

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) pada
Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana

Disusun oleh :

Andika Christy Bongga

11110026

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA YOGYAKARTA
2015**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI MANAJEMEN
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
HALAMAN PERSETUJUAN**

Nama : Andika Christy Bongga
Nomor Induk Mahasiswa : 11110026
Mata Kuliah : Skripsi
Semester : Genap
Tahun Akademik : 2014/2015
Judul Skripsi : **PENGARUH *RETURN ON ASSET*,
DEBT TO EQUITY RATIO, *EARNING
PERSHARE*, *PRICE EARNING
RATIO* TERHADAP *RETURN
SAHAM* (STUDI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA)**

Yogyakarta, 3 Juni 2015
Telah diperiksa dan disetujui
Dosen Pembimbing,



Dra. Umi Murtini, M.Si

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PERSHARE, PRICE EARNING RATIO TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

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

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

Yogyakarta, 3Juni 2015



Andika Christy Bongga
11110026

Halaman Pengesahan

Skripsi dengan judul:

**Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Earning per Share , Price
Earning Ratio terhadap Return Saham**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

Andika Christi Bongga

11110026

Dalam ujian skripsi Program Studi SI Manajemen
Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan diterima untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Ekonomi pada tanggal **24 JUN 2015**

Dewan Penguji

tanda tangan

1. Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM

(ketua tim)

2. Dra. Umi Murtini, M.Si

(Dosen Penguji)

3. Perminas Pangeran, M.Si., Ph. D.

(Dosen Penguji)



Yogyakarta, 24 JUN 2015

Disahkan oleh:

Dekan Fakultas Bisnis,

Ketua Program Studi,



Dr. Singgih Santoso, MM



Petra Surya Mega Wijaya, SE.,M.Si

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Akupun tidak berhenti mengucap syukur karena kamu. Dan aku selalu mengingat kamu dalam doaku,

(Efesus 1:16)

Karena Ia tahu jalan hidupku, seandainya Ia menguji aku, aku akan timbul seperti emas.

(Ayub 23:10)

Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat; ketuklah, maka pintu akan dibukakan bagimu.

(Matius 7:7)

Skripsi ini kusembahkan kepada :

- Papa dan Mama tercinta*
- Kakak-adikku tersayang*
- Teman-teman terbaikku*

Kata Pengantar

Segala puji dan syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa atas berkat dan penyertaannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PERSHARE, PRICE EARNING RATIO TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)”**.

Adapun laporan ini dibuat untuk memenuhi syarat untuk memperoleh gelar sarjana dari Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan semangat dan dukungan yang luar biasa sehingga penyusunan skripsi ini dapat selesai. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar - besarnya atas bimbingan dan masukan selama ini yang telah diberikan oleh :

1. Tuhan Yesus Kristus, atas berkat dan bimbinganNya yang begitu luar biasa dalam kehidupan saya.
2. Kedua orang tua saya dan adik – adik penulis yang ada di Yogyakarta Terima kasih atas doa, semangat dan perhatian yang kalian berikan kepada saya.
3. Ibu Dra. Umi Murtini, M.Si sebagai dosen pembimbing saya, yang telah memberikan bimbingan dan pengarahan yang baik sehingga skripsi ini dapat selesai.

4. Kepada dosen-dosen Fakultas Bisnis Program Studi Manajemen yang telah mengajar dan membimbing saya selama menempuh perkuliahan.
5. Kepada teman – teman Manajemen angkatan 2011, terima kasih atas dukungannya kalian teman-teman yang luar biasa.
6. Buat Universitas Kristen Duta Wacana, kampus tercinta yang dari awal sampai selesainya saya menuntut ilmu disini.
7. Dan kepada semua pihak yang telah membantu dalam pembuatan laporan dan program komputerisasi ini yang penulis tidak dapat sebutkan satu per satu, terima kasih atas dukungan kalian.

Akhir kata, penulis berharap semoga laporan ini dapat bermanfaat serta berguna bagi pembaca dan pengguna pada umumnya.

