

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI



Disusun Oleh
Ririk Kartika Sari
93 212 207

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**

SKRIPSI

**Disusun dan diajukan untuk memenuhi sebagai salah satu syarat untuk
mencapai derajat Sarjana Strata-1 jurusan Akuntansi
Pada Fakultas Ekonomi UII**

Oleh

**Nama : Ririk Kartika Sari
No.Mahasiswa : 93 212 207**

**FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ISLAM INDONESIA
YOGYAKARTA
2005**

BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI

SKRIPSI BERJUDUL

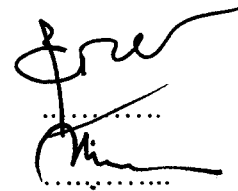
**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP
RETURN SAHAM**

**Disusun Oleh: RIRIK KARTIKA SARI
Nomor mahasiswa: 93212207**

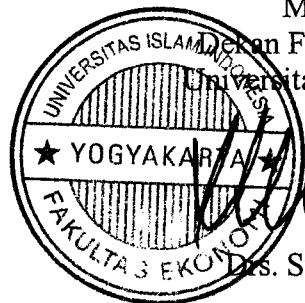
Telah dipertahankan di depan Tim Penguji dan dinyatakan **LULUS**
Pada tanggal : 23 Januari 2006


Pembimbing Skripsi/Penguji : Dra. Erna Hidayah, M.Si, Ak

Penguji : Dra. Isti Rahayu, M.Si, Ak



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi
Universitas Islam Indonesia




Drs. Suwarsono, MA

HALAMAN BEBAS PLAGIARISME

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka. Dan apabila di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar maka saya sanggup menerima hukuman/sangsi apapun sesuai peraturan yang berlaku

Jogjakarta, Desember 2005

Ririk Kartika Sari

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM

Hasil penelitian

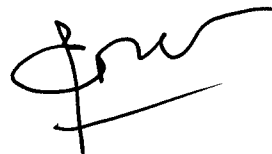
Disusun oleh

Nama : Ririk Kartika Sari
No.Mahasiswa : 93 212 207

Telah disetujui oleh Dosen pembimbing

Pada tanggal :

Dosen pembimbing



(Dra. Erna Hidayah, M.Si, Ak)

HALAMAN MOTTO

Berpegang teguhlah kamu kepada agama yang telah diwahyukan kepadamu.
Sesungguhnya kamu berada di atas jalan yang lurus.
(Az-Zukhruf: 43)

Ingatlah kepada Allah di saat kamu sedang menerima kejayaan, maka Allah pasti memperhatikanmu di saat kamu sedang menderita.
(Hadist)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini ku persembahkan untuk:

*Ibu dan bapak, tercinta
Suami dan anak, tercinta
Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Segala puji bagi Allah SWT karena rahmat dan hidayah-Nya, dan usaha yang sungguh-sungguh, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan judul: **"ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM "**.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan, untuk itu dimohon kritik dan saran yang membangun semoga skripsi ini dapat memberikan sumbangan yang positif. Disampaikan terimakasih yang tulus dan penghargaan setinggi-tingginya kepada semua pihak yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung hingga selesainya skripsi ini.

1. Bapak Dr.Ir. Luthfi Hasan, MS, selaku Rektor Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
2. Ibu Drs. Suwarsono, MA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.
3. Ibu Dra. Erna Hidayah, M.Si, Ak, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan masukan dalam penyusunan skripsi ini.
4. Ibu dan Bapak yang telah memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini
5. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan namanya.

Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan memberikan imbalan yang melimpah kepada kalian semua. Amin.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Jogjakarta, Desember 2005

Ririk Kartika Sari

DAFTAR ISI

| | |
|--|----------|
| HALAMAN JUDUL | i |
| HALAMAN BEBAS PLAGIARISME | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN | iii |
| HALAMAN MOTTO | iv |
| HALAMAN PERSEMBAHAN | v |
| KATA PENGANTAR | vi |
| DAFTAR ISI | viii |
| DAFTAR TABEL | x |
| DAFTAR GAMBAR | xi |
| ABSTRAK..... | xii |
| BAB I PENDAHULUAN | 1 |
| A. Latar Belakang | 1 |
| B. Rumusan Masalah | 4 |
| C. Batasan Masalah | 4 |
| D. Tujuan Penelitian | 5 |
| E. Manfaat Penelitian | 5 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS | 6 |
| A. Tinjauan Pustaka | 6 |
| B. Hipotesis Penelitian..... | 13 |
| C. Model Penelitian | 14 |

| | | |
|----------------|---|-----------|
| BAB III | METODE PENELITIAN | 15 |
| | A. Populasi dan Sampel | 15 |
| | B. Teknik Pengambilan Sampel | 15 |
| | C. Jenis Data | 16 |
| | D. Teknik Pengumpulan Data | 16 |
| | E. Pengukuran Variabel | 16 |
| | F. Uji kevalidan Data | 20 |
| | G. Uji Hipotesis | 23 |
| BAB IV | HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... | 27 |
| | A. Daftar Perusahaan | 27 |
| | B. Data Variabel Penelitian | 28 |
| | C. Uji Asumsi Klasik..... | 29 |
| | D. Pengujian Hipotesis | 33 |
| | E. Pembahasan Hasil Analisis | 38 |
| BAB V | KESIMPULAN DAN PEMBAHASAN | 40 |
| | A. Kesimpulan | 40 |
| | B. Saran | 41 |
| | DAFTAR PUSTAKA..... | 42 |
| | LAMPIRAN | 44 |

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|--|----|
| Tabel 4.1 | Sampel perusahaan manufaktur | 27 |
| Tabel 4.2 | Data variabel penelitian | 28 |
| Tabel 4.3 | Hasil regresi linear berganda pengaruh CR, PER, PBV, DER, dan ROE terhadap return saham | 33 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|-------------------------|----|
| Gambar 4.1 | Uji Durbin Watson | 10 |
|------------|-------------------------|----|

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal di Indonesia saat ini semakin maju pesat. Pasar modal menunjukkan peranan yang sangat penting dalam memobilisasi dana untuk menunjang pembangunan suatu negara. Pasar modal pada hakekatnya adalah jaringan tatanan yang memungkinkan pertukaran *claim* jangka panjang, meningkatkan penambahan *finansial asset* dan hutang.

Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas. Dengan demikian, pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjual belikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi. Sedangkan tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas di sebut dengan Bursa Efek. Oleh karena itu, Bursa Efek merupakan arti dari pasar modal secara fisik. Untuk kasus di Indonesia terdapat dua Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES). (Tandelilin : 2001)

Pada umumnya motif utama investor dalam menanamkan dananya ke dalam satu atau beberapa perusahaan adalah untuk memperoleh keuntungan (*return*). Menurut Husnan (1998), apabila kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham juga akan meningkat. Dengan kata lain profitabilitas akan mempengaruhi harga saham. Maka

sebelum melaksanakan investasi, investor harus melaksanakan analisis terhadap nilai saham terlebih dahulu untuk membuat keputusan (*decision making*) yang tepat. Karena keputusan yang tepat dapat meminimalkan resiko, mengingat investasi saham di pasar modal merupakan jenis investasi yang cukup beresiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan yang cukup besar. Sebab dalam berinvestasi di bursa efek, investor dihadapkan pada kemungkinan perusahaan merugi dan harga saham menurun.

Faktor intern yang berpengaruh terhadap *return* saham diantaranya adalah kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan yang baik menunjukkan keadaan dan perkembangan perusahaan yang baik pula (Harianto & Sudomo, 1998). Karena itu digunakan analisis kinerja keuangan untuk mengetahui kondisi dan prestasi keuangan perusahaan. Penulis menggunakan rasio-rasio keuangan seperti *Current Ratio*, *Debt to total Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Price to Book Value*, dan *Price Earning Ratio* untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan.

Current Ratio adalah jumlah aktiva lancar di bagi jumlah hutang lancar. *Current Ratio* memberikan indikasi penting mengenai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya atau hutang jangka pendeknya. Sebagai aturan yang kasar, *current ratio* yang tinggi menunjukkan akan jaminan yang baik atas hutang jangka pendeknya. Sebagai aturan yang kasar, *current ratio* minimal 200 % atau dua dibanding satu dapat dipercaya bahwa perusahaan mempunyai kemampuan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Munawir : 2001)

Debt to total Equity Ratio adalah perbandingan antara total hutang (hutang lancar dan hutang jangka panjang) dengan total modal (*shareholders equity*) yang memberikan indikasi tentang seberapa jauh kreditor terlindungi jika terjadi *insolvensi*. Rasio ini menunjukkan beberapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan untuk keseluruhan hutangnya. Semakin kecil rasio tersebut semakin baik posisi perusahaan.

Return On Equity (ROE) adalah rasio antara laba bersih dengan modal saham. Rasio ini merefleksikan seberapa banyak perusahaan telah memperoleh hasil atas dana yang telah diinvestasikan oleh pemegang saham. Investor yang akan membeli saham akan tertarik dengan ukuran profitabilitas ini, atau bagian dari total profitabilitas yang bisa dialokasikan ke pemegang saham. Seperti diketahui, pemegang saham mempunyai klaim residual (sisa) atas keuntungan yang diperoleh (*return saham*).

Price to Book Value (PBV) merupakan hasil bagi antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. Untuk perusahaan-perusahaan yang berjalan dengan baik, umumnya rasio ini mencapai di atas satu yang menunjukkan bahwa nilai pasar saham lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi saham dinilai lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh pemodal, relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan perusahaan (Husnan : 1998). PBV merupakan petunjuk seberapa besar pasar menghargai saham-saham perusahaan. Makin tinggi rasio ini berarti pasar lebih percaya pada prospek perusahaan.

Price Earning Ratio (PER) adalah rasio antara harga per lembar saham dengan *earning per share*. PER merupakan indikator yang terbaik bagi investor untuk memperkirakan kinerja keuangan perusahaan di masa mendatang (harga pasar mengindikasikan taksiran pemegang saham tentang *return* di masa mendatang) (Munawir : 2001). Dari uraian tersebut, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM”**.

B. Rumusan Masalah

Dalam hal ini yang menjadi rumusan masalah adalah apakah *Current Ratio*, *Price Earning Ratio*, *Price to Book Value*, *Debt to total Equity Ratio*, dan *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham?

C. Batasan masalah

1. Penelitian ini mengambil obyek penelitian pada perusahaan yang tergabung dalam industri Manufaktur yaitu perusahaan yang termasuk dalam kategori *Food and Beverage* di Bursa Efek Jakarta.
2. Periode penelitian yang digunakan adalah periode tahunan yaitu tahun 2002 sampai dengan 2004.
3. Penelitian ini hanya pada variabel CR, PER, PBV, DER, dan ROE.

4. Menggunakan harga saham bulanan tahun 2002 sampai dengan 2004
5. Perusahaan yang diambil adalah yang terus listing di BEJ

D. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh *Current Ratio*, *Price Earning Ratio*, *Price to Book Value*, *Debt to total Equity Ratio*, dan *Return On Equity* terhadap *return* saham.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi akademisi, sebagai bahan referensi bagi ilmu akuntansi khususnya manajemen Keuangan, dan dapat diajukan sebagai acuan penelitian selanjutnya.
2. Bagi investor, untuk mendapatkan tambahan informasi tentang saham dan membantu agar dapat membuat estimasi harga saham dalam menghasilkan *return* saham.
3. Bagi peneliti, menambah khasanah keilmuan yang terkait dengan manajemen keuangan yaitu kinerja keuangan dan *return* saham.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS

A. Tinjauan Pustaka

1. Kinerja Keuangan

Kinerja keuangan perusahaan dapat diartikan sebagai prestasi yang telah diwujudkan melalui kerja yang telah dilakukan secara maksimal yang dituangkan dalam suatu laporan keuangan, yang meliputi laporan laba rugi, neraca dan laporan perubahan modal yang dapat digunakan sebagai alat ukur untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan pada periode tertentu. Untuk perusahaan manufaktur pada dasarnya keuangan perusahaan dapat dipelajari melalui analisis keuangannya (Nugroho : 2003)

Seorang investor yang ingin membeli/menjual saham bisa dibantu dengan memahami dan menganalisis laporan keuangan untuk menentukan perusahaan mana yang mempunyai prospek atau kinerja di masa yang akan datang atau saat ini (Harianto & Sudomo, 1998). Lebih lanjut dinyatakan bahwa selain kinerja keuangan yang berupa *earning* perusahaan, informasi keuangan juga digunakan untuk menilai kesehatan perusahaan yang mengeluarkan surat berharga. Informasi tentang data kemampuan untuk membayar hutang jangka pendek dan hutang jangka panjang dapat diinterpretasikan dengan membandingkan aktiva dan kewajiban perusahaan pada waktu yang sama. Apabila total aktiva perusahaan tersebut dikatakan

solvable atau dianggap mampu menyelesaikan kewajiban-kewajibannya. Semua informasi tersebut dapat dianalisis dari laporan keuangan perusahaan.

Evaluasi kinerja dalam suatu perusahaan dilakukan oleh pihak-pihak yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan, baik eksternal (pemegang saham, kreditur, dan pemerintah) maupun pihak internal (manajemen) perusahaan. Masing-masing pihak yang berkepentingan tersebut memiliki tujuan dan maksud yang berbeda-beda mengapa mereka melakukan evaluasi kinerja perusahaan. Namun makna utama dari evaluasi kinerja yang masih dilakukan mempunyai pengertian yang sama dimana mereka ingin mendapatkan informasi mengenai hasil dari kinerja perusahaan selama periode waktu tertentu.

