

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ45
TAHUN 2003-2005**

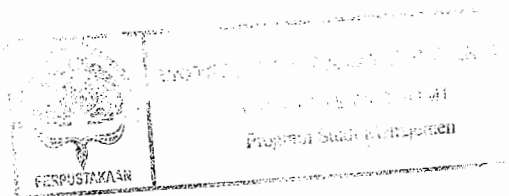
SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Persyaratan Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**



**Disusun Oleh:
Dwi Sulistyorini
NPM: 03 03 14364**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ATMA JAYA YOGYAKARTA
MEI, 2007**



SKRIPSI

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ45
TAHUN 2003-2005**

Disusun Oleh:

Dwi Sulistyorini

NPM: 03 03 14364

Telah dibaca dan disetujui oleh:

Pembimbing Utama



A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

Tanggal 8 Mei 2007

SKRIPSI

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ45
TAHUN 2003-2005**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh :

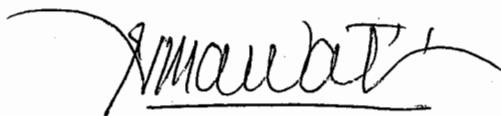
Dwi Sulistyorini

NPM: 03 03 14364

**Telah dipertahankan di depan panitia penguji pada tanggal 2 Juni 2007
dan dinyatakan telah memenuhi persyaratan untuk mencapai derajat
Sarjana Ekonomi (S1) pada Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta**

SUSUNAN PANITIA PENGUJI

Ketua Panitia Penguji



Prof. Dr. Sukmawati, MM.

Anggota Panitia Penguji



Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si.

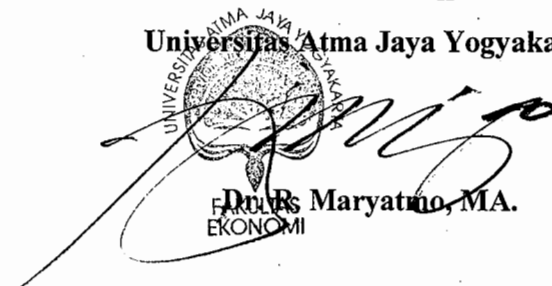


A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

Yogyakarta, 11 Juni 2007

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Atma Jaya Yogyakarta



Drs. Maryatno, MA.

PERNYATAAN

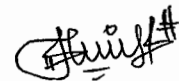
Saya yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

**Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap
*Return Saham LQ45 Tahun 2003-2005***

benar-benar hasil karya saya sendiri. Pernyataan, ide, maupun kutipan baik langsung maupun tidak langsung yang bersumber dari tulisan atau ide orang lain dinyatakan secara tertulis dalam skripsi ini dalam catatan perut / catatan kaki / daftar pustaka. apabila dikemudian hari terbukti bahwa saya melakukan plagiasi sebagian atau seluruhnya dari skripsi ini, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Atma Jaya Yogyakarta.

Yogyakarta, 9 Mei 2007

Yang menyatakan



Dwi Sulistyorini

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala berkat, bimbingan, pertolongan, dan cinta kasih-Nya kepada penulis sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap *Return Saham LQ45 Tahun 2003-2005*” telah dapat diselesaikan.

Dalam kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada pihak-pihak yang telah memberikan bantuan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung.

1. Bapak Alexander Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF. selaku Dosen Pembimbing yang telah berkenan memberikan pengarahan, meluangkan waktu dan tenaga di tengah-tengah berbagai kesibukannya, serta bersedia memberikan kritikan dan masukan terhadap penulis dalam menyusun skripsi.
2. Ibu J. Sukmawati Sukamulja, Prof., Dr., MM. yang telah berkenan memberikan pengarahan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
3. Ibu Th. Diah Widiastuti, SE., M.Si. selaku dosen penguji yang telah membantu penulis selama proses penyelesaian skripsi.
4. Bapak R. Maryatmo, Dr., MA. selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Atma Jaya Yogyakarta
5. Bapak Ig. Agus Wantara, Drs., M.Si yang telah berkenan memberikan pengarahan dalam penyusunan skripsi ini.

