

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Dari hasil penelitian tentang pengaruh faktor fundamental dan resiko sistematis terhadap *return* saham, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

- (1). Koefisien variabel *dividen per share* dan *price earning ratio* terhadap *return* secara berurutan sebesar 0,067 dan 0,058 dengan tingkat signifikansi 0,038 dan 0,036. Hasil tersebut sesuai dengan hipotesis awal yaitu bahwa rasio keuangan yang diwakili variabel *dividen per share* dan *price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.
- (2). Koefisien variabel nilai tukar dan tingkat suku bunga SBI terhadap *return* secara berurutan sebesar 2,127 dan 0,867 dengan tingkat signifikansi 0,065 dan 0,885. Hasil tersebut tidak sesuai dengan hipotesis awal yaitu bahwa indikator makro ekonomi yang diwakili variabel nilai tukar dan tingkat suku bunga SBI berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.
- (3). Koefisien variabel resiko sistematis (*beta*) terhadap *return* sebesar 0,381 dengan tingkat signifikansi 0,049. Hasil tersebut sesuai dengan hipotesis awal yaitu resiko sistematis (*beta*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini karena tingkat *beta* saham berbanding lurus dengan *return* saham, sehingga apabila *beta* saham naik maka *return* saham juga akan naik.

- (4). Hasil pengujian menghasilkan F hitung sebesar 3,644 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,007. Hasil tersebut sesuai dengan hipotesis awal yaitu bahwa faktor fundamental dan resiko sistematis yang diwakili variabel *dividen per share*, *price earning ratio*, nilai tukar, tingkat suku bunga, dan *beta* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
- (5). Berdasarkan hasil perhitungan besarnya koefisien determinasi (*Adjusted R²*) menunjukkan bahwa faktor fundamental dan resiko sistematis (*beta*) dapat menjelaskan *return* saham sebesar 20,0%.

5.2. Kontribusi Hasil Penelitian

- (1). Hasil penelitian ini dapat membantu para investor dalam memilih perusahaan yang tepat sebagai target investasinya berdasarkan pada faktor fundamental dan resiko sistematis (*beta*).
- (2). Hasil penelitian ini dapat menjadi bahan referensi bagi mahasiswa ekonomi dan memberikan informasi mengenai pengaruh faktor fundamental dan *beta* terhadap *return* saham.

5.3. Keterbatasan

- (1). Periode pengamatan yang digunakan dalam penelitian ini relatif pendek sehingga hasilnya belum tentu dapat digeneralisasi pada periode pengamatan yang lain.
- (2). Faktor fundamental dalam penelitian ini tidak memasukkan unsur industri
- (3). Jumlah *sample* yang digunakan dalam penelitian ini hanya 18 perusahaan.

- (4). Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel rasio keuangan.

5.4. Saran

Untuk memberikan hasil penelitian yang lebih baik, maka untuk penelitian sejenis dapat menggunakan variabel rasio keuangan yang lebih banyak serta periode pengamatan yang lebih panjang. Hal ini dimaksudkan untuk memaksimalkan analisa tentang faktor-faktor fundamental perusahaan yang mempengaruhi *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

A. Buku

- Bodie, Zvi Kane. Alex and Marcus, Alan. J., 1999, *Investment*, 4th edition, The Mc Graw- Hill Companies Inc, Singapore.
- Damodar, Gujarati, 1999, *Essentials of Econometrics*, 2nd edition, McGraw-Hill International Editions.
- Darmadji, Fakhruddin, 2006, *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi 2, Salemba Empat, Jakarta.
- Farrel, Jr. James L, 1997, *Portfolio Management Theory And Applications*, Mc Graw Hill Series in Finance.
- Halim, Abdul, 2003, *Analisis Investasi*, Salemba Empat, Jakarta.
- Haugen, Robert A., 1993, *"The Capital Asset Pricing Model", Modern Investment Theory*, 3rd Edition, Prentice Hall Inc, UK-London.
- Horne, Machowics, 1998, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*, Edisi 9, Salemba Empat, Jakarta.
- Husnan, Suad, 1994, *Dasar-dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 2, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- _____, 1998, *Dasar-dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- _____, 2001, *Dasar-dasar Teori Portfolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi 3, Cetakan 2, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.
- "Indonesian Capital Market Directory 2006"*, Institute for Economics and Financial Research, Jakarta.
- Jogiyanto, 2003, *Teori Portfolio dan Analisis Investasi*, Edisi 3, BPFE, Yogyakarta.
- Nopirin, 1987, *Ekonomi Moneter*, Buku II, Edisi 1, BPFE, Yogyakarta.