Evaluasi kinerja keuangan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan seperti rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio leverage, rasio aktivitas dan rasio pasar.

2. Tinjauan Tentang *Return* Saham

a. Pengertian *Return* Saham

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi (Jogiyanto : 2000), *Return* dapat juga disebut dengan tingkat pengembalian. Tingkat pengembalian (*return*) merupakan hasil pendapatan yang diterima dari investasi, ditambah perubahan harga pasar yang biasanya dinyatakan sebagai persentase dari harga pasar investasi mula-mula. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi dimasa yang akan datang.

Sumber-sumber *return* investasi terdiri dari dua komponen utama, yaitu *yield* dan *capital gain*. *Yield* merupakan komponen *return* yang mencerminkan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi. Jika kita berinvestasi pada sebuah obligasi misalnya, maka besarnya *yield* ditunjukkan dari bunga obligasi yang dibayarkan. Demikian pula halnya jika kita membeli saham, *yield* ditunjukkan dengan besarnya deviden yang kita peroleh. Sedangkan *capital gain (loss)* sebagai komponen kedua dari *return* merupakan kenaikan (penurunan) harga suatu surat berharga (bisa saham maupun surat hutang jangka panjang), yang bisa memberikan keuntungan (kerugian) bagi investor. Dalam kata lain, *capital gain* bisa juga diartika sebagai perubahan harga sekuritas (Jogiyanto : 2000).

b. Jenis-Jenis *Return* Saham

Return dapat berupa *return* realisasi (*realized return*) maupun *return* ekspektasi (*expected return*).

1). *Return* realisasi (*realized return*)

Return realisasi merupakan *return* yang telah terjadi, *return* realisasi ini dihitung berdasarkan dari data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja perusahaan. *Return* historis ini juga berguna sebagai dasar penentuan *return* ekspektasi (*expected return*) dan resiko dimasa mendatang. (Jogiyanto : 2000).

Dalam pengukuran *return* realisasi ini juga merupakan salah satu usaha dalam mengkaji ulang setiap data saham yang dikeluarkan, perhitungan *return* realisasi ini dapat mendukung perusahaan dalam mengetahui perkembangan sahamnya di pasar modal.

2). *Return* ekspektasi (*expected return*)

Return ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang. Berbeda dengan *return* realisasi yang sifatnya sudah terjadi, *return* ekspektasi sifatnya belum terjadi. (Jogiyanto: 2000).

3. Hubungan Antara *Current Ratio*, *Price to Book Value*, *Debt to Total Equity Ratio*, *Return On Equity* Terhadap *Return Saham*

a. Hubungan *Current Ratio* (CR) terhadap *Return Saham*

Current Ratio adalah jumlah aktiva lancar dibagi jumlah hutang lancar. *Current ratio* memberikan indikasi penting mengenai kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya atau hutang jangka pendeknya. *Current ratio* yang tinggi menunjukkan akan jaminan yang baik atas hutang jangka pendeknya (Munawir: 2001).

Rasio ini dapat digunakan sebagai alat analisis untuk melakukan investasi. Manakala suatu perusahaan memiliki *current ratio* yang baik, maka investor pun akan lebih memilih melakukan berinvestasi dibandingkan terhadap perusahaan yang mempunyai *current ratio* buruk. Sehingga akan berpengaruh terhadap saham. Semakin baik *current ratio*,

maka akan berdampak terhadap semakin tingginya *return* saham yang diperoleh, karena jumlah investasi akan mempengaruhi harga saham.

b. Hubungan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *Return* Saham

Analisis sekuritas kadang-kadang menyukai penggunaan PER untuk menilai kewajaran harga saham. Saham yang mempunyai PER yang tinggi mungkin dicurigai terlalu tinggi harganya (Husnan: 1998). PER sering dipakai untuk mengelompokkan saham berdasarkan tingkat pertumbuhannya. Saham dengan tingkat yang tinggi umumnya memiliki PER yang tinggi pula. Investor bersedia membeli saham dengan PER yang tinggi, karena mereka mengharapkan akan memperoleh aliran kas masuk yang lebih besar di masa yang akan datang (Yuliati dkk: 1996).

Oleh karena PER diperoleh dengan membagi harga saham dengan *Earning Per Shar* (EPS) maka secara tidak langsung dapat dikatakan bahwa terdapat hubungan antara PER dan *return* saham. PER memiliki hubungan yang sebanding terhadap harga saham. Jika misalnya PER suatu saham sebanyak 3 kali, berarti harga saham tersebut sama dengan 3 kali nilai *earning* perusahaan tersebut. PER ini juga akan memberikan informasi berapa rupiah harga yang harus dibayar investor untuk memperoleh Rp. 1,00 *earning* perusahaan (Tandelilin: 2001).

c. Hubungan *Price to Book Value* (PBV) Terhadap *Return* saham.

Hubungan antara harga saham dengan nilai buku per lembar saham juga dipakai sebagai pendekatan alternatif untuk menentukan nilai suatu saham, karena nilai pada suatu saham haruslah mencerminkan nilai

bukunya. Perusahaan yang memiliki PBV yang tinggi akan mengakibatkan harga saham tinggi, demikian pula sebaliknya. Hal itu disebabkan karena investor memandang suatu perusahaan yang tingkat pengembalian atas ekuitasnya relatif tinggi biasanya menjual sahamnya dengan penggunaan nilai buku yang lebih tinggi daripada perusahaan yang tingkat pengembaliannya rendah. Dengan demikian dapat diketahui adanya hubungan positif antara PBV dengan harga saham, yaitu apabila PBV tinggi maka harga saham tinggi, begitu pula sebaliknya. (Hanafi: 2003)

d. Hubungan *Debt to total Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham*.

Debt to total Equity Ratio merupakan perbandingan antara *total debt* dengan *total equity* (Husnan: 1998). Sedangkan menurut Bambang Riyanto (1994: 267) total DER adalah perbandingan antara hutang lancar ditambah hutang jangka panjang dengan jumlah modal sendiri. Rasio ini menjadi perhatian para investor karena menentukan kemampuan perusahaan dalam menyediakan dana penyangga bagi investor apabila terjadi likuidasi. Semakin tinggi *debt assets equity ratio* berarti perusahaan semakin rentan (*sensitif*) terhadap fluktuasi kondisi perekonomian. Pada kondisi ekonomi tidak normal perusahaan mungkin akan mengalami penurunan penjualan. Sementara biaya-biaya (termasuk biaya bunga) mengalami kenaikan sehingga tingkat pengembalian atas aktiva menurun. Kerugian mungkin akan terjadi dan mendorong perusahaan untuk mencari dana tambahan. Kerugian akan memberi tekanan pada pergerakan saham (menurun) dan pada akhirnya *return* saham juga akan menurun. Artinya

debt assets equity ratio berhubungan negatif dengan *return* saham (Nugroho: 2000).

e. Hubungan *Return On Equity* (REO) Terhadap *Return* Saham

Return on Equity (ROE) merupakan salah satu dari rasio *rentabilitas/profitabilitas* yakni untuk mengukur tingkat kembalian perusahaan atau efektifitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan ekuitas (*Shareholders equity*) yang dimiliki perusahaan. Jika nilai ROE semakin tinggi maka akan diminati oleh investor, karena mencerminkan kemampuan perusahaan mengolah *equity*nya untuk menghasilkan *return*, sehingga nilai ROE yang baik akan mengakibatkan permintaan saham tersebut akan meningkat. Peningkatan harga saham akan menjanjikan *return* yang semakin besar bagi investor. Hubungan ini diharapkan positif. (Nugroho: 2000).

4. Penelitian Terdahulu

Telah dilakukan beberapa penelitian mengenai *return* saham, dengan menggunakan rasio keuangan sebagai alat analisisnya.

- a. Juwita (2003), melakukan penelitian dengan mengambil judul Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap *return* saham pada sektor Perdagangan Besar dan eceran, dengan menggunakan alat analisa regresi berganda dengan variabel independen DER, CR, ROE, PER dan PBV. Dari hasil penelitian dihasilkan bahwa secara simultan dan parsial

variabel-variabel yang diteliti berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham.

- b. Nugroho (2003) melakukan penelitian tentang Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio-rasio keuangan yang diteliti seperti EPS, PER, PBV, LR, dan ROI secara bersama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Sedangkan secara parsial hanya variabel EPS dan ROI yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham.
- c. Chasanah (2002) meneliti Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap harga Saham di Bursa Efek Jakarta studi kasus pada 40 perusahaan manufaktur. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio-rasio keuangan seperti CR, DER, ROE, BV secara bersama-sama mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan secara parsial hanya terdapat satu variabel yang berpengaruh negatif terhadap harga saham yaitu DER. Ketiga variabel yang lain yaitu CR, ROE, BV berpengaruh positif terhadap harga saham.

B. Hipotesis Penelitian

Dari uraian tersebut, maka dapat ditarik hipotesis sebagai berikut

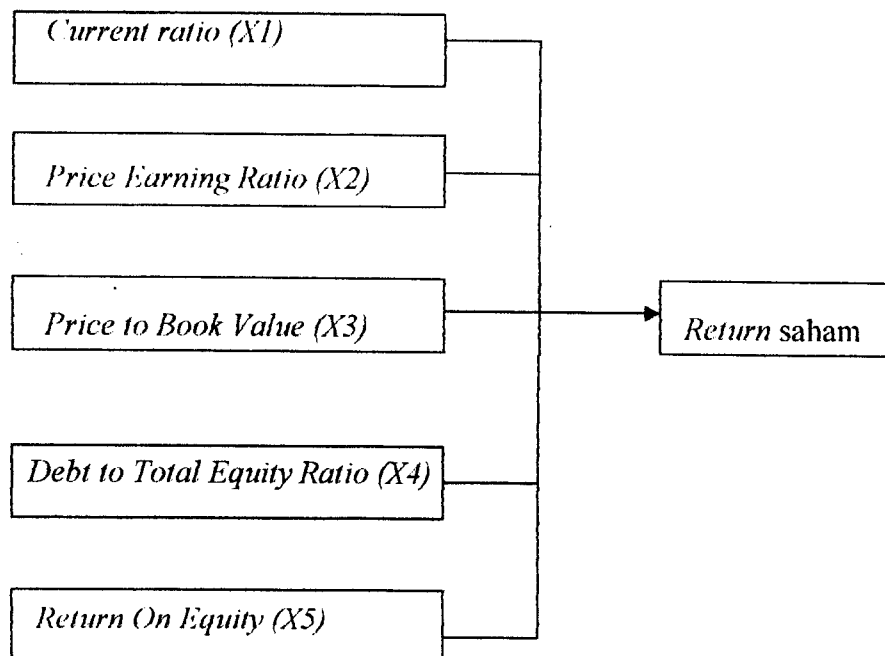
- H1: Terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel CR, PER, PBV, DER dan ROE secara simultan terhadap *return* saham.
- H2: Terdapat pengaruh signifikan variabel CR terhadap *return* saham
- H3: Terdapat pengaruh signifikan variabel PER terhadap *return* saham
- H4: Terdapat pengaruh signifikan variabel PBV terhadap *return* saham

H5: Terdapat pengaruh signifikan variabel DER terhadap *return* saham

H6: Terdapat pengaruh signifikan variabel ROE terhadap *return* saham

C. Model Penelitian

Model penelitian menggambarkan hubungan antara variabel-variabel penelitian dan bentuk hipotesis yang dirumuskan. Model dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:



BAB III

METODA PENELITIAN

A. Populasi dan Sampel

Populasi pada penelitian ini adalah industri manufaktur. Sedangkan sampel yang diambil adalah perusahaan-perusahaan *Food and Beverage* yang masih tercatat atau listing terus menerus selama periode penelitian yaitu dari tahun 2001-2003.

B. Teknik Pengambilan Sampel

Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah dengan metoda *purposive sampling*, jenis metoda ini termasuk dalam metoda pengambilan sampel non acak (*non probability sampling*), dalam penelitian ini setiap elemen populasi tidak hanya mempunyai kesempatan yang sama untuk menjadi sampel penelitian, tetapi juga harus memenuhi kriteria tertentu.

Adapun kriteria yang digunakan dalam penilaian sampel sebagai berikut:

1. Sampel penelitian yang diambil merupakan perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri *Food and Beverage*, yang sahamnya masih aktif diperdagangkan di Bursa Efek Jakarta untuk periode 2002-2004.
2. Data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor industri *Food and Beverage* di Bursa Efek Jakarta 2002-2004

3. Adanya Kelengkapan data laporan keuangan yang dipublikasikan sehingga dapat digunakan untuk menghitung variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian.

C. Jenis Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder. Data yang dibutuhkan adalah data laporan keuangan dan harga saham bulanan. Rincian data yang dibutuhkan adalah *current ratio (CR)*, *price earning ratio (PER)*, *price to book value (PBV)*, *debt to total equity ratio (DER)* dan *return on equity (ROE)* dan *return* saham.

D. Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini, pengumpulan data sekunder diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory 2001 – 2003* yang terdapat di Pojok BEJ Universitas Islam Indonesia Yogyakarta.

E. Pengukuran Variabel

Variabel yang diuji dalam penelitian ini meliputi variabel bebas (*Independent Variable*) dan variabel tergantung (*dependent Variable*).