6. Seluruh staff Pusat Data Pasar Modal Fakultas Ekonomi Universitas Gajah Mada yang telah membantu penulis dalam pencarian data yang dibutuhkan dalam skripsi ini.
7. Cosmas Dwiarta, SE. selaku staf PPM Universitas Atma Jaya Yogyakarta yang telah membantu penulis dalam pencarian data yang dibutuhkan dalam skripsi ini.
8. Keluarga tercinta. Terimakasih kepada sponsor utama proses penyusunan skripsi ini, Babe Iran Purwanto dan Mami Titik Handayani. Terimakasih atas segala doa, cinta, kasih sayang, pengertian, kepercayaan, kesabaran, dan dukungan kepada putrimu ini. Pembimbing spiritualku, *My Lovely Sister* Yuanita Puspita Sari, yang selalu membuatku membereskan kamarnya, mentraktir aku makan, menemani aku ke kamar mandi di kala malam telah datang, dll. Terimakasih atas cinta, dukungan, kasih sayang, dan doanya. *Doanya manjur, thanks yaks....!!*
9. *My Lovely Boyfriend, My Assistant, My Friend, and My Brother:* Wasita Suksma. Terimakasih atas segala dukungan, kasih sayang, cinta, kesabarannya dalam menemani, membantu, dan mendengarkan berbagai kesulitan yang dihadapi oleh penulis selama penyusunan skripsi ini. *Thanks for everything.....i love you....*
10. Seluruh keluarga besar Mami dan seluruh keluarga besar Babe, *esspecially my lovely grandmother* Sujiyem Sastro Wiyono *and my lovely aunt* Wihanti Ningsih, yang telah menantikan kelulusanku. Terimakasih atas segala doa dan dukungan yang diberikan kepada penulis. *Bulik Hanti, chesee bite-nya donk..*

11. Teman seperjuangan penulis Elizabeth Listiyani Eka Anjali dan Yogi Pratama Putra Moedy yang telah lulus terlebih dahulu...(*bentar lagi aku nyusul prend...!!*). Terimakasih atas segala dukungan, kebersamaan, ide dan masukan, sampai pada masa-masa sulit kita, dengan segala kejenuhan yang memuncak. *Chayo strawberry field forever...!!*
12. Mariana konsultan sahamku yang selalu kutelepon, Mas Henri, dan Mas Vincent yang telah memberi masukan dalam penyusunan skripsi ini. *Mariana, thanks yah, malem-malem dah jauh-jauh datang ke rumahku....*
13. *My Lovely Assistant*, Yulhaka Andhi, yang mencmani membeli sepatu di malam pendadaran, menemani pada saat pendadaran, dll. Terimakasih untuk segala dukungan, bantuan, dan doa yang diberikan. *Thanks yaks dah bantu bawa pulang semua buku-bukuku...berat ya..??*
14. Staff Tata Usaha dan *Cleaning Service* Universitas Atma Jaya. Terimakasih atas doanya. Pak Topan, terimakasih telah memberikan informasi tanggal pelaksanaan pendadaran penulis.
15. Yogi, Oline, Helen, Nony, Cahya, Vivi, Inge, Ranger, Adi, Yudi. Terimakasih telah memberikan dukungan dan semangat dengan kedatangannya pada saat sidang skripsi penulis.
16. Temen-temen Prodi Manajemen konsentrasi keuangan: Dian, Ria, Iwan, Pauline, Lius, Kurniawan, Irene.
17. Teman-teman sesama pengawas ujian: Dewi, Mbak Angel, Ranger, Alit, Tika, Desy, Mas Andhi, Mas Jackson, Kak Herdian, Mbak Indri, Mas Doni, Peppy,

Nani, Rosa, Ella, Wiwin, Mbak Ratna, Vivi Liana, Mbak Anti, Intan, Agus, Mas Kriss. Terimakasih untuk semua dukungan, masukan, dan doanya.

