

# **PENGARUH VARIABEL FUNDAMENTAL DAN RISIKO SISTEMATIK PADA *RETURN* SAHAM ATAS KRISIS FINANSIAL GLOBAL**

(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI)



## **SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :

**PRADANA HARYO YUDANTO**  
**NIM. C2C008108**

**FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2012**

## ABSTRACT

*This study is performed to analyze the effect of fundamental factors and systematic risk on stock return in times of before and after global financial crisis (subprime mortgage crisis) for manufacture companies listed in the Indonesia Stock Exchange. Sample used in this research consist of 97 manufacture companies which are observed anually from the “before crisis” period in 2006-2007 until “after crisis” period in 2009-2010. The objective of this study is to analyze the effect of the fundamental variables (ROI, DER and PBV) and systematic risk (stock beta) toward stock return in manufacture companies that is listed in Indonesia Stock Exchange over period 2006-2010.*

*Sampling technique used here is purposive sampling on criterion (1) manufacture companies that actively trade their stocks in Indonesia Stock Exchange; (2) manufacture companies that have complete and reliable financial report during 2006-2010; and (3) having complete disclosure in Indonesia Capital Market Directory during 2006-2007 and 2009-2010. The data is obtained based on Indonesia Capital Market Directory publication. It is gained sample amount of 92 companies from 133 manufacture companies those are listed in Indonesia Stock Exchange. The analysis techniques used here is multiple regression with the Chow test difference and hypothesis test using t-test to examine partial regression and f-test to examine the mean of mutual effect with level of significance 5%. In addition, classical assumption is also performed including normality test, multicollinearity test, autocorrealation test and heteroscedasticity test.*

*The result of investigation showed that fundamental variables and systematic risks influenced the stock return in “before crisis” period. In the other hand, some fundamental variables don’t have significant influenced such as ROI and DER. The Chow test difference indicate that there is a significant difference influence of fundamental variables and systematic risk toward stock return between “before crisis” period and “after crisis” period.*

*Keywords: ROI, DER, PBV, stock beta, return*

## ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari variabel fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham pada periode sebelum dan sesudah krisis finansial global (krisis *subprime mortgage*) untuk perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel yang digunakan terdiri dari 97 perusahaan manufaktur yang diteliti tahunan dari periode “sebelum krisis” pada 2006-2007 hingga “setelah krisis” pada 2009-2010. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh dari variabel fundamental (ROI, DER dan PBV) dan risiko sistematis (beta saham) terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2006-2010.

Teknik sampling yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan kriteria: (1) perusahaan manufaktur yang sahamnya aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia; (2) perusahaan manufaktur yang memiliki laporan keuangan yang lengkap dan bisa diandalkan selama 2006-2010; dan (3) memiliki pengungkapan yang lengkap pada *Indonesia Capital Market Directory* selama 2006-2007 dan 2009-2010. Data diperoleh berdasarkan publikasi *Indonesia Capital Market Directory*. Diperoleh jumlah sampel sebanyak 97 perusahaan dari 133 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dengan uji beda *Chow test* dan uji hipotesis menggunakan uji-t untuk mengetahui pengaruh secara parsial dan uji-F untuk mengetahui pengaruh secara simultan dengan *level of significance* sebesar 5%. Selain itu juga digunakan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji autokolinearitas dan uji heteroskedastisitas.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa variabel fundamental dan risiko sistematis berpengaruh pada *return* saham pada periode “sebelum krisis”. Di lain pihak, beberapa variabel fundamental tidak memiliki pengaruh yang signifikan seperti ROI dan DER. Uji beda *Chow test* mengindikasikan adanya perbedaan pengaruh yang signifikan antara periode “sebelum krisis” dan “sesudah krisis” pada variabel fundamental dan risiko sistematis terhadap *return* saham.

