



**PENGARUH INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
PERIODE TAHUN 2008 – 2013**

TESIS

**UNIVERSITAS
MERCU BUANA**

**HERY WAHYU SUGIANTO
55111120237**

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2015**



**PENGARUH INTERNAL DAN EKSTERNAL
TERHADAP RETURN SAHAM SEKTOR INDUSTRI
MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA PADA
PERIODE TAHUN 2008 – 2013**

TESIS

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

**HERY WAHYU SUGIANTO
55111120237**

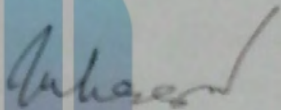
**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
PROGRAM PASCASARJANA
UNIVERSITAS MERCUBUANA
TAHUN 2015**

LEMBAR PENGESAHAN

Judul	:	Pengaruh Internal dan Eksternal terhadap Return Saham Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2008 – 2013
Bentuk Tesis	:	Penelitian
Nama	:	Hery Wahyu Sugianto
NIM	:	55111120237
Program	:	Magister Manajemen
Tanggal	:	

Mengesahkan

Pembimbing Utama

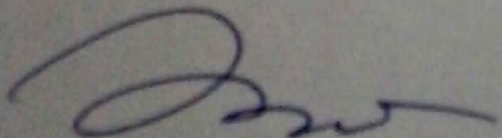


Dr. Dewi Anggraini, Ak., ME., CA

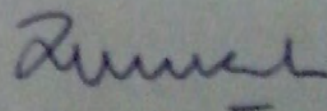
UNIVERSITAS
MERCU BUANA

Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi Magister
Manajemen



Prof. Dr. Didik J. Rachbini



Dr. Augustina Kurniasih, ME

PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini menyatakan dengan sejujur benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini :

Judul : Pengaruh Internal dan Eksternal terhadap Return Saham
Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada
Periode Tahun 2008 – 2013
Bentuk Tesis : Penelitian
Nama : Hery Wahyu Sugianto
NIM : 55111120237
Program : Magister Manajemen
Tanggal : 12 April 2015

Merupakan hasil penelitian, sebagai 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 pengolahannya yang digunakan, telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

UNIVERSITAS
MERCU BUANA Jakarta, April 2015



Hery Wahyu Sugianto

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT atas segala petunjuk, kesehatan dan rahmat yang berlimpah sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan tesis ini. Adapun penulisan tesis ini bertujuan untuk memenuhi salah satu syarat di dalam memperoleh gelar Master di Universitas Mercu Buana Jakarta.

Setelah melakukan proses belajar, konsultasi, dan bimbingan akhirnya penulis berhasil melakukan penelitian dan penulisan tesis ini dengan judul: Pengaruh Internal dan Eksternal terhadap Return Saham Sektor Industri Manufaktur di Bursa Efek Indonesia pada Periode Tahun 2008 – 2013. Penulis secara khusus mengucapkan terima kasih kepada :

1. Dr. Dewi Anggraini, Ak., ME., CA. Selaku dosen pembimbing yang dengan penuh kesabaran telah memberikan saran perbaikan, membantu pelaksanaan, meluangkan waktu dan memberikan kesempatan untuk berdiskusi serta dukungan kepada penulis hingga tesis ini dapat terselesaikan.
2. Dr. Bambang Marsoem, MA. Selaku dosen penelaah proposal tesis.
3. Dr. Suharno Prawirosumarto, MM. Selaku dosen penguji tesis.
4. Dr. Augustina Kurniasih, ME. Selaku dosen penguji tesis dan Ketua Program Studi Magister Manajemen Universitas Mercu Buana.
5. Prof. Dr. Didik J. Rachbini. Selaku Direktur Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

6. Seluruh Dosen dan Staf Universitas Mercu Buana yang telah memberikan pelayanan dalam studi dan dalam pembuatan tesis ini.
7. Rekan – rekan angkatan 19 dan 20 yang selalu memberikan semangat belajar dan motivasi agar bisa menyelesaikan tesis ini tepat waktu.
8. Teristimewa kepada Almarhum Ayahanda H. Usman dan Ibunda tercinta Hj. Aliah, istriku tercinta Dahlia Anggraini yang telah memberikan nasehat, dukungan dan doa kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
9. Seluruh rekan kerja PT. Schneider Indonesia yang telah memberikan dukungan dalam penyusunan tesis ini.
10. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk mendapatkan kuesioner yang sangat membantu penulis dalam penyusunan tesis ini.

Semoga hasil penulisan ini dapat member sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia

Jakarta, April 2015

Penulis

DAFTAR ISI

ABSTRACT	i
ABSTRAK	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
 BAB I PENDAHULUAN	 1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	14
1.3 Rumusan Masalah Penelitian	15
1.4 Batasan Masalah	15
1.5 Maksud dan Tujuan Penelitian	16
1.6 Manfaat Penelitian	17
 BAB II DESKRIPSI PERUSAHAAN	 18
2.1 Data dan Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur	18
2.2 Karakteristik Perusahaan Manufaktur	21
2.3 Arah Pengembangan Industri	21
2.4 Peluang dan Tantangan Industri	24
2.5 Objek Penelitian	28
 BAB III KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PIKIR, HIPOTESIS	 29
3.1 Kajian Teori	29
3.1.1 Pasar Modal	29
3.1.2 Saham dan <i>Return</i> Saham	32
3.1.3 Kebijakan Dividen	36

