

SKRIPSI

Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, dan resiko sistematis Terhadap *Return* saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia



Disusun oleh :

Nama : Robin

Nim : 11084627

Falkultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Yogyakarta 2012

Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas Dan Resiko Sistemik terhadap Return saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

SKRIPSI

Diajukan Kepada Fakultas Bisnis

Program Studi Manajemen

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Persyaratan Gelar Sarjana Ekonomi (S1)

Disusun Oleh:

ROBIN

No Mahasiswa: 11 08 4627

Jurusan: Manajemen



FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2012

HALAMAN PERSETUJUAN

Judul Laporan : Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas Dan Resiko Sistematis terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

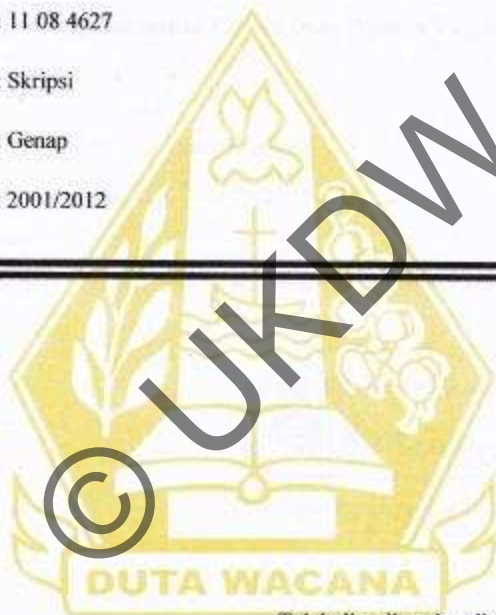
Nama Mahasiswa : Robin

NIM : 11 08 4627

Mata Kuliah : Skripsi

Semester : Genap

Tahun Akademik : 2001/2012



Telah diperiksa dan di setujui di Yogyakarta
Pada Tanggal, 1 Mei 2012

Dosen Pembimbing Skripsi

(Dra. Umi Murtini.. M.Si)

HALAMAN PENGESAHAN

Dipertahankan di Depan Panitia penguji dan Dinyatakan Telah
Memenuhi Persyaratan Untuk Mencapai Derajat Sarjana Ekonomi (S1)
Pada Program Studi Manajemen
Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Pada Tanggal :
8 MAY 2012

Mengesahkan

Dekan Fakultas Bisnis

(Insiwijati Prasetyaningsih, Dra, MM.)

Dewan Penguji

1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, [M]
2. Dra. Umi Mutrini, M.Si
3. Ari Christianti, SE., MSM

Halaman Kata Mutiara

Apapun yang Anda perjuangkan melalui pertarungan - pasti merupakan sesuatu yang penting bagi Anda. Itu sebabnya Anda dikenal dari apa yang Anda pertarungkan.

-- *Mario Teguh*

"Jangan lihat siapa yg berbicara, tapi dengarkan apa yg mereka bicarakan".

Tiada siapa paling pandai & paling bodoh di dunia ini krn setiap yg pandai itu boleh mjd bodoh & setiap yg bodoh itu boleh mjd pandai.

Dalam kerendahan hati ada ketinggian budi. Dalam kemiskinan harta ada kekayaan jiwa. Dalam kesempitan hidup ada kekuasaan ilmu



"Jangan sekali-kali menganggap sempurna suatu

inspirasi kalbu
yang buahnya belum engkau ketahui.

Tujuan dari bergumpalnya awan
bukanlah turunnya hujan,
melainkan tumbuhnya bebuahan."

