



**UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
FAKULTAS EKONOMI  
JAKARTA**

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45  
TAHUN 2008-2011**

**DIAJUKAN OLEH :**

**NAMA : VONNY**

**NPM : 115090182**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR  
SARJANA EKONOMI  
2012**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : VONNY  
NO. POKOK MAHASISWA : 115090182  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN  
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 TAHUN  
2008- 2011

Jakarta, 27 Desember 2012  
Pembimbing,

( Hendra Wiyanto, S.E., M.E. )

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI**  
**SETELAH LULUS UJIAN SKRIPSI / KOMPREHENSIF**

NAMA : VONNY  
NO. POKOK MAHASISWA : 115090182  
PROGRAM JURUSAN : S1 / MANAJEMEN  
MATA KULIAH POKOK : MANAJEMEN KEUANGAN  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN  
YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 TAHUN  
2008-2011

Tanggal: 10 Januari 2013 Ketua Panitia :

Tanggal: 10 Januari 2013 Anggota Panitia :

( Hendra Wiyanto, S.E., M.E. )

Tanggal: 10 Januari 2013 Anggota Panitia :

## ABSTRAK

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

- (A) VONNY (115090182)
- (B) PENGARUH FAKTOR FUNDAMNETAL TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DALAM INDEKS LQ45 TAHUN 2008-2011
- (C) xiii + 51 hlm, 2012, tabel 11, gambar 3, lampiran 2
- (D) MANAJEMEN KEUANGAN
- (E) Abstract: This study was conducted to determine the effect of fundamental factors towards stocks return. Fundamental factors were used in this research are price earnings ratio, dividend payout ratio, and return on equity. The population is companies that included in banking sectors which listed in index LQ45. The sampling frame for this research was limited to companies that listed constantly in index LQ45 and have financial report from 2008-2011. The non-probabilistic purposive sampling methods used in this research. The methods of data collection conducted by observe five companies financial report from 2008-2011. The techniques of data analysis using the multiple regression analysis. The findings of this research showed that there is a significant effect price earnings ratio variable towards stocks returns. But there aren't a significant effect dividend payout ratio and return on equity variables towards stocks returns.
- (F) Daftar acuan 27 (1977-2012)
- (G) Hendra Wiyanto, S.E, M.E.

*Through You, Jesus  
I can do anything  
I can do all things  
For it's You who give me strength  
Nothing is impossible  
I believe in You*

Karya sederhana ini kupersembahkan:

Untuk yang tercinta

Papa dan Mama,

Koko dan Teman-Teman Sekalian

## **KATA PENGANTAR**

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala kasih karunia, berkat, dan bimbingan-Nya yang senantiasa menyertai saya dalam rangka pembuatan skripsi ini, untuk memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana pada Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara, Jakarta.

Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang telah memberikan bimbingan, dorongan, dan semangat kepada penulis, sehingga terwujudnya skripsi ini, kepada yang terhormat:

1. Bapak Hendra Wiyanto, S.E., M.E., selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan untuk meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran dalam memberikan petunjuk, bimbingan, dan pengarahan yang sangat bermanfaat kepada saya dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapak Dr. Ignatius Roni Setyawan, S.E., M.Si., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.
4. Segenap Dosen dan Staf Pengajar, yang telah memberikan bekal ilmu pengetahuan kepada saya selama masa perkuliahan.
5. Papa dan mama tercinta, yang telah mendukung saya sampai selesainya skripsi ini.
6. Koko tercinta, yang senantiasa memberikan dukungan, dorongan, semangat, dan dukungannya baik secara moril maupun materiil sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
7. Teman-teman sesama bimbingan yaitu Sandy, Jessica, Anastasia, dan Vera yang selalu bersama-sama saling membantu dalam proses penyusunan skripsi ini.

8. Semua pihak yang namanya tidak dapat disebutkan satu-persatu, yang telah ikut memberikan bantuan sehingga saya dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, saya dengan tangan terbuka bersedia menerima kritik dan saran guna melengkapi skripsi ini agar menjadi lebih baik. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca sekalian.

