

**PENGARUH NET PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER DAN
EQUITY MULTIPLIER TERHADAP RETURN ON EQUITY PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2010 – 2014**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

Riduwan

11120035

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

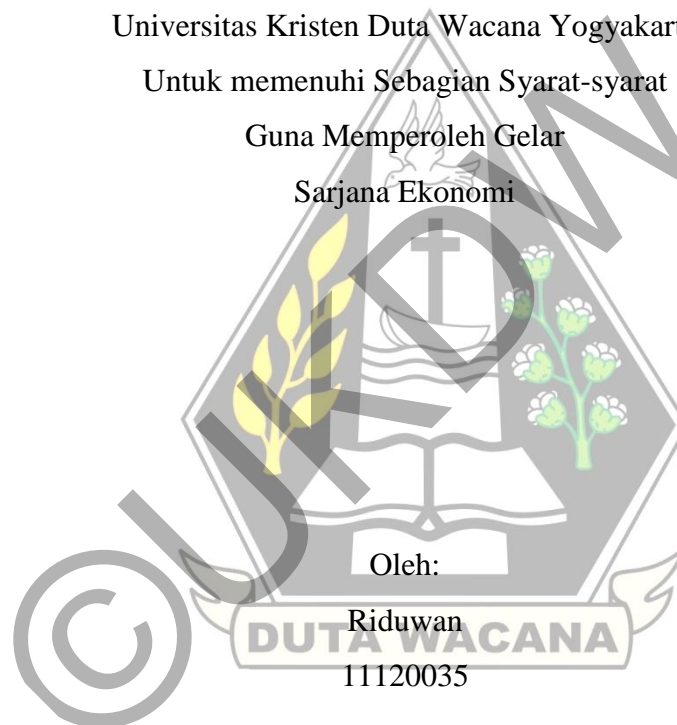
YOGYAKARTA

2015

PENGARUH NET PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER DAN
EQUITY MULTIPLIER TERHADAP RETURN ON EQUITY PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2010 – 2014

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Jurusan Manajemen
Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta
Untuk memenuhi Sebagian Syarat-syarat
Guna Memperoleh Gelar
Sarjana Ekonomi



FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2015

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:
**PENGARUH NET PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER DAN
EQUITY MULTIPLIER TERHADAP RETURN ON EQUITY PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE
2010 – 2014**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**RIDUWAN
11120033**

dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Manajemen
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

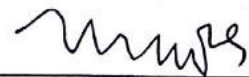
dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal **10 DEC 2015**

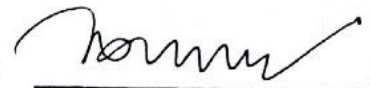
Nama Dosen

1. DR. Perminas Pangeran
(Ketua Tim / Dosen Penguji)
2. Dra. Umi Murtini, M.Si.
(Dosen Pembimbing / Dosen Penguji)
3. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M.
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan







Yogyakarta, **10 DEC 2015**

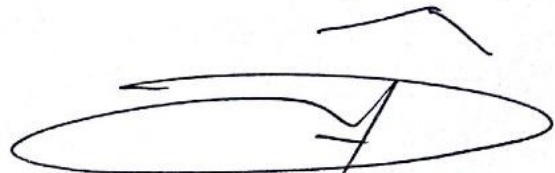
Disahkan oleh:

Dekan,



Dr. Singgih Santoso, MM

Wakil Dekan Bidang Akademik,



Petra Surya Mega Wijaya, SE., M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH NET PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER DAN EQUITY MULTIPLIER TERHADAP RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010 – 2014

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau Instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia kenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 30 November 2015



Riduwan

11120035

HALAMAN MOTTO

***Freedom, priveleges, options, must constantly
be exercised, even at the risk of inconvenience***

-Jack Vance-

Success is a journey, not a destination.