Yogyakarta, 3 Juni 2015

Penulis



Andika Christi Bongga

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
PERNYATAAN KEASLIAN SKRISI.....	v
HALAMAN MOTTO dan PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
ABSTRAK	xvi
BAB 1. PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian	4
1.4 Manfaat Masalah.....	4
1.5 Batasan Penelitian	5
BAB II. LANDASAN TEORI DAN HIPOTESIS	
2.1 <i>Return On Asset</i> (ROA)	7
2.2 <i>Debt to equity Ratio</i> (DER).....	8
2.3 <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	10
2.4 <i>Price Earning Ratio</i>	11
2.5 Return Saham.....	13
2.6 Teori Keagenan (Agency Theory)	14
2.7 Penelitian terdahulu	17
2.8 Hipotesis dan pengembangannya	20
2.9 Kerangka pemikiran.....	26
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1 Desain penelitian.....	27
3.2 Populasi dan Sampel penelitian.....	27
3.3 Devenisi operasional	28
3.4. Analisis Data	30

BAB IV. ANALISIS DAN PEMBAHASAN

4.1 .. Hasil pengumpulan data	34
4.2 .. Gambaran data	35
4.3 .. Hasil uji hipotesis	36
4.4 .. Uji asumsi klasik	38
4.4.1 Uji Heterokeseditas	38
4.4.2 Uji Multikolinieritas	39
4.4.3 Uji Normalitas Residual	41
4.4.4 Uji autokorelasi	43
4.4.5 Uji Pengaruh	44

BAB V. KESIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan	48
5.2 Keterbatasan dan Saran	49

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Hasil Pengambilan Sampel	28
Tabel 4.2 Hasil Pengambilan Sampel	28
Tabel 4.3 Deskriptif statistic	29
Tabel 4.4 Uji Multikolinieritas.....	32
Tabel 4.5 Uji normalitas sebelum perbaikan	32
Tabel 4.6 Uji Normalitas Setelah Perbaikan	33
Tabel 4. 7 Uji Autokorelasi.....	34
Tabel 4.8 Regresi	35

@UKDWN

DAFTAR GAMBAR

KERANGKA PEMIKIRAN	28
--------------------------	----

@UKDW

**PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO,
EARNING PERSHARE, PRICE EARNING RATIO TERHADAP
RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)
PERIODE 2008-2012**

Oleh:
Andika Christi Bongga
11110026

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kausal komparatif yaitu merupakan tipe penelitian dengan karakteristik masalah berupa hubungan sebab-akibat antara dua variabel atau lebih dengan studi kasus pada perusahaan *manufaktur* yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2008-2012. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) dan *Per Earning Ratio* (PER) terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Manufaktur* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.

Variabel dependen yang digunakan adalah *Return Saham*, sedangkan variabel independennya adalah *Return On Asset*, *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share* dan *Per Earning Ratio*. Sampel yang digunakan diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik sampel dengan kriteria pemilihan sampel yang ditentukan. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 36 sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diperoleh dari website resmi yang dimiliki oleh Bursa Efek Indonesia.

Pengujian hipotesis menggunakan uji regresi sederhana dan uji regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa *Return On Asset*, *Earning Per Share* dan *Per Earning Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan *Manufaktur* yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. *Debt To Equity Ratio* juga berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan *Manufaktur* yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.

Kata Kunci : ROA , EPS , PER , DER

**EFFECT OF RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, pershare
EARNINGS, EARNINGS RATIO PRICE ON RETURN OF SHARES
(STUDY IN MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE)
PERIOD 2008-2012**

**by:
Andika Christi Bongga
11110026**

ABSTRAC

This research is a causal comparative. The characteristics of this research problem are in the form of a causal relationship between two or more variables with a case study on food and beverage companies that are listed in Indonesia Stock Exchange during 2007-2011. The purpose of this study was to determine the effect of Return on Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) and Per Earning Ratio (PER) of the Stock Return on Manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2008 -2012.

The dependent variable that used in this research is the Stock Return, while the independent variables are Return on Assets, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share and Per Earning Ratio. The sample that is used was to obtained by using purposive sampling technique. Samples are chosen based on the basic of appropriate characteristics from the sample itself with a specific sample election criterion. The number of the samples in this study is 36 samples. The data that used in this research is secondary data in the form of financial statements obtained from the official website which is owned by the Indonesia Stock Exchange.