Jakarta, 27 Desember 2012

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB I           PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi	5
3. Pembatasan	6
4. Perumusan	7
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan penelitian	8
2. Manfaat penelitian	8
BAB II           LANDASAN TEORI	9
A. Definisi Variabel	9
B. Kerangka Teori	12
C. Penelitian yang Relevan	14
D. Kerangka Pemikiran	15
E. Hipotesis	16
BAB III          METODE PENELITIAN	18
A. Populasi dan Metode Pemilihan Sampel	18
B. Operasionalisasi Variabel	19
C. Metode Pengumpulan Data	21

D. Analisis Data	21	
<b>BAB IV</b>	<b>ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b>	<b>29</b>
A. Deskripsi Subyek dan Obyek Penelitian	29	
B. Hasil Analisis Data	31	
C. Pembahasan	44	
<b>BAB V</b>	<b>KESIMPULAN DAN SARAN</b>	<b>47</b>
A. Kesimpulan	47	
B. Saran	48	
DAFTAR PUSTAKA		50
LAMPIRAN		53
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		56

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	16

## DAFTAR TABEL

		Halaman
Tabel 4.1	Tabel Subyek Penelitian	29
Tabel 4.2	Tabel PER, DPOR, ROE, dan <i>return</i> saham tahun 2008	30
Tabel 4.3	Tabel PER, DPOR, ROE, dan <i>return</i> saham tahun 2009	30
Tabel 4.4	Tabel PER, DPOR, ROE, dan <i>return</i> saham tahun 2010	30
Tabel 4.5	Tabel PER, DPOR, ROE, dan <i>return</i> saham tahun 2011	31
Tabel 4.6	Hasil Uji Multikolinearitas	32
Tabel 4.7	Hasil Uji Otokorelasi	33
Tabel 4.8	Hasil Uji Asumsi Klasik	36
Tabel 4.9	Hasil Analisis Regresi Berganda	37
Tabel 4.10	Hasil Uji Anova	38
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial	40

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1    Output Uji Asumsi	52
Lampiran 2    Output Regresi	54

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Permasalahan**

#### **1. Latar Belakang**

Dunia bisnis mengalami perkembangan yang cepat dari waktu ke waktu. Perusahaan yang ingin menjaga kelangsungan hidupnya dan mampu bersaing dengan perusahaan lainnya harus mempunyai strategi dan kemampuan manajerial yang inovatif dan tepat, khususnya berkaitan dengan masalah pendanaan. Kini alternatif sumber dana yang banyak diminati oleh perusahaan-perusahaan yang membutuhkan dana adalah pasar modal melalui penjualan saham atau penerbitan obligasi.

Kehadiran pasar modal sangat penting bagi perusahaan dan investor. Perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat menghimpun dana melalui pasar modal dengan menjual sahamnya kepada publik. Perusahaan yang menjual sahamnya dapat memberikan imbal hasil berupa dividen. Perusahaan juga dapat menerbitkan obligasi atau surat utang dengan memberikan bunga berupa *coupon*. Selain bagi perusahaan, pasar modal juga bermanfaat bagi pihak investor yang memiliki kelebihan dana yang berkeinginan untuk menginvestasikan dana yang menganggur sehingga dapat memperoleh tambahan penghasilan berupa peningkatan nilai modal (*capital gain*) dan laba yang dibagikan (dividen) untuk investasi pada pasar saham dan bunga (*coupon*) untuk investasi pada pasar obligasi.

Ekspektasi para investor terhadap investasinya adalah memperoleh tingkat *return* (pengembalian) yang sebesar-besarnya. *Return* berupa *capital gain* dan dividen atau *coupon*

menjadi indikator kemakmuran para investor, termasuk pemegang saham. Investor tentunya akan sangat senang apabila mendapatkan *return* investasi yang terus meningkat dari waktu ke waktu. Oleh karena itu, investor memiliki kepentingan untuk mampu memprediksi berapa besar tingkat *return* investasi mereka.

Salah satu informasi yang dapat digunakan oleh investor untuk menganalisis investasinya adalah laporan keuangan perusahaan yang menggambarkan kinerja perusahaan. Di dalamnya juga terkandung hasil kegiatan perusahaan selama periode waktu tertentu. Informasi dari laporan keuangan dapat digunakan oleh investor di pasar modal untuk penilaian (*valuation*) atas surat berharga (saham) yang hasilnya akan tercermin pada harga saham. Laporan keuangan juga diharapkan memiliki kemampuan prediksi sehingga bermanfaat bagi pengambilan keputusan investasi. Dalam membuat keputusan investasi, informasi yang berkaitan dengan perusahaan yang menerbitkan saham perlu untuk dianalisis terlebih dahulu.