1. Variabel Independen

Variabel Independen adalah variabel yang tidak mempunyai ketergantungan terhadap variabel lain, dalam penelitian ini yaitu:

a. CR (*Current Ratio*)

Yaitu perbandingan antara aktiva lancar dengan hutang lancar. Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutang yang segera harus dipenuhi dengan aktiva lancar. Rasio ini dirumuskan:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Semakin tinggi rasio ini berarti menunjukkan semakin mampu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

b. PER (*Price Earning Ratio*)

PER adalah rasio antara harga saham per lembar saham dengan *earning per share*. Angka PER digunakan untuk memprediksi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (*Earning power*) di masa yang akan datang PER menjadi tidak mempunyai makna apabila perusahaan mempunyai laba yang sangat rendah atau menderita kerugian (Praswoto: 1993). Adapun rumusnya adalah:

$$\text{PER} = \frac{\text{Ps}}{\text{EPS}}$$

Dimana:

Ps = Harga saham saat ini

EPS= Laba per lembar saham (*Earning per share*)

c. PBV (*Price to Book Value*)

Price to Book Value (PBV) merupakan hasil bagi antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar saham. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi saham dinilai lebih besar dari nilai bukunya. Semakin besar rasio PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh pemodal, relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan perusahaan (Husnan: 1998). Rasio ini dapat dirumuskan:

$$\text{Price to Book Value} = \frac{\text{Harga pasar per lembar}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$$

d. DER (*Debt to Total Equity Ratio*)

Yaitu perbandingan antara total hutang (hutang lancar dan hutang jangka panjang) dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan beberapa bagian dari setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan untuk keseluruhan hutangnya. Semakin kecil rasio ini semakin baik posisi perusahaan.

Rasio ini dirumuskan :

$$\text{DER} = \frac{\text{Hutang lancar} + \text{Hutang Jangka Panjang}}{\text{Jumlah Modal Sendiri}}$$

5. ROE (*Return On Equity*)

Return On Equity yaitu rasio antara laba bersih dengan modal saham. Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu. Rasio ini merupakan ukuran profitabilitas dari sudut pemegang saham.

Rasio ini dirumuskan:

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Modal Saham}}$$

Return On Equity (ROE) merefleksikan seberapa banyak perusahaan telah memperoleh hasil atas dana yang telah diinvestasikan oleh pemegang saham. Investor yang akan membeli saham akan tertarik dengan ukuran profitabilitas ini, atau bagian dari total profitabilitas yang bisa dialokasikan ke pemegang saham. Seperti diketahui, pemegang saham mempunyai klaim residual (sisa) atas keuntungan yang diperoleh (*return* saham).

2. Variabel Dependen

Variabel Dependen (*dependen variable*) adalah suatu variabel yang mempunyai ketergantungan terhadap variabel yang lain, dalam penelitian ini variabel dependennya adalah *return* saham. Data yang digunakan adalah harga saham bulanan. Berikut adalah rumus dalam mencari *return* saham.

$$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

P_t = Harga saham bulan pengamatan

P_{t-1} = Harga saham bulan sebelumnya

F. Uji Kevalidan Data

Sebelum melakukan pengujian dengan analisis regresi, terlebih dahulu dilakukan uji kevalidan data dengan berbagai uji asumsi klasik agar dapat dihasilkan suatu kesimpulan yang benar (Hasan: 2001). Adapun uji asumsi klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Uji Multikolinieritas dengan Matrik Korelasi dan Nilai *Variance Inflation Factor* (VIF)

Multikolinieritas adalah pengujian untuk mengetahui bahwa hubungan antara variabel independen dan dependen adalah linear. Menurut Ghozali (2001) untuk menguji multikolinieritas, dengan dengan matrik korelasi ditetapkan matrik korelasi yang terjadi antar variabel independen kurang dari 90% atau 0,9. bila korelasi yang terjadi di atas 0,9 maka kan terjadi multikolinieritas yang serius. Dengan menggunakan nilai tolerance, nilai yang terbentuk harus di atas 10%, dengan menggunakan *Variance Inflation Factor* (VIF), nilai yang terbentuk harus kurang dari 10. bila tidak maka akan terjadi multikolinieritas dan model regresi tidak dapat digunakan.

Apabila terjadi multikolinieritas, maka akan mengakibatkan:
(Hasan: 2001).

- a. Pengaruh masing-masing variabel bebas tidak dideteksi atau sulit untuk dibedakan.
- b. Kesalahan standar etimasi cenderung meningkat dengan makin bertambahnya variabel bebas.

- c. Tingkat signifikansi yang digunakan untuk menolak hipotesis nol (H_0) semakin besar.
- d. Probabilitas untuk menerima hipotesis yang salah (kesalahan b) semakin besar.
- e. Kesalahan standar bagi masing-masing koefisien yang diduga sangat besar, akibatnya nilai t menjadi sangat rendah.

2. Uji Autokorelasi dengan *Durbin-Watson*

Autokorelasi berarti terdapatnya korelasi anggota sampel atau data pengamatan yang diurutkan berdasarkan waktu, sehingga munculnya suatu datum dipengaruhi oleh datum sebelumnya (Hasan: 2001). Untuk mengetahui adanya pengaruh autokorelasi dalam suatu model regresi dapat dilakukan melalui *Durbin-Watson* (DW) dengan ketentuan sebagai berikut: (Algiafari: 1997).

| <i>Durbin-Watson</i> | Kesimpulan |
|----------------------|------------------------|
| Kurang dari 1,10 | Ada autokorelasi |
| 1,10 sampai 1,54 | Tanpa kesimpulan |
| 1,55 sampai 2,46 | Tidak ada autokorelasi |
| 2,47 sampai 2,90 | Tanpa kesimpulan |
| lebih dari 2,91 | Ada autokorelasi |

Bila dalam pengujian terdapat autokorelasi, maka akan mengakibatkan hal sebagai berikut (Hasan: 2001):

Varians sampel tidak dapat menggambarkan varians populasinya.

- a. Modal regresi yang dihasilkan tidak dapat dipergunakan untuk menduga nilai variabel terikat dari nilai variabel bebas tertentu.
- b. Varians dari koefisiennya menjadi tidak minim lagi (tidak efisien lagi), sehingga koefisien estimasi yang diperoleh kurang akurat.
- c. Uji t tidak berlaku lagi, jika uji t tetap digunakan maka kesimpulan yang diakibatkan salah.

3. Uji Heteroskedastisitas dengan Grafik Scatterplot

Heteroskedastisitas berarti variasi (*varians*) variabel tidak sama untuk semua pengamatan. Menurut Ghozali (2001), untuk menentukan heteroskedastisitas dengan grafik scatterplot, titik yang terbentuk harus menyebar secara acak, baik di atas maupun di bawah angka 0 pada sumbu Y. Bila kondisi ini terpenuhi maka tidak terjadi heteroskedastisitas dan model regresi layak digunakan.

Bila asumsi heteroskedastisitas terlanggar, maka akan berakibat (Hasan: 2001):

- a). Penaksir (estimator) yang diperoleh tidak efisien. Hal itu disebabkan variansnya sudah tidak minim lagi.
- b). Kesalahan baku koefisien regresi akan terpengaruh, sehingga memberikan indikasi yang salah dan koefisien determinasi memberikan penjelasan yang terlalu besar.

G. Uji Hipotesis

Alat analisis yang digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini adalah menggunakan analisis regresi linear berganda. Alat analisis ini berfungsi untuk mengetahui pengaruh CR, DER, ROE, PBV dan PER terhadap *return* saham. Persamaan regresi yang dapat dibentuk adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + e$$

Dimana:

Y = *return* saham

a = konstanta

X₁ = current ratio

X₂ = price earning ratio

X₃ = price to book value

X₄ = debt to total equity ratio

X₅ = *return* on equity

b₁ b₂ b₃ b₄ b₅ = koefisien regresi

e = error

1. Uji F (Uji Simultan)

Uji koefisien regresi secara simultan digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel CR, DER, ROE, PBV dan PER terhadap *return* saham secara bersama-sama. Nilai dari uji koefisien regresi secara bersama-sama dapat dilihat dari besarnya nilai tingkat

signifikansi persamaan regresi. Kesimpulan diterima atau ditolaknya hipotesis dilakukan berdasarkan taraf signifikan 5%. Apabila nilai signifikansi F hitung $<$ dari 0.05, maka hipotesis yang mengatakan terdapat pengaruh secara bersama-sama variabel CR, PER, PBV, DER, dan PER terhadap *return* saham dapat diterima.

2. Uji Parsial (Uji t)

Uji parsial dilakukan untuk mengetahui pengaruh variabel CR, PER, PBV, DER, dan PER terhadap *return* saham secara sendiri-sendiri. Kesimpulan diterima atau ditolaknya hipotesis dilakukan berdasarkan taraf signifikan 5%. Apabila nilai signifikansi t hitung $<$ dari 0.05, maka hipotesis yang mengatakan terdapat pengaruh secara parsial variabel CR, PER, PBV, DER, dan PER terhadap *return* saham dapat diterima.

3. Uji Koefisien Determinasi

Uji ini dimaksudkan untuk mengukur besarnya pengaruh semua variabel independen terhadap variabel dependen. Besarnya pengaruh semua variabel CR, PER, PBV, DER, dan PER terhadap *return* saham diketahui dari besarnya koefisien determinasi (*R square*) persamaan regresi. Besarnya koefisien determinasi dari 0 sampai 1. Semakin mendekati nol besarnya koefisien determinasi suatu persamaan regresi, maka semakin kecil pula pengaruh semua variabel CR, PER, PBV, DER, dan PER terhadap *return* saham. Sebaliknya,

semakin mendekati 1 besarnya koefisien determinasi suatu persamaan regresi, maka semakin besar pula pengaruh semua variabel CR, PER, PBV, DER, dan PER terhadap *return* saham (Algifari, 1997).

BAB IV
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Daftar perusahaan yang dijadikan sampel penelitian

Dalam riset ini, yang dijadikan obyek penelitian adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta dengan periode pengamatan 2001-2003. Perusahaan manufaktur yang diambil adalah perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam industri *Food and Beverage*. Dalam penelitian ini terdapat 20 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian. Adapun 20 perusahaan manufaktur yang dijadikan sampel dalam penelitian ini adalah :

Tabel 4.1
Sampel Perusahaan Manufaktur

| NO | KODE | PERUSAHAAN |
|-----------|-------------|--------------------------|
| 1 | ADES | ADES ALFINDO PUTRA SETIA |
| 2 | AISA | ASIA INTI SELERA |
| 3 | AQUA | AQUA GOLDEN MISSISSIPPI |
| 4 | CEKA | CAHAYA KALBAR |
| 5 | DAVO | DAVOMAS ABADI |
| 6 | DELTA | DELTA JAKARTA |
| 7 | FAST | FAST FOOD INDONESIA |
| 8 | INDF | INDOFOOD SUKSES MAKMUR |
| 9 | MLBI | MULTI BINTANG INDONESIA |
| 10 | MYOR | MAYORA INDAH |
| 11 | PSDN | PRASIDHA ANEKA NIAGA |
| 12 | SHDA | SARI HUSADA |
| 13 | SIPD | SIERAD PRODUCE |
| 14 | SKLT | SEKAR LAUT |
| 15 | SMART | SINAR MAS AGRO RESOURCES |
| 16 | STTP | SIANTAR TOP |

| | | |
|----|------|-------------------------|
| 17 | SUBA | SUBA INDAH |
| 18 | TBLA | TUNAS BARU LAMPUNG |
| 19 | ULTJ | ULTRA JAYA |
| 20 | PTSP | PIONEERINDO GOURMET INT |

Sumber: Pojok BEJ

B. Data Variabel Penelitian

Tabel 4. 2
Data variabel penelitian

| No | Kode | Tahun | CR (X1) | PER (X2) | PBV (X3) | DER (X4) | ROE (X5) | Return (Y) |
|----|-------|-------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 1 | ADES | 2002 | 0.4604 | -5.381 | 1.076 | 1.6088 | -0.1288 | -0.03601129 |
| 2 | | 2003 | 0.5071 | 20.769 | 0.634 | 1.3817 | 0.0851 | 0.17208604 |
| 3 | | 2004 | 0.3658 | 58.312 | 1.701 | 1.1280 | 0.0390 | 0.12690429 |
| 4 | AISA | 2002 | 0.3177 | 4.709 | -1.230 | -3.1608 | -2.3934 | 0.32124483 |
| 5 | | 2003 | 0.3177 | 1.121 | -11.044 | -3.7649 | -2.3460 | 0.03397778 |
| 6 | | 2004 | 1.2168 | -27.397 | 2.413 | 2.4778 | -0.0822 | 0.05149421 |
| 7 | AQUA | 2002 | 0.6784 | 10.280 | 2.794 | 2.0791 | 0.2912 | 0.00647036 |
| 8 | | 2003 | 0.7145 | 9.517 | 2.236 | 1.4436 | 0.2995 | 0.02512026 |
| 9 | | 2004 | 5.0293 | 10.179 | 2.324 | 0.0009 | 0.2292 | 0.00799547 |
| 10 | CEKA | 2002 | 1.4484 | -14.557 | 0.219 | 0.4006 | -0.0221 | 0.02964950 |
| 11 | | 2003 | 1.9241 | 6.865 | 0.308 | 0.3235 | 0.0430 | 0.00262723 |
| 12 | | 2004 | 2.4730 | 28.109 | 0.293 | 0.2913 | 0.0139 | 0.02103261 |
| 13 | DAVO | 2002 | 1.1291 | 6.651 | 0.513 | 0.6438 | 0.0132 | -0.06027120 |
| 14 | | 2003 | 3.3424 | 114.969 | 0.224 | 0.5879 | 0.0444 | 0.57990132 |
| 15 | | 2004 | 4.9787 | 2.696 | 4.305 | 0.5137 | 0.1558 | 0.03045457 |
| 16 | DELTA | 2002 | 2.5691 | 2.944 | 0.470 | 0.3497 | 0.1738 | 0.00478648 |
| 17 | | 2003 | 3.3894 | 2.928 | 0.445 | 0.2838 | 0.1520 | 0.00398639 |
| 18 | | 2004 | 5.0710 | 3.652 | 0.426 | 0.2162 | 0.1167 | 0.03989478 |
| 19 | FAST | 2002 | 1.1304 | 15.509 | 3.326 | 1.0218 | 0.2490 | 0.01791981 |
| 20 | | 2003 | 1.3301 | 10.964 | 2.937 | 0.7872 | 0.2753 | 0.00252525 |
| 21 | | 2004 | 1.2673 | 12.915 | 2.489 | 0.6914 | 0.2187 | 0.01828174 |
| 22 | INDF | 2002 | 0.8665 | 7.592 | 1.607 | 2.4311 | 0.2096 | -0.01380394 |
| 23 | | 2003 | 1.6463 | 9.412 | 1.547 | 0.0029 | 0.2191 | 0.03653922 |
| 24 | | 2004 | 1.9394 | 12.518 | 1.850 | 2.5776 | 0.1474 | -0.00417515 |
| 25 | MLBI | 2002 | 1.1669 | 6.182 | 1.516 | 0.7737 | 0.3211 | 0.03161556 |
| 26 | | 2003 | 1.2347 | 79.276 | 2.048 | 0.6789 | 0.3006 | 0.01555244 |
| 27 | | 2004 | 1.1487 | 9.925 | 2.513 | 0.8003 | 0.3363 | 0.02238940 |