--Mutiara Al Hikam

Halaman Persembahan

© UKDW

Karya ini kupersembahkan kepada:

- *Almamaterku Duta Wacana*
- *PaPa n MaMa TerCinta*
- *C'mia n k' hendra*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas hikmat, rahmat, cinta kasih sayang, kebaikan dan anugerah-Nya, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Skripsi yang berjudul **“Pengaruh Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas Dan Resiko Sistematis Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”** ini disusun guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen pada Fakultas Bisnis Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Selama proses penelitian sampai selesai, tidak terlepas dari bimbingan, bantuan, dukungan dan saran-saran dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini, ingin sekali menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, Sang Buddha Guru Agung junjungan kita yang telah memberikan berkat dan kesehatan sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu dan lancar.
2. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, M.M selaku dekan fakultas bisnis Universitas Kristen Duta Wacana.
3. Bu Umi, selaku dosen pembimbing terima kasih atas bantuan dan kerja samanya dalam penyelesaian skripsi ini. Terima kasih banyak ya bu atas bimbingan ibu, saya sudah dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Semangat terus dan semoga dapat menjadi dosen yang terbaik buat para mahasiswa/i.
4. Orang tua saya yang tersayang dan terkasih, mama dan papa, terima kasih ya buat doanya dan semangat yang selalu diberikan untuk saya.
5. K'hendra tercinta dan c'mia terkasih, terima kasih ya buat dorongan dan bantuan yang selalu diberikan untuk saya.

6. Adrian, dan Rudy Gunawan, terima kasih atas semangat yang kalian berikan dan kebersamaan kita dalam menyusun skripsi bersama. Saya pasti merindukan kalian.
7. Buat teman-teman dari Great Finance, terima kasih dukungannya, dukungan kalian sangat berarti buatku.
8. Buat teman-teman kos sutomo yang selalu liburan bersama, kekompakan kita yang tidak akan pernah saya lupakan.
9. Untuk teman-teman angkatan 2008 yang tidak bisa disebutkan satu persatu, semangat ya!

Menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari kekurangan, sehingga mengharapkan segala komentar, kritik dan saran yang dapat menjadi masukan untuk menyempurnakan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.



Yogyakarta, 2012

Penulis

Robin

DAFTAR ISI

	Halaman
Halaman Judul.....	i
Halaman Pengajuan.....	ii
Halaman Persetujuan.....	iii
Halaman Pengesahan.....	iv
Halaman Kata Mutiara.....	v
Halaman Persembahan.....	vi
Kata Pengantar.....	vii
Daftar Isi.....	ix
Daftar Tabel.....	xii
Daftar Lampiran.....	xiii
Abstrak.....	xiv

BAB I PENDAHULUAN

1.1	Latar Belakang Masalah.....	1
1.2	Rumusan Masalah.....	4
1.3	Tujuan Penelitian.....	5
1.4	Kontribusi Penelitian.....	5
	1.4.1 Bagi Investor.....	5
	1.4.2 Bagi Emiten.....	5
	1.4.3 Bagi Akademisi.....	5
	1.4.4 Bagi Pemerintah.....	5
1.5	Batasan Masalah.....	6

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1	Rasio keuangan	8
	2.1.1 Rasio solvabilitas.....	8
	2.1.2 Rasio Profitabilitas.....	9
2.2	Definisi Beta.....	10
2.3	Pengukuran Resiko Sistematis.....	11
2.4	Return Saham.....	13
	2.4.1 Pengertian Return Saham.....	13
2.5	Pengembangan Hipotesis	15
2.6	Desain Penelitian.....	19

BAB III METODA PENELITIAN DATA

3.1	Data.....	21
	3.1.1 Jenis dan Sumber Data Populasi.....	21
	3.1.2 Populasi dan Sampel.....	21
	3.1.3 Metode Pengumpulan Data.....	22
3.2	Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	22
	3.2.1 Rasio Solvabilitas	22
	3.2.2 Rasio Profitabilitas	22
	3.2.3 Beta Saham.....	23
	3.2.4 Return Saham.....	23
3.4	Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	24
	3.4.1 Model Statistik.....	24
	3.4.2 Uji Hipotesis	25
	3.4.2.1 Proses Pengolahan Data.....	25

3.4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	25
BAB IV HASIL PENELITIAN	
4.1 Statistik Deskriptif.....	28
4.2 Uji Hipotesis.....	29
4.3 Pengujian Asumsi Klasik.....	30
4.3.1 Uji Normalitas.....	30
4.3.2 Uji Heteroskedastisitas.....	30
4.3.3 Uji Multikolinearitas.....	31
4.3.4 Uji Autokorelasi.....	32
4.4 Pengobatan Model dengan WLS	
4.4.1 Hasil Uji Normalitas.....	32
4.4.2 Hasil Uji Autokorelasi.....	33
4.4 Analisis.....	34
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
5.1 Kesimpulan.....	38
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	38
5.3 Saran.....	39
DAFTAR PUSTAKA	40