Sharpe et al. (1995) menyatakan bahwa terdapat dua pendekatan yang seringkali dilakukan untuk menganalisis harga saham yang berguna untuk mengambil keputusan investasi. Pendekatan tersebut adalah analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis fundamental pada dasarnya adalah melakukan analisis historis atas kekuatan keuangan, dimana proses ini sering juga disebut sebagai analisis perusahaan (*company analysis*). Sementara itu, analisis teknikal merupakan studi yang dilakukan untuk mempelajari berbagai kekuatan yang berpengaruh di pasar saham dan implikasi pada harga saham (Ang, 1997).

Banyak yang mengatakan bahwa analisis teknikal lebih penting daripada analisis fundamental. Analisis fundamental tidak kalah penting karena analisis fundamental berkaitan dengan analisis mengenai kegiatan operasional perusahaan untuk menilai prospek

ekonominya (Fabozzi, 1999: 174). Analisis fundamental lebih berkaitan dengan *company analysis*, sehingga banyak berkaitan dengan informasi yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan. Dalam *company analysis*, para investor (pemodal) akan mempelajari laporan keuangan perusahaan dengan tujuan untuk mengetahui kinerja perusahaan. Faktor fundamental yang biasa dipergunakan untuk menunjukkan kinerja perusahaan adalah *Return on Assets* (ROA), *Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROE), *Book Value* (BV), *Price Earnings Ratio* (PER), *Dividend Payout ratio* (DPOR), dan *Debt Equity Ratio* (DER) (Ang, 1997).

Penelitian ini mengambil subyek pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 pada tahun 2008-2011. Subyek yang digunakan dalam penelitian ini dibatasi pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 karena saham-saham yang masuk dalam perhitungan indeks LQ45 memiliki kapitalisasi pasar yang sangat besar yaitu 75% dari kapitalisasi pasar di BEI (Sartono dan Zulaihati, 1998). Selain itu, saham yang masuk dalam indeks LQ45 merupakan saham yang aktif, memiliki fundamental yang baik dan masuk dalam kategori *blue chips* yang diminati oleh investor dalam melakukan investasi saham di BEI. Berdasarkan gambaran dan uraian diatas maka penulis tertarik untuk meneliti atau menganalisis pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham dengan judul “Pengaruh Faktor Fundamental terhadap *Return* Saham pada Sektor Perbankan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 Tahun 2008-2011.”

## **2. Identifikasi**

Dari latar belakang permasalahan di atas, penulis mengidentifikasikan masalah yang ada dalam penelitian ini yaitu:

- a. Pengaruh ROA terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011
- b. Pengaruh ROI terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011
- c. Pengaruh ROE terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011
- d. Pengaruh BV terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011
- e. Pengaruh PER terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011
- f. Pengaruh DPOR terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011
- g. Pengaruh DER terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011

### **3. Pembatasan**

Berdasarkan latar belakang tersebut, pembahasan hanya dibatasi pada faktor fundamental perusahaan yaitu *price earnings ratio*, *dividend payout ratio*, dan *return on equity*. Alasan pemilihan *price earnings ratio* karena komponen tersebut dapat digunakan untuk mengestimasi nilai intrinsik suatu saham, dividen yang dibayarkan perusahaan berasal dari *earnings*, adanya hubungan perubahan *earnings* dengan perubahan harga saham yang berarti perubahan return saham (Tandelilin, 2001: 232). Alasan pemilihan *dividend payout ratio* karena dalam *dividend payout ratio* dapat dilihat proporsi pendapatan yang dibayarkan

sebagai dividen kepada investor. Alasan pemilihan *return on equity* karena *return on equity* merupakan rasio profitabilitas yang sangat penting diperhatikan untuk mengetahui sejauh mana investasi yang dilakukan oleh investor mampu memberikan *return* yang sesuai dengan tingkat yang disyaratkan investor (Tandelilin, 2001:240).

Subyek yang digunakan dalam penelitian ini adalah sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45. Pembatasan pada sektor perbankan ditujukan untuk memusatkan analisa pada perusahaan-perusahaan yang berada dalam suatu sektor industri yang sama. Periode penelitian juga dibatasi pada tahun 2008-2011.

#### **4. Perumusan Masalah**

Berdasarkan uraian mengenai latar belakang penelitian yang telah dikemukakan di atas, maka dirumuskan masalah yang ingin diteliti dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh *price earnings ratio* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011?
- b. Apakah terdapat pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011?
- c. Apakah terdapat pengaruh *return on equity* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011?
- d. Apakah terdapat pengaruh *price earnings ratio*, *dividend payout ratio*, dan *return on equity* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011?