Lanjutan Tabel 4.2
Data variabel penelitian

| No | Kode | Tahun | CR (X1) | PER (X2) | PBV (X3) | DER (X4) | ROE (X5) | Return (Y) |
|----|-------|-------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| 28 | MYOR | 2002 | 4.5680 | 9.356 | 0.391 | 1.0994 | 0.0496 | 0.00240926 |
| 29 | | 2003 | 5.9918 | 5.614 | 0.392 | 0.7804 | 0.1608 | 0.10262633 |
| 30 | | 2004 | 9.8166 | 10.871 | 0.834 | 0.5837 | 0.1052 | 0.03678184 |
| 31 | PSDN | 2002 | 0.1127 | -0.183 | -0.032 | 1.4357 | -0.2303 | 0.04578877 |
| 32 | | 2003 | 0.1039 | -0.409 | -0.031 | -1.2353 | 0.2669 | 0.28797733 |
| 33 | | 2004 | 0.5969 | 0.184 | -1.589 | -2.6489 | -8.2206 | 0.26452851 |
| 34 | SHDA | 2002 | 5.1530 | 8.165 | 2.497 | 0.1714 | 0.3306 | 0.01373821 |
| 35 | | 2003 | 0.8601 | 1.540 | 2.249 | 0.1168 | 0.2117 | 0.03806930 |
| 36 | | 2004 | 6.5229 | 1.622 | 29.282 | 0.1471 | 0.2257 | -0.07589745 |
| 37 | SIPD | 2002 | 2.1186 | -0.481 | 10.270 | 3.2903 | -7.7595 | -0.06562049 |
| 38 | | 2003 | 3.3938 | -3.893 | 0.194 | 1.4365 | -0.9945 | 0.18712121 |
| 39 | | 2004 | 3.3876 | -7.189 | 0.140 | 5.1310 | -0.5123 | 0.70694507 |
| 40 | SKLT | 2002 | 0.1083 | -0.390 | -0.078 | 1.3264 | -0.1993 | 0.00159685 |
| 41 | | 2003 | 0.2597 | 0.628 | -0.087 | -1.3462 | -0.1216 | 0.00680426 |
| 42 | | 2004 | 0.2488 | 3.183 | -0.079 | -1.3295 | -0.0318 | 0.02968216 |
| 43 | SMART | 2002 | 0.3147 | -0.347 | -0.400 | -7.4974 | -3.9634 | -0.02389831 |
| 44 | | 2003 | 0.6109 | 3.249 | -0.622 | -1.1669 | -0.8409 | 0.16386059 |
| 45 | | 2004 | 0.5613 | 13.229 | -3.610 | -1.5331 | -0.2751 | 0.00710164 |
| 46 | STTP | 2002 | 1.1633 | 15.296 | 1.480 | 0.6705 | 0.0932 | 0.00190823 |
| 47 | | 2003 | 1.2786 | 7.791 | -1.265 | 0.7468 | 0.1124 | -0.01939040 |
| 48 | | 2004 | 1.4140 | 7.562 | 0.785 | 0.6822 | 0.1038 | 0.00171216 |
| 49 | SUBA | 2002 | 1.3004 | -11.58 | 0.123 | 0.3895 | -0.0106 | -0.00974026 |
| 50 | | 2003 | 0.5611 | -1.513 | 0.017 | 0.7371 | -0.0443 | 0.45193111 |
| 51 | | 2004 | 0.5236 | -0.197 | 0.098 | 2.0261 | -0.3744 | -0.03572857 |
| 52 | TBLA | 2002 | 0.8495 | -28.355 | 1.225 | 1.3306 | -0.0180 | -0.05764457 |
| 53 | | 2003 | 1.0249 | 6.212 | 0.505 | 1.1290 | 0.0867 | 0.01831303 |
| 54 | | 2004 | 1.0021 | 14.692 | 0.512 | 1.2791 | 0.0501 | 0.02439160 |
| 55 | ULTJ | 2002 | 1.7076 | 3.802 | 2.660 | 0.915 | 0.0600 | -0.02435787 |
| 56 | | 2003 | 1.1036 | 68.75 | 2.198 | 0.9359 | 0.0360 | 0.02889761 |
| 57 | | 2004 | 1.0305 | 0.109 | 2.318 | 0.999 | 0.0133 | 0.00736769 |
| 58 | PTSP | 2002 | 0.9833 | 5.282 | 2.450 | 7.2944 | 1.2862 | 0.10590521 |
| 59 | | 2003 | 1.3827 | 8.486 | 4.141 | 3.5158 | 0.3904 | -0.01889952 |
| 60 | | 2004 | 1.4075 | -10.678 | 4.390 | 4.2627 | -0.4111 | 0.00364833 |

Sumber: Lampiran 1 hal 44-47

C. Uji Asumsi Klasik (Kevalidan Data)

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, sebelumnya data penelitian diuji kevalidannya. Data – data tersebut adalah *Current Ratio*, *Price Earning Ratio*,

Price to Book Value, Debt to total Equity Ratio, Return On Equity dan *return saham* (lampiran I)

Syarat dari model statistik parametrik adalah harus terbebas dari gejala-gejala klasik yaitu multikolinearitas, autokorelasi, dan heterokedastisitas. Jika ternyata model regresi terkena penyimpangan klasik, maka sebaiknya dilakukan usaha-usaha tertentu untuk menyelesaikannya.

1. Heterokedastisitas

Uji heterokedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah dalam model regresi terjadi heterogenitas varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Jika varians dari satu pengamatan ke pengamatan yang lain tetap, maka disebut homoskedastisitas. Sedangkan jika variansnya berbeda, disebut heterokedastisitas. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi heterokedastisitas. Dalam penelitian ini menggunakan uji *white*. Model yang digunakan dalam uji *white* sebagai berikut :

$$Y = \beta_0 + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + U_i$$

Untuk dapat mengaplikasikan uji *White* dalam menguji ada tidaknya heterokedastisitas dalam persamaan model di atas maka ada beberapa langkah yang perlu dilakukan. Pertama: regresi dengan menggunakan model empiris yang sedang diamati, kemudian dapatkan nilai estimasi residual U_i^2 . Kedua, lakukan estimasi dengan menggunakan regresi bantuan (*Auxiliary Regression*) dengan model sebagai berikut :

$$U_i^2 = \alpha_0 + \alpha_1 X_{i1} + \alpha_2 X_{i2} + \alpha_3 X_{i1}^2 + \alpha_4 X_{i2}^2 + \alpha_5 X_{i1} X_{i2}$$

Berdasarkan hasil perhitungan didapatkan nilai $R^2 = 0.604$. Nilai X^2 hitung = $R^2 \times N$, Nilai X^2 hitung = $0.604 \times 60 = 36.24$ sedangkan nilai X^2 tabel dengan taraf signifikansi 5% maka $df(k) = 5$, maka nilai X^2 tabel adalah 40,1. Nilai X^2 hitung < Nilai X^2 tabel maka tidak signifikan yang berarti tidak terjadi heteroskedastisitas.

2. Multikolinieritas

Uji multikolinieritas digunakan untuk mengetahui ada tidaknya korelasi antar variabel independen dalam sebuah model regresi berganda. Jika terjadi korelasi, maka dinamakan terdapat problem multikolinieritas. Sebuah model regresi yang baik, seharusnya tidak terjadi korelasi di antara variabel independen secara kuat. Untuk dapat mendeteksi ada tidaknya problem multikolinieritas pada sebuah model regresi, dapat dilakukan dengan melihat nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) dimana nilai VIF harus di bawah nilai 10. Jika nilai *Variance Inflation Factor* (VIF) hasil regresi lebih besar dari 10 maka dapat dipastikan ada multikolinieritas di antara variabel bebas tersebut.

Dari hasil perhitungan dengan bantuan *statistical software* SPSS Release 11.5 (lihat lampiran) lewat pengujian regresi berganda, diperoleh nilai VIF untuk kelima variabel independen adalah 1.163 untuk CR (X_1), 1.025 untuk PER (X_2), 1.232 untuk PBV (X_3), 1.232 untuk DER (X_4), dan 1.181 untuk ROE (X_5), yang mana kelimanya berada di bawah angka 10. Hal ini

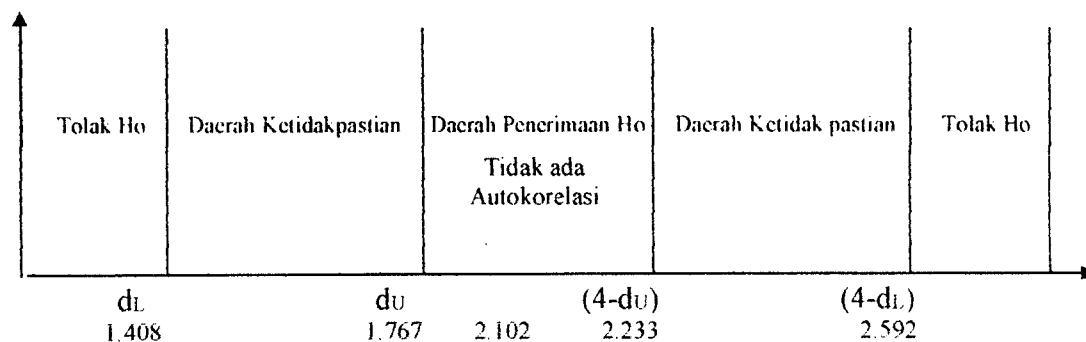
menunjukkan bahwa tidak terjadi problem multikolinieritas dalam model regresi tersebut.

3. Autokorelasi

Pengujian autokorelasi dilakukan untuk mengetahui terdapat tidaknya korelasi berantai di antara faktor-faktor yang mengganggu secara berurutan. Dalam penelitian ini, metode pengujian dengan menggunakan nilai statistik Durbin Watson (DW). Untuk mengetahui ada tidaknya autokorelasi, dilakukan pengujian terhadap nilai DW dan dibandingkan nilai nilai D_U dan D_L dari tabel Durbin Watson.

Nilai Durbin Watson yang dihasilkan dari model regresi adalah 2.102. Sedangkan dari tabel Durbin Watson untuk $\alpha = 5\%$ dan sampel $n = 60$, dan $k = 5$ diperoleh nilai D_L sebesar 1.408 dan D_U sebesar 1.767. Karena nilai $DW = 2.102$ berada pada daerah lebih besar dari nilai D_L sebesar 1.767 maka dapat ditarik kesimpulan bahwa tidak terjadi autokorelasi dalam model regresi. Daerah penolakan H_0 tersebut dapat digambarkan sebagai berikut:

Gambar 4.1 Uji Durbin Watson



D. Pengujian Hipotesis

Pada rumusan masalah yang dikemukakan pada awal bab, peneliti mengajukan rumusan masalah bahwa apakah *Current Ratio (CR)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Price no Book Value (PBV)*, *Debt to total Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Equity (ROE)* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Analisis Regresi Berganda (*Multiple Regression*) digunakan untuk membuktikan hipotesis sebagai jawaban sementara atas rumusan masalah yang ada bahwa diduga ada pengaruh yang signifikan dari kelima faktor yang diajukan. Untuk membuktikan hipotesis tersebut, digunakan alat analisis regresi linear berganda. Dengan bantuan *statistical software* SPSS Release 11.5 diperoleh persamaan regresi estimasi yang ditampilkan dalam Tabel 4.3 sebagai berikut (output lengkap dapat dilihat pada lampiran 4):

Tabel 4.3
Hasil Regresi Linear Berganda
Pengaruh CR, PER, PBV, DER, dan ROE
Terhadap Return Saham

| Variabel | Unstandardized Coefficients | Sig. | Ket. |
|--|-----------------------------|-------|------------------|
| Konstanta | -4.349 | | |
| CR (X1) | -0.078 | 0.846 | Tidak Signifikan |
| PER (X2) | 0.320 | 0.141 | Tidak Signifikan |
| PBV (X3) | -0.150 | 0.706 | Tidak Signifikan |
| DER (X4) | 0.058 | 0.734 | Tidak Signifikan |
| ROE (X5) | 0.126 | 0.692 | Tidak Signifikan |
| R = 0.336; R ² = 0.113; F hitung = 1.634; Sig. F hitung = 0.675 | | | |

Sumber: Lampiran 4 hal 60

1. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Simultan (*F Test*)

Tujuan dari Uji F adalah untuk mengetahui pengaruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen dalam hal ini adalah pengaruh antara variabel CR, PER, PBV, DER dan ROE secara simultan terhadap *return* saham.