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	28
Tabel 4.2 Uji hipotesis.....	29
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas.....	30
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	30
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	31
Tabel 4.6 Hasil Uji Normalitas setelah perbaikan model.....	33
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi setelah perbaikan model.....	34

© UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran I Statistik Deskriptif
- Lampiran II Uji hipotesis
- Lampiran III Uji Normalitas
- Lampiran IV Uji Heteroskedastisitas
- Lampiran V Uji Multikolinearitas
- Lampiran VI Uji Autokorelasi
- Lampiran VII Hasil Pengobatan menggunakan WLS
- Lampiran VIII Data

© UKDW

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah terdapat pengaruh ROE, DER dan BETA terhadap *Return* saham. Penelitian ini meneliti perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 2007-2009 (3 tahun). Alat yang di pakai dalam penelitian ini adalah regresi berganda. Dari hasil penelitian ditemukan bahwa ROE dan DER tidak berpengaruh terhadap *return* karena hasil dari regresi menunjukkan bahwa nilai ROE dan DER di atas nilai signifikansi (>0.05), dan hanya BETA yang berpengaruh pada *return* karena nilai BETA berada di bawah tingkat signifikansi (<0.05). Hal ini menunjukkan *Return* lebih di pengaruhi oleh BETA disebabkan semakin besar BETA maka tingkat *return* yang di hasilkan perusahaan akan semakin besar.

Kata kunci : ROE, DER, BETA dan *Return* saham



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Perkembangan ekonomi suatu negara dapat diukur dengan banyak cara, salah satunya dengan mengetahui tingkat perkembangan dunia pasar modal dan industri-industri sekuritas pada negara tersebut. Pasar modal (*Capital market*) merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang dalam bentuk ekuitas dan hutang yang jatuh tempo lebih dari satu tahun. Dalam aktivitas di pasar modal, investor memiliki harapan dari investasi yang dilakukannya, yaitu yang berupa capital gain dan dividen. Selain itu Pasar modal juga dapat dikatakan sebagai tempat bertemunya antara pihak yang memiliki dana dengan pihak yang memerlukan dana. Pihak yang mempunyai dana menanamkan dananya dengan harapan mendapat keuntungan dari kenaikan harga saham yang bersangkutan, sedangkan pihak yang memerlukan dana berharap dana diperoleh akan diinvestasi dalam investasi riil agar dapat berkembang menjadi besar.

Rasio profitabilitas adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen perusahaan. Manfaat Rasio Profitabilitas adalah mengetahui besarnya tingkat laba yang diperoleh perusahaan dalam satu periode, mengetahui posisi laba perusahaan tahun sebelumnya dengan tahun sekarang, mengetahui perkembangan laba dari waktu ke waktu, mengetahui besarnya laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri, mengetahui produktivitas dari seluruh dana perusahaan yang digunakan baik modal pinjaman maupun modal sendiri.

Meningkatnya penggunaan utang oleh perusahaan akan mengakibatkan aktiva perusahaan meningkat. Dengan meningkatnya aktiva maka diharapkan laba yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut juga akan meningkat. Apabila laba tersebut meningkat maka *return on equity* (ROE) juga akan meningkat. *Return on equity* (ROE) merupakan hasil pengembalian atas ekuitas pemegang saham dengan mengukur laba yang diperoleh terhadap nilai bukunya. Hal ini penting menyangkut kepada investor dan kreditur sebagai dasar pengambilan keputusan. Jika ingin melakukan investasi pada suatu perusahaan, investor atau calon investor memerlukan informasi mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang dilihat dari *return* yang diterima oleh investor dan melihat bagaimana perusahaan tersebut mengelola aktiva. Apabila dana bisa dikelola dengan baik maka dapat meningkatkan laba yang diperoleh dan berarti *return* yang dihasilkan akan meningkat pula. Hal ini akan dilihat kreditur untuk menentukan kebijakan dalam menyalurkan dananya.

