

**“PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL PADA SIKLUS HIDUP  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA EMITEN YANG  
TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA”**

**(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2013)**



**TESIS**

**Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan  
Program Magister Akuntansi**

**Disusun Oleh:  
Wizanasari  
NIM: 55513110079**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
PASCA SARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
2015**

## PENGESAHAN TESIS

Judul : Pengaruh Faktor Fundamental Pada Siklus Hidup Perusahaan Terhadap  
*Return Saham* Pada Emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi  
Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009-2013)

Nama : Wizanasari

NIM : 55513110079

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Desember 2015

Mengesahkan

Direktur Pascasarjana



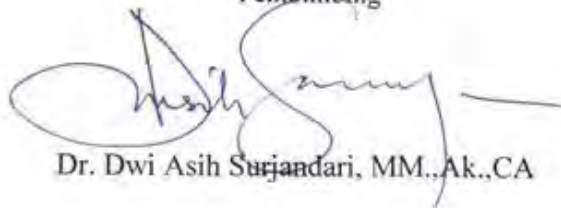
Prof. Dr. Didik J. Rachbini

Ketua Program Studi Magister Akuntansi



Dr. Istianingsih, M.S., Ak., CA., CSRS

Pembimbing



Dr. Dwi Asih Surjandari, MM., Ak., CA

## PERNYATAAN

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

Judul : **Pengaruh Faktor Fundamental Pada Siklus Hidup Perusahaan terhadap Return Saham Pada Emiten yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2009 - 2013)**

Nama : Wizanasari

Nim : 55513110079

Program : Pascasarjana Program Magister Akuntansi

Tanggal : Desember 2015

Merupakan hasil studi pustaka, penelitian lapangan, dan karya saya sendiri dengan bimbingan Komisi Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Ketua Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana. Karya ilmiah 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, Desember 2015



Wizanasari

## KATA PENGANTAR

Penulis panjatkan puji dan syukur kehadirat ALLAH SWT atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-NYA, khususnya dalam penyusunan tesis ini. Penulisan tesis ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan guna memperoleh derajat sarjana S-2 Magister Akuntansi pada Program Pasca Sarjana Universitas Mercu Buana, Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam pengungkapan, penyajian dan pemilihan kata-kata maupun pembahasan materi tesis ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu dengan penuh kerendahan hati penulis mengharapkan saran, kritik dan segala bentuk pengarahannya dari semua pihak untuk perbaikan tesis ini. Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini, khususnya kepada:

1. Bapak Dr. Arisetyanto, M.Si selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Bapak Prof. Dr. Didik J. Rachbini selaku Direktur Pascasarjana Universitas Mercu Buana.
3. Ibu Dr. Istianingsih, MS,Ak.,CA.,CSRS selaku Ketua Program Magister Akuntansi yang telah menyemangati, mengarahkan dan mendorong agar menyelesaikan tugas akhir ini, pada Program Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
4. Ibu Dr. Dwi Asih Surjandari, MM.,Ak.,CA. Selaku dosen pembimbing yang telah mencurahkan perhatian dan tenaga serta dorongan kepada penulis hingga selesainya tesis ini.
5. Para staff pengajar Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah memberikan ilmu Akuntansi melalui suatu kegiatan belajar mengajar dengan dasar pemikiran analitis dan pengetahuan yang lebih baik.

6. Para staff administrasi Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana yang telah banyak membantu dan mempermudah penulis dalam menyelesaikan studi di Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.
7. Kepada mama yang saya hormati, yang telah memberikan segala cinta dan perhatiannya yang begitu besar sehingga penulis merasa terdorong untuk menyelesaikan cita-cita dan memenuhi harapan keluarga.
8. Tete dan adik-adikku tercinta yang telah mendorong dan menyemangati untuk menyelesaikan kuliah ini.
9. Teman-teman kuliah, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Program Pasca Sarjana Magister Akuntansi Universitas Mercu Buana.

Hanya doa yang dapat penulis panjatkan semoga ALLAH SWT berkenan membalas semua kebaikan Bapak, Ibu, Saudara dan teman-teman sekalian. Akhir kata, semoga penelitian ini dapat bermanfaat bagi pihak yang berkepentingan.

Jakarta, Desember 2015

Wizanasari

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGESAHAN TESIS .....	ii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	iii
<i>ABSTRACT</i> .....	iv
ABSTRAK .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi-viii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xii
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang Penelitian .....	1
B. Perumusan Masalah .....	5
C. Tujuan dan Kontribusi Penelitian .....	5
1. Tujuan Penelitian .....	5
2. Kontribusi Penelitian .....	6
2.1 Kontribusi teoritis .....	6
2.2 Kontribusi penelitian bagi investor .....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS</b>	
A. Kajian Pustaka .....	7
1. Teori Analisis Fundamental .....	7
2. Teori Siklus Hidup .....	7