Prosedur pengujiannya adalah sebagai berikut:

a. Hipotesis Pengujian

H_0 : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel CR, PER, PBV, DER dan ROE secara simultan terhadap *return* saham.

H_a : Terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel CR, PER, PBV, DER dan ROE secara simultan terhadap *return* saham.

b. Kriteria Pengujian

H_0 : ditolak jika nilai signifikansi < 0.05

H_0 : diterima jika nilai signifikansi > 0.05

c. Hasil Pengujian

Atas dasar perhitungan analisis regresi model linear dengan bantuan komputer, secara simultan nilai signifikansi untuk F hitung adalah 0.140. Karena nilai signifikansi lebih besar dari 5% yaitu $0.675 > 0.05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa CR, PER, PBV, DER dan ROE secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap terhadap *return* saham.

2. Uji Signifikansi Pengaruh Secara Parsial

Keterandalan sebuah model regresi sebagai alat estimasi sangat ditentukan oleh signifikansi parameter-parameter yang digunakan.

Berikut adalah prosedur pengujian hipotesis untuk masing-masing variabel penelitian

a. Hipotesis Pengujian

Ho : Tidak terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel independen terhadap variabel dependen.

Ha : Terdapat pengaruh yang signifikan dari variabel independen terhadap variabel dependen.

b. Kriteria Pengujian

Ho : ditolak jika nilai signifikansi < 0.05

Ho : diterima jika nilai signifikansi > 0.05

c. Hasil Pengujian

(1) Hasil pengujian pada variabel independen *Current ratio (CR)*

Atas dasar perhitungan analisis regresi model linear dengan bantuan komputer, secara parsial nilai signifikansi untuk variabel *Current ratio (CR)* adalah 0.846. Karena nilai signifikansi lebih besar dari 5% yaitu $0.846 > 0.05$ maka Ho diterima dan Ha ditolak. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa *Current ratio (CR)* tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

(2) Hasil pengujian pada variabel independen *Price Earning Ratio* (PER)

Atas dasar perhitungan analisis regresi model linear dengan bantuan komputer, secara parsial nilai signifikansi untuk variabel *Price Earning Ratio* (PER) adalah 0.141. Karena nilai signifikansi lebih besar dari 5% yaitu $0.141 > 0.05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa *Price Earning Ratio* (PER) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

(3) Hasil pengujian pada variabel independen *Price no Book Value* (PBV)

Atas dasar perhitungan analisis regresi model linear dengan bantuan komputer, secara parsial nilai signifikansi untuk variabel *Price no Book Value* (PBV) adalah 0.706. Karena nilai signifikansi lebih besar dari 5% yaitu $0.706 > 0.05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa *Price to Book Value* (PBV) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

(4) Hasil pengujian pada variabel independen *Debt Equity Ratio* (DER)

Atas dasar perhitungan analisis regresi model linear dengan bantuan komputer, secara parsial nilai signifikansi untuk variabel *Debt Equity Ratio* (DER) adalah 0.734. Karena nilai signifikansi lebih besar dari 5% yaitu $0.734 > 0.05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa *Debt Equity Ratio*

(DER) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

(5) Hasil pengujian pada variabel independen *Return On Equity* (ROE)

Atas dasar perhitungan analisis regresi model linear dengan bantuan komputer, secara parsial nilai signifikansi untuk variabel *Return On Equity* (ROE) adalah 0.692. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 5% yaitu $0.692 < 0.05$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Sehingga dari hasil uji statistik tersebut menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

3. Pengukuran Pengaruh Seluruh Variabel Independen Terhadap Variabel Dependen.

Untuk mengetahui besarnya pengaruh dari variabel CR, PER, PBV, DER dan ROE secara simultan terhadap *return* saham secara bersama-sama dapat diketahui dengan menggunakan koefisien determinasi (*R square*) sebagai parameternya. Besarnya koefisien determinasi berkisar antara angka 0 sampai dengan 1. Semakin mendekati nol besarnya koefisien determinasi suatu persamaan regresi, maka semakin kecil pengaruh semua variabel independen terhadap variabel dependen. Sebaliknya, semakin besar angka koefisien determinasi dan mendekati 1, maka semakin besar pula pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.

Berdasarkan hasil perhitungan koefisien determinasi (R^2) diperoleh hasil sebesar 0.113. Maka dapat disimpulkan bahwa 0.113 atau 11.3%. Sedangkan sisanya sebesar 88.7% disebabkan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

E. Pembahasan Hasil Analisis

Dari hasil pengujian hipotesis dapat diketahui bahwa:

1. Hipotesis yang diajukan oleh peneliti pada awal bab bahwa *Current Ratio (CR)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Price to Book Value (PBV)*, *Debt to total Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Equity (ROE)* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham adalah tidak terbukti. Artinya, variasi perubahan nilai yang terjadi pada variabel dependen dalam hal ini *return* saham tidak dipengaruhi oleh variasi perubahan nilai yang terjadi pada variabel-variabel independen. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh (Harsetiowati, 2004), yang menguji pengaruh CR, PER, PBV, DER dan ROE terhadap *return* saham. Penelitian sebelumnya didapatkan hasil bahwa lima variabel yang diteliti secara simultan berpengaruh signifikan.
2. Berdasarkan hasil pengujian dari lima variabel independen yang diteliti yaitu CR, PER, PBV, DER dan ROE, tidak terdapat satupun variabel yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sehingga dapat disimpulkan penelitian ini tidak mendukung penelitian sebelumnya yaitu yang dilakukan

oleh Harsetiowati (2004); Juwita (2003); Hanafi (2003), yang menguji variabel yang sama yaitu pengaruh CR, PER, PBV, DER dan ROE terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45.

3. Berdasarkan hasil perhitungan koefisien determinasi (R^2) diperoleh hasil sebesar 0.113. Maka dapat disimpulkan bahwa 0.113 atau 13.9%. Sedangkan isanya sebesar 88.7% disebabkan oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini. Hasil ini menunjukkan bahwa dari kelima variabel yang dijadikan sebagai prediktor *return* saham tidak terbukti. Ada variabel-variabel di luar model yang rumuskan diduga mempunyai pengaruh terhadap *return* saham.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan:

1. *Current Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.846.
2. *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.141.
3. *Price to Book Value* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.706.
4. *Debt to total Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.734.
5. *Return On Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.692.
6. *Current Ratio, Price Earning Ratio, Price to Book Value, Debt to total Equity Ratio, dan Return On Equity* secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yang ditunjukkan dengan nilai signifikansi sebesar 0.692.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, ada beberapa saran yang diajukan, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Dari hasil pengujian yang telah dilakukan tidak terdapat satupun variabel independen yang berpengaruh terhadap *return* saham. Untuk itu kepada pihak yang membutuhkan informasi berkaitan dengan *return* saham dapat mencari informasi lain yang dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Untuk penelitian mendatang, dapat ditambahkan variabel independen lain yang dapat dijadikan prediktor *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Algifari (1997), *Analisis Statistik Untuk Bisnis: Dengan Regresi, Korelasi dan Non Parametik*, Yogyakarta: BPFE.
- Chasanah, I., (2002), *Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Jakarta (Studi Kasus Pada 40 Perusahaan Manufaktur-Tahun 1995-2000)*, Skripsi Fakultas Ekonomi, UTY, Yogyakarta (Tidak dipublikasikan).
- Ghozali, I., (2001), *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program SPSS*, Semarang: UNDIP.
- Hakim, A., (2001), *Statistik Deskriptif: Untuk Bisnis dan Ekonomi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: Ekonosia.
- Hanafi, M., (2003), *Pengaruh EPS, PER, dan PBV Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di BEJ (Periode 1998-2001)*, Skripsi Fakultas Ekonomi, UMY, Yogyakarta (Tidak dipublikasikan)
- Harianto, F., dan SudomoS., (1998), *Perangka dan Teknik Analisis Investasi di Pasar Modal Indonesia*, PT. BEJ, Jakarta.
- Hasan, M.I., (2001), *Pokok-pokok Materi Statistik 2*, Edisi kedua, Jakarta: Bumi Aksara.
- Husnan, S., (1998), *Dasar-dasar Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indonesian Capital Market Directory, 2002, 2003, 2004.
- Jogianto (1998), *Teori Portofolio dan Analisis Ivestasi*, Edisi Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- Juwita, E., (2003), *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham pada Sektor Perdagangan Besar dan Eceran*, Skripsi Fakultas Ekonomi UTY, Yogyakarta (Tidak dipublikasikan)
- Munawir, S., (2001), *Analisis Laporan Keuangan*, Yogyakarta: Liberty.
- Nugroho, A. H., (2000), *Pengaruh Beberapa Variabel Fundamental Terhadap Return Saham Pada Industri Manufaktur di BEJ (Periode 1993-1996)*, Tesis MM-UGM, Yogyakarta (Tidak dipublikasikan).

Prastowo (1995), *Analisis Laporan Keuangan*, UPP AMP YKPN, Yogyakarta.

Riyanto, B., (1995), *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat, Yogyakarta: BPFE.

Tandelilin, E., (2001), *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi satu, Yogyakarta: BPFE.

Lampiran 1

DATA PERHITUNGAN CR, PER, PBV, DER, ROE TAHUN 2002-2004

| NO KODE | TAHUN | AL | HIL | CR (X1) | EAT | JUMLAH SAHAM | EPS | HARGA S | PER (X2) |
|---------|-------|------|------------|------------|--------|--------------|-----------|---------|----------|
| 1 | ADES | 2002 | 33755270 | 73316220 | 0.4604 | -10239860000 | -134.7350 | 725 | -5.381 |
| | | 2003 | 34042570 | 67132520 | 0.5071 | 7391900000 | 97.2618 | 2020 | 20.769 |
| | | 2004 | 29622050 | 80980910 | 0.3658 | 3519010000 | 46.3028 | 2700 | 58.312 |
| 2 | AISA | 2002 | 8977690 | 28254590 | 0.3177 | 73255510000 | 200.7000 | 945 | 4.709 |
| | | 2003 | 8977690 | 28254590 | 0.3177 | 73255510000 | 200.7000 | 225 | 1.121 |
| | | 2004 | 99750820 | 81980170 | 1.2168 | -8010020000 | -7.6651 | 210 | -27.397 |
| 3 | AQUA | 2002 | 221568260 | 326587400 | 0.6784 | 48014290000 | 3647.8168 | 37500 | 10.280 |
| | | 2003 | 196368120 | 274818200 | 0.7145 | 66109920000 | 5022.6063 | 47800 | 9.517 |
| | | 2004 | 208887990 | 41534190 | 5.0293 | 62071100000 | 4715.7628 | 48000 | 10.179 |
| 4 | CEKA | 2002 | 119902300 | 82783840 | 1.4484 | -4802510000 | -16.1429 | 235 | -14.557 |
| | | 2003 | 116559870 | 60580270 | 1.9241 | 9750760000 | 32.7757 | 225 | 6.865 |
| | | 2004 | 134045890 | 54202850 | 2.4730 | 3175090000 | 10.6726 | 300 | 28.109 |
| 5 | DAVO | 2002 | 194068620 | 171872000 | 1.1291 | 6148010000 | 13.5315 | 90 | 6.651 |
| | | 2003 | 126212210 | 37761000 | 3.3424 | 22116910000 | 17.8309 | 2050 | 114.969 |
| | | 2004 | 216598960 | 43505000 | 4.9787 | 92015810000 | 74.1841 | 200 | 2.696 |
| 6 | DELTA | 2002 | 180120000 | 70110000 | 2.5691 | 44595000000 | 2784.8933 | 8200 | 2.944 |
| | | 2003 | 219003360 | 64614270 | 3.3894 | 44839030000 | 2800.1326 | 8700 | 2.928 |
| | | 2004 | 250856000 | 49468400 | 5.0710 | 38148770000 | 2382.3355 | 14500 | 3.652 |
| 7 | FAST | 2002 | 98705180 | 87318830 | 1.1304 | 25896710000 | 58.0318 | 900 | 15.509 |
| | | 2003 | 113164500 | 85077620 | 1.3301 | 37650380000 | 84.3706 | 925 | 10.964 |
| | | 2004 | 109951600 | 86759780 | 1.2673 | 36280020000 | 81.2998 | 1050 | 12.915 |
| 8 | INDF | 2002 | 5246996500 | 6055349890 | 0.8665 | 746329720000 | 79.0327 | 600 | 7.592 |
| | | 2003 | 7147003160 | 4341302240 | 1.6463 | 802632830000 | 84.9949 | 800 | 9.412 |
| | | 2004 | 7106490600 | 3664192740 | 1.9394 | 603481300000 | 63.9057 | 800 | 12.518 |
| 9 | MLBI | 2002 | 244725200 | 209723530 | 1.1669 | 93722910000 | 4448.1685 | 27500 | 6.182 |
| | | 2003 | 213154000 | 172631000 | 1.2347 | 8505000000 | 403.6545 | 32000 | 79.276 |
| | | 2004 | 223267000 | 194371000 | 1.1487 | 90222000000 | 4282.0123 | 42500 | 9.925 |
| 10 | MYOR | 2002 | 601232540 | 131618140 | 4.5680 | 31136190000 | 40.6168 | 380 | 9.356 |
| | | 2003 | 683148580 | 114013600 | 5.9918 | 119489660000 | 155.8729 | 875 | 5.614 |
| | | 2004 | 679771440 | 69247210 | 9.8166 | 84616730000 | 110.3815 | 1200 | 10.871 |