Kata Kunci: ROI, DER, PBV, beta saham, *return* saham

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KEULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
<i>ABSTRACT</i> .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	11
1.4 Sistematika Penulisan.....	13
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>14</b>
2.1 Landasan Teori.....	14
2.1.1 <i>Capital Asset Pricing Model (CAPM)</i> .....	14

2.1.2 Arbitrage Pricing Theory (APT).....	15
2.1.3 Profitabilitas ( <i>Return on Investment</i> ) .....	16
2.1.4 Leverage ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) .....	17
2.1.5 Nilai Perusahaan ( <i>Price to Book Value</i> ).....	18
2.1.6 Risiko Sistematis (Beta Saham).....	19
2.1.7 Return Saham .....	20
2.1.8 Penelitian Terdahulu .....	21
2.2 Kerangka Pemikiran.....	29
2.3 Hipotesis.....	30
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>36</b>
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional .....	36
3.1.1 Variabel Penelitian.....	36
3.1.2 Definisi Operasional Variabel.....	37
3.2 Populasi dan Sampel .....	40
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	41
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	41
3.5 Metode Analisis Data.....	41
3.5.1 Pengujian Asumsi Klasik .....	41
3.5.1.1 Uji Normalitas.....	42
3.5.1.2 Uji Multikolonieritas.....	42
3.5.1.3 Uji Autokorelasi.....	42
3.5.1.4 Uji Heteroskedastisitas.....	43

3.5.2 Pengujian Hipotesis.....	43
3.5.2.1 Analisis <i>Chow Test</i> .....	43
3.5.2.2 Uji Statistik F .....	44
3.5.2.3 Uji Statistik t .....	45
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>46</b>
4. Statistik Deskriptif .....	46
4.2 Analisis Data .....	53
4.2.1 Uji Asumsi Klasik .....	54
4.2.1.1 Uji Normalitas.....	54
4.2.3.2 Uji Multikolinearitas .....	55
4.2.3.3 Uji Autokorelasi .....	56
4.2.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	56
4.2.2 Analisis Regresi .....	57
4.2.3 Pengujian Hipotesis.....	57
4.3 Pembahasan.....	60
4.3.1 Pengaruh ROI Terhadap <i>Return Saham</i> .....	60
4.3.2 Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i> .....	61
4.3.2 Pengaruh PBV Terhadap <i>Return Saham</i> .....	61
4.3.3 Pengaruh Beta Saham Terhadap <i>Return Saham</i> .....	62

<b>BAB V PENUTUP</b> .....	63
5.1 Kesimpulan .....	63
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	64
5.3 Saran.....	65
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	66
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN</b> .....	69

## DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. "Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia". Mediasoft Indonesia.
- Bodie,dkk. 2006. "Investments" Buku I. Edisi Keenam. Jakarta: Salemba Empat.
- Elton, E.J. dan M.J. Gruber. 1995. "Modern Portfolio Theory and Investment Analysis". Edisi Kelima. John Wiley and Son Inc.
- Erlina. 2009. "Analisis Pengaruh NOPAT, WACC,dan *Invested Capital* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Yang Tercatat Di BEI Periode 2005-2007". *Skripsi tidak dipublikasikan*. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2005. "Aplikasi Analisis *Multivariate* Dengan Program SPSS". Edisi Ketiga. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. 2011. "Aplikasi Analisis *Multivariate* Dengan Program SPSS". Edisi Kelima. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hakim, Rahman, 2006, "Perbandingan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Metode EVA, ROA Dan Pengaruhnya Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam LQ45 Di Bursa Efek Jakarta. Yogyakarta.  
<http://rac.uii.ac.id/server/document/Public/2008050502121001312100.pdf>.  
Diakses tanggal 8 Februari 2012.
- Hamada, Robert S. 1972. "The Effects of Th Firm's Capital Structure on The Systematic Risk of Common Stocks". *Journal of Finance*, hal: 435-462
- Hardiningsih, Pancawati, L. Suryanto, dan Anis Chariri. 2002. "Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko Ekonomi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Di Bursa Efek Jakarta: Studi Kasis basic Industry & Chemical". *Jurnal Bsnis Strategi*, Vol 8, Desember 2001, hal: 83-97.
- Jogiyanto, H.M. 2000. "Teori Portofolio Dan Analisis Investasi". Edisi Kedua. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Kurniawan, Mochamad Syukri. 2010. "Analisis Pengaruh *Economic Value Added, Return On Asset, Debt To Equity Ratio*, Dan Kurs Mata Uang Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang *Go Public*



