

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Tugas Akademika Dan  
Melengkapi Sebagian Dari Syarat-syarat Guna Mencapai  
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi

Oleh

**VINDI ASTIKANINGRUM**

2006420010



**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DARMA PERSADA**

**JAKARTA**

**2011**

## LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Virdi Astikaningrum

NIM : 2006420010

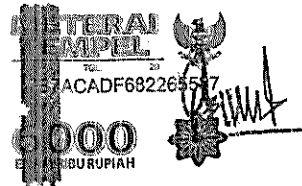
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Dengan ini menyatakan bahwa karya tulis dengan judul “PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)” yang dibimbing oleh Ibu Atik Isnawati, SE, Ak, Msi, adalah benar merupakan hasil karya sendiri dan bukan merupakan jiplakan maupun mengcopy sebagian dari hasil karya orang lain.

Apabila dikemudian hari ternyata diketemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan ini, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya di Jakarta pada tanggal 11 Agustus 2016.

Yang menyatakan,



(Virdi Astikaningrum)

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Vindi Astikaningrum

NIM : 2006420010

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Telah diperiksa, dan disetujui untuk diajukan dan diujikan dalam sidang Ujian  
Skripsi Sarjana tanggal 16 Agustus 2016.

Jakarta, Agustus 2011

Mengetahui,

Pembimbing I

Ketua Jurusan Akuntansi

(Atik Isnawati, SE, Ak, Msi)

(Atik Isnawati, SE, Ak, Msi)

## LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Vindi Astikaningrum

NIM : 2006420010

Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Akuntansi

Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP  
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Telah diperiksa, dikaji dan diujikan dalam sidang Ujian Skripsi Sarjana tanggal 16 Agustus 2016 dengan hasil Baik (B).

Jakarta, Agustus 2011  
Ketua Jurusan Akuntansi,

(Atik Isnawati, SE, Ak, Msi)

### PANITIA PENGUJI SKRIPSI

No.	Nama Penguji	Jabatan menguji	Tandatangan
1.	Atik Isnawati, SE, Ak, Msi	Pembimbing (Ketua)	
2.	Haryanto, DRS, Ak, MM	Penguji I	
3.	Sri Ari Wahyuningsih, Dra, MM	Penguji II	

Dekan Fakultas Ekonomi,

(Jombrik, SE, MM)

## ABSTRAK

NIM : 2006420010, **Judul** : PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI.

**Jumlah Hal** : xii + 81 halaman

**Kata Kunci** : Rasio Keuangan, Return Saham, Perusahaan Manufaktur

Dalam perdagangan efek khususnya saham informasi memiliki peran yang dominan. Para investor yang melakukan aktivitas investasi di pasar modal memerlukan berbagai macam informasi yang terdiri dari fundamental dan teknikal. Resiko dan ketidakpastian, jumlah, dan faktor lain yang dapat dipergunakan untuk memprediksi return saham.

Penelitian ini bertujuan mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan yang diwakili oleh rasio EPS, PER, DER, dan ROE secara parsial maupun simultan terhadap return saham perusahaan manufaktur di BEI serta untuk mengetahui rasio yang dominan mempengaruhi return saham perusahaan manufaktur di BEI. Pendekatan penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif yang berfungsi untuk menguji hipotesis yang diajukan dalam penelitian serta untuk menjawab permasalahan dalam penelitian ini.

Sampel yang diambil sebanyak 30 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI serta memiliki saham aktif selama tahun 2008-2009. Untuk mendapatkan informasi yang dibutuhkan dilakukan proses pengumpulan data melalui dokumentasi. Alat analisis penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa rasio keuangan yang terdiri dari rasio EPS, PER, DER, dan ROE tidak berpengaruh secara serentak terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Secara parsial rasio EPS, PER, DER, dan ROE juga tidak berpengaruh terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Sehingga secara langsung rasio keuangan yang mempengaruhi return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI adalah rasio keuangan di luar rasio EPS, PER, DER, dan ROE.

## KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum wr.wb

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat yang telah diberikan kepada penulis, baik berupa kesehatan fisik dan mental sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, yang merupakan salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi jurusan akuntansi pada Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Penulis mengucapkan terima kasih yang tidak terhingga kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan sehingga memungkinkan skripsi ini terwujud. Ucapan terima kasih penulis sampaikan kepada :

1. Deka FE Bpk. Jombrik, SE, MM dan seluruh keluarga besar dosen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada atas ilmu yang telah diberikan.
2. Atik Isnawati, SE, Ak, Msi, selaku dosen pembimbing yang telah membantu, membimbing, mengarahkan dan memberikan saran dalam proses penyusunan skripsi ini.
3. Semua dosen yang telah memperkaya wawasan dan menambah ilmu agar penulis kelak dapat menjadi orang yang berguna.
4. Papa dan Mama tercinta serta keluargaku, terima kasih untuk segala yang tiada hentinya memotivasi untuk segera menyelesaikan skripsi ini, yang selalu membesarkan hati penulis untuk selalu sabar dan doa yang tulus yang tiada pernah ternilai dengan apapun. Semoga Allah SWT meridhoi setiap langkah Papa dan Mama di dunia dan di akhirat. Amin.

5. Suamiku tercinta, yang juga memberikan dorongan, nasehat dan semangat kepada penulis untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
6. Buat teman-teman satu angkatan, satu kampus, satu bimbingan dan semua sahabatku tercinta yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terima kasih buat semua kenangan dan persahabatannya.
7. Semua pihak yang selama ini turut membantu baik secara langsung maupun tidak langsung yang berkaitan dengan penelitian dan penyusunan skripsi ini.

Semoga Allah SWT memberikan balasan sesuai dengan amal kebaikan yang telah diberikan kepada penulis. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak.

Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat dengan baik.

Wassalamu'alaikum wr.wb

Jakarta, Agustus 2011

Penulis



(Vindi Astikaningrum)

## DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL SKRIPSI.....	i
LEMBAR PERNYATAAN.....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
ABSTRAK.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
BAB I : PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan Penelitian.....	6
1.4. Manfaat Penelitian.....	7
1.5. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II : LANDASAN TEORI.....	10
2.1. Saham.....	10
2.1.1. Pengertian Saham.....	10
2.1.2. Jenis-Jenis Saham.....	12
2.2. Return Saham.....	16
2.3. Informasi Laporan Keuangan.....	20

2.4. Sifat Laporan Keuangan.....	23
2.5. Prosedur Analisa Laporan Keuangan.....	26
2.6. Kinerja Keuangan Dengan Rasio Keuangan.....	31
2.7. Keterkaitan Kinerja Keuangan dengan Return Saham..	35
2.8. Penelitian Terdahulu.....	38
2.9. Kerangka Berpikir.....	41
2.10. Hipotesis.....	43
<b>BAB III: METODE PENELITIAN.....</b>	<b>45</b>
3.1. Obyek Penelitian.....	45
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	45
3.3. Populasi dan Sampel Penelitian.....	46
3.4. Variabel Operasional.....	48
3.5. Metode Pengumpulan Data.....	51
3.6. Metode Analisis Data.....	52
3.6.1. Analisis Regresi Linier dan Korelasi Berganda.....	52
3.6.1.1. Uji Multikolinearitas.....	54
3.6.1.2. Uji Heteroskedastisitas.....	54
3.6.1.3. Uji Autokorelasi.....	55
3.6.2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	56
3.6.3. Pengujian Hipotesis.....	56
3.6.3.1. Uji t.....	56
3.6.3.1. Uji f.....	57

BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....	58
4.1. Diskripsi Data.....	58
4.2. Hasil Analisis.....	61
4.2.1. Analisis Regresi Linier dan Korelasi Berganda.....	61
4.2.1.1. Uji Multikolinearitas.....	64
4.2.1.2. Uji Heteroskedastisitas.....	65
4.2.1.3. Uji Autokorelasi.....	67
4.2.2. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	68
4.2.3. Pengujian Hipotesis.....	68
4.2.3.1. Uji t.....	68
4.2.3.2. Uji f.....	72
4.3. Pembahasan.....	74
BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN.....	79
5.1. Kesimpulan.....	79
5.2. Saran.....	80