2.1 Tahap Pioner atau tahap pengenalan .....	7
2.2 Tahap Pertumbuhan .....	9
2.3 Tahap Kedewasaan .....	10
2.4 Tahap Penurunan .....	11
3. Siklus Hidup Perusahaan .....	12
4. Rasio Keuangan .....	17
4.1 Definisi Rasio Keuangan .....	17
4.2 Manfaat Analisis Rasio keuangan .....	19
4.3 Keunggulan Analisis Rasio Keuangan .....	19
5. <i>Return Saham</i> .....	30
6. Hubungan antara rasio terhadap return saham .....	31
7. Pasar Modal Indonesia .....	32
8. Penelitian Terdahulu .....	33
B. Kerangka Pemikiran .....	42
C. Hipotesis Penelitian .....	42
1. Pengaruh <i>Return On Equity</i> dengan <i>Return Saham</i> .....	42
2. Pengaruh <i>Return On Asset</i> dengan <i>Return Saham</i> .....	45
3. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> dengan <i>Return Saham</i> .....	48
4. Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> dengan <i>Return Saham</i> .....	50

### BAB III DESKRIPSI OBJEK PENELITIAN

A. BURSA EFEK INDONESIA .....	54
B. Perkembangan Perusahaan Manufaktur Di Indonesia .....	57

## BAB IV DESAIN DAN METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian .....	60
B. Definisi dan Operasionalisasi Variabel .....	60
C. Pengukuran Variabel .....	63
D. Populasi dan Sampel Penelitian .....	63
E. Teknik Pengumpulan Data .....	65
F. Metode Analisis Data.....	66
G. Uji Asumsi Klasik .....	67

## BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Pengertian dan penjelasan sebab naik turun penjualan dan dampak <i>return</i> saham pada perush tahap Ekspansi Awal .....	92
B. Pengertian dan penjelasan sebab naik turun penjualan dan dampak <i>return</i> saham pada perush tahap <i>Mature</i> .....	113
C. Pengertian dan penjelasan sebab naik turun penjualan dan dampak <i>return</i> saham pada perush tahap <i>Decline</i> .....	144
D. Pengertian dan pegujian Asumsi Regresi Ekspansi Akhir.....	165
1. Uji Normalitas Ekspansi Akhir.....	165
2. Uji Multikolinieritas Ekspansi Akhir..... ..	167
3. Uji Heteroskedastisitas Ekspansi Akhir.....	169
4. Uji Autokorelasi Ekspansi Akhir.....	170
5. Statistik Deskriptif Ekspansi Akhir.....	171
E. Pengujian Hipotesis Penelitian .....	171



F. Pembahasan Hasil Penelitian .....	179
<b>BAB VI KESIMPULAN, IMPLIKASI DAN SARAN</b>	
A. Kesimpulan .....	182
B. Implikasi Manajerial .....	182
C. Keterbatasan Penelitian .....	183
D. Saran .....	183
DAFTAR PUSTAKA .....	185
LAMPIRAN .....	188



## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Kriteria Pengklasifikasian Siklus Hidup .....	15
Tabel 2.2 <i>Indicators Of Life Cycle Stages</i> .....	16
Tabel 2.3 Analisis rasio keuangan dari sudut pandang manajemen .....	26
Tabel 2.4 Analisis rasio keuangan dari sudut pandang pemilik .....	26
Tabel 2.5 Analisis rasio keuangan dari sudut pandang kreditur .....	27
Tabel 2.6 Analisis Ratio Keuangan Dari Sudut Pandang Konsumen .....	27
Tabel 2.7 Hasil-Hasil Penelitian Terdahulu .....	37
Tabel 4.1 Kriteria Pengklasifikasian Siklus Hidup .....	63
Tabel 4.2 Pemilihan sampel .....	65
Tabel 4.3 Keputusan Autokorelasi -DW test .....	69
Tabel 5.1 Tabel Pengukuran Siklus Hidup Perusahaan .....	73
Tabel 5.2 Tabel Klasifikasi Siklus Hidup Perusahaan .....	75
Tabel 5.3 Hasil Klasifikasi Siklus Hidup Perusahaan.....	80
Tabel 5.4 Hasil Uji Normalitas Ekspansi Akhir .....	166
Tabel 5.5 Hasil Uji Multikolinearitas Ekspansi Akhir .....	168
Tabel 5.6 Hasil Uji Autokorelasi Ekspansi Akhir... ..	170
Tabel 5.7 Tabel Deskriptif Ekspansi Akhir.....	171
Tabel 5.8 Tabel Koefisien Deskriptif Ekspansi Akhir .....	173
Tabel 5.9 Hasil Uji Secara Simultan Ekspansi Akhir .....	174
Tabel 5.10 Hasil Uji Secara Parsial Ekspansi Akhir .....	175
Tabel 5.11 Hasil Regresi Ekspansi Akhir.. ..	178

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 <i>S-shaped Curve</i> .....	13
Gambar 2.2 Kerangka Pemikiran .....	42
Gambar 5.1 Grafik Scatter Plot Ekspansi Akhir .....	169



## DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 Kategori Perusahaan Manufaktur .....	185
LAMPIRAN 2 <i>Sample</i> Perusahaan Manufaktur .....	190
LAMPIRAN 3 Indikator Siklus Hidup Perusahaan.....	192
LAMPIRAN 4 <i>Debt Equity Ratio, Return On Asset, Return On Equity,</i> <i>Price Earning Ratio, Return Saham Perusahaan</i> <i>Manufaktur Kategori Ekspansi Akhir</i> .....	195
LAMPIRAN 8 Data SPSS Ekspansi Akhir.....	197