-Thomas Dewar-

***Everybody is genius. But if you judge a fish by
its ability to climb a tree, it will live it whole
life believing that it is stupid.***

-Albert Einstein-

***Suatu pekerjaan yang paling tak kunjung bisa
diselesaikan adalah pekerjaan yang tak pernah
kunjung dimulai***

-JRR Tolkien-

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan khusus kepada:

PAPA & MAMA TERCINTA

*Saya senang dan bersyukur mempunyai Papa
dan Mama terbaik bagi ku*

KATA PENGANTAR

Dengan usaha, dorongan, pantang menyerah dan puji syukur kepada Tuhan Yesus yang telah memberkati peneliti menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Net Profit Margin, Total Asset Turnover dan Equity Multiplier* terhadap *Return on Equity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010 – 2014”**. Penulisan skripsi ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen, Konsentrasi Keuangan, Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.

Peneliti menyadari skripsi ini dapat terselesaikan berkat bantuan dan dukungan banyak pihak. Pada kesempatan ini, dengan hormat peneliti mengucapkan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yesus, yang telah memberikan kekuatan, kesehatan dan semangat serta, memberkati peneliti dalam pelaksanaan dan pembuatan Skripsi ini.
2. Dr. Singgih Santoso, M.M. selaku Dekan Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA selaku Wakil Dekan III Fakultas Bisnis yang telah memberikan bimbingan dan kepercayaan selama kegiatan organisasi kemahasiswaan.
4. Umi Murtini, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan banyak waktu dan tenaga dalam bimbingan konsultasi skripsi sehingga segala proses dapat berjalan sesuai dengan rencana.
5. Dr. Perminas Pangeran., MSi dan Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran dan kritik yang sangat baik dalam penulisan skripsi.
6. Pak Edi yang telah memberikan arahan dalam pengolahan data menggunakan SPSS dan Eviews.
7. Seluruh Dosen dan Staf Administrasi Fakultas Bisnis, Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dalam kelancaran penulisan skripsi ini.

8. Kedua orang tua, Salim dan Lenny Lim yang sangat peduli, percaya dan mendukungu selama masa studi. Terima kasih atas cinta kasih, semangat, doa, dukungan, nasehat dan semua fasilitas yang diberikan kepada anakmu selama ini. *You are the light that shines my life, thank you for all you have given to me. Without you, I cannot do anything. You are always in my heart.*
9. Saudara Kandung (Indrawan, S.Kom, Nicko, Felix) yang telah menjadi saudara dan sahabat terbaik dalam hidupku. Terima kasih atas dukungan, semangat, motivasi yang kalian berikan selama ini.
10. Teman – teman satu kontrakan (Julius, Cynthia, Okta, Coi dan Malvin, Vivi Lianti Sugandhi) yang telah melalui sedih dan senangnya kita bersama dalam satu atap. Kalian sudah merupakan keluarga baru bagiku.
11. Teman – teman KM Family (Julius Anwar, Andrew, Jeje, Filipus, Adam, Michan, Billy BPP) yang telah memberikanku arti hidup yang baru.
12. Teman – teman Terbaikku (Oktaviyandi Wijaya, Cynthia Septivanie, Wiedy Angga, Gregorius Athony, Victor Daniel, Christiana Puspita, Abigail Stella, Gregorius Felix, Michael K.W, Ronny Rianto) yang telah bermain bersama, mengerjakan tugas bersama, holiday bersama dan semua kenangan yang telah kita lakukan bersama. *You are my Best Friends.*
13. Teman – teman Kuliah yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang selalu bersama selama kuliah, memberi dukungan, bantuan, dan semangat.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah memberikan bantuan dalam penulisan skripsi ini.

Peneliti berharap agar skripsi ini dapat membantu bagi pihak yang memerlukan dikemudian hari dan dapat digunakan semestinya. Akhir kata, penulis meminta maaf apabila masih banyak kekurangan dalam penelitian.

Yogyakarta, 30 November 2015

Riduwan

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAKSI	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Kontribusi Penelitian	5
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	7
2.1 Landasan Teori	7
2.2 Penelitian Terdahulu.....	17
2.3 Pengembangan Hipotesis	21
2.4 Kerangka Penelitian	25
BAB III METODA PENELITIAN	26
3.1 Populasi	26
3.2 Metode Pengambilan Sampel.....	26
3.3 Jenis dan Sumber Data	27
3.4 Definisi dan Pengukuran Variabel	27
3.5 Model Statistis dan Uji Hipotesis	33