Hypothesis testing using simple regression and multiple regression test. Based on the survey results revealed that the Return on Asset, Earning Per Share and Per Earning Ratio no significant effect on Stock Return manufacturing companies listed on the Stock Exchange during 2008-2012. Debt to Equity Ratio also significantly influence of the Stock Return of Manufacturing Companies that are listed on the Stock Exchange during 2008-2012.

Keyword: ROA , EPS , PER , DER

**PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO,
EARNING PERSHARE, PRICE EARNING RATIO TERHADAP
RETURN SAHAM (STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)
PERIODE 2008-2012**

Oleh:
Andika Christi Bongga
11110026

ABSTRAK

Penelitian ini merupakan penelitian kausal komparatif yaitu merupakan tipe penelitian dengan karakteristik masalah berupa hubungan sebab-akibat antara dua variabel atau lebih dengan studi kasus pada perusahaan *manufaktur* yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2008-2012. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) dan *Per Earning Ratio* (PER) terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Manufaktur* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012.

Variabel dependen yang digunakan adalah *Return Saham*, sedangkan variabel independennya adalah *Return On Asset*, *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share* dan *Per Earning Ratio*. Sampel yang digunakan diperoleh dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Sampel yang dipilih atas dasar kesesuaian karakteristik sampel dengan kriteria pemilihan sampel yang ditentukan. Jumlah sampel dalam penelitian ini adalah 36 sampel. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder berupa laporan keuangan yang diperoleh dari website resmi yang dimiliki oleh Bursa Efek Indonesia.

Pengujian hipotesis menggunakan uji regresi sederhana dan uji regresi berganda. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa *Return On Asset*, *Earning Per Share* dan *Per Earning Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan *Manufaktur* yang terdaftar di BEI periode 2008-2012. *Debt To Equity Ratio* juga berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan *Manufaktur* yang terdaftar di BEI periode 2008-2012.

Kata Kunci : ROA , EPS , PER , DER

**EFFECT OF RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, pershare
EARNINGS, EARNINGS RATIO PRICE ON RETURN OF SHARES
(STUDY IN MANUFACTURING COMPANY LISTED IN INDONESIA
STOCK EXCHANGE)
PERIOD 2008-2012**

**by:
Andika Christi Bongga
11110026**

ABSTRAC

This research is a causal comparative. The characteristics of this research problem are in the form of a causal relationship between two or more variables with a case study on food and beverage companies that are listed in Indonesia Stock Exchange during 2007-2011. The purpose of this study was to determine the effect of Return on Asset (ROA), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) and Per Earning Ratio (PER) of the Stock Return on Manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange during 2008 -2012.

The dependent variable that used in this research is the Stock Return, while the independent variables are Return on Assets, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share and Per Earning Ratio. The sample that is used was to obtained by using purposive sampling technique. Samples are chosen based on the basic of appropriate characteristics from the sample itself with a specific sample election criterion. The number of the samples in this study is 36 samples. The data that used in this research is secondary data in the form of financial statements obtained from the official website which is owned by the Indonesia Stock Exchange.

Hypothesis testing using simple regression and multiple regression test. Based on the survey results revealed that the Return on Asset, Earning Per Share and Per Earning Ratio no significant effect on Stock Return manufacturing companies listed on the Stock Exchange during 2008-2012. Debt to Equity Ratio also significantly influence of the Stock Return of Manufacturing Companies that are listed on the Stock Exchange during 2008-2012.

Keyword: ROA , EPS , PER , DER

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, kenaikan harga saham merupakan indikator keberhasilan perusahaan mengelola usahanya. Semakin meningkat nilai saham suatu perusahaan maka investor semakin tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut.

Kinerja perusahaan berpengaruh dan dapat digunakan sebagai alat untuk mengetahui apakah perusahaan mengalami perkembangan atau sebaliknya. Ukuran kinerja perusahaan diukur dari laporan keuangan perusahaan. Analisis terhadap laporan keuangan dapat dilakukan dengan cara perhitungan rasio keuangan. Jenis rasio keuangan yang sering digunakan dalam menilai kinerja keuangan perusahaan adalah rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas dan rasio pasar.

