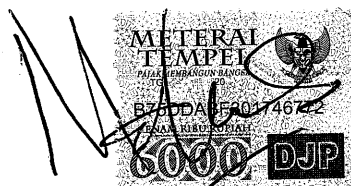
Program : Pascasarjana Program Studi Magister Manajemen

Tanggal : 2013

Merupakan hasil studi pustaka, Penelitian Lapangan, sebagai karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.

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

Jakarta, 16 September 2013

A handwritten signature in black ink is written over a rectangular stamp. The stamp contains the text 'METERAL TEMPEL' at the top, followed by 'Pajak Penghasilan Orang Pribadi' and 'SPP'. Below that is the number '6000' and 'DJP'. There is also a small logo of a Garuda bird.

Marlon Simanungkalit

KATA PENGANTAR

Dengan mengucapkan puji syukur pada Allah Yang Maha Esa, karena atas rahmat dan kasih Nya kepada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul : Pengaruh ratio profitabilitas, *Sales Growth*, *Firmsize* dan rasio solvabilitas terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 – 2011”. Tesis ini disusun dalam rangka menyelesaikan Program studi Magister Manajemen (S-2) pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Penulis dalam menyusun tesis ini tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak, karena itu, dari hati yang paling dalam, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih dan penghargaan penulis kepada :

1. Bapak Dr. Dudi Rudianto, SE, M.Si., selaku dosen pembimbing utama yang banyak memberikan saran dan petunjuk dalam penyusunan Tesis ini.
2. Ibu Dr. Augustina Kurniasih, ME., selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana, selaku Penelaah seminar proposal dan selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan masukan untuk kesempurnaan Tesis ini,
3. Bapak Dr. Yudhi Herliansyah, M.Si., selaku Ketua Ujian Sidang yang telah memberikan saran dan masukan untuk kesempurnaan Tesis ini.
4. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini., selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana,

5. Bapak Dr. Arissetyanto Nugroho, MM., Selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
6. Seluruh Dosen dan Staff Pengajar Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana atas ilmu yang diajarkan. Serta Staff Administrasi dan Perpustakaan serta Keuangan Magister Manajemen yang telah membantu urusan administrasi penulis sampai dengan menyelesaikan studi di Universitas Mercu Buana.
7. Istriku, Sherly Bernice yang telah memberikan kesempatan, mendoakan dan mendukung penulis dalam menyelesaikan studi, serta kedua buah hatiku, Christopher Marshello Eliata Simanungkalit dan Clarissa Shellony Elisabeth Simanungkalit yang menjadi motivasi buat penulis.
8. Keluarga besar Simanungkalit dan Situmorang yang selalu memberikan dukungan, kepada penulis dalam menyelesaikan Tesis ini.
9. Seluruh teman – teman Pascasarjana angkatan 20 atas kerjasama dan kebersamaannya selama menjalani studi.
10. Tak lupa terima kasih penulis ucapkan bagi semua pihak yang tidak dapat penulis ungkapkan satu per satu.

Akhir kata semoga tesis ini dapat bermanfaat bagi seluruh pembaca.

Jakarta, 16 September 2013

Marlon Simanungkalit

DAFTAR ISI

	Halaman
<i>ABSTRACT</i>	i
ABSTRAK.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR RUMUS	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi Masalah.....	4
1.3 Rumusan Masalah.....	5
1.4 Maksud dan Tujuan Penelitian	5
1.5 Manfaat Penelitian	6
BAB II. DESKRIPSI PERUSAHAAN	
2.1 Data dan Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	7
2.2 Karakteristik Perusahaan Manufaktur.....	8
2.3 Tantangan atau Risiko Industri Manufaktur.....	9
2.4 Objek Penelitian.....	11

BAB III. KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS

3.1 Kajian Teori.....	14
3.1.1 Pasar Modal	14
3.1.2 <i>Signalling Theory</i>	15
3.1.3 Teori Keagenan	16
3.1.4 <i>Pecking Order Theory</i>	17
3.1.5 Teori Modigliani Miller (MM)	18
3.1.6 Laporan Keuangan	19
3.1.7 Saham dan <i>Return Saham</i>	20
3.1.8 <i>Return On Investment</i>	23
3.1.9 <i>Sales Growth</i>	25
3.1.10 <i>Firm Size</i>	26
3.1.11 <i>Debt to Equity Ratio</i>	26
3.2 Penelitian Terdahulu	29
3.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	32
3.4 Hipotesis.....	33

