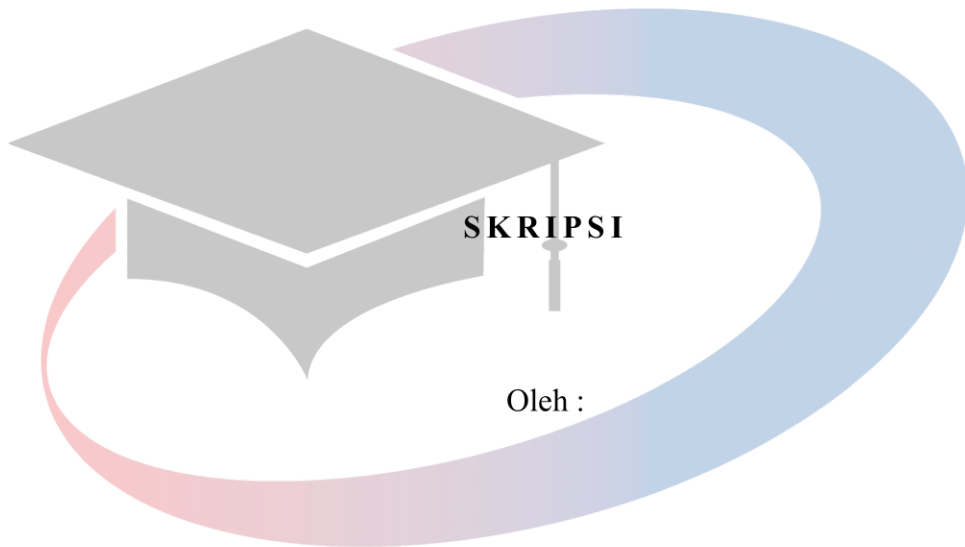


**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI  
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA  
PERIODE 2012-2014**



**LINDA MURNI**

NIM. 12.811.0420

**UNIVERSITAS  
MIKROSKIL**

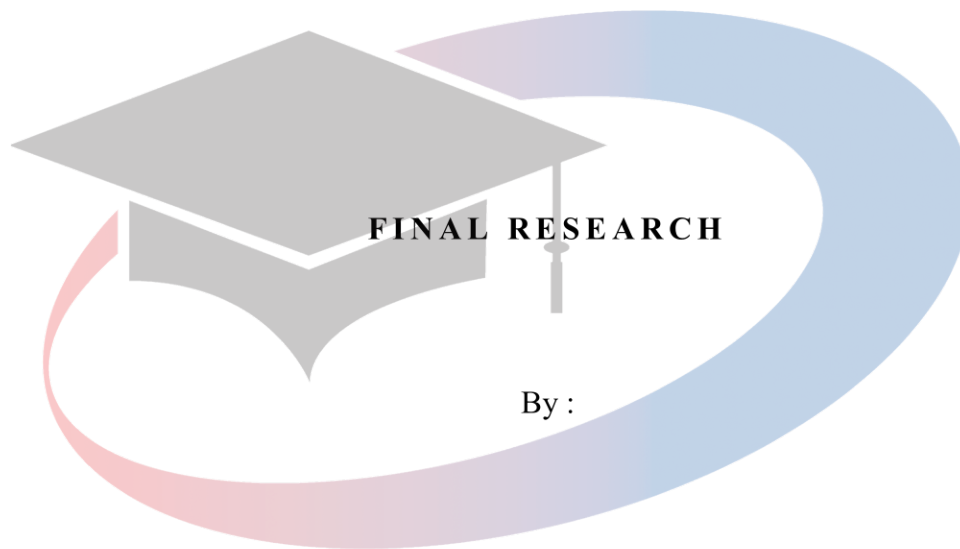


**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI  
MIKROSKIL**

**MEDAN**

**2016**

**ANALYSIS OF FACTORS THAT AFFECT STOCK RETURN  
AT MANUFACTURING COMPANY LISTED  
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE  
PERIOD 2012-2014**