## **B. Tujuan dan Manfaat**

### **1. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Untuk mengetahui pengaruh *price earnings ratio* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *return* saham sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011.
- c. Untuk mengetahui pengaruh *return on equity* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011.
- d. Untuk mengetahui pengaruh *price earnings ratio*, *dividend payout ratio*, dan *return on equity* terhadap *return* saham pada sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011.

### **2. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi:

#### **a. Sektor perbankan yang terdaftar dalam indeks LQ45 tahun 2008-2011**

Penelitian ini bermanfaat sebagai informasi untuk mengukur atau memperbaiki kinerja perusahaan.

#### **b. Investor**

Penelitian ini bermanfaat sebagai informasi dan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi terutama yang menyangkut faktor fundamental yang mempengaruhi return saham.

**c. Pengembangan Ilmu Manajemen Keuangan**

Penelitian yang dilakukan diharapkan mampu memberi penjelasan dan pembuktian empiris ataupun mengevaluasi teori yang ada mengenai pengaruh faktor fundamental terhadap return saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- [Ang, Robert.](#) (1997). *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia
- Aritonang, Lerbin R. (2009). *Peramalan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia
- Basu. (1977). "Investment Performance of Common Stock in Relation to Their Price Earnings Ratio". *Journal of Finance*. Vol. 32 (Juni). Hal 663-682
- Brav, A. and Lehavy, R. (2003). "An Empirical Analysis of Analysts' Target Prices: Short-term Informativeness and Long-Term Dynamics," *Journal of Finance*. 1933-1967.
- Brigham, Eugene F. and Houston, Joel F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga
- Daito, Apollo. (2005). "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham". *Jurnal FE UNIKA Atma Jaya*. Vol. 2 (Maret). No. 1
- Fabozzi, F.J. (1999). *Manajemen Investasi* (buku satu). Jakarta: Salemba Empat
- Gitman, Lawrence J. (2004). *Principle of Managerial Finance*. 10<sup>th</sup> Edition. Massachusetts: Addison - Wesley
- Hanafi, Mamduh M. (2004). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPF
- Harahap, Sofyan Syafri. (2007). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada
- Haryanto dan Sugiharto, Toto. (2003). "Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Minuman di Bursa Efek Jakarta". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*. No. 3. Jilid 8.
- Hatta, Atika Jauharita dan Dwiyanto, Bambang Sugeng. (2012). "The Company Fundamental Factors and Systematic Risk in Increasing Stock Return". *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura*. Vol 15 (August). No. 2. Page 245-256
- Hartono, Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3. Yogyakarta: BPF
- Jones, Charles P. (2002). *Investment: Analysis and Management*. 8<sup>th</sup> Edition. New York: John Wiley & Sons, Inc.
- Keown, Arthur J. Martin, John D. Petty J William, Scott Jr, David F. (2002). *Financial Management Principles and Applications*. 9<sup>th</sup> Edition. New Jersey: Prentice Hall

- Manurung, Mandala dan Rahardja, Prathama. (2004). *Uang, Perbankan, dan Ekonomi Moneter: Kajian Kontekstual Indonesia*. Jakarta: Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia
- Martono dan Harjito, Agus. (2001). *Manajemen Keuangan*. Edisi 1. Cetakan 1. Jakarta: FE UI.
- Natarsyah, Syahib. (2000). “Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Harga saham: Kasus Industri barang Konsumsi yang Go Public di Pasar Modal Indonesia”. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 15. No. 3. Hal 294-312
- Saleh, Salma. (2009). “Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, dan Earnings Per Share terhadap Harga Saham pada Perusahaan Industri Pertambangan di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*. Vol. 1 (Januari). No.1. Hal 62-74
- Saunders, Anthony and Comett. (2003). *Financial Markets and Institutions*. 2<sup>nd</sup> Edition. Singapore: McGraw Hill
- Sartono, R. Agus dan Zulaihati, Sri. (1998). “Rasionalitas Investor Terhadap Pemilihan Saham dan Penentuan Portofolio Optimal dengan Model Indeks Tunggal di BEJ”. *Kelola*. No.17/VII
- Sharpe, William F., Gordon, J. Alexander, V. Bailey. (1995). *Investment*. New York: Prentice Hall
- Sjahrir. (1995). *Tinjauan Pasar Modal*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Sutrisno. (2005). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonosia
- Tandelilin, Eduardus. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE
- Tripathi, Vania. (2009). “Company Fundamental and Equity Returns in India”. *International Research Journal of Finance and Economics*. Issue 29. Page 188-226

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)