

## **ABSTRAK**

*Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui seberapa besar pengaruh dari rasio – rasio keuangan (debt to equity ratio, net income growth, asset growth, price to earning ratio) terhadap return saham perusahaan pembiayaan publik di Indonesia.*

*Data dari penelitian ini diambil dari 7 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang telah diseleksi menggunakan (purposive) judgement sampling method. Metode yang digunakan untuk menganalisa data adalah regresi linear berganda, analisis ragam (ANOVA), uji-F, uji-t, dan uji normalitas (asumsi normalitas).*

*Hasil penelitian menunjukkan bahwa debt to equity ratio, net income growth, asset growth, price to earning ratio berpengaruh secara bersama-sama terhadap return saham, dimana variabel pertumbuhan aset dan price earning ratio mempengaruhi return saham secara parsial.*

*Kata Kunci : Stock Return, DER, PER, Pertumbuhan Aset, Pertumbuhan Laba Bersih, Multifinance*

## KATA PENGANTAR

Pertama-tama saya mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas segala anugerah, berkat dan hikmat-Nya sehingga penulisan thesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Seperti kata Amsal, *permulaan hikmat adalah takut akan Tuhan, dan mengenal yang Mahakudus adalah pengertian.*

Thesis ini berjudul, “ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, PERTUMBUHAN LABA BERSIH, PERTUMBUHAN ASET, DAN *PRICE TO EARNING RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM PERUSAHAAN MULTIFINANCE* PERIODE 2005 - 2007”, disusun untuk memenuhi persyaratan kurikulum pendidikan strata 2 pada jurusan Magister Manajemen Universitas Bina Nusantara.

Selanjutnya saya ingin mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah mendukung dan memberikan bantuan secara moril maupun material, terutama kepada :

1. Papa dan Mama tersayang atas doa, perhatian dan dukungan yang tiada hentinya.
2. Bapak Samuel Dossugi, Ph.D selaku Dosen Pembimbing yang tidak jemu-jemu memberikan bimbingan dan bantuan dalam penyelesaian thesis ini.
3. Bapak Prof. Dr. Geradus Polla M.App.Sc selaku rektor Bina Nusantara yang telah memberikan fasilitas dalam penyusunan thesis ini.
4. Bapak Ir. Firdaus A Alamsjah, MSIE, Ph.D selaku Executive Director Bina Nusantara Business School yang telah memberikan kesempatan serta memberikan fasilitas dalam penyusunan thesis ini.
5. Para Dosen dan Staff Universitas Bina Nusantara atas segala bantuan dan dukungan selama penulis menuntut ilmu di Universitas Bina Nusantara.
6. Teman – teman magister manajemen angkatan 2007, khususnya kelas MCO atas persahabatan, kebersamaan dan dukungannya.
7. Rekan - rekan sekerja di PPU yang meberikan banyak dukungan dalam penyelesaian S2 di Universitas Bina Nusantara.

8. Hartono, Layla, Agung, Tia, Nia, Tim "Profit" dan Henry Gedonk yang selama ini memberikan dukungan yang penuh dalam penyelesaian S2 di Binus.
9. Seluruh teman – teman, kerabat, sahabat para penulis yang tidak bisa disebutkan satu persatu dalam kesempatan ini.

Penulis menyadari dalam penulisan thesis ini masih banyak kekurangan mengingat keterbatasan pengalaman dan pengetahuan penulis. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan tanggapan yang membangun dari pembaca maupun pihak – pihak yang terkait dalam usaha menyempurnakan materi dan penulisan thesis ini.

**Jakarta, 8 November 2008**

**Penulis**

# DAFTAR ISI

Halaman Judul .....	i
Halaman Pernyataan.....	ii
Halaman Lembar Pengesahan .....	iii
KATA PENGANTAR .....	iv
ABSTRAK .....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL .....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
BAB 1 PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	3
1.3 Tujuan Penelitian .....	3
1.4 Manfaat Penelitian .....	4
1.5 Ruang Lingkup .....	4
BAB 2 LANDASAN TEORI.....	6
2.1 Pasar Modal .....	6
2.1.1 Instrumen Pasar Modal .....	8
2.1.2 Saham .....	10
2.1.3 Indeks Harga Saham .....	12
2.2 <i>Efficient Market Hypothesis</i> .....	13
2.2.1 Analisis Teknikal....	14
2.2.2 Analisis Fundamental.....	14
2.3 Laporan Keuangan .....	15
2.3.1 Keterbatasan Laporan Keuangan .....	18
2.3.2 Pengguna Laporan Keuangan .....	19
2.3.3 Komponen Laporan Keuangan .....	20
2.4 Rasio Keuangan .....	22

2.4.1 Analisis Likuiditas .....	22
2.4.2 Analisis Profitabilitas .....	23
2.4.3 Analisis Aktivitas.....	23
2.4.4 Analisis Solvabilitas.....	23
2.4.5 Rasio Lainnya .....	24
2.5 Gambaran Umum Perusahaan Pembiayaan .....	25
BAB 3 METODE PENELITIAN.....	27
3.1 Kerangka Pikiran .....	27
3.2 Desain Penelitian.....	28
3.3 Variabel Penelitian .....	28
3.4 Hipotesis Penelitian .....	29
3.5 Sampel Penelitian .....	29
3.6 Teknik Pengumpulan Data .....	30
3.7 Teknik Analisis Data .....	31
3.7.1 Koefisien Korelasi .....	31
3.7.2 Regresi Linier Berganda .....	32
3.7.3 Pengujian Hipotesis .....	34
3.7.4 Uji F ( <i>F – test</i> ) .....	36
3.7.5 Multikolinearitas .....	37
3.7.6 Otokorelasi .....	38
3.7.7 Heteroskedastisitas .....	39
3.8 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	40
BAB 4 ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	44
4.1 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan Pembiayaan.....	44
4.1.1 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	44
4.1.2 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Buana Finance Tbk.....	50
4.1.3 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	

Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	56
4.1.4 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	
Perusahaan PT Clipan Finance Indonesia Tbk.....	63
4.1.5 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	
Perusahaan PT Danasupra Erapacific Tbk.....	69
4.1.6 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	
Perusahaan PT Trust Finance Indonesia Tbk.....	74
4.1.7 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	
Perusahaan PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	80
4.1.8 Pengaruh Antara Variabel Bebas Terhadap <i>Return</i> Saham	
Perusahaan Pembiayaan Secara Rata-Rata.....	85
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN.....	93
5.1 Kesimpulan.....	93
5.2 Saran.....	94
DAFTAR ACUAN .....	95
DAFTAR PUSTAKA .....	97
LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP	

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian .....	30
Tabel 3.2 Proses Penentuan Sampel.....	30
Tabel 3.3 Interpretasi Koefisien Korelasi.....	32
Tabel 4.1 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	44
Tabel 4.2 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	46
Tabel 4.3 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	47
Tabel 4.4 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	48
Tabel 4.5 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk.....	48
Tabel 4.6 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Buana Finance Tbk.....	50
Tabel 4.7 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Buana Finance Tbk.....	52
Tabel 4.8 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Buana Finance Tbk.....	53
Tabel 4.9 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Buana Finance Tbk.....	53
Tabel 4.10 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Buana Finance Tbk.....	54
Tabel 4.11 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	56
Tabel 4.12 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	58
Tabel 4.13 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	59

Tabel 4.14 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	59
Tabel 4.15 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	60
Tabel 4.16 Tabel Uji <i>Stepwise R Square</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	62
Tabel 4.17 Tabel Uji <i>Stepwise</i> Uji F <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	62
Tabel 4.18 Tabel Uji <i>Stepwise</i> Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT BFI Finance Indonesia Tbk.....	63
Tabel 4.19 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Clipan Finance Indonesia Tbk.....	63
Tabel 4.20 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Clipan Finance Indonesia Tbk.....	65
Tabel 4.21 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Clipan Finance Indonesia Tbk.....	66
Tabel 4.22 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Clipan Finance Indonesia Tbk.....	67
Tabel 4.23 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Clipan Finance Indonesia Tbk.....	67
Tabel 4.24 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Danasupra Erapacific Tbk.....	69
Tabel 4.25 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Danasupra Erapacific Tbk.....	71
Tabel 4.26 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Danasupra Erapacific Tbk.....	71
Tabel 4.27 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Danasupra Erapacific Tbk.....	72
Tabel 4.28 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Danasupra Erapacific Tbk.....	73



Tabel 4.29 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Trust Finance Indonesia Tbk.....	74
Tabel 4.30 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Trust Finance Indonesia Tbk.....	76
Tabel 4.31 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Trust Finance Indonesia Tbk.....	77
Tabel 4.32 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Trust Finance Indonesia Tbk.....	77
Tabel 4.33 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Trust Finance Indonesia Tbk.....	78
Tabel 4.34 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	80
Tabel 4.35 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	82
Tabel 4.36 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	83
Tabel 4.37 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	83
Tabel 4.38 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	84
Tabel 4.39 Tabel Uji $R^2$ <i>Return</i> Saham Perusahaan Pembiayaan Secara Rata-Rata	86
Tabel 4.40 Tabel ANOVA <i>Return</i> Saham Perusahaan Pembiayaan Secara Rata-Rata.....	88
Tabel 4.41 Tabel Koefisien Regresi <i>Return</i> Saham Perusahaan Pembiayaan Secara Rata-Rata.....	88
Tabel 4.42 Tabel Multikolinearitas <i>Return</i> Saham Perusahaan Pembiayaan Secara Rata-Rata.....	90
Tabel 4.43 Tabel Uji <i>Durbin-Watson</i> <i>Return</i> Saham Perusahaan Pembiayaan Secara Rata-Rata.....	91

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik Jenis Pembiayaan .....	2
Gambar 2.1	Klasifikasi Pasar Keuangan Berdasarkan Jangka Waktu .....	6
Gambar 2.2	Contoh Pembiayaan .....	26
Gambar 3.1	Model Analisis Persamaan Regresi Linier Berganda .....	33
Gambar 4.1	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT Adira Dinamika Multi Finance Tbk .....	49
Gambar 4.2	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT Buana Finance Tbk.....	55
Gambar 4.3	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT BFI Finance Indonesia Tbk .....	61
Gambar 4.4	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT Clipan Finance Indonesia Tbk .....	68
Gambar 4.5	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT Danasupra Erapacific Tbk.....	73
Gambar 4.6	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT Trust Finance Indonesia Tbk .....	79
Gambar 4.7	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham PT Wahana Ottomitra Multiartha Tbk.....	85
Gambar 4.8	<i>Scatterplot</i> Variabel Bebas terhadap <i>Return</i> Saham Pembiayaan Secara Rata-Rata.....	91