BAB IV HASIL DAN ANALISIS.....	41
4.1 Statistik Deskriptif	41
4.2 Hasil Regresi Sebelum Outlier	44
4.3 Uji Normalitas	45
4.4 Hasil Regresi Setelah Outlier	48
4.5 Uji Asumsi Klasik	49
4.6 Uji Hipotesis	54
4.7 Pembahasan	56
BAB V KETERBATASAN DAN SARAN.....	63
5.1 Kesimpulan	63
5.2 Keterbatasan Penelitian	64
5.3 Saran	65
DAFTAR PUSTAKA	66
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

TABEL 2.1	17
TABEL 3.1	32
TABEL 3.2	38
TABEL 4.1	41
TABEL 4.2	43
TABEL 4.3	44
TABEL 4.4	45
TABEL 4.5	45
TABEL 4.6	46
TABEL 4.7	47
TABEL 4.8	48
TABEL 4.9	48
TABEL 4.10	49
TABEL 4.11	50
TABEL 4.12	51
TABEL 4.13	51
TABEL 4.14	52
TABEL 4.15	53
TABEL 4.16	54
TABEL 4.17	54

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1	25
------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1	69
LAMPIRAN 2	70
LAMPIRAN 3	71
LAMPIRAN 4	72
LAMPIRAN 5	73
LAMPIRAN 6	74

©UKDW

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover* dan *Equity Multiplier* terhadap *Return on Equity* serta melihat perkiraan kinerja perusahaan dimasa mendatang terhadap tingkat pengembalian saham. Penelitian ini menggunakan sampel pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010 – 2014. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover* dan *Equity Multiplier* berpengaruh positif terhadap *Return on Equity* serta *Return on Equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan tingkat signifikan 5%.

Kata kunci: *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT), *Equity Multiplier* (EM), *Return on Equity* (ROE) dan *Return Saham*.

ABSTRACT

The aim of this research is to test the impact of *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, and *Equity Multiplier* on *Return on Equity* and to observe the performance forecast of the company in the future against the value of stock returns. This research uses the samples from manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange on the 2010-2014 period. The partial result of the reasearch shows that *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, and *Equity Multiplier* have positive impact on *Return on Equity*, and that *Return on Equity* also has a positive impact on the stock returns with a significant number of 5%.

Kata kunci: *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT), *Equity Multiplier* (EM), *Return on Equity* (ROE) and *Stock Return*.

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover* dan *Equity Multiplier* terhadap *Return on Equity* serta melihat perkiraan kinerja perusahaan dimasa mendatang terhadap tingkat pengembalian saham. Penelitian ini menggunakan sampel pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2010 – 2014. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover* dan *Equity Multiplier* berpengaruh positif terhadap *Return on Equity* serta *Return on Equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan tingkat signifikan 5%.

Kata kunci: *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT), *Equity Multiplier* (EM), *Return on Equity* (ROE) dan *Return Saham*.

ABSTRACT

The aim of this research is to test the impact of *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, and *Equity Multiplier* on *Return on Equity* and to observe the performance forecast of the company in the future against the value of stock returns. This research uses the samples from manufacturing companies listed on the Indonesian Stock Exchange on the 2010-2014 period. The partial result of the reasearch shows that *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, and *Equity Multiplier* have positive impact on *Return on Equity*, and that *Return on Equity* also has a positive impact on the stock returns with a significant number of 5%.

Kata kunci: *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT), *Equity Multiplier* (EM), *Return on Equity* (ROE) and *Stock Return*.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Industri manufaktur merupakan industri terbesar dengan jumlah perusahaan terbanyak di Indonesia yang terdiri atas beberapa sub sektor. Industri manufaktur dijadikan tulang punggung perekonomian Indonesia sebagai penghela sektor riil karena memberikan efek yang luas bagi sektor industri dan lapangan kerja. Perusahaan dalam industri manufaktur memiliki keunggulan komparatif berupa produk primer yang perlu diolah menjadi produk industri untuk mendapatkan nilai tambah yang lebih tinggi.

Jumlah penduduk Indonesia yang besar membuat industri manufaktur mempunyai pangsa pasar yang besar dan mempunyai prospek bisnis yang bagus dan luas. Dengan keadaan pada masa sekarang ini tujuan suatu perusahaan adalah untuk memaksimalkan nilai perusahaan. Dalam memaksimalkan nilai perusahaan, suatu perusahaan harus memiliki kinerja yang baik dimana bisa dilihat dari laporan keuangan yang diterbitkan pada setiap periode tertentu.