DAFTAR PUSTAKA

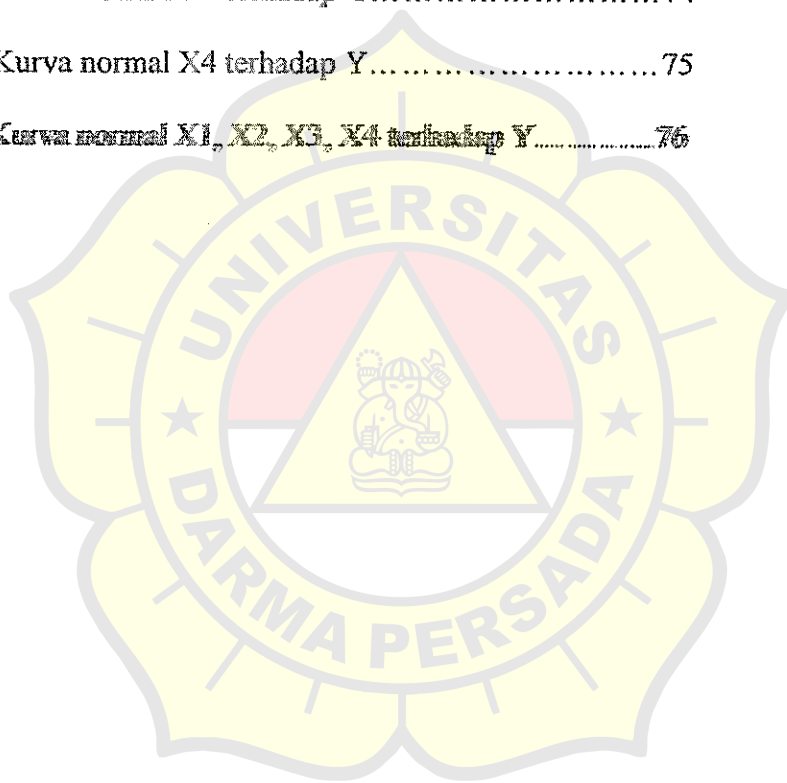
LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Sampel...47
Tabel 3.2	Tabel Autokorelasi.....56
Tabel 4.1.	Hasil Rasio Keuangan dan Return Saham Tahun 2008...60
Tabel 4.2	Hasil Rasio Keuangan dan Return Saham Tahun 2009...62
Tabel 4.3	Hasil Analisis Regresi.....64
Tabel 4.4	Hasil Uji Multikolinearitas.....67
Tabel 4.5	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....68
Tabel 4.6	Hasil Uji Autokorelasi.....69
Tabel 4.7	Hasil Uji Hipotesis (Uji t).....71
Tabel 4.8	Hasil Uji Hipotesis (Uji f).....76

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Berpikir.....	42
Gambar 4.1 Kurva normal $X_1$ terhadap $Y$ .....	72
Gambar 4.2 Kurva normal $X_2$ terhadap $Y$ .....	73
Gambar 4.3 Kurva normal $X_3$ terhadap $Y$ .....	74
Gambar 4.4 Kurva normal $X_4$ terhadap $Y$ .....	75
Gambar 4.5 Kurva normal $X_1, X_2, X_3, X_4$ terhadap $Y$ .....	76



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Semua perusahaan manufaktur di Indonesia dalam era globalisasi selayaknya berusaha untuk memproduksi barang berkualitas tinggi dengan biaya rendah dalam rangka meningkatkan daya saing baik dipasar domestik maupun pasar global. Situasi ini mendorong mereka untuk mengadaptasikan sistem manufaktur yang dapat mempercepat proses penciptaan nilai tambah, antara lain dengan melakukan hubungan kontraktual dengan para pemasok dan investor.