18. Teman-teman kos Wahyu: Erlyn, Henny, Yanti, Vika, Tika, Fanny.

Terimakasih dukungannya. Erlyn, *thanks ya kamarnya....*

19. Teman-teman Fakultas Ekonomi angkatan 2003 (terkhusus kelas G), terima kasih atas *support*-nya.

20. Teman-temanku: Pak Yosef, Dhany, Galih, Hasta, Mirah, Bektee, Shandy, Dwee, Ariel, Kak Reni, Anita, Rurin, Rini, Momon, Mondol, Hotma, Colin, Mbak Wulan, Mbak Pipiet, Mbak Shinta, Mbak Ana, Mas Atit, Novy, Nanda, dan teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas dukungan, bantuan, dan persahabatannya.

21. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, terimakasih atas bantuan yang telah diberikan.

Penulis menyadari sepenuhnya atas segala kelemahan dan kekurangan yang ada dalam dalam skripsi ini. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang bersifat membangun.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 9 Mei 2007

Penulis



Dwi Sulistyorini

NPM : 03 03 14364

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini aku persembahkan untuk

☺ *My Lovely Family* (Babe, Mami, & Kakak) ☺

☺ Seluruh keluarga besar Mami (*from Boyolali*) ☺

☺ Seluruh keluarga besar Babe (*from Kulonprogo*) ☺

☺ *My Lovely Boyfriend* ☺

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN PEMBIMBING	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN	iv
KATA PENGANTAR	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
INTISARI	xvi
 BAB I : PENDAHULUAN	 1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Rumusan Masalah	6
1.3. Batasan Masalah	6
1.4. Tujuan Penelitian	7
1.5. Manfaat Penelitian	8
1.6. Sistematika Penulisan	8
 BAB II : LANDASAN TEORI	 10
2.1. Investasi	10
2.1.1. Pengertian Investasi	10

2.1.2. Jenis-jenis Investasi	10
2.2. Pasar Modal	11
2.2.1. Pengertian Pasar Modal	11
2.2.2. Manfaat Pasar Modal	12
2.2.3. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Keberhasilan Pasar Modal	13
2.3. <i>Return</i>	14
2.4. Analisis Fundamental	16
2.5. <i>Dividen Per Share</i> (DPS)	18
2.6. <i>Price Earning Ratio</i> (PER)	19
2.7. Nilai Tukar	20
2.8. Tingkat Suku Bunga SBI	20
2.9. Resiko	21
2.10. <i>Review</i> Penelitian Terdahulu	24
2.11. Hipotesis	25
BAB III : METODOLOGI PENELITIAN	27
3.1. Objek Penelitian	27
3.2. Penentuan Sampel	27
3.3. Variabel Penelitian	29
3.4. Metode Pengumpulan Data	30
3.5. Analisis Data	30
BAB IV : ANALISA DATA	35
4.1. Deskripsi Data	35

4.1.1. Tingkat Pengembalian Saham Individu	35
4.1.2. Rasio Keuangan	37
4.1.2.1. <i>Dividen Per Share</i>	37
4.1.2.2. <i>Price Earning Ratio</i>	38
4.1.3. Indikator Ekonomi Makro	39
4.1.3.1. Nilai Tukar	39
4.1.3.2. Tingkat Suku Bunga SBI	40
4.1.4. Resiko Sistematis (<i>Beta</i> saham)	41
4.2. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap <i>Return</i> Saham	42
4.2.1. Pengujian Asumsi Klasik	42
4.2.2. Pengujian Model Hipotesis	45
4.3. Pengaruh Indikator Ekonomi Makro terhadap <i>Return</i> Saham	48
4.3.1. Pengujian Asumsi Klasik	48
4.3.2. Pengujian Asumsi Klasik (setelah penyembuhan)	51
4.3.3. Pengujian Model Hipotesis	54
4.4. Pengaruh Resiko Sistematis (<i>Beta</i>) terhadap <i>Return</i> Saham	56
4.4.1. Pengujian Model Hipotesis	56
4.4. Pengaruh Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis (<i>Beta</i>) terhadap <i>Return</i> Saham	58
4.5.1. Pengujian Asumsi Klasik	58
4.5.2. Pengujian Model Hipotesis	62
BAB V : PENUTUP	65
5.1. Kesimpulan	65