Ikatan Akuntan Indonesia (2009), laporan keuangan yang lengkap biasanya meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan perubahan posisi keuangan (yang dapat disajikan dalam berbagai cara misalnya, sebagai laporan arus kas/laporan arus dana), catatan dan laporan lain serta materi penjelasan yang merupakan bagian integral dari laporan keuangan.

Dengan adanya laporan keuangan akan terlihat bagaimana kinerja di dalam suatu perusahaan tersebut. Menurut Ikatan Akuntan Indonesia (2009), tujuan laporan keuangan adalah menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi sejumlah besar pemakai dalam pengambilan keputusan ekonomi.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu penilaian yang dilihat dan dibutuhkan investor sebelum melakukan investasi. Kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari data – data yang dibuat akuntan perusahaan yang telah dilaporkan dalam laporan keuangan. Semakin baik kinerja suatu perusahaan, maka semakin membuka peluang untuk investor menyalurkan dananya untuk diinvestasikan. Kinerja keuangan perusahaan bukan hanya dilihat oleh para investor tetapi kreditur, manajemen, dan pengguna potensial lainnya untuk membantu proses pengambilan keputusan yang rasional atas kredit, mengestimasi risiko yang akan dihadapi dan potensi yang dapat diperoleh perusahaan di masa mendatang, dan keputusan lain sejenis.

Evaluasi kinerja keuangan dapat dilakukan menggunakan analisis rasio. Analisis rasio merupakan cara lain dalam menyajikan informasi dari laporan keuangan. Analisis ini disusun dengan menggabungkan angka – angka dalam neraca dan laporan laba rugi. Ada lima macam analisis rasio seperti rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar. Analisis rasio juga menghubungkan unsur – unsur rencana dan perhitungan laba rugi sehingga dapat menilai efektivitas dan efisiensi perusahaan.

Untuk menganalisis kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (*profit*) selama periode tertentu dengan menggunakan aktiva yang produktif atau modal, baik modal secara keseluruhan maupun modal sendiri dapat dilihat dari rasio profitabilitas (Horne & Wachowicz, 2009). Salah satu pengukuran dalam rasio profitabilitas ini yaitu *Return On Equity* (ROE).

Harahap (2007) menyatakan bahwa ROE digunakan untuk mengukur besarnya pengembalian terhadap investasi para pemegang saham. Angka tersebut menunjukkan seberapa baik manajemen memanfaatkan investasi para pemegang saham. ROE diukur dalam satuan persen. Tingkat ROE memiliki hubungan yang positif dengan harga saham, sehingga semakin besar ROE semakin besar harga pasar, karena besarnya ROE memberikan indikasi bahwa pengembalian yang akan diterima investor akan tinggi sehingga investor akan tertarik untuk membeli saham tersebut, dan hal itu menyebabkan harga pasar saham cenderung naik.

Net Profit Margin menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. *Net Profit Margin* bisa diartikan juga sebagai kemampuan perusahaan menekan biaya – biaya (ukuran efisiensi) di perusahaan pada periode tertentu. Menurut Weston dan Copeland (1998) semakin besar NPM berarti semakin efisien perusahaan tersebut dalam mengeluarkan biaya-biaya sehubungan dengan kegiatan operasinya.

Pada penelitian yang dilakukan oleh Kwan Billy Kwandinata (2005) tentang nilai *Net Profit Margin* terhadap *Return On Equity*, dimana hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap ROE, berbeda dengan penelitian Machfoedz (1994) meneliti tentang pengaruh NPM

terhadap laba perusahaan, hasil NPM tidak berpengaruh terhadap laba perusahaan. Penelitian Debora Setiati Santosa (2009) menunjukkan bahwa *Total Asset Turnover* (TAT) berpengaruh positif terhadap ROE.

Semakin besar laba perusahaan maka semakin tinggi ROE, besarnya laba perusahaan juga dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT), *Equity Multiplier* (EM).