**LINDA MURNI**

STUDENT NUMBER. 12.811.0420

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL



**STUDY PROGRAM OF ACCOUNTING**

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI**

**MIKROSKIL**

**MEDAN**

**2016**

**LEMBARAN PENGESAHAN**  
**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI**  
**RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN**  
**MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR**  
**DI BURSA EFEK INDONESIA**  
**PERIODE 2012-2014**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk Melengkapi Persyaratan Guna  
Mendapatkan Gelar Sarjana Strata Satu  
Program Studi Akuntansi

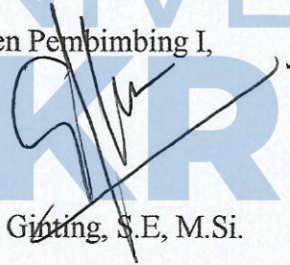
Oleh :

**LINDA MURNI**

NIM. 128110420

Disetujui Oleh:

Dosen Pembimbing I,



Suriani Ginting, S.E, M.Si.

Dosen Pembimbing II,

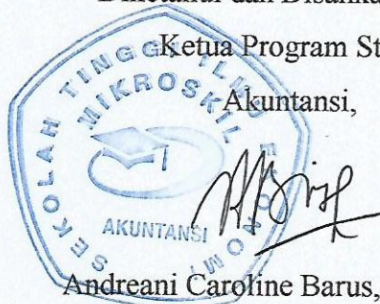


Eko Yulawan, S.E, M.Si.

Medan, 21 Juli 2016

Diketahui dan Disahkan Oleh :

Ketua Program Studi  
Akuntansi,



Andreani Caroline Barus, S.E, M.Si.

## SURAT PERNYATAAN

### Perihal : Penulisan Tugas Akhir

Saya yang membuat pernyataan ini adalah mahasiswa STIE-Mikroskil Medan dengan identitas mahasiswa sebagai berikut :

Nama : Linda Murni  
NIM : 12.811.0420  
Program Studi : Akuntansi  
Konsentrasi Bidang : Akuntansi Perpajakan

Saya telah melaksanakan Penelitian dan Penulisan Tugas Akhir dengan Judul dan tempat penelitian sebagai berikut :

Judul Tugas Akhir : **ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2012-2014**

Sehubungan dengan Tugas akhir tersebut, dengan ini saya menyatakan dengan **sebenarnya** bahwa **Penelitian Tugas Akhir dan Penulisan Tugas Akhir tersebut adalah benar hasil karya saya sendiri (tidak menyuruh orang lain yang mengerjakannya) dan belum dipublikasikan oleh siapapun sebelumnya.** Bila dikemudian hari ternyata terbukti bahwa bukan saya yang mengerjakannya (membuat) atau sudah pernah dipublikasikan oleh pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi yang telah ditetapkan oleh Program studi Akuntansi STIE Mikroskil Medan yakni **Pencabutan Ijazah yang telah saya terima dan Ijazah tersebut dinyatakan tidak sah.**

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sungguh-sungguh, dalam keadaan sadar dan tanpa ada tekanan dari pihak manapun.

Medan, Juni 2016

Saya yang membuat pernyataan,

  
Linda Murni

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis faktor-faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham. Variabel yang digunakan dalam menganalisis perubahan *return* saham adalah inflasi, kurs, beta saham, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Price to Book Value*, Pajak Tangguhan dan *Enterprise Multiple*.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012-2014. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Metode pengujian data yang digunakan adalah regresi linier berganda.

Hasil pengujian data secara simultan semua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial hanya variabel inflasi dan beta saham yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sementara variabel kurs, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, *Price to Book Value*, Pajak Tangguhan dan *Enterprise Multiple* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham

*Kata Kunci* : *return saham, makroekonomi, beta saham, rasio keuangan, pajak tangguhan*

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## ABSTRACT

This research aim to analyze the factors that affect stock return. Variables which is used to analyze the changes of stock return are inflation, exchange rate, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value, Deffered Tax and Enterprise Multiple on stock return.

This research is done to manufacturing company listed in Indonesia Stock Exchange during 2012-2014. For the sample selection, this research used purposive sampling technique. Analyze technique that used on this research is multiple linier regression.

The simultaneous analyze result showed that all of the independent variables has significant influece on stock return. Partially, only inflation and stock's beta, which has significant influence on stock return. While exchange rate, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Price Book Value, Deferred Tax and Enterprise Multiple has no significant influence on stock return.