3.1.4 <i>Efficiency Market Hypothesis</i> (EMH)	41
3.1.5 Rata-rata Upah Minimum Propinsi (UMP)	43
3.1.6 Harga Minyak Dunia	46
3.1.7 Inflasi	49
3.1.8 Nilai Tukar USD terhadap Rupiah	52
3.2 Penelitian Terdahulu	54
3.3 Kerangka Pemikiran	56
3.4 Hipotesis	58
3.4.1 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Return Saham...	58
3.4.2 Pengaruh Rata-rata Upah Minimum Propinsi (UMP) terhadap Return Saham.....	59
3.4.3 Pengaruh Harga Minyak Dunia terhadap Return Saham	59
3.4.4 Pengaruh Inflasi terhadap Return Saham	60
3.4.5 Pengaruh nilai tukar USD terhadap Return Saham.....	61
3.4.6 Secara Bersama Kebijakan Dividen, Rata-rata UMP, Harga Minyak Dunia, Inflasi, Nilai Tukar USD berpengaruh terhadap Return Saham.....	62
BAB IV METODE PENELITIAN	64
4.1 Desain Penelitian dan Objek Riset.....	64
4.2 Variabel Penelitian dan Pengukuran	65
4.2.1 Variabel Independen	65
4.2.2 Variabel Dependen.....	66
4.3 Populasi dan Sampel	67
4.4 Jenis dan Sumber Data	69
4.5 Tehnik Pengumpulan Data	69
4.6 Tehnik Analisis Data.....	70
4.7 Statistika Deskriptif.....	71
4.8 Statistika Inferensial.....	72
4.8.1 Uji Normalitas	73
4.8.2 Uji Asumsi Klasik.....	73

4.8.2.1 Uji Multikolinearitas.....	74
4.8.2.2 Uji Autokorelasi (<i>Durbin Watson</i>)	74
4.8.2.3 Uji Heteroskedastisitas	74
4.9. Uji Hipotesis.....	74
4.9.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	75
4.9.2. Uji F (uji simultan atau bersama).....	75
4.9.3. Analisis Linier Berganda dan Uji t (Uji Parsial)	76
4.9.3.1 Analisis Linier Berganda	76
4.9.3.2 Uji t (Uji Parsial).....	77
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	79
5.1. Analisis Deskripsi Penelitian	79
5.1.1. Minimum, Maksimum, Mean.....	79
5.2. Analisis Hasil Penelitian dan Pembahasan.....	82
5.2.1. Uji Normalitas	82
5.2.2. Uji Asumsi Klasik	82
5.2.2.1 Uji Multikolinearitas.....	83
5.2.2.2 Uji Autokorelasi (<i>Durbin Watson</i>)	84
5.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas	84
5.2.3. Persamaan Hipotesis	85
5.2.3.1 Analisis Koefisien Determinasi (R^2).....	85
5.2.3.2 Pengujian Secara Simultan (Uji F)	86
5.2.3.3 Analisis Regresi Linier Berganda dan Uji t (Parsial).....	86
5.3. Interpretasi Hasil Penelitian	88
5.3.1. Interpretasi Hasil Penelitian Secara Simultan	88
5.3.2. Interpretasi Hasil Penelitian Secara Parsial.....	89
5.3.2.1 Variabel Kebijakan Dividen terhadap <i>Return</i> Saham	89
5.3.2.2 Variabel Rata-rata UMP terhadap <i>Return</i> Saham	90

5.3.2.3 Variabel Harga Minyak Dunia terhadap <i>Return</i>	
Saham	92
5.3.2.4 Variabel Inflasi terhadap <i>Return</i> Saham	93
5.3.2.5 Variabel Nilai Tukar USD terhadap <i>Return</i>	
Saham	94
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	97
6.1. Kesimpulan.....	97
6.2. Saran.....	98
DAFTAR PUSTAKA	100
LAMPIRAN.....	104
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	117



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Fluktuasi <i>Return</i> Saham	4
Gambar 1.2	Perbandingan <i>Return</i> Saham	5
Gambar 3.1	Kerangka pikir	58
Gambar 4.1	Perbandingan Populasi dengan Sampel	68
Gambar 5.1	Uji Heteroskedastisitas	84



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Sampel Sub Sektor Industri Dasar dan Kimia	104
Lampiran 2.	Sampel Sub Sektor Aneka Industri.....	105
Lampiran 3.	Sampel Sub Sektor Industri Konsumen Barang Jadi.....	106
Lampiran 4.	<i>Return Saham</i>	107
Lampiran 5.	Dividen	108
Lampiran 6.	Rata-rata UMP	109
Lampiran 7.	Harga Minyak Dunia, Inflasi, Nilai Tukar USD	110
Lampiran 8.	Hasil Output SPSS.....	110



DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Peluang dan Tantangan Industri secara Nasional	25
Tabel 2.2	Peluang dan Tantangan Industri secara Regional	26
Tabel 2.1	Peluang dan Tantangan Industri secara Global.....	27
Tabel 4.1	Populasi.....	67
Tabel 5.1	Deskripsi Variabel Penelitian	79
Tabel 5.2	Uji Normalitas.....	82
Tabel 5.3	Uji Multikolinearitas	83
Tabel 5.4	Uji Autokorelasi.....	84
Tabel 5.5	Regresi Linier Berganda	85

