

**ANALISIS PENGARUH *RETURN SAHAM* DENGAN *PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



**OLEH :**

**HENDRA KUSUMA SUJAYANTO**

**3103010110**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**FAKULTAS BISNIS**

**UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA**

**SURABAYA**

**2013**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *RETURN SAHAM* DENGAN *PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:

Hendra Kusuma Sujayanto

3103010110

Telah Disetujui dan Diterima untuk Diajukan

Kepada Tim Penguji

Pembimbing I,



Drs. Ec. M. Sairozi, MM.

Tanggal:.....

Pembimbing II,



Drs. Ec. C. Martono, M.Si., CFP

Tanggal:.....

## HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi yang ditulis oleh Hendra Kusuma Sujayanto NRP 3103010110  
Telah diuji pada tanggal 22 Januari 2014 dan dinyatakan lulus oleh Tim  
Penguji

Ketua Tim Penguji:

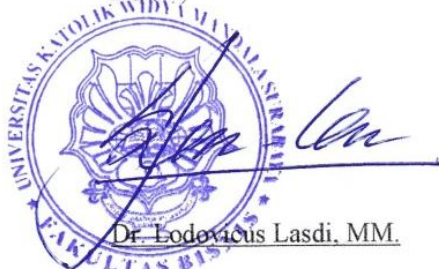


Drs. Ec. M. Sairozi, MM.

NIK. 311.86.0125

Mengetahui:

Dekan,



Dr. Lodovicus Lasdi, MM.

NIK. 321.99.0370

Ketua Jurusan,



Elisabeth Supriharyanti, SE., M.Si

NIK. 311.99.0369

## **PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH DAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH**

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : HENDRA KUSUMA SUJAYANTO

NRP : 3103010110

Judul Skripsi : “ANALISIS PENGARUH *RETURN* SAHAM DENGAN *PRICE TO BOOK VALUE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah ASLI karya tulis saya. Apabila karya ini merupakan plagiarisme, saya bersedia menerima sanksi yang akan diberikan oleh Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

Saya menyetujui pula bahwa karya tulis ini dipublikasikan/ditampilkan di internet atau media lain (*Digital Libary* Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya) untuk kepentingan akademik sebatas sesuai dengan Undang-undang Hak cipta.

Demikian pernyataan keaslian dan persetujuan publikasi karya ilmiah ini saya buat dengan sebenarnya.

Surabaya, 12 Februari 2014

Yang Menyatakan,



HENDRA KUSUMA SUJAYANTO

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa,atas berkat dan penyertaan-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir skripsi dengan judul “Analisis Penentu *Return Saham Dengan Price To Book Value* Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” dapat menyelesaikan tugas akhir dengan tepat waktu.

Penyusunan dan penyelesaian skripsi ini tidak akan terlaksana dengan baik apabila tidak adanya dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Lodovicus Lasdi, MM., selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
2. Ibu Herlina Yoka Roida, SE., M.Com (Fin), selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
3. Bapak Drs. Ec. M. Sairozi, MM. selaku Dosen Pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak Drs. Ec. C. Martono,M.Si., CFP selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam membimbing dan memberikan pengarahan dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Drs. Ec. Siprianus Salvatore Sina,MM., selaku Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.
6. Ibu Dr. C. Erna Susilowati, M.Si, selaku Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya.

7. Segenap Dosen Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
8. Segenap Staff Tata Usaha Fakultas Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Surabaya yang telah memberikan informasi guna kelancaran pengumpulan skripsi.
9. Orang tua, kakak dan segenap keluarga yang selalu memberikan dukungan mental, material, doa dan semangat dari awal hingga akhir penulisan skripsi ini.
10. Teman-teman seperjuangan yang selalu memberikan bantuan, doa, semangat, saran dan penyelesaian masalah selama penulisan skripsi, antara lain: Priska Cyntia Yuwono, Laurensia Meilinda Kusuma Widjaja, Febriana Stefanny, Ganny Yongnala, Yenny Prativi dan teman-teman lainnya yang tidak dapat penulis sebutkan satu-persatu.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena adanya keterbatasan dan kekurangan yang dimiliki. Oleh karena itu penulis berharap kritik dan saran untuk dapat membangun pengembangan selanjutnya. Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak yang membutuhkan di masa mendatang.