- Di BEI Periode 2003-2007". *Thesis Tidak Dipublikasikan*, Magister Manajemen, Universitas Diponegoro.
- Lintner, J. 1965. "The Valuation of Risk Assets and Selection of Risky Investments in Stock Portfolios and Capital Budgets". *Review of Economics and Statistics*, Vol.47, hal: 13-37.
- Markowitz, H.M. 1959. "Portfolio Selection: Efficient Diversification of Investments". New York: John Wiley & Sons.
- Priyatno, Duwi. 2009. "SPSS: Untuk Analisis Korelasi, Regresi dan *Multivariate*". Edisi Pertama. Gava Media.
- Purwanto, Agus dan Haryanto. 2004. "Pengaruh Perkembangan Informasi Rasio Laporan Keuangan Terhadap Fluktuasi Harga Saham dan Tingkat Keuntungan Saham". *Jurnal Akuntansi & Auditing*, Vol.1, No.1, hal: 17-33.
- Ross, S. 1976. "The Arbitrage Theory of Capital Market Asset Pricing". *Journal of Economic Theory*, Vol.13, hal: 341-360.
- Sari, Ria Nuranita. 2009. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI". *Skripsi tidak dipublikasikan*. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Sartono, Agus. 2001. "Manajemen Keuangan Teori & Aplikasi". Edisi Keempat, Cetakan Pertama. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Sharpe, W.F. 1964. "Capital Asset Prices: A Theory of Market Equilibrium Under Conditions of Risk". *Journal of Finance*, Vol.19, hal: 425-442.
- Sucianto, Yanuar Arief. 2009. "Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap *Return* Saham". *Skripsi tidak dipublikasikan*. Fakultas Ekonomika Dan Bisnis. Universitas Diponegoro.
- Suhairy, Hapcin, 2006, "Pengaruh Rasio Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ. Medan.  
<http://digilib.usu.ac.id/download/fe/06012224.pdf>. Diakses tanggal 8 Februari 2012.
- Suharli, Michell. 2005. "Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham Pada Industri Food & Beverages di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol.7, No. 2, hal:99-116.
- Tuasikal, Askam. 2002. "Penggunaan Informasi Akuntansi untuk Memprediksi *Return* Saham: Studi Terhadap Perusahaan Pemanufakturan dan Non-

Pemanufakturan”. *Jurnal Riset Akuntansi Indonesia*, Vol.5, No.3, September 2002, hal: 365-378.

Ulupui, 2005, “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham Barang Konsumsi* Di BEJ”. Bali, [http://ejournal.unud.ac.id/abstrak/i%20g%20k%20a%20ulupui\(1\).pdf](http://ejournal.unud.ac.id/abstrak/i%20g%20k%20a%20ulupui(1).pdf). Diakses tanggal 8 Februari 2012.

Van Horne, James C dan John M. Wachowicz, Jr.1997, “Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan” Buku I. Edisi Kesembilan. Jakarta: Salemba Empat.

Van Horne, James C dan John M. Wachowicz, Jr. 2007. “Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan” Buku I. Edisi Keduabelas. Jakarta: Salemba Empat.

Wahyudi, Arif. 2010. “Analisis Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Serta Pengaruhnya Terhadap Nilai Perusahaan”. *Thesis tidak dipublikasikan*, Magister Manajemen, Universitas Diponegoro.

Weston, J. Fred dan Copeland, Thomas E. 1994. “Manajemen Keuangan” Buku I. Edisi Kedelapan. Jakarta: Penerbit Erlangga.

Wibowo, Lucky Bani. 2005. “Pengaruh *Economic Value Added* dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Return Pemegang Saham”. Yogyakarta. <http://rac.uii.ac.id/server/document/Public/2008052303130301312308.pdf>. Diakses tanggal 8 Februari 2012.