B. Skripsi/Jurnal/Website

Agu, 2003, "Pengaruh Dividen Per Share, Price Earning Ratio, Return On Equity, dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham Sektor Manufaktur di BEJ", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Andre, 2004, "Pengaruh Perubahan Laba Per Saham, dan Perubahan Tingkat Bunga Terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Yang Termasuk Dalam Indeks LQ45", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Eli, 2002, "Pengaruh Price Earning Ratio dan Dividen Per Lembar Saham Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Property dan Real Estate di BEJ", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Haruman T., Setiawan S.A.C., dan Ariyanti M., 2005, "Pengaruh Faktor Fundamental, dan Risiko Sistematis terhadap Tingkat Pengembalian Saham BEJ", dalam *Usahawan*, No. 11/Th.XXXIV/Nopember 2005, hal.26-37.

Prilianto M.A, 2004, "Pengaruh Perubahan EPS, PER, Total penjualan, Total Aktiva, *Debt to Equity Ratio* Terhadap Perubahan Harga Saham-saham di LQ45", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Sihombing R.M, 2004, "Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI Terhadap Aktivitas Bursa di BEJ dari Bulan Juli 1999-Juni 2003", *Skripsi*, Fakultas Ekonomi UAJY, Yogyakarta. (tidak dipublikasikan)

Suharli, Michell, 2005, "Studi Empiris Terhadap Dua Faktor Yang Mempengaruhi *Return* Saham pada Industri *Food & Beverages* di Bursa Efek Jakarta", dalam *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, Vol 7, No.2/Nopember 2005, hal 99-116.

<http://www.bi.go.id>

<http://www.jsx.co.id>

<http://www.yahoofinance.com>



serviens in lumine veritatis

Lampiran

Lampiran 1. Data

TAHUN	KODE	Y	X1	X2	X3	X5	X6
		RETURN	PERUB DPS	PERUB PER	PERUB KURS	SBI	BETA
2003	AALI	0,0232	0,40547	-0,0805	-0,05251	0,091	0,755
	ANTM	0,14956	3,66356	1,85891	-0,05251	0,091	0,748
	ASII	0,16081	5,39363	1,0177	-0,05251	0,091	1,31
	BBCA	0,28023	5,4161	1,88176	-0,05251	0,091	1,064
	GGRM	0,03759	5,70378	0,86013	-0,05251	0,091	0,887
	GJTL	0,83579	0	9,52632	-0,05251	0,091	0,853
	INDF	-0,14582	0	0,78348	-0,05251	0,091	1,071
	INTP	0,55155	0	3,88285	-0,05251	0,091	0,994
	ISAT	-0,05343	-0,00687	-0,55177	-0,05251	0,091	0,848
	JIHD	-0,16491	0	-2,47764	-0,05251	0,091	1,179
	KLBF	0,72984	0	5,01675	-0,05251	0,091	1,287
	PNBN	-0,29043	1,79176	-0,65438	-0,05251	0,091	0,975
	RALS	-0,00563	0,18232	-0,98297	-0,05251	0,091	0,876
	SMCB	0,1663	0	7,06335	-0,05251	0,091	1,13
	TINS	0,83645	0,02985	1,28377	-0,05251	0,091	1,018
	TLKM	0,27711	0	3,8086	-0,05251	0,091	1,291
	UNTR	0,35847	0	2,65605	-0,05251	0,091	1,36
	UNVR	-0,19964	-1,83258	0,50211	-0,05251	0,091	-0,298
2004	AALI	0,52502	0,51083	-0,35759	0,09651	0,0746	0,699
	ANTM	0,48622	1,18847	-0,7483	0,09651	0,0746	1,131
	ASII	0,79844	0,51988	0,57675	0,09651	0,0746	1,079
	BBCA	0,00675	-1,03407	0,34232	0,09651	0,0746	0,787
	GGRM	0,3628	0,51083	0,02319	0,09651	0,0746	0,725
	GJTL	0,39232	0	1,155	0,09651	0,0746	0,989
	INDF	0,03823	-0,44183	0,5599	0,09651	0,0746	0,674
	INTP	0,48725	0	7,3599	0,09651	0,0746	1,379
	ISAT	-0,22734	0,06022	0,45732	0,09651	0,0746	1,074
	JIHD	-0,30308	0	-1,21297	0,09651	0,0746	0,561
	KLBF	-0,17889	1,09861	-0,60596	0,09651	0,0746	1,086
	PNBN	0,30032	0,28768	-0,20892	0,09651	0,0746	1,034
	RALS	0,15514	-1,38629	-0,1339	0,09651	0,0746	0,387
	SMCB	0,30965	0	-1,46352	0,09651	0,0746	0,885
	TINS	1,242	0,86809	-0,8331	0,09651	0,0746	0,886
	TLKM	0,45176	-3,85621	-0,34213	0,09651	0,0746	1,39
	UNTR	1,61143	3,55535	0,02613	0,09651	0,0746	1,301
	UNVR	-0,78074	0	-0,19362	0,09651	0,0746	0,661