Surabaya, 22 Desember 2013

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA ILMIAH.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
ABSTRAK.....	xiii
<i>ABSTRAK</i> .....	xiv
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Peneltiain.....	5
BAB 2. TINJAUAN KEPUSTAKAAN.....	7
2.1 Penelitian Terdahulu.....	7

2.2 Landasan Teori .....	10
2.3 Kerangka Berpikir .....	20
2.4 Hipotesis Penelitian .....	20
<b>BAB 3. METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>22</b>
3.1 Jenis Penelitian .....	22
3.2 Identifikasi Variabel, Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	22
3.3 Data dan Sumber Data .....	26
3.4 Alat dan Metode Pengumpulan Data .....	26
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	26
3.6 Analisis Data .....	26
3.7 Pengujian Hipotesis .....	30
<b>BAB 4. ANALISIS DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>33</b>
4.1 Karakteristik Obyek Penelitian .....	33
4.2 Deskripsi Data .....	34
4.3 Analisis Data .....	37
4.4 Pembahasan .....	46
<b>BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>49</b>
5.1 Simpulan .....	49
5.2 Saran .....	50
5.3 Keterbatasan .....	51



DAFTAR KEPUSTAKAAN ..... 52

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	<b>Halaman</b>
Tabel 4.1 Penyaringan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.2 <i>Descriptive Data</i> .....	34
Tabel 4.3 Uji Redundant .....	37
Tabel 4.4 Uji Hausman.....	37
Tabel 4.5 Hasil Regresi Data Panel Dengan Metode <i>Common Effect</i> .....	40
Tabel 4.6 Hasil Uji Parsial.....	41

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir.....	20

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Memenuhi Kriteria

Lampiran 2. Uji Statistik Deskriptif

Lampiran 3. Uji Redundant

Lampiran 4. Uji Hausman

Lampiran 5. Uji *Common Effect*

Lampiran 6. Data Olahan

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh apakah Dividen Payout Ratio (DPR), Firm Size (SIZE), Beta, Debt to Equity Ratio (DER) serta Price to Book Value sebagai variabel moderasi terhadap return saham perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2008-2012. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah 9 perusahaan badan usaha milik negara (BUMN) yang terdaftar di bursa efek indonesia (BEI) pada tahun 2008-2012 yang telah memenuhi ketentuan penelitian dan jenis data yang digunakan adalah data sekunder. Hasil penelitian menunjukkan Dividen payout Ratio (DPR), Firm Size (SIZE). Beta dan Debt to Equity Ratio (DER) memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap return saham, sedangkan Price to Book Value sebagai variabel moderasi hanya menunjukkan Beta dan Debt to Equity Ratio yang memiliki pengaruh positif signifikan terhadap return saham.

Kata kunci: Rasio Pembayaran Dividen, Ukuran Perusahaan, Beta, Rasio Hutang terhadap Ekuitas, Harga Terhadap Nilai Buku, Return Saham

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine whether the effect of Dividend Payout Ratio (DPR), Firm Size (SIZE), Beta, Debt to Equity Ratio (DER) and Price to Book Value as a moderating variable on stock return of BUMN that listed in The Indonesia Stock Exchange (BEI) between 2008-2012. The population used in this study are 9 companies of BUMN that listed in the Indonesia Stock Exchange (BEI) in the year 2008-2012 which has fulfilled the requirements of research and the type of data used is secondary data. The results showed Dividend payout ratio (DPR), Firm Size (SIZE). Beta and Debt to Equity Ratio (DER) has insignificant negative effect on stock returns, while the Price to Book Value as a moderating variable shows only Beta and Debt to Equity Ratio which has a significant positive effect on stock returns.*

*Key Words: dividend payout ratio, firm size, beta, debt to equity ratio, price to book value, stock return*