BAB IV. METODE PENELITIAN

4.1 Waktu dan Tempat.....	35
4.2. Data dan Metode Pengumpulan Data.....	35
4.3. Variabel dan Pengukuran Variabel	35
4.3.1 Variable Dependen	35
4.3.2 Variable Independen.....	36
4.3.2.1 <i>Return On Investment</i>	37
4.3.2.2 <i>Sales Growth</i>	37
4.3.2.3 <i>Firm Size</i>	38

4.3.2.4 <i>Debt to Equity Ratio</i>	38
4.4. Populasi dan Metode Sampling	40
4.5. Metode Analisis	41
4.5.1 Uji Asumsi Klasik	42
4.5.1.1 Uji Normalitas	42
4.5.1.2 Uji Autokorelasi	42
4.5.1.3 Uji Multikolinearitas	44
4.5.1.4 Uji Heterokedastisitas	46
4.5.2 Model Penelitian	48
4.5.3 Pengujian Hipotesis	50
4.5.3.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	50
4.5.3.2 Uji Statistik F.....	50
4.5.3.3 Uji Statistik t.....	51

BAB V. HASIL DAN ANALISIS

5.1. Perkembangan Nilai <i>Return On Investment, Sales Growth, Firm size, Debt to Equity Ratio</i> dan <i>Return Saham</i>	53
5.1.1 Perkembangan Nilai Rata – rata <i>Return On Investment</i>	53
5.1.2 Perkembangan Nilai Rata – rata <i>Sales Growth</i>	54
5.1.3 Perkembangan Nilai Rata – rata <i>Firm Size</i>	55
5.1.4 Perkembangan Nilai Rata – rata <i>Debt to Equity Ratio</i>	56
5.1.5 Perkembangan Nilai Rata – rata <i>Return Saham</i>	57
5.2. Analisis Statistik Deskriptif.....	58
5.3. Analisis Uji Asumsi Klasik	61
5.3.1 Hasil Uji Normalitas.....	61
5.3.2 Hasil Uji Autokorelasi.....	62

5.3.3 Hasil Uji Multikolinearitas	63
5.3.4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	66
5.4. Pengujian Hipotesis	67
5.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	67
5.4.2 Uji Statistik F	68
5.4.3 Uji Statistik t	69
5.5 Analisis dan Pembahasan Hipotesis	70
5.5.1 Analisis Hasil Regresi	70
BAB VI. KESIMPULAN & SARAN	
6.1. Kesimpulan.....	72
6.2. Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA	75
LAMPIRAN	79
RIWAYAT HIDUP	86



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Nama Sample Perusahaan	10
Tabel 3.1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 4.1 Variabel Penelitian, Definisi Operational, Skala dan Pengukuran Variabel	32
Tabel 5.1 Hasil Olah Data Deskriptif	43
Tabel 5.2 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov	46
Tabel 5.3 Hasil Uji Autokorelasi.....	47
Tabel 5.4 Hasil Uji Multikolinearitas dengan Coefficient Correlation Matriks	48
Tabel 5.5 Hasil Uji Multikolinearitas dengan Nilai Tolerance dan VIF	49
Tabel 5.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	50
Tabel 5.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	51
Tabel 5.8 Hasil Uji F- Statistik	52
Tabel 5.9 Hasil Uji t-statistik	53



UNIVERSITAS
MERCU BUANA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Kerangka Pemikiran Teoritis	32
Gambar 3.2 Paradigma Penelitian	33
Gambar 5.1 Perkembangan nilai rata – rata ROI perusahaan manufaktur periode 2007-2011	53
Gambar 5.2 Perkembangan nilai rata – rata Sales Growth perusahaan manufaktur periode 2007-2011.....	54
Gambar 5.3 Perkembangan nilai rata – rata firm size perusahaan manufaktur periode 2007-2011.....	55
Gambar 5.4 Perkembangan nilai rata – rata DER perusahaan manufaktur periode 2007-2011.....	57
Gambar 5.5 Perkembangan nilai rata – rata return saham perusahaan manufaktur periode 2007-2011.....	58
Gambar 5.6 Hasil Uji scatterplot.....	66

DAFTAR RUMUS

1) <i>Return Total</i>	36
2) ROI	37
3) <i>Sales Growth</i>	37
4) <i>Firm size</i>	38
5) DER	38
6) Model Penelitian	49
7) <i>Return Saham</i>	49
8) F Hitung	51
9) t Hitung	52