TAHUN	KODE	Y	X1	X2	X3	X5	X6
		RETURN	PERUB DPS	PERUB PER	PERUB KURS	SBI	BETA
2005	AALI	0,76464	0,77319	0,60263	0,05869	0,1009	0,657
	ANTM	0,70886	0,15861	0,98529	0,05869	0,1009	1,217
	ASII	0,6637	0,17327	0,05285	0,05869	0,1009	1,105
	BBCA	0,17148	0,11778	0,01659	0,05869	0,1009	0,722
	GGRM	-0,03602	0	-0,18544	0,05869	0,1009	0,851
	GJTL	0,19991	1,60944	0,18794	0,05869	0,1009	1,671
	INDF	0,28746	-1,28093	2,54839	0,05869	0,1009	1,225
	INTP	0,60749	3,91202	-0,81888	0,05869	0,1009	1,374
	ISAT	-0,26212	-5,03695	-0,01612	0,05869	0,1009	0,89
	JIHD	0,33168	0	-4,43147	0,05869	0,1009	1,411
	KLBF	0,42287	-1,09861	0,55298	0,05869	0,1009	0,89
	PNBN	0,4001	-2,07944	0,83494	0,05869	0,1009	1,184
	RALS	-0,78029	-3,4012	0,08276	0,05869	0,1009	0,678
	SMCB	0,32598	0	0,31961	0,05869	0,1009	1,393
	TINS	-0,07273	-0,47248	0,45145	0,05869	0,1009	1,041
	TLKM	-0,26394	-1,94591	0,01156	0,05869	0,1009	1,073
	UNTR	1,32533	1,14513	0,691	0,05869	0,1009	1,422
	UNVR	0,12799	0,40547	0,31628	0,05869	0,1009	0,57

Lampiran 2. Hasil Output Regresi Rasio Keuangan Terhadap Return

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	PER, DPS ^a	.	Enter

- a. All requested variables entered.
b. Dependent Variable: RETURN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,350 ^a	,122	,088	,43923621	2,035

- a. Predictors: (Constant), PER, DPS
b. Dependent Variable: RETURN

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	1,370	2	,685	3,551	,036 ^a
Residual	9,839	51	,193		
Total	11,209	53			

a. Predictors: (Constant), PER, DPS

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error				Tolerance	VIF
1 (Constant)	,210	,064		3,290	,002		
DPS	,061	,030	,265	2,020	,049	1,000	1,000
PER	,045	,026	,223	1,701	,095	1,000	1,000

a. Dependent Variable: RETURN

Nonparametric Correlations

Correlations

	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	Unstandardized Residual	DPS	PER
Spearman's rho	1,000		1,000	,072	,054
				,606	,700
			54	54	54
DPS	,072	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,072	1,000	-,056
	,606		,606		,687
	54		54	54	54
PER	,054	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,054	-,056	1,000
	,700		,700	,687	
	54		54	54	54

Lampiran 3. Hasil Output Regresi Indikator Makro Ekonomi Terhadap Return

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	SBI, KURS ^b	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RETURN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,108 ^a	,012	-,027	,46610059	2,470

a. Predictors: (Constant), SBI, KURS

b. Dependent Variable: RETURN

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,130	2	,065	,298	,743 ^a
Residual	11,080	51	,217		
Total	11,209	53			

a. Predictors: (Constant), SBI, KURS

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Std. Error	Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B			Beta				Tolerance	VIF
1 (Constant)	,285		,580			,491	,626		
KURS	,735		1,084	,102		,678	,501	,856	1,169
SBI	-,538		6,319	-,013		-,085	,933	,856	1,169

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 4. Penyembuhan Autokorelasi

Result Variable	Missing Values Replaced	First Non-Miss	Last Non-Miss	Valid Cases	Creating Function
U_1	2	54	53	LAGS(U, 1)	

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	LAGS(U, 1) ^a	.	Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,238 ^a	,057	,038	,45208121	1,959

a. Predictors: (Constant), LAGS(U,1)