| | | | | | | | | | | |
|----|-------|------|------------|------------|--------|----------------|------------|------------|-------|---------|
| 11 | PSDN | 2002 | 156416780 | 1387861590 | 0.1127 | -24533570000 | 360000000 | -681.4881 | 125 | -0.183 |
| | | 2003 | 185854060 | 1788088730 | 0.1039 | -38753766000 | 360000000 | -1076.4935 | 440 | -0.409 |
| | | 2004 | 59747180 | 100096460 | 0.5969 | 81963292000 | 360000000 | 2276.7581 | 420 | 0.184 |
| 12 | SHDA | 2002 | 537942 | 104393 | 5.1530 | 224766000000 | 183523170 | 1224.7282 | 10000 | 8.165 |
| | | 2003 | 65258000 | 75873000 | 0.8601 | 177300000000 | 188352433 | 9413.2047 | 14500 | 1.540 |
| | | 2004 | 835190000 | 128039000 | 6.5229 | 220617000000 | 188352433 | 1171.2989 | 1900 | 1.622 |
| 13 | SIPD | 2002 | 499934210 | 235969380 | 2.1186 | -300761680000 | 7237865083 | -41.5539 | 20 | -0.481 |
| | | 2003 | 441790940 | 130174190 | 3.3938 | -74369250000 | 7237865083 | -10.2750 | 40 | -3.893 |
| | | 2004 | 422141300 | 124611930 | 3.3876 | -105719330000 | 7237865083 | -14.6064 | 105 | -7.189 |
| 14 | SKLT | 2002 | 54155010 | 500142690 | 0.1083 | -77465820000 | 756000000 | -1024.6802 | 400 | -0.390 |
| | | 2003 | 51744460 | 199238470 | 0.2597 | 42134460000 | 756000000 | 557.3341 | 350 | 0.628 |
| | | 2004 | 48111390 | 193360360 | 0.2488 | 10687860000 | 756000000 | 141.3738 | 450 | 3.183 |
| 15 | SMART | 2002 | 748086 | 2377086 | 0.3147 | -600666000000 | 297360000 | -2019.9960 | 700 | -0.347 |
| | | 2003 | 912088000 | 1493092000 | 0.6109 | 281395000000 | 297360000 | 946.3109 | 3075 | 3.249 |
| | | 2004 | 953938000 | 1699496000 | 0.5613 | 69681000000 | 297360000 | 234.3321 | 3100 | 13.229 |
| 16 | STTP | 2002 | 160279630 | 137783660 | 1.1633 | 22267880000 | 131000000 | 16.9984 | 260 | 15.296 |
| | | 2003 | 216809030 | 169567500 | 1.2786 | 30265120000 | 131000000 | 23.1031 | 180 | 7.791 |
| | | 2004 | 234640960 | 165944680 | 1.4140 | 31182290000 | 131000000 | 23.8033 | 180 | 7.562 |
| 17 | SUBA | 2002 | 60855720 | 46795950 | 1.3004 | -5595620000 | 216000000 | -2.5906 | 30 | -11.580 |
| | | 2003 | 65057340 | 115943020 | 0.5611 | -22309780000 | 270000000 | -82.6288 | 125 | -1.513 |
| | | 2004 | 260332190 | 497182070 | 0.5236 | -13713110000 | 270000000 | -507.8930 | 100 | -0.197 |
| 18 | TBLA | 2002 | 135843310 | 159917030 | 0.8495 | -7231910000 | 1367068000 | -5.2901 | 150 | -28.355 |
| | | 2003 | 197827750 | 193016710 | 1.0249 | 41606140000 | 1615387200 | 25.7561 | 160 | 6.212 |
| | | 2004 | 320099610 | 319415660 | 1.0021 | 25289080000 | 1615387200 | 15.6551 | 230 | 14.692 |
| 19 | ULTJ | 2002 | 248670860 | 145629610 | 1.7076 | 30396090000 | 192588000 | 157.8296 | 600 | 3.802 |
| | | 2003 | 194519170 | 176266410 | 1.1036 | 18905690000 | 192588000 | 9.8181 | 675 | 68.750 |
| | | 2004 | 290730040 | 282117790 | 1.0305 | 7484700000 | 192588000 | 3886.9686 | 425 | 0.109 |
| 20 | PTSP | 2002 | 35006000 | 35600000 | 0.9833 | 20902000000 | 220808000 | 94.6614 | 500 | 5.282 |
| | | 2003 | 36,860,220 | 26,657,500 | 1.3827 | 10,407,930,000 | 220808000 | 47.1357 | 400 | 8.486 |
| | | 2004 | 38,658,950 | 27,465,680 | 1.4075 | -8,271,770,000 | 220808000 | -37.4614 | 400 | -10.678 |

| TH | TE | DER (X4) | EAT | TE | ROE (X5) | PBV (X3) |
|-------------|------------|----------|-----------|------------|----------|----------|
| 127871590 | 79485050 | 1.6088 | -10239860 | 79485050 | -0.1288 | 1.076 |
| 120038500 | 86876950 | 1.3817 | 7391900 | 86876950 | 0.0851 | 0.634 |
| 101797830 | 90243950 | 1.1280 | 3519010 | 90243950 | 0.0390 | 1.701 |
| 82689000 | -26161000 | -3.1608 | -62615000 | -26161000 | -2.3934 | -1.230 |
| 117560210 | -31225620 | -3.7649 | 73255510 | -31225620 | -2.3460 | -11.044 |
| 241451170 | 97444780 | 2.4778 | -8010020 | 97444780 | -0.0822 | 2.413 |
| 342835140 | 164892350 | 2.0791 | 48014290 | 164892350 | 0.2912 | 2.794 |
| 318689330 | 220765060 | 1.4436 | 66109920 | 220765060 | 0.2995 | 2.236 |
| 246457 | 270763520 | 0.0009 | 62071100 | 270763520 | 0.2292 | 2.324 |
| 87029590 | 217261290 | 0.4006 | -4802510 | 217261290 | -0.0221 | 0.219 |
| 73429880 | 227012050 | 0.3235 | 9750760 | 227012050 | 0.0430 | 0.308 |
| 66602990 | 228645290 | 0.2913 | 3175090 | 228645290 | 0.0139 | 0.293 |
| 299468620 | 465155380 | 0.6438 | 6148010 | 465155380 | 0.0132 | 0.513 |
| 293165530 | 498631000 | 0.5879 | 22116910 | 498631000 | 0.0444 | 0.224 |
| 303426600 | 590646810 | 0.5137 | 92015810 | 590646810 | 0.1558 | 4.305 |
| 89753000 | 256651000 | 0.3497 | 44595 | 256651 | 0.1738 | 0.470 |
| 83746660 | 295084470 | 0.2838 | 44839030 | 295084470 | 0.1520 | 0.445 |
| 70658460 | 326827970 | 0.2162 | 38148770 | 326827970 | 0.1167 | 0.426 |
| 106266100 | 103994930 | 1.0218 | 25896710 | 103994930 | 0.2490 | 3.326 |
| 107644340 | 136736560 | 0.7872 | 37650380 | 136736560 | 0.2753 | 2.937 |
| 114693940 | 165876580 | 0.6914 | 36280020 | 165876580 | 0.2187 | 2.489 |
| 8658708830 | 3561580560 | 2.4311 | 746329720 | 3561580560 | 0.2096 | 1.607 |
| 10713140 | 3662697500 | 0.0029 | 802632830 | 3662697500 | 0.2191 | 1.547 |
| 10552330340 | 4093880900 | 2.5776 | 603481300 | 4093880900 | 0.1474 | 1.850 |
| 225849800 | 291925510 | 0.7737 | 93722910 | 291925510 | 0.3211 | 1.516 |
| 192098 | 282941 | 0.6789 | 85050 | 282941 | 0.3006 | 2.048 |
| 214707 | 268297 | 0.8003 | 90222 | 268297 | 0.3363 | 2.513 |
| 689916710 | 627522010 | 1.0994 | 31136190 | 627522010 | 0.0496 | 0.391 |
| 579940290 | 743178750 | 0.7804 | 119489660 | 743178750 | 0.1608 | 0.392 |
| 469490030 | 804377570 | 0.5837 | 84616730 | 804377570 | 0.1052 | 0.834 |

| | | | | | | |
|------------|-------------|---------|------------|-------------|---------|--------|
| 1529166170 | 1065090820 | 1.4357 | -245335700 | 1065090820 | -0.2303 | -0.032 |
| 1793430460 | -1451870070 | -1.2353 | -387537660 | -1451870070 | 0.2669 | -0.031 |
| 264107440 | -99704740 | -2.6489 | 819632920 | -99704740 | -8.2206 | -1.589 |
| 116529 | 679899 | 0.1714 | 224766 | 679899 | 0.3306 | 2.497 |
| 97832 | 837539 | 0.1168 | 177300 | 837539 | 0.2117 | 2.249 |
| 143781 | 977267 | 0.1471 | 220617 | 977267 | 0.2257 | 29.282 |
| 1275333610 | 387602600 | 3.2903 | -300761680 | 387602600 | -7.7595 | 10.27 |
| 1074222650 | 747814800 | 1.4365 | -74369250 | 74781480 | -0.9945 | 0.194 |
| 1058905180 | 206375580 | 5.1310 | -105719330 | 206375580 | -0.5123 | 0.140 |
| 515631170 | 388736910 | 1.3264 | -77465820 | 388736910 | -0.1993 | -0.078 |
| 466606140 | -346602450 | -1.3462 | 42134460 | -346602450 | -0.1216 | -0.087 |
| 446590270 | -335914590 | -1.3295 | 10687860 | -335914590 | -0.0318 | -0.079 |
| 4496591 | -599753 | -7.4974 | 2377086 | -599753 | -3.9634 | -0.400 |
| 3904640 | -3346270 | -1.1669 | 281395 | -334627 | -0.8409 | -0.622 |
| 3883276 | -2532940 | -1.5331 | 69681 | -253294 | -0.2751 | -3.610 |
| 160280000 | 239051220 | 0.6705 | 22267880 | 239051220 | 0.0932 | 1.480 |
| 201135180 | 269316340 | 0.7468 | 30265120 | 269316340 | 0.1124 | -1.265 |
| 205008510 | 300498620 | 0.6822 | 31182290 | 300498620 | 0.1038 | 0.785 |
| 204777120 | 525694970 | 0.3895 | -5595620 | 525694970 | -0.0106 | 0.123 |
| 371028530 | 503385190 | 0.7371 | -22309780 | 503385190 | -0.0443 | 0.017 |
| 742057650 | 366254080 | 2.0261 | -137131110 | 366254080 | -0.3744 | 0.098 |
| 534436440 | 401665560 | 1.3306 | -7231910 | 401665560 | -0.0180 | 1.225 |
| 541524440 | 479665930 | 1.1290 | 41606140 | 479665930 | 0.0867 | 0.505 |
| 645890040 | 504955000 | 1.2791 | 25289080 | 504955000 | 0.0501 | 0.512 |
| 463771900 | 506829210 | 0.9150 | 30396090 | 506829210 | 0.0600 | 2.660 |
| 492028200 | 525734900 | 0.9359 | 18905690 | 525734900 | 0.0360 | 2.198 |
| 560145550 | 560705260 | 0.9990 | 7484700 | 560705260 | 0.0133 | 2.318 |
| 118541000 | 16251000 | 7.2944 | 20902000 | 16251000 | 1.2862 | 2.450 |
| 93,728,300 | 26,658,820 | 3.5158 | 10,407,930 | 26,658,820 | 0.3904 | 4.141 |
| 85,760,700 | 20,118,810 | 4.2627 | -8,271,770 | 20,118,810 | -0.4111 | 4.390 |