*Keyword : stock return, macroeconomy, stock's beta, financial ratio, deferred tax*



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerah-Nya sehingga penyusunan skripsi dengan judul “**Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014**” ini dapat diselesaikan.

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian dari persyaratan-persyaratan akademik guna menyelesaikan studi Program Sarjana Akuntansi pada Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Mikroskil, Medan.

Peneliti menyadari bahwa penyusunan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik tanpa adanya bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak yang telah ikhlas untuk meluangkan waktu, tenaga dan pikiran. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Suriani Ginting, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, yang telah bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran serta motivasi yang sangat berarti dalam menempuh studi maupun penyusunan skripsi.
2. Bapak Eko Yuliawan, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II, yang telah meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, saran serta motivasi dalam penyusunan skripsi.
3. Ibu Andreani Caroline Barus, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I, Ketua Jurusan Program Studi Akuntansi yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berarti selama menempuh studi maupun penyusunan skripsi.
4. Bapak Akmal Hidayat, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan saran dan masukan yang sangat berarti selama menempuh studi maupun penyusunan skripsi.
5. Bapak Ir. Mbayak Ginting, S.Kom., M.M., selaku Ketua STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
6. Bapak Djoni, S.Kom., M.T.I., selaku Wakil Ketua I STIE Mikroskil Medan yang telah banyak membantu dalam kelancaran akademis.
7. Kedua orang tua yang telah memberi motivasi, dukungan dan doa selama ini baik untuk kelancaran kehidupan maupun penyusunan skripsi.

8. Teman-teman seperjuangan yang telah memberikan dukungan, semangat dan motivasi serta menemani peneliti selama menempuh studi di STIE Mikroskil, Medan.
9. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang turut membantu peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

Hanya doa dan ucapan syukur yang dapat peneliti panjatkan, semoga Tuhan Yang Maha Esa senantiasa membalas kebaikan yang telah Bapak, Ibu dan Teman-teman berikan.

Akhir kata, peneliti menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, kritik dan saran dari pembaca sangat diharapkan untuk penulisan yang lebih baik di masa yang akan datang. semoga hasil skripsi ini dapat memberikan sumbangsih bagi pengembangan ilmu ekonomi khususnya akuntansi dan dapat memberi manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan.

Medan, 16 Juni 2016

Peneliti,

Linda Murni

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL



## DAFTAR ISI

ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI.....	v
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR.....	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Ruang Lingkup Penelitian .....	7
1.4 Tujuan Penelitian .....	7
1.5 Manfaat Penelitian .....	8
1.6 Originalitas Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA .....	10
2.1 Landasan Teori .....	10
2.1.1 <i>Return</i> Saham .....	10
2.1.2 Inflasi.....	12
2.1.3 Kurs .....	13
2.1.4 Beta Saham ( <i>Systematic Risk</i> ) .....	14
2.1.5 <i>Return on Equity</i> (ROE) .....	16
2.1.6 <i>Debt on Equity Ratio</i> (DER).....	17
2.1.7 <i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	18
2.1.8 Pajak Tangguhan .....	19
2.1.9 <i>Enterprise Multiple</i> .....	21
2.2 Review Peneliti Terdahulu ( <i>Theoretical Mapping</i> ).....	22
2.3 Kerangka Pemikiran .....	25
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	25
2.4.1 Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return</i> Saham .....	25
2.4.2 Pengaruh Kurs terhadap <i>Return</i> Saham.....	26