Perkembangan jumlah perusahaan manufaktur yang semakin pesat tersebut tidak atau belum didukung oleh pengawasan yang ketat, hal ini menimbulkan banyak permasalahan dalam dunia manufaktur seperti penyalahgunaan penyaluran kredit yang akhirnya menjadi kredit macet, sehingga perusahaan manufaktur tersebut menjadi kekurangan likuiditas yang parah, yang pada akhirnya menjadikan perusahaan tersebut mengalami pailit (dilikuidasi).

Sebagaimana telah diketahui, perusahaan manufaktur merupakan industri yang dalam kegiatannya mengandalkan modal dari investor, oleh karena itulah perusahaan manufaktur harus dapat menjaga kesehatan keuangan atau likuiditasnya. Mengingat besarnya pengaruh

yang timbul bila terjadi kesulitan keuangan pada industri manufaktur, maka perlu dilakukan analisis sedemikian rupa, sehingga kesulitan keuangan (*financial distress*) dan kemungkinan kebangkrutan dapat dideteksi lebih awal untuk selanjutnya menentukan arah kebijaksanaan.

Keadaan tersebut menuntut kebutuhan dana yang cukup bagi perusahaan manufaktur untuk bertahan dan bersaing. Salah satu cara yang diambil perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dana agar tetap dapat bersaing adalah dengan menjual saham perusahaan kepada masyarakat melalui pasar modal. Pasar modal memiliki peran yang sangat penting dalam meningkatkan pertumbuhan ekonomi suatu negara karena memiliki fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Sebagai fungsi ekonomi, pasar modal menyediakan fasilitas untuk memindahkan dana dari pihak yang memiliki kelebihan dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Sedangkan fungsi keuangan, pasar modal menyediakan dana yang diperlukan oleh pihak yang membutuhkan dana. Pihak yang membutuhkan dana dan pihak yang kelebihan dana tidak harus bertemu secara langsung dalam transaksi di pasar modal, akan tetapi dibantu oleh pialang sekuritas, yaitu pihak yang mempertemukan penjual dan pembeli sekuritas. Perusahaan yang telah mencatat sahamnya di pasar modal harus mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun yang memuat informasi tentang kekayaan perusahaan. Selain itu, laporan keuangan mempunyai tujuan agar para investor mengetahui perkembangan dan prospek perusahaan sehingga

investor dapat mengetahui tindakan apa yang seharusnya diambil. Ada beberapa informasi laporan keuangan yang dapat diperhatikan yaitu informasi tentang *cash flow*, *earnings* atau informasi-informasi lain yang berhubungan dengan kebijakan perusahaan, misalnya informasi mengenai pembagian deviden dan sebagainya.

Untuk pengambilan keputusan, para pelaku bisnis dan pemerintah membutuhkan informasi tentang kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Analisis laporan keuangan sangat dibutuhkan untuk memahami informasi laporan keuangan. Analisis kinerja keuangan merupakan alternatif untuk menguji apakah informasi keuangan bermanfaat untuk melakukan klasifikasi atau prediksi terhadap harga saham.

Informasi akuntansi termasuk laporan keuangan memang mengandung sejumlah data yang dapat dikaji sebagai bahan penelitian. Oleh karena itu, tidaklah mengherankan jika telah banyak dilakukan penelitian-penelitian yang menggunakan laporan keuangan perusahaan tertentu sebagai bahan atau data penelitian. Analisis rasio keuangan merupakan suatu alternatif untuk menguji apakah informasi keuangan yang dihasilkan oleh akuntansi keuangan bermanfaat untuk melakukan klasifikasi atau prediksi terhadap *return* saham di pasar modal. Tingkat kesehatan perusahaan penting artinya bagi perusahaan untuk meningkatkan efisiensi dalam menjalankan usahanya, sehingga kemampuan untuk memperoleh keuntungan dapat ditingkatkan yang

pada akhirnya menghindari adanya kemungkinan kebangkrutan (terlikuidasi) pada perusahaan perbankan. Telah dibuktikan bahwa secara empiris rasio keuangan dapat digunakan sebagai alat prediksi kegagalan perusahaan, meskipun tidak semua rasio dapat memprediksi dengan sama baiknya dan tidak dapat memprediksi dengan tingkat keberhasilan yang sama. Pada perusahaan yang gagal *cash flow to total debt* lebih rendah, cadangan aktiva lancar untuk melunasi kewajibannya lebih kecil dan hutangnya lebih besar dibandingkan perusahaan yang tidak gagal.