Menurut Leunupan (2003) dalam Animah dkk (2009) faktor total aktiva terhadap modal sendiri atau *Equity Multiplier* (EM) juga perlu mendapat perhatian. Menurut Darsono (2005) rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mendayagunakan ekuitas pemegang saham.

Dari uraian diatas, maka penulis mencoba untuk mengkaji penelitian ini dengan judul “PENGARUH NET PROFIT MARGIN, TOTAL ASSET TURNOVER DAN EQUITY MULTIPLIER TERHADAP RETURN ON EQUITY PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2010 – 2014”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan pokok – pokok permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini.

1. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif terhadap ROE ?
2. Apakah *Total Asset Turnover* (TAT) berpengaruh positif terhadap ROE ?
3. Apakah *Equity Multiplier* (EM) berpengaruh positif terhadap ROE ?
4. Apakah *Return on Equity* berpengaruh positif terhadap *Return* saham ?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT) dan *Equity Multiplier* (EM) terhadap ROE pada perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2010 – 2014.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi investor

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan bahan masukan kepada investor atau calon investor dalam menilai kinerja suatu perusahaan yang dilihat pada tingkat keuntungan (*return*) dan mengambil keputusan saat melakukan pengalokasian dana investasi pada setiap perusahaan.

2. Bagi emiten

Penelitian ini bermanfaat bagi emiten untuk memberikan masukan yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Saat kinerja keuangan tidak stabil atau mengalami penurunan maka dibutuhkan pertimbangan untuk pengambilan keputusan.

3. Bagi pemerintah

Dengan adanya penelitian ini diharapkan pemerintah dapat menganalisis keuangan perusahaan untuk menentukan besarnya pajak yang dibayarkan, atau menentukan tingkat keuntungan yang wajar bagi suatu industri. Pemerintah juga akan menganalisis keuangan perusahaan untuk menentukan layak tidaknya perusahaan untuk *go public*.

4. Bagi pengembangan ilmu

Dengan adanya penelitian ini dapat memberikan wawasan mengenai pengaruh NPM, TAT, EM terhadap ROE pada perusahaan industri manufaktur dan dapat melengkapi dari penelitian sebelumnya.

1.5 Batasan Penelitian

Batasan masalah yang akan dibahas dalam penelitian adalah sebagai berikut :

1. Perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Periode data yang diteliti mulai dari tahun 2010 – 2014.
3. Perusahaan harus sudah *listing* pada awal periode pengamatan dan tidak di *delisting* sampai akhir periode pengamatan.
4. Perusahaan memiliki variabel yang dibutuhkan dalam penelitian, yaitu *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Total Asset Turnover* (TAT), *Equity Multiplier* (EM).

BAB V

KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, *Equity Multiplier* terhadap *Return on Equity* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2010 – 2014. Berdasarkan hasil yang sudah ditemukan oleh peneliti menunjukkan hipotesis 1, 2, 3, dan 4 dapat diterima yang telah dirinci sebagai berikut :

1. Variabel NPM memiliki nilai t-hitung sebesar 39.038 dengan nilai signifikansi dalam penelitian ini adalah 0,000 yang berarti angka ini berada dibawah 0,05 atau $\text{sig. } 0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil hipotesis pertama dapat diambil kesimpulan bahwa variabel *Net Profit Margin* secara parsial berpengaruh positif terhadap *Return On Equity*.
2. Variabel TAT memiliki nilai t-hitung sebesar 16.701 dengan nilai signifikansi dalam penelitian ini adalah 0,000 yang berarti angka ini berada dibawah 0,05 atau $\text{sig. } 0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil hipotesis kedua dapat diambil kesimpulan bahwa variabel *Total Asset Turnover* secara parsial berpengaruh positif terhadap *Return On Equity*.
3. Variabel EM memiliki nilai t-hitung sebesar 9.388, dengan nilai signifikansi dalam penelitian ini adalah 0,000 yang berarti angka ini berada dibawah 0,05 atau $\text{sig. } 0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil hipotesis ketiga dapat diambil kesimpulan bahwa variabel *Equity Multiplier* secara

parsial berpengaruh positif terhadap ROE.