Rasio pasar adalah rasio yang memberikan informasi seberapa besar investor atau pemegang saham menghargai perusahaan sehingga mereka membeli saham perusahaan dengan harga yang lebih tinggi di banding dengan nilai buku saham. Penelitian mengenai pengaruh ROA terhadap *return* saham dilakukan oleh Prihartini (2009), hasil penelitian tersebut menunjukkan ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Semakin tinggi ROA maka akan menunjukkan semakin efisien operasional dari suatu perusahaan, begitupun

sebaliknya rendahnya ROA dapat disebabkan oleh banyaknya asset perusahaan yang menganggur, investasi dalam persediaan yang terlalu banyak, kelebihan uang kas, asset tetap beroperasi dibawah normal dan lain-lain. Perusahaan dengan ROA yang besar akan menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, karena keuntungan yang akan mereka terima besar. Sebaliknya jika ROA rendah, maka minat investasi turun, dan harga saham pun turun. Artatik (2007) meneliti pengaruh *earning pershare* dan *price earning ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta. *Earning per share* merupakan perbandingan antara pendapatan yang dihasilkan (laba bersih) dengan jumlah saham yang beredar. Ratio ini mengukur seberapa besar deviden per lembar saham yang akan dibagikan kepada investor setelah dikurangi deviden bagi pemilik perusahaan. Apabila EPS perusahaan tinggi semakin banyak investor yang mau membeli saham tersebut sehingga menyebabkan harga saham tinggi. Harga saham yang tinggi menyebabkan *return* saham tinggi. Hasil dari penelitian ini menyatakan bahwa EPS berkorelasi positif. Hal ini menandakan semakin tinggi EPS semakin tinggi *return* saham yang akan diterima oleh investor. Variabel lain yang diteliti dalam penelitian ini adalah PER. *Price earning ratio* merupakan perbandingan antara harga saham dengan EPS. PER digunakan untuk memprediksi laba dimasa yang akan datang. Perusahaan dengan pertumbuhan yang tinggi mempunyai PER yang tinggi dan sebaliknya perusahaan yang pertumbuhan rendah akan memiliki PER yang rendah pula (Prastowo dan Juliaty, 2005). Semakin rendah harga PER suatu usaha maka semakin murah harga saham yang diinvestasikan. PER menjadi rendah

nilainya bias karena harga saham cenderung menurun atau meningkatnya laba bersih perusahaan. Hal ini berarti semakin tinggi PER maka semakin rendah *return* saham yang akan diterima dan semakin rendah PER maka *return* yang akan diterima semakin tinggi. Hal ini senada dengan penelitian Margareth (2008) yang menyatakan bahwa PER berpengaruh negative terhadap *return* saham yang akan diterima oleh investor. Penelitian ini menarik untuk diteliti karena penelitian tentang *return* saham kebanyakan memberikan hasil yang kurang konsisten. Penelitian ini merupakan replikasi dari penelitian Ulupui (2006). Beberapa perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah sebagai berikut :

1. Rasio keuangan pada penelitian sebelumnya tidak memasukkan rasio pasar. Sedangkan pada penelitian ini memperhitungkan rasio pasar yang diukur dengan *earning per share*. Karena apabila EPS perusahaan tinggi semakin banyak investor yang mau membeli saham tersebut sehingga menyebabkan harga saham tinggi. Harga saham yang tinggi menyebabkan *returns* saham tinggi.

2. Sampel dalam penelitian sebelumnya adalah perusahaan makanan dan minuman dengan kategori industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta, sedangkan pada penelitian ini semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

3. Data yang digunakan dalam penelitian sebelumnya dari tahun 2005-2008, penelitian ini menggunakan data dari tahun 2008-2012. Hal ini yang mendasari keinginan penulis untuk melakukan penelitian dengan judul

**“PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
EARNING PER SHARE, *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP *RETURN*
SAHAM .**

1.2 Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap *return* saham?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negative terhadap *return* saham?
3. Apakah *Earning Pershare* berpengaruh positif terhadap *return* saham?
4. Apakah *Price Earning Ratio* berpengaruh negative terhadap *return* saham ?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan menguji berikut :

1. Menguji pengaruh *Return on Asset* terhadap *return* saham
2. Menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* Saham.
3. Menguji pengaruh *Earning per share* terhadap *return* saham
4. Menguji pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap saham

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi :

- a. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat digunakan bahan pertimbangan dan sumbangan pemikiran untuk mengambil keputusan investasi yang

dilakukan pada saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai sarana bagi perusahaan untuk mengambil keputusan.

c. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan bacaan dan referensi untuk penelitian berikutnya terutama penelitian terkait dengan faktor yang mempengaruhi *return* saham di Bursa Efek Indonesia

d. Bagi Pemerintah

Dalam hal ini pemerintah berkepentingan dalam penerapan kebijakan dan regulasi yang akan diberlakukan untuk setiap emiten yang terdaftar di BEI, kepentingan tersebut berkaitan dengan peningkatan *return* saham yang terpengaruh oleh ROA, EPS, PER, DER

1.5 Batasan Masalah

1. Penelitian dilakukan dengan menggunakan periode pengamatan yang relative singkat yaitu tahun 2008-2012 sehingga sample yang digunakan pun terbatas.
2. Variable yang digunakan dalam penelitian ini masih terbatas yang terdiri hanya PER, DER, ROA sedangkan masih banyak variable lain

yang dapat juga berpengaruh terhadap *return* saham selain variable yang peneliti gunakan.

@UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *return on assets*, *debt to equity ratio*, *earning per share* dan *price to earning ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Analisis data dilakukan dengan menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan SPSS 17 For Windows. Dari hasil analisis data dapat disimpulkan bahwa :

Nilai t regresi menunjukkan bahwa variable *return on asset* memiliki nilai signifikansi sebesar 0.691, sehingga dapat kita simpulkan bahwa *return on asset* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini tidak mendukung hasil penelitian Ulupui (2006) dan Sunarto (2001), yang menyatakan *return on asset* berpengaruh terhadap *return* saham. Tetapi, mendukung penelitian Harjito dan Aryayoga (2009),

Debt to equity ratio berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini terlihat dari nilai tingkat signifikansi sebesar 0.002. Penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Semakin besar *debt to equity ratio* maka semakin besar pula *return* saham yang akan diterima . Investor menerapkan prinsip *high risk high return* (di duga). Di samping itu juga investor yang suka berinvestasi jangka pendek tidak melihat kinerja perusahaan tapi lebih melihat kinerja saham secara teknikal

Hasil pengujian terhadap variabel *earning pershare* diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.250. Pengujian memberikan hasil yang tidak signifikan sehingga dapat disimpulkan bahwa *earning pershare* tidak berpengaruh terhadap *return saham*.

Hasil pengujian terhadap variabel *price earning rasio* diperoleh nilai signifikansi sebesar 0.920. Pengujian memberikan hasil yang tidak signifikan sehingga dapat disimpulkan bahwa *price earning rasio* tidak berpengaruh terhadap *return saham*. Hasil ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Margareth Fransiska (2008) yang menyatakan *price earning ratio* tidak ada pengaruh positif terhadap *return saham*. Hal ini disebabkan karena tidak stabilnya harga saham dan naik turunnya *net income* sebuah perusahaan.

5.2 Keterbatasan dan Saran

5.2.1 Keterbatasan

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Jumlah sample yang digunakan hanya diambil dari kelompok LQ45 saja sehingga dirasakan kurang mewakili seluruh perusahaan yang ada di BEI.
2. Variabel yang digunakan hanya 4 yaitu EPS,ROA,DER dan PER sedangkan faktor-faktor lain seperti PBV, ROE , NPV, tingkat bunga dan Inflasi tidak tercakup dalam penelitian.

5.2.2 Saran

1. Bagi Investor, disarankan dan diharapkan untuk tidak beranggapan bahwa total jumlah hutang yang di miliki suatu perusahaan menunjukkan bahwa perusahaan itu tidak selalu memberikan dampak negative terhadap return saham, melainkan dapat memberikan return saham yang di harapkan investor dengan tetapi dengan cara pengelolaan yang benar.
2. Bagi emiten dalam meningkatkan kinerja perusahaan dapat lebih memperhatikan variabel-variabel *Earning Per Share (EPS)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Return on Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* karena secara simultan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham. Perusahaan harus memperhatikan kinerja perusahaan dari segi faktor fundamental yaitu dalam keuntungan bersih yang diterima, kesejahteraan investor dalam berinvestasi dan hutang lancar serta modal sendiri yang digunakan untuk perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya sebaiknya dapat menggunakan alat ukur keuangan lainnya sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan rasio yang lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap harga saham. Selain itu, peneliti selanjutnya dapat meningkatkan jumlah sampel yang lebih besar atau memperpanjang periode pengamatan agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan.