Analisa rasio keuangan merupakan instrumen analisa perusahaan yang ditujukan untuk menunjukkan perubahan dalam kondisi keuangan perusahaan yang bersangkutan. Dengan analisa rasio keuangan ini dapat diketahui kekuatan dan kelemahan perusahaan di bidang keuangan. Analisa rasio keuangan dapat juga dipakai sebagai sistem peringatan awai (*early warning system*) terhadap kemunduran kondisi keuangan perusahaan yang mengakibatkan tidak akan memberikan kepastian *going concern* perusahaan khususnya untuk perusahaan yang *go public*. Perusahaan yang melakukan penjualan kepada masyarakat bertujuan untuk menambah modal kerja perusahaan, perluasan usaha dan diversifikasi produk. Untuk menarik investor, perusahaan harus mampu menunjukkan kinerjanya. Pengukuran kinerja dapat dilakukan menggunakan rasio keuangan. Investor tertarik dengan saham yang memiliki *return* yang positif dan tinggi karena akan meningkatkan

kesejahteraan investor. Investor sebelum melakukan investasi pada perusahaan yang terdaftar di BEJ melakukan analisis kinerja perusahaan antara lain menggunakan rasio keuangan sehingga kinerja keuangan perusahaan berkaitan dengan *return* perusahaan.

Berdasarkan uraian diatas penulis tertarik untuk meneliti masalah tersebut dalam bentuk skripsi dengan judul “ **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)** ”.

## 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang penelitian tersebut diatas, maka penulis mengidentifikasikan masalah-masalah dalam penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah rasio EPS (*Earning Per Share*) berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah rasio PER (*Price Earning Ratio*) berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

4. Apakah rasio ROE (*Return On Equity*) berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah kinerja keuangan yang terdiri dari rasio EPS, PER, DER, dan ROE berpengaruh secara serentak terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian yang dilakukan penulis adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio EPS (*Earning Per Share*) secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio PER (*Price Earning Ratio*) secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio DER (*Debt to Equity Ratio*) secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio ROE (*Return On Equity*) secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

5. Untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio EPS, PER, DER, dan ROE secara serentak terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

#### 1.4. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna baik secara historis maupun praktis antara lain :

1. Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil kebijakan manajemen khususnya yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan

2. Investor

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai alat bantu dalam mempertimbangkan keputusan investasinya di pasar modal.

3. Penulis

Penelitian ini diharapkan berguna untuk menambah wawasan, pengetahuan mengenai pasar modal terutama kinerja keuangan dan *return* saham serta dapat menambah ilmu pengetahuan dan pengalaman khususnya dalam bidang akuntansi.

### 1.5.Sistematika Penulisan

Dalam penyusunan skripsi ini, permasalahan yang akan di bahas oleh penulis secara garis besar akan dibagi dalam lima bab, dengan sistematika penulisan sebagai berikut :

**Bab I : PENDAHULUAN**

Bab ini berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

**Bab II : LANDASAN TEORI**

Bab ini berisi teori tentang saham, return saham, informasi laporan keuangan, sifat laporan keuangan, prosedur analisa laporan keuangan, kinerja keuangan dengan rasio keuangan, keterkaitan kinerja keuangan dengan *return* saham serta pembentukan hipotesis.

**BAB III : METODE PENELITIAN**

Bab ini berisi populasi dan sample penelitian, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data serta metode analisis data dan data penelitian.

**BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN**

Bab ini menguraikan tentang Bursa Efek Indonesia, pengujian data, analisis hasil penelitian dan pembahasan.

## BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan kesimpulan yang dapat ditarik berdasarkan hasil pengolahan data dan saran-saran yang berkaitan dengan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