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,626	1	,626	3,061	,086 ^a
Residual	10,423	51	,204		
Total	11,049	52			

a. Predictors: (Constant), LAGS(U,1)

b. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Std. Error	Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B			Beta				Tolerance	VIF
1 (Constant)	,004		,062			,063	,950		
LAGS(U,1)	-,238		,136	-,238		-1,750	,086	1,000	1,000

a. Dependent Variable: Unstandardized Residual

Result Variable	Missing Values Replaced	First Non-Miss	Last Non-Miss	Valid Cases	Creating Function
RETURN_1		2	54	53	LAGS (RETURN, 1)

-

Result Variable	Missing Values Replaced	First Non-Miss	Last Non-Miss	Valid Cases	Creating Function
KURS_1		2	54	53	LAGS (KURS, 1)

-

Result Variable	Missing Values Replaced	First Non-Miss	Last Non-Miss	Valid Cases	Creating Function
SBI_1		2	54	53	LAGS (SBI, 1)

-

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

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	NEWSBI, NEWKUR _a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: NEWRETURN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,127 ^a	,016	-,023	,45635440	1,966

a. Predictors: (Constant), NEWSBI, NEWKURS

b. Dependent Variable: NEWRETURN

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	,170	2	,085	,408	,667 ^a
Residual	10,413	50	,208		
Total	10,583	52			

a. Predictors: (Constant), NEWSBI, NEWKURS

b. Dependent Variable: NEWRETURN

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Std. Error	Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B			Beta				Tolerance	VIF
1 (Constant)	,474		,575			,823	,414		
NEWKURS	,589		,877	,102		,672	,505	,858	1,166
NEWSBI	-1,547		5,063	-,046		-,306	,761	,858	1,166

a. Dependent Variable: NEWRETURN

Nonparametric Correlations

Correlations

Spearman's rho		Unstandardized Residual	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	Unstandardized Residual	NEWKURS	NEWSBI
NEWKURS		1,000 53	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	- ,013 ,926 53	- ,013 ,926 53	,047 ,740 53
NEWSBI		,047 ,740 53	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	- ,013 ,926 53	1,000 ,000 53	- ,521** ,000 53

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

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

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	BETA ^a		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RETURN

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,371 ^a	,138	,121	,43111466

a. Predictors: (Constant), BETA

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	1,545	1	1,545	8,311	,006 ^a
Residual	9,665	52	,186		
Total	11,209	53			

a. Predictors: (Constant), BETA

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error		Beta		
1	(Constant)	-,260	,190		-1,367	,178
	BETA	,528	,183	,371	2.883	,006

a. Dependent Variable: RETURN

Lampiran 7. Hasil Output Regresi Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Return

Regression

Variables Entered/Removed^a

Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	BETA, KURS, DPS, PER, SBI		Enter

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RETURN

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,525 ^a	,275	,200	,41142732	2,039

a. Predictors: (Constant), BETA, KURS, DPS, PER, SBI

b. Dependent Variable: RETURN

ANOVA^b

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	3,084	5	,617	3,644	,007 ^a
Residual	8,125	48	,169		
Total	11,209	53			

a. Predictors: (Constant), BETA, KURS, DPS, PER, SBI

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Std. Error	Standardized Coefficients		t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B			Beta				Tolerance	VIF
1 (Constant)	-,330		,535			-,617	,540		
DPS	,067		,032	,291		2,129	,038	,810	1,235
PER	,058		,027	,293		2,157	,036	,819	1,221
KURS	2,127		1,125	,295		1,891	,065	,620	1,614
SBI	,867		5,953	,021		,146	,885	,751	1,331
BETA	,381		,188	,268		2,024	,049	,859	1,164

a. Dependent Variable: RETURN

Nonparametric Correlations

Correlations

Spearman's rho		Unstandardized Residual	Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	Unstandardized Residual	DPS	PER	KURS	SBI	BETA
DPS			Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	1,000 54	,065 54	,038 54	-,001 54	-,006 54	,015 54
PER			Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,065 54	1,000 54	-,056 54	-,063 54	-,119 54	,137 54
KURS			Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,642 54	-,056 54	1,000 54	-,384** 54	,153 54	,323 54
SBI			Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,687 54	-,063 54	-,384** 54	1,000 54	-,500** 54	,198 54
BETA			Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,992 54	,649 54	,004 54	-,500** 54	,000 54	,151 54
			Correlation Coefficient Sig. (2-tailed) N	,015 54	,137 54	,198 54	-,092 54	,201 54	1,000 54

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).