5.2. Kontribusi Hasil Penelitian	66
5.3. Keterbatasan	66
5.4. Saran	67

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN



DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1 : Data Perusahaan	29
Tabel 2 : <i>Return</i> Tahunan Saham LQ45	36
Tabel 3 : Besaran <i>Dividen Per Share</i> (dalam satuan rupiah)	37
Tabel 4 : Besaran <i>Price Earning Ratio</i> (dalam satuan kali)	38
Tabel 5 : Besaran Nilai Tukar Rp/US \$ berdasar kurs tengah BI.....	39
Tabel 6 : Tingkat Suku Bunga Sertifikat Bank Indonesia	40
Tabel 7 : Besaran <i>Beta</i> Tahunan Saham LQ45.....	41
Tabel 8 : Hasil Pengujian Multikolinieritas	43
Tabel 9 : Hasil Pengujian Heterokedastisitas	44
Tabel 10 : Hasil Pengujian <i>Durbin-Watson</i>	45
Tabel 11 : Hasil Pengujian Multikolinieritas.....	49
Tabel 12 : Hasil Pengujian Heterokedastisitas	50
Tabel 13 : Hasil Pengujian <i>Durbin-Watson</i>	51
Tabel 14 : Hasil Pengujian Multikolinieritas.....	52
Tabel 15 : Hasil Pengujian Heterokedastisitas	53
Tabel 16 : Hasil Pengujian <i>Durbin-Watson</i>	54
Tabel 17 : Hasil Pengujian Multikolinieritas.....	60
Tabel 18 : Hasil Pengujian Heterokedastisitas	61
Tabel 19 : Hasil Pengujian <i>Durbin-Watson</i>	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Data

Lampiran 2 : Hasil Output Regresi Rasio Keuangan Terhadap *Return*

Lampiran 3 : Hasil Output Regresi Indikator Makro Ekonomi Terhadap *Return*

Lampiran 4 : Penyembuhan Autokorelasi

Lampiran 5 : Hasil Output Regresi Indikator Makro Ekonomi Terhadap *Return*
(setelah penyembuhan autokorelasi)

Lampiran 6 : Hasil Output Regresi Resiko Sistematis (*Beta*) Terhadap *Return*

Lampiran 7 : Hasil Output Regresi Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis
Terhadap *Return*

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN RESIKO
SISTEMATIS TERHADAP *RETURN* SAHAM LQ45
TAHUN 2003-2005**

Disusun Oleh :

Dwi Sulistyorini

NPM : 03 03 14364

Pembimbing

A. Jatmiko Wibowo, SE., SIP., MSF.

Intisari

Return merupakan motivator dalam suatu proses investasi. Pengukuran *return* merupakan cara yang sering digunakan oleh investor dalam membandingkan berbagai alternatif investasi. Mengukur *return* historis memungkinkan investor untuk mengetahui keberhasilan mereka dalam melakukan suatu investasi. Di samping itu *return* historis juga ikut berperan dalam memperkirakan *return* masa depan yang belum diketahui secara pasti.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji ada tidaknya pengaruh faktor fundamental yang diukur dengan *dividen per share*, *price earning ratio*, nilai tukar, tingkat suku bunga SBI, dan resiko sistematis yang diukur dengan *beta* terhadap *return* saham-saham LQ45 di Bursa Efek Jakarta pada tahun 2003-2005. Penelitian dilakukan terhadap 18 perusahaan yang menjadi sampel dengan kriteria secara konsisten tergolong ke dalam saham LQ45 tahun 2003-2005. Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory 2006*, Pusat Data Pasar Modal PPA FE Universitas Gadjah Mada Yogyakarta, www.bi.go.id, dan www.yahoofinance.com.

Dari hasil pengolahan data dengan regresi linier berganda diketahui bahwa rasio keuangan yang diukur dengan *dividen per share* dan *price earning ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Demikian halnya dengan resiko sistematis yang diukur dengan *beta* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan indikator makro ekonomi yang diukur dengan nilai tukar dan tingkat suku bunga SBI tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Faktor Fundamental, Makro Ekonomi, Resiko Sistematis, *Return* saham