Lampiran 2

DAFTAR HARGA SAHAM BULANAN

| NO | BULAN | ADES | AISA | AQUA | CEKA | DAVO |
|----|-------------------|------|------|-------|------|------|
| | | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
| 1 | 31 January 2002 | 1150 | 180 | 37000 | 180 | 385 |
| 2 | 28 February 2002 | 1125 | 180 | 39000 | 170 | 290 |
| 3 | 28 March 2002 | 1150 | 195 | 38000 | 190 | 300 |
| 4 | 30 April 2002 | 1275 | 230 | 49000 | 235 | 560 |
| 5 | 31 May 2002 | 1150 | 225 | 44000 | 205 | 500 |
| 6 | 28 June 2002 | 1100 | 225 | 45000 | 200 | 170 |
| 7 | 31 July 2002 | 925 | 190 | 38500 | 190 | 130 |
| 8 | 30 August 2002 | 850 | 200 | 37000 | 205 | 130 |
| 9 | 30 September 2002 | 700 | 175 | 38000 | 200 | 110 |
| 10 | 31 October 2002 | 625 | 160 | 36000 | 230 | 85 |
| 11 | 29 November 2002 | 725 | 225 | 36050 | 220 | 80 |
| 12 | 27 December 2002 | 725 | 945 | 37500 | 235 | 90 |
| | | | | | | |
| 13 | 31 January 2003 | 575 | 270 | 37500 | 225 | 85 |
| 14 | 28 February 2003 | 550 | 340 | 37500 | 220 | 70 |
| 15 | 31 March 2003 | 550 | 345 | 40000 | 220 | 100 |
| 16 | 30 April 2003 | 675 | 275 | 44500 | 240 | 120 |
| 17 | 29 May 2003 | 975 | 285 | 44500 | 225 | 160 |
| 18 | 30 June 2003 | 800 | 205 | 42650 | 205 | 140 |
| 19 | 31 July 2003 | 750 | 210 | 51900 | 220 | 180 |
| 20 | 29 August 2003 | 1275 | 235 | 52400 | 250 | 350 |
| 21 | 30 September 2003 | 1000 | 190 | 52400 | 225 | 385 |
| 22 | 31 October 2003 | 1050 | 175 | 47800 | 225 | 415 |
| 23 | 21 November 2003 | 1000 | 110 | 47800 | 215 | 380 |
| 24 | 30 December 2003 | 2020 | 225 | 47800 | 225 | 2050 |
| | | | | | | |
| 25 | 30 January 2004 | 1075 | 210 | 47800 | 245 | 380 |
| 26 | 27 February 2004 | 1100 | 210 | 51500 | 265 | 390 |
| 27 | 31 March 2004 | 925 | 200 | 45300 | 255 | 490 |
| 28 | 30 April 2004 | 975 | 205 | 47550 | 235 | 525 |
| 29 | 31 May 2004 | 925 | 195 | 37500 | 220 | 575 |
| 30 | 30 June 2004 | 950 | 230 | 40000 | 210 | 650 |
| 31 | 30 July 2004 | 1800 | 180 | 43000 | 220 | 750 |
| 32 | 31 August 2004 | 3000 | 125 | 38200 | 215 | 750 |
| 33 | 30 September 2004 | 3000 | 130 | 38000 | 245 | 775 |
| 34 | 29 October 2004 | 3000 | 95 | 38000 | 255 | 875 |
| 35 | 30 November 2004 | 2300 | 95 | 48800 | 270 | 1100 |
| 36 | 30 December 2004 | 2700 | 210 | 48000 | 300 | 200 |

| DELTA | FAST | INDF | MLBI | MYOR | PSDN | SHDA | SIPD |
|-------|------|------|-------|------|------|-------|------|
| 6 | 7 | 8 | 9 | 10 | 11 | 12 | 13 |
| 8000 | 775 | 775 | 22000 | 390 | 85 | 9200 | 45 |
| 8000 | 775 | 750 | 23000 | 405 | 80 | 9800 | 45 |
| 9200 | 775 | 800 | 34250 | 425 | 125 | 10250 | 45 |
| 10000 | 650 | 1050 | 35000 | 525 | 125 | 12000 | 45 |
| 10650 | 650 | 1100 | 35550 | 525 | 125 | 14500 | 40 |
| 9500 | 825 | 1075 | 36500 | 500 | 125 | 14500 | 40 |
| 9600 | 825 | 1125 | 35000 | 425 | 125 | 14500 | 35 |
| 9100 | 875 | 925 | 35000 | 390 | 125 | 14500 | 25 |
| 8550 | 900 | 750 | 27000 | 355 | 125 | 12000 | 20 |
| 8000 | 900 | 625 | 27000 | 350 | 125 | 10000 | 20 |
| 8000 | 900 | 575 | 27500 | 345 | 125 | 10000 | 20 |
| 8200 | 900 | 600 | 27500 | 380 | 125 | 10000 | 20 |
| | | | | | | | |
| 8500 | 900 | 575 | 27500 | 350 | 125 | 10000 | 15 |
| 9000 | 900 | 575 | 30000 | 360 | 125 | 10000 | 20 |
| 9000 | 900 | 600 | 30000 | 365 | 125 | 10000 | 20 |
| 9500 | 900 | 725 | 30000 | 625 | 80 | 10000 | 15 |
| 8500 | 900 | 875 | 30000 | 700 | 95 | 9700 | 20 |
| 8300 | 900 | 850 | 30000 | 675 | 100 | 9500 | 15 |
| 9000 | 900 | 775 | 35000 | 625 | 90 | 9500 | 15 |
| 9400 | 900 | 675 | 35000 | 750 | 105 | 9800 | 40 |
| 10000 | 925 | 725 | 33000 | 800 | 125 | 10600 | 45 |
| 9200 | 925 | 700 | 32000 | 900 | 105 | 14000 | 30 |
| 9200 | 925 | 675 | 33000 | 900 | 105 | 14300 | 25 |
| 8700 | 925 | 800 | 32000 | 875 | 440 | 14500 | 40 |
| | | | | | | | |
| 10000 | 950 | 850 | 34000 | 875 | 120 | 18000 | 35 |
| 10700 | 950 | 850 | 40000 | 900 | 115 | 17750 | 30 |
| 10500 | 950 | 800 | 40000 | 975 | 125 | 17800 | 20 |
| 9300 | 950 | 750 | 43000 | 950 | 105 | 20000 | 25 |
| 9000 | 950 | 700 | 41000 | 925 | 120 | 20000 | 20 |
| 9000 | 950 | 700 | 40000 | 975 | 125 | 20500 | 15 |
| 9500 | 950 | 700 | 38500 | 900 | 125 | 21000 | 20 |
| 9500 | 950 | 675 | 38000 | 900 | 125 | 21000 | 20 |
| 10000 | 925 | 675 | 38000 | 900 | 105 | 2100 | 15 |
| 10500 | 675 | 675 | 41500 | 900 | 105 | 2000 | 145 |
| 14300 | 800 | 750 | 42500 | 1300 | 105 | 1875 | 120 |
| 14500 | 1050 | 800 | 42500 | 1200 | 420 | 1900 | 105 |

| SKLT | SMAR | STTP | SUBA | TBLA | ULTJ | PTSP |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 14 | 15 | 16 | 17 | 18 | 19 | 20 |
| 400 | 950 | 265 | 35 | 310 | 800 | 180 |
| 400 | 900 | 270 | 35 | 300 | 800 | 260 |
| 400 | 925 | 270 | 40 | 295 | 750 | 300 |
| 400 | 925 | 325 | 40 | 275 | 825 | 375 |
| 400 | 850 | 340 | 35 | 280 | 750 | 400 |
| 400 | 850 | 310 | 40 | 270 | 725 | 400 |
| 400 | 850 | 270 | 35 | 275 | 700 | 400 |
| 400 | 850 | 290 | 35 | 250 | 675 | 400 |
| 400 | 650 | 295 | 35 | 165 | 625 | 500 |
| 400 | 675 | 270 | 35 | 175 | 650 | 500 |
| 400 | 650 | 260 | 35 | 165 | 600 | 500 |
| 400 | 700 | 260 | 30 | 150 | 600 | 500 |
| | | | | | | |
| 400 | 675 | 225 | 30 | 140 | 525 | 500 |
| 400 | 675 | 220 | 35 | 145 | 500 | 500 |
| 275 | 1125 | 215 | 30 | 145 | 500 | 475 |
| 225 | 1250 | 225 | 35 | 140 | 495 | 475 |
| 205 | 1825 | 210 | 35 | 165 | 500 | 475 |
| 205 | 2050 | 200 | 35 | 140 | 550 | 475 |
| 195 | 2500 | 190 | 30 | 145 | 475 | 475 |
| 175 | 2750 | 195 | 20 | 180 | 490 | 475 |
| 190 | 3000 | 195 | 20 | 165 | 460 | 475 |
| 280 | 3150 | 185 | 125 | 160 | 500 | 400 |
| 280 | 2900 | 190 | 115 | 145 | 450 | 400 |
| 350 | 3075 | 180 | 125 | 160 | 650 | 400 |
| | | | | | | |
| 350 | 2900 | 180 | 165 | 190 | 460 | 400 |
| 380 | 2900 | 190 | 140 | 195 | 470 | 400 |
| 500 | 2900 | 200 | 130 | 170 | 310 | 400 |
| 500 | 2900 | 185 | 135 | 175 | 445 | 475 |
| 500 | 2700 | 185 | 115 | 145 | 435 | 475 |
| 500 | 2650 | 180 | 155 | 155 | 420 | 500 |
| 400 | 2700 | 175 | 130 | 200 | 380 | 500 |
| 450 | 2700 | 185 | 110 | 185 | 410 | 500 |
| 450 | 2900 | 175 | 105 | 190 | 400 | 500 |
| 450 | 2800 | 175 | 100 | 205 | 405 | 400 |
| 450 | 3100 | 195 | 100 | 230 | 425 | 400 |
| 450 | 3100 | 180 | 100 | 230 | 425 | 400 |

Lampiran 3

PERHITUNGAN RETURN SAHAM

ADES

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|-------------------|
| 1 | 31/01/02 | 1150 | | | |
| 2 | 28/02/02 | 1125 | 1150 | -25 | -0.0217391 |
| 3 | 28/03/02 | 1150 | 1125 | 25 | 0.0222222 |
| 4 | 30/04/02 | 1275 | 1150 | 125 | 0.1086957 |
| 5 | 31/05/02 | 1150 | 1275 | -125 | -0.0980392 |
| 6 | 28/06/02 | 1100 | 1150 | -50 | -0.0434783 |
| 7 | 31/07/02 | 925 | 1100 | -175 | -0.1590909 |
| 8 | 30/08/02 | 850 | 925 | -75 | -0.0810811 |
| 9 | 30/09/02 | 700 | 850 | -150 | -0.1764706 |
| 10 | 31/10/02 | 625 | 700 | -75 | -0.1071429 |
| 11 | 29/11/02 | 725 | 625 | 100 | 0.16 |
| 12 | 27/12/02 | 725 | 725 | 0 | 0 |
| | | | | E(Ri) | -0.0360113 |

ADES

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|-----------------|
| 1 | 31/01/03 | 575 | | | |
| 2 | 28/02/03 | 550 | 575 | -25 | -0.0434783 |
| 3 | 31/03/03 | 550 | 550 | 0 | 0 |
| 4 | 30/04/03 | 675 | 550 | 125 | 0.2272727 |
| 5 | 29/05/03 | 975 | 675 | 300 | 0.4444444 |
| 6 | 30/06/03 | 800 | 975 | -175 | -0.1794872 |
| 7 | 31/07/03 | 750 | 800 | -50 | -0.0625 |
| 8 | 29/08/03 | 1275 | 750 | 525 | 0.7 |
| 9 | 30/09/03 | 1000 | 1275 | -275 | -0.2156863 |
| 10 | 31/10/03 | 1050 | 1000 | 50 | 0.05 |
| 11 | 21/11/03 | 1000 | 1050 | -50 | -0.047619 |
| 12 | 30/12/03 | 2020 | 1000 | 1020 | 1.02 |
| | | | | E(Ri) | 0.172086 |

ADES

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 30/01/04 | 1075 | | | |
| 2 | 27/02/04 | 1100 | 1075 | 25 | 0.0232558 |
| 3 | 31/03/04 | 925 | 1100 | -175 | -0.1590909 |
| 4 | 30/04/04 | 975 | 925 | 50 | 0.0540541 |
| 5 | 31/05/04 | 925 | 975 | -50 | -0.0512821 |
| 6 | 30/06/04 | 950 | 925 | 25 | 0.027027 |
| 7 | 30/07/04 | 1800 | 950 | 850 | 0.8947368 |
| 8 | 31/08/04 | 3000 | 1800 | 1200 | 0.6666667 |
| 9 | 30/09/04 | 3000 | 3000 | 0 | 0 |
| 10 | 29/10/04 | 3000 | 3000 | 0 | 0 |
| 11 | 30/11/04 | 2300 | 3000 | -700 | -0.2333333 |
| 12 | 30/12/04 | 2700 | 2300 | 400 | 0.173913 |
| | | | | E(Ri) | 0.1269043 |

2

AISA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 31/01/02 | 180 | | | |
| 2 | 28/02/02 | 180 | 180 | 0 | 0 |
| 3 | 28/03/02 | 195 | 180 | 15 | 0.0833333 |
| 4 | 30/04/02 | 230 | 195 | 35 | 0.1794872 |
| 5 | 31/05/02 | 225 | 230 | -5 | -0.0217391 |
| 6 | 28/06/02 | 225 | 225 | 0 | 0 |
| 7 | 31/07/02 | 190 | 225 | -35 | -0.1555556 |
| 8 | 30/08/02 | 200 | 190 | 10 | 0.0526316 |
| 9 | 30/09/02 | 175 | 200 | -25 | -0.125 |
| 10 | 31/10/02 | 160 | 175 | -15 | -0.0857143 |
| 11 | 29/11/02 | 225 | 160 | 65 | 0.40625 |
| 12 | 27/12/02 | 945 | 225 | 720 | 3.2 |
| | | | | E(Ri) | 0.3212448 |

AISA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 31/01/03 | 270 | | | |
| 2 | 28/02/03 | 340 | 270 | 70 | 0.2592593 |
| 3 | 31/03/03 | 345 | 340 | 5 | 0.0147059 |
| 4 | 30/04/03 | 275 | 345 | -70 | -0.2028986 |
| 5 | 29/05/03 | 285 | 275 | 10 | 0.0363636 |
| 6 | 30/06/03 | 205 | 285 | -80 | -0.2807018 |
| 7 | 31/07/03 | 210 | 205 | 5 | 0.0243902 |
| 8 | 29/08/03 | 235 | 210 | 25 | 0.1190476 |
| 9 | 30/09/03 | 190 | 235 | -45 | -0.1914894 |
| 10 | 31/10/03 | 175 | 190 | -15 | -0.0789474 |
| 11 | 21/11/03 | 110 | 175 | -65 | -0.3714286 |
| 12 | 30/12/03 | 225 | 110 | 115 | 1.0454545 |
| | | | | E(Ri) | 0.0339778 |