DAFTAR PUSTAKA

- Artatik, Sri.2007.” *Pengaruh Earning Pershare dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta*”. Skripsi S1, UNNES, Semarang. Available on line at www.google.com
- Darmaji,Tjiptono & Fakhruhin. 2001. ”*Pasar Modal Indonesia*”.Jakarta: Salemba Empat
- Dharmastuti,Fara.2004.” *Analisis Pengaruh EPS,PER,ROI,Debt to Equity dan Net Profit Margin dalam Menetapkan Harga Pasar Saham Perdana(Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ)*”.Jurnal Penelitian Balance, September,Vol 1,No 2
- Hartono, J. (2003).” *Teori Portofolio dan Analisi Investasi*”, Edisi 32. Yogyakarta : BPF.
- Hekinus manao dan Deswin Nur.2001,”*Asosiasi Raasio Keuangan dengan Return Saham : Pertimbangan Ukuran Perusahaan serta Pengaruh Krisis Ekonomi di Indonesia*”. *Simposium Akuntansi IV*. Bandung, Agustus : Hal 923-938
- Husnan,Suad & Enny, Pudjiastuti. 2006,” *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*”, Edisi Lima, Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Imam Ghozali, 2005, ”*Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*”. Semarang: badan Penerbit UNDIP.
- IG.K.A.Ulupui,2006. ”*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham.(Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ)*”.
- Jogiyanto H .M, 2000, “*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*”, edisi 2, Yogyakarta : BPF UGM.
- Lili Yulianti Prasetyo. 2008. “*Analisis Pengaruh Arus Kas Bersih Operasional, Gross Profit dan Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur terdaftar di BEI*”. Skripsi SI, tidak dipublikasikan, UNS, Surakarta.

- Mohamad, Samsul. 2006, "*Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*", Jakarta: Erlangga
- Mahmud, m. Hanafi & Abdul, Halim. 2003, "*Analisis Laporan Keuangan*", Edisi Revisi, Yogyakarta : AMP YKPN
- Margareth.2008, "*Pengaruh Price Earning Ratio(PER) Terhadap Return Saham pada Sektor LQ 45 Periode 2003-2006*", Skripsi S1, Universitas Widyatama Available on line at www.google.com
- Nurul Anugerah, Abd Hamid Habbe dan M. Natsir Kasir. 2001, "*Korelasi antara Price Earnings Ratio (PER) dan Return Saham pada Perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta*". *Symposium Akuntansi IV*. Bandung, Agustus: Hal 113-129.
- Prastowo, Dwi & Yuliaty, Rifky. 2005, "*Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*", Yogyakarta : UPP AMP YKPN
- Santoso, Singgih. 2000, "*Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik*", Jakarta : Elakmedia Komputindo
- Suad Husnan, 2001, "*Dasar-dasar portofolio dan Analisis Sekuritas*", edisi 3, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sularso, Sri.2003. "Metode Penelitian Akuntansi: Sebuah Pendekatan Replikasi". edisi 2003/2004, Yogyakarta : BPFE
- Standar Akuntansi Keuangan.1999.IAI.Jakarta : Salemba Empat.
- Surat Keputusan Ketua Bapepam Nomor KEP-51/PM/1996 tanggal 17 Januari 1996.
- Totok, Budi Santoso & Sigit, Triandaru.2006, "*Bank dan Lembaga Keuangan*", Edisi Revisi, Yogyakarta : AMP YKPN
- Tika Maya Pribawanti. 2007, "*Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Total Return Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Membagikan Dividen Di Bursa Efek Jakarta*", Skripsi S1, UNNES, Semarang, Available on line at www.google.com

Tandelilin, Eduardus. 2001, "*Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*", Edisi Pertama, Yogyakarta : BPFE

Wahid,Wachyu Adi Winarto.2007, "*Pengaruh Kinerja keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta*", Skripsi S1, UNNES, Semarang, Avalable on line at www.google.com www.idx.co.id

@UKDWN