4. ROE terhadap *Return Saham* didapatkan nilai variabel ROE memiliki nilai t-hitung sebesar 6.122 dengan nilai signifikansi dalam penelitian ini adalah 0,000 yang berarti angka ini berada dibawah 0,05 atau sig. $0,000 < 0,05$. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis keempat dapat diambil kesimpulan bahwa variabel *Return On Equity* secara parsial berpengaruh positif terhadap *Return Saham*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini masih memiliki berbagai keterbatasan yang menghambat beberapa pengujian yang dilakukan dalam penelitian. Beberapa keterbatasan dalam penelitian sebagai berikut :

1. Dalam penelitian ini peneliti hanya menggunakan tiga variabel independen yaitu *Net Profit Margin*, *Total Asset Turnover*, dan *Equity Multiplier*. Sedangkan masih banyak variabel – variabel lain yang mempengaruhi *Return on Equity*. Sama halnya dengan *Return on Equity* terhadap *Return Saham*.
2. Dalam penelitian ini mengalami masalah uji autokorelasi sehingga penelitian ini mengalami kekurangan pada uji asumsi klasik tetapi tidak mengurangi tingkat kepercayaan dari hasil pengujian.

5.3 Saran

Dari hasil yang sudah diunjukkan dalam hasil dan pembahasan penelitian, penulis mencoba memberikan beberapa hal yang perlu dilakukan agar penelitian selanjutnya menjadi lebih baik, antara lain :

1. Pada penelitian ini memberikan saran bagi manajer agar profitabilitas perusahaan meningkat maka perputaran asset yang terjadi di perusahaan juga harus meningkat. Dengan tingkat profitabilitas tinggi mengartikan bahwa perusahaan efektif dalam penggunaan sumber dayanya yang berupa asset dan menunjukkan kinerja perusahaan yang baik.
2. Pada penelitian ini memberikan saran kepada investor bahwa sebelum berinvestasi, sebaiknya para investor dapat melihat nilai ROE suatu perusahaan terlebih dahulu dikarenakan nilai ROE dalam penelitian ini memiliki pengaruh terhadap *return* saham.
3. Pada penelitian ini masih mengalami masalah autokorelasi, diharapkan penelitian selanjutnya dapat menemukan penyebab dan obat untuk permasalahan yang terjadi.
4. Penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel dependen selain ROE. Alangkah baiknya jika penelitian selanjutnya menambahkan beberapa variabel lain seperti PER, EPS, pembayaran deviden, dll.
5. Penelitian selanjutnya dapat menguji pengaruh NPM, TAT, EM terhadap ROE dan ROE terhadap *Return* Perusahaan pada sektor industri yang berbeda dan menggunakan metode dan alat uji yang berbeda serta lebih baik lagi seperti *path analysis*, dll.

DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri, & Benny, M. (2008). *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bandung: Alfabeta.
- Aminatuzzahra. (2010). *Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin Terhadap Return On Equity*. Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.
- Ang, R. (1997). *Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)* (1st ed.). Mediasoft Indonesia.
- Animah. (2009). Pengaruh Profit Margin, Investment Turn Over, Equity Multiplier terhadap Return On Equity. *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, Vol. 2, 165-182.
- Anto, D. (1994). *Pengantar Metode Statistik* (Vol. Kedua). Jakarta: LP3ES.
- Arthur, J. Keown, John, D. Martin. J, William Petty, & David. F. Scott. JR. (2008). *Manajemen Keuangan* (10th ed.). Jakarta: PT. Macanan Jaya Cemerlang.
- Bambang, R. (1999). *Dasar-Dasar Pembelanjaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Bastian, Idra., Suhardjono. (2006). *Akuntansi Perbankan* (1st ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Betrianis. (2006). *Penyusutan dan Alokasi Biaya Overhead*. Universitas Indonesia.
- Brigham, Eugene F, & Houston, Joel F. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (10th ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Copeland E.Thomas, & Weston J.Fred. (1998). *Manajemen Keuangan* (9th ed.). Jakarta: Erlangga.
- Darsono. Azhari. (2005). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi Offset.
- Dedi Kusmayadi. (2009). Pengaruh Pengawasan Intern dan Penatausahaan Keuangan Daerah Terhadap Good Government Governance : Survei pada Pemerintahan Kota Tasikmalaya. *Vol.4 No.2*, ISSN: 1907-5324.
- Edwin, N. (2013). *Pengaruh Equity Multiplier, Working Capital Turnover dan Size terhadap ROE*. Universitas Maritim Raja Haji Tanjungpinang.
- FASB. (1987). *Statement of Financial Accounting Concepts (SFAC)*. No.1.

- Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. (2015). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, Sofyan, Syafri. (2007). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hartono, J. (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Horne, J.C., & Wachowicz, J.J. (2009). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan* (12th ed., Vol. 1). Jakarta: Salemba Empat.
- Horngren, Sundem, Elliott. (1999). *Pengantar Akuntansi Keuangan* (6 ed., Vol. 2). (A. Sirait, Penerj.) Jakarta: Erlangga.
- Husnan, S. (2002). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (3rd ed.). Yogyakarta: AMP YKPN.
- Ichsani, P. A. (2011). *Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, dan Total Asset Turnover Terhadap ROE Serta Dampaknya Terhadap Nilai Perusahaan*. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: PT. Salemba Empat.
- Indonesia Stock Exchange (IDX). (2010-2014). Diambil kembali dari <http://www.idx.co.id/>
- Kwandinata, K. B. (2005). *Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, Total Assets Turnover dan Institutional Ownership Terhadap Return On Equity*. Tesis Universitas Diponegoro Semarang.
- Lestari, I. M., & Sugiharto, T. (2007). *Kinerja Bank Devisa Dan Bank Non Devisa Dan Faktor-Faktor Yang Mempengaruhinya. Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitek & Sipil)*. Universitas Gunadarma.
- Leunupun, Pieter. (2003). Profitabilitas Ekuitas dan Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya (Studi Pada Beberapa KUD di Kota Ambon). *Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 5, No.2*, 133-149.
- Machfoedz, Mas'ud. (1994). Financial Ratio Analysis and The Prediction of Earning Change in Indonesian. *III*, 114-137.
- Manuwir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Martono, Cyrillius. (2002). Analisis Pengaruh Profitabilitas Industri, Rasio Leverage Keuangan Tertimbang dan Intensitas Modal Tertimbang Serta Pangsa Pasar Terhadap ROA dan ROE Perusahaan Manufaktur Yang Go-Public di Indonesia. *Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol.4, No.2*, 126-140.

- Marwanto, E. (2009). Pengaruh Risiko Terhadap Tingkat Keuntungan Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di BEJ. *Kajian Akuntansi, Vol.4, No.2*, 114-127.
- Prihatini, R. (2009). *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER, dan CR Terhadap Return Saham (Studi Kasus Saham Industri Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2003 – 2006)*. Tesis Universitas Diponegoro.
- Rinati, I. (2009). *Pengaruh NPM, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Tercantum Dalam Indeks LQ45*. Universitas Gunadarma.
- Santosa, Debora. Setiati. (2009). *Analisis Current Ratio, Total asset Turnover, dan Debt to equity Ratio terhadap ROE*. Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.
- Santoso, F. S. (2013). *Pengaruh ROA, ROE, dan EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Go Public di BEI*. Universitas Widyatama.
- Srihartanto, D. S. (2008). *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Struktur Kepemilikan Saham terhadap Studi Komparatif Pada Perusahaan Yang Membagikan Deviden dan Yang Tidak Membagikan Deviden di BEJ 2004-2006*. Tesis Universitas Diponegoro Semarang.
- Subagyo, J. (1997). *Metode Penelitian dalam Teori dan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sugiyama. (2008). *Metode Riset (Bisnis Dan Manajemen)*. Bandung: Guardaya Intimarta.
- Sugiyono. (2009). *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPF.
- Weston, fred J. dan Brigham, F. Eugene. (1989). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (Vol. 2)*. Jakarta: Erlangga.
- Wijaya, G. A. (2015). *Pengaruh Excess Cash Holdings Terhadap Return Saham Dengan Investment Opportunity Sebagai Variabel Moderasi*. Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.
- Wild, John, K.R. Subramanyam, Robert F. Halsey. (2005). *Analisis Laporan Keuangan (8 ed.)*. (Yanivi, & Nurwahyu, Penerj.) Jakarta: Salemba Empat.