AISA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 30/01/04 | 210 | | | |
| 2 | 27/02/04 | 210 | 210 | 0 | 0 |
| 3 | 31/03/04 | 200 | 210 | -10 | -0.047619 |
| 4 | 30/04/04 | 205 | 200 | 5 | 0.025 |
| 5 | 31/05/04 | 195 | 205 | -10 | -0.0487805 |
| 6 | 30/06/04 | 230 | 195 | 35 | 0.1794872 |
| 7 | 30/07/04 | 180 | 230 | -50 | -0.2173913 |
| 8 | 31/08/04 | 125 | 180 | -55 | -0.3055556 |
| 9 | 30/09/04 | 130 | 125 | 5 | 0.04 |
| 10 | 29/10/04 | 95 | 130 | -35 | -0.2692308 |
| 11 | 30/11/04 | 95 | 95 | 0 | 0 |
| 12 | 30/12/04 | 210 | 95 | 115 | 1.2105263 |
| | | | | E(Ri) | 0.0514942 |

3

AQUA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|-------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 31/01/02 | 37000 | | | |
| 2 | 28/02/02 | 39000 | 37000 | 2000 | 0.0540541 |
| 3 | 28/03/02 | 38000 | 39000 | -1000 | -0.025641 |
| 4 | 30/04/02 | 49000 | 38000 | 11000 | 0.2894737 |
| 5 | 31/05/02 | 44000 | 49000 | -5000 | -0.1020408 |
| 6 | 28/06/02 | 45000 | 44000 | 1000 | 0.0227273 |
| 7 | 31/07/02 | 38500 | 45000 | -6500 | -0.1444444 |
| 8 | 30/08/02 | 37000 | 38500 | -1500 | -0.038961 |
| 9 | 30/09/02 | 38000 | 37000 | 1000 | 0.027027 |
| 10 | 31/10/02 | 36000 | 38000 | -2000 | -0.0526316 |
| 11 | 29/11/02 | 36050 | 36000 | 50 | 0.0013889 |
| 12 | 27/12/02 | 37500 | 36050 | 1450 | 0.0402219 |
| | | | | E(Ri) | 0.0064704 |

AQUA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|-------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 31/01/03 | 37500 | | | |
| 2 | 28/02/03 | 37500 | 37500 | 0 | 0 |
| 3 | 31/03/03 | 40000 | 37500 | 2500 | 0.0666667 |
| 4 | 30/04/03 | 44500 | 40000 | 4500 | 0.1125 |
| 5 | 29/05/03 | 44500 | 44500 | 0 | 0 |
| 6 | 30/06/03 | 42650 | 44500 | -1850 | -0.041573 |
| 7 | 31/07/03 | 51900 | 42650 | 9250 | 0.2168816 |
| 8 | 29/08/03 | 52400 | 51900 | 500 | 0.0096339 |
| 9 | 30/09/03 | 52400 | 52400 | 0 | 0 |
| 10 | 31/10/03 | 47800 | 52400 | -4600 | -0.0877863 |
| 11 | 21/11/03 | 47800 | 47800 | 0 | 0 |
| 12 | 30/12/03 | 47800 | 47800 | 0 | 0 |
| | | | | E(Ri) | 0.0251203 |

AQUA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|-------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 30/01/04 | 47800 | | | |
| 2 | 27/02/04 | 51500 | 47800 | 3700 | 0.0774059 |
| 3 | 31/03/04 | 45300 | 51500 | -6200 | -0.1203883 |
| 4 | 30/04/04 | 47550 | 45300 | 2250 | 0.0496689 |
| 5 | 31/05/04 | 37500 | 47550 | -10050 | -0.2113565 |
| 6 | 30/06/04 | 40000 | 37500 | 2500 | 0.0666667 |
| 7 | 30/07/04 | 43000 | 40000 | 3000 | 0.075 |
| 8 | 31/08/04 | 38200 | 43000 | -4800 | -0.1116279 |
| 9 | 30/09/04 | 38000 | 38200 | -200 | -0.0052356 |
| 10 | 29/10/04 | 38000 | 38000 | 0 | 0 |
| 11 | 30/11/04 | 48800 | 38000 | 10800 | 0.2842105 |
| 12 | 30/12/04 | 48000 | 48800 | -800 | -0.0163934 |
| | | | | E(Ri) | 0.0079955 |

4

CEKA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 31/01/02 | 180 | | | |
| 2 | 28/02/02 | 170 | 180 | -10 | -0.0555556 |
| 3 | 28/03/02 | 190 | 170 | 20 | 0.1176471 |
| 4 | 30/04/02 | 235 | 190 | 45 | 0.2368421 |
| 5 | 31/05/02 | 205 | 235 | -30 | -0.1276596 |
| 6 | 28/06/02 | 200 | 205 | -5 | -0.0243902 |
| 7 | 31/07/02 | 190 | 200 | -10 | -0.05 |
| 8 | 30/08/02 | 205 | 190 | 15 | 0.0789474 |
| 9 | 30/09/02 | 200 | 205 | -5 | -0.0243902 |
| 10 | 31/10/02 | 230 | 200 | 30 | 0.15 |
| 11 | 29/11/02 | 220 | 230 | -10 | -0.0434783 |
| 12 | 27/12/02 | 235 | 220 | 15 | 0.0681818 |
| | | | | E(Ri) | 0.0296495 |

CEKA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 31/01/03 | 225 | | | |
| 2 | 28/02/03 | 220 | 225 | -5 | -0.0222222 |
| 3 | 31/03/03 | 220 | 220 | 0 | 0 |
| 4 | 30/04/03 | 240 | 220 | 20 | 0.0909091 |
| 5 | 29/05/03 | 225 | 240 | -15 | -0.0625 |
| 6 | 30/06/03 | 205 | 225 | -20 | -0.0888889 |
| 7 | 31/07/03 | 220 | 205 | 15 | 0.0731707 |
| 8 | 29/08/03 | 250 | 220 | 30 | 0.1363636 |
| 9 | 30/09/03 | 225 | 250 | -25 | -0.1 |
| 10 | 31/10/03 | 225 | 225 | 0 | 0 |
| 11 | 21/11/03 | 215 | 225 | -10 | -0.0444444 |
| 12 | 30/12/03 | 225 | 215 | 10 | 0.0465116 |
| | | | | E(Ri) | 0.0026272 |

CEKA

| NO | Tgl | (Pt) | (Pt-1) | Pt-(Pt-1) | (Ri) |
|----|----------|------|--------|--------------|------------------|
| 1 | 30/01/04 | 245 | | | |
| 2 | 27/02/04 | 265 | 245 | 20 | 0.0816327 |
| 3 | 31/03/04 | 255 | 265 | -10 | -0.0377358 |
| 4 | 30/04/04 | 235 | 255 | -20 | -0.0784314 |
| 5 | 31/05/04 | 220 | 235 | -15 | -0.0638298 |
| 6 | 30/06/04 | 210 | 220 | -10 | -0.0454545 |
| 7 | 30/07/04 | 220 | 210 | 10 | 0.047619 |
| 8 | 31/08/04 | 215 | 220 | -5 | -0.0227273 |
| 9 | 30/09/04 | 245 | 215 | 30 | 0.1395349 |
| 10 | 29/10/04 | 255 | 245 | 10 | 0.0408163 |
| 11 | 30/11/04 | 270 | 255 | 15 | 0.0588235 |
| 12 | 30/12/04 | 300 | 270 | 30 | 0.1111111 |
| | | | | E(Ri) | 0.0210326 |

Lampiran 4

Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Uji White Sebelum Perbaiki Data

Variables Entered/Removed^b

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|--|-------------------|--------|
| 1 | X4.X5, X2.X3, X1 ^a , X5 ^a , X3 ^a , X1.X4, X1.X2, X3.X4, X2.X5, X4, X4 ^a , X2.X4, X3, X2 ^a , X1, X2, X1.X5, X3.X5, X5, X1.X3 | | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: U_i^a

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .869 ^a | .756 | .631 | .030777199 |

a. Predictors: (Constant), X4.X5, X2.X3, X1^a, X5^a, X3^a, X1.X4, X1.X2, X3.X4, X2.X5, X4, X4^a, X2.X4, X3, X2^a, X1.X2, X1.X5, X3.X5, X5, X1.X3

Hasil Uji Heteroskedastisitas Metode Uji White Setelah Perbaikan Data

Regression

Variables Entered/Removed^a

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|---|-------------------|--------|
| 1 | X4.X5, X5, X2, X3 [^] , X1 [^] , X1.X3, X3.X5, X1.X2, X3.X4, X1.X4, X2 [^] , X2.X3, X4 [^] , X3, X2.X5, X1.X5, X2.X4, X1, X4, X5 [^] | | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: U_i^{\wedge}

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .777 ^a | .604 | -.188 | 2.096445736 |

a. Predictors: (Constant), X4.X5, X5, X2, X3[^], X1[^], X1.X3, X3.X5, X1.X2, X3.X4, X1.X4, X2[^], X2.X3, X4[^], X3, X2.X5, X1.X5, X2.X4, X1, X4, X5[^]

Hasil Uji Multikolinearitas

Regression

Variables Entered/Removed^a

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------------|-------------------|--------|
| 1 | ROE, PBV, PER ^b , CR, DER | | Enter |

a. All requested variables entered.

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. | Collinearity Statistics | |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|-------------------------|-------|
| | | B | Std. Error | Beta | | | Tolerance | VIF |
| 1 | (Constant) | .028 | .028 | | 1.001 | .321 | | |
| | CR | .009 | .010 | .113 | .840 | .404 | .860 | 1.163 |
| | PER | .002 | .001 | .274 | 2.179 | .034 | .976 | 1.025 |
| | PBV | -.010 | .005 | -.296 | -2.146 | .036 | .812 | 1.232 |
| | DER | .014 | .010 | .195 | 1.418 | .162 | .811 | 1.232 |
| | ROE | -.019 | .012 | -.214 | -1.584 | .119 | .847 | 1.181 |

a. Dependent Variable: RETURN

Hasil Uji Autokorelasi

Variables Entered/Removed^b

| Model | Variables Entered | Variables Removed | Method |
|-------|--------------------------------------|-------------------|--------|
| 1 | ROE, CR, PER ^a , DER, PBV | | 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 | .336 ^a | .113 | -.065 | 1.450132201 | 2.102 |

a. Predictors: (Constant), ROE, CR, PER, DER, PBV

b. Dependent Variable: RETURN

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1 | Regression | 6.670 | 5 | 1.334 | .634 | .675 ^a |
| | Residual | 52.572 | 25 | 2.103 | | |
| | Total | 59.242 | 30 | | | |

a. Predictors: (Constant), ROE, CR, PER, DER, PBV

b. Dependent Variable: RETURN

Hasil Regresi Sebelum Perbaikan Data Log Natural

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|-----------|-----------|-----------|----------------|
| CR | 60 | .103900 | 9.816600 | 1.818758 | 1.890996565 |
| PER | 60 | -28.3550 | 114.9690 | 8.851117 | 22.135626232 |
| PBV | 60 | -11.0440 | 29.282000 | 1.488300 | 4.402169651 |
| DER | 60 | -7.497400 | 7.294400 | .70407833 | 2.039723460 |
| ROE | 60 | -8.220600 | 1.286200 | -.357728 | 1.608428093 |
| RETURN | 60 | -.075897 | .706945 | .06160195 | .144967786 |
| Valid N (listwise) | 60 | | | | |

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .408 ^a | .167 | .090 | .138322524 |

a. Predictors: (Constant), ROE, PBV, PER, CR, DER

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|-------|-------------------|
| 1 | Regression | .207 | 5 | .041 | 2.161 | .072 ^a |
| | Residual | 1.033 | 54 | .019 | | |
| | Total | 1.240 | 59 | | | |

a. Predictors: (Constant), ROE, PBV, PER, CR, DER

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | 2.784E-02 | .028 | | 1.001 | .321 |
| | CR | 8.631E-03 | .010 | .113 | .840 | .404 |
| | PER | 1.795E-03 | .001 | .274 | 2.179 | .034 |
| | PBV | -9.74E-03 | .005 | -.296 | -2.146 | .036 |
| | DER | 1.389E-02 | .010 | .195 | 1.418 | .162 |
| | ROE | -1.93E-02 | .012 | -.214 | -1.584 | .119 |

a. Dependent Variable: RETURN

Hasil Regresi Setelah Perbaikan Data Log Natural

Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|-----------|----------|-----------|----------------|
| CR | 31 | -1.005670 | 2.284075 | .53972568 | .810260764 |
| PER | 31 | -2.216410 | 4.744663 | 2.216102 | 1.293283382 |
| PBV | 31 | -1.496110 | 1.459777 | .14720452 | .878553569 |
| DER | 31 | -7.013120 | 1.987107 | -.750487 | 1.713541672 |
| ROE | 31 | -4.319990 | .251692 | -2.06959 | 1.003549321 |
| RETURN | 31 | -6.370090 | -.544898 | -4.00796 | 1.405247283 |
| Valid N (listwise) | 31 | | | | |

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .336 ^a | .113 | -.065 | 1.450132148 |

a. Predictors: (Constant), ROE, CR, PER, DER, PBV

ANOVA^b

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|------|-------------------|
| 1 | Regression | 6.670 | 5 | 1.334 | .634 | .675 ^a |
| | Residual | 52.572 | 25 | 2.103 | | |
| | Total | 59.242 | 30 | | | |

a. Predictors: (Constant), ROE, CR, PER, DER, PBV

b. Dependent Variable: RETURN

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -4.349 | .968 | | -4.491 | .000 |
| | CR | -.078 | .395 | -.045 | -.196 | .846 |
| | PER | .320 | .211 | .294 | 1.518 | .141 |
| | PBV | -.150 | .392 | -.093 | -.381 | .706 |
| | DER | .058 | .170 | .071 | .343 | .734 |
| | ROE | .126 | .313 | .090 | .401 | .692 |

a. Dependent Variable: RETURN