2.4.3	Pengaruh Beta saham terhadap <i>Return Saham</i> .....	26
2.4.4	Pengaruh ROE terhadap <i>Return Saham</i> .....	27
2.4.5	Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i> .....	27
2.4.6	Pengaruh PBV terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
2.4.7	Pengaruh Pajak Tangguhan terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
2.4.8	Pengaruh <i>Enterprise Multiple</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	29
BAB III METODE PENELITIAN .....		30
3.1	Jenis Penelitian .....	30
3.2	Lokasi Penelitian.....	30
3.3	Populasi dan Sampel.....	30
3.4	Metode Pengumpulan Data.....	31
3.5	Definisi Operasional dan Metode Pengukuran Variabel.....	32
3.6	Metode Analisis Data.....	37
3.6.1	Statistik Deskriptif.....	37
3.6.2	Analisis Regresi Linier Berganda.....	37
3.6.3	Pengujian Asumsi Klasik.....	38
3.6.3.1	Uji Normalitas .....	38
3.6.3.2	Uji Multikolinieritas .....	39
3.6.3.3	Uji Heteroskedastisitas .....	39
3.6.3.4	Uji Autokorelasi.....	40
3.6.4	Pengujian Hipotesis .....	41
3.6.4.1	Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik - F).....	41
3.6.4.2	Uji Signifikansi Parsial (Uji Signifikansi - t).....	42
3.6.5	Koefisien Determinasi .....	43
BAB IV PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		44
4.1	Hasil Penelitian .....	44
4.1.1	Statistik Deskriptif.....	44
4.1.2	Uji Asumsi Klasik Sebelum Transformasi .....	47
4.1.2.1	Uji Normalitas .....	47
4.1.2.2	Uji Multikolinieritas .....	50
4.1.2.3	Uji Heteroskedastisitas .....	51
4.1.2.4	Uji Autokorelasi.....	52

4.1.3 Uji Asumsi Klasik Setelah Transformasi .....	53
4.1.3.1 Uji Normalitas .....	54
4.1.3.2 Uji Multikolinieritas .....	56
4.1.3.3 Uji Heteroskedastisitas .....	56
4.1.3.4 Uji Autokolerasi.....	58
4.1.4 Pengujian Hipotesis .....	59
4.1.4.1 Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik - F).....	59
4.1.4.2 Uji Signifikansi Parsial (Uji Signifikansi – t).....	60
4.1.5 Koefisien Determinasi .....	64
4.2 Pembahasan .....	64
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	71
5.1 Kesimpulan.....	71
5.2 Keterbatasan.....	71
5.3 Saran .....	72
DAFTAR PUSTAKA .....	73

# UNIVERSITAS MIKROSKIL

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Return Saham dan Rata-Rata dari Faktor yang mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2012-2014.....	3
Tabel 2.1	Review Penelitian Terdahulu .....	22
Tabel 3.1	Pengambilan Sampel berdasarkan Purposive Sampling .....	31
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel .....	35
Tabel 3.3	Pengambilan Keputusan Uji Durbin-Watson .....	41
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif .....	44
Tabel 4.2	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov Sebelum Transformasi.....	49
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinieritas Sebelum Transformasi.....	50
Tabel 4.4	Hasil Uji Glejser Sebelum Transformasi.....	52
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokolerasi Sebelum Transformasi .....	53
Tabel 4.6	Hasil Pengujian Kolmogorov-Smirnov Setelah Transformasi.....	55
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi .....	56
Tabel 4.8	Hasil Uji Glejser Setelah Transformasi.....	58
Tabel 4.9	Hasil Uji Autokolerasi Setelah Transformasi.....	58
Tabel 4.10	Hasil Uji Simultan .....	59
Tabel 4.11	Hasil Uji Parsial.....	60
Tabel 4.12	Koefisien Determinasi .....	64

UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik IHSG Tahun 2004- 2014.....	2
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	25
Gambar 4.1 Grafik Histogram Sebelum Transformasi .....	48
Gambar 4.2 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Sebelum Tranformasi .....	49
Gambar 4.3 Grafik <i>Scatterplot</i> Sebelum Transformasi.....	51
Gambar 4.4 Grafik Histogram Setelah Transformasi .....	54
Gambar 4.5 Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Setelah Transformasi .....	55
Gambar 4.6 Grafik <i>Scatterplot</i> Setelah Transformasi.....	57



UNIVERSITAS  
MIKROSKIL

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Pemenuhan Kriteria Pengambilan Sampel .....	75
Lampiran 2 Perusahaan Manufaktur yang menjadi Sampel Penelitian .....	79
Lampiran 3 Perusahaan Manufaktur yang tidak menjadi Sampel Penelitian .....	81
Lampiran 4 Data Penelitian .....	84
Lampiran 5 Hasil Pengolahan Data Sebelum Transformasi .....	89
Lampiran 6 Hasil Pengolahan Data Setelah Tranformasi.....	92



# UNIVERSITAS MIKROSKIL