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang, artinya berapa besar beban hutang yang ditanggung oleh perusahaan dibandingkan dengan aktiva, dalam arti luas dapat dikatakan bahwa rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan mengalami kebangkrutan (likuidasi). Dalam prakteknya untuk menutupi kekurangan dalam modal (dana), perusahaan mempunyai beberapa sumber dana yang dapat digunakan. Pemilihan beberapa sumber dana ini tergantung dari tujuan perusahaan, syarat-syarat, serta keuntungan dan kemampuan perusahaan.

Sumber-sumber dana secara garis besar adalah modal sendiri dan pinjaman kepada bank atau lembaga keuangan lainnya. Perusahaan dapat memilih dana dari salah satu sumber tersebut, dapat pula mendapatkan pinjaman dari kombinasi dari keduanya. Rasio solvabilitas ini jika semakin tinggi maka semakin tinggi resiko kerugian yang akan di hadapi, tetapi ada juga kesempatan untuk mendapatkan laba yang besar. Sebaliknya apabila perusahaan memiliki rasio solvabilitas yang rendah tentu memiliki resiko yang lebih kecil. Dampak ini juga mengakibatkan rendahnya tingkat hasil pengembalian (*return*).

Risiko sistematis disebut dengan istilah beta, dimana beta ini adalah satu-satunya variabel yang diperlukan untuk menjelaskan return (Howton dan Peterson, 1998). Beta sebagai komponen penting untuk mengestimasi keuntungan (return) suatu saham tidak bersifat stationer dari waktu ke waktu, sehingga perlu disesuaikan dengan kondisi pasar (Jones, 1998). Oleh karena itu perlu dilakukan perhitungan beta secara terpisah pada saat pasar sedang berada pada posisi meningkat (*bullish*) dan menurun (*bearish*) (Bhardwaj & brooks, 1993; Graham & Saporoschenko, 1999; Clinebell et al 1993; Howton & Peterson, 1998; Tandelilin, 2001). Penelitian-penelitian tersebut memperlihatkan bahwa risiko sistematis berubah-ubah selama waktu tertentu. Menurut Vennet dan Crombez (1997) apabila risiko sistematis suatu saham berubah, maka tentunya keuntungan (return) yang disyaratkan atas saham tersebut juga perlu disesuaikan. Namun di Indonesia beta yang paling cocok adalah beta fowler dan rorke (1983) yang berargumentasi bahwa metode dimson yang hanya menjumlah koefisien-koefisien regresi berganda tanpa member bobot akan tetap memberikan beta yang bias.

Dalam berinvestasi di pasar modal tidak saja memerlukan pemikiran yang lebih “rumit” dan informasi yang lebih kompleks, namun juga menghadapi resiko yang relatif lebih besar bila dibanding dengan bentukbentuk simpanan pada system perbankan. Oleh karena itu, biasanya *return* yang diharapkan pada investasi saham relatif lebih besar dibanding tingkat bunga simpanan pada bank-bank. Untuk melindungi kepentingan para pemodal tersebut, maka hanya perusahaan (perseroan) yang sehat dan berprestasi sajalah yang diijinkan menjual sahamnya di pasar modal (*go public*). Tandelilin (2001), pasar modal secara umum diartikan sebagai pasar yang memperjual belikan produk berupa dana yang bersifat abstrak. Bentuk konkritnya yaitu produk yang diperjual belikan di pasar modal berupa lembar surat-surat berharga di bursa efek. Tujuan utama investor melakukan investasi adalah mendapatkan *return* yang maksimal. Semakin efisien perusahaan dalam menggunakan aktifnya maka *return* yang diperoleh akan semakin tinggi bagi investor, karena *return* merupakan salah satu alat untuk menilai seberapa besar keuntungan suatu saham.

Dari kondisi-kondisi di atas, maka penulis tertarik untuk meneliti **Pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan resiko sistematis terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.**

1.2 Perumusan Masalah

Dari latar belakang di atas, maka pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah : apakah profitabilitas, solvabilitas, dan resiko sistematis berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah : menguji pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan resiko sistematis terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi investor atau calon investor

Sebagai pertimbangan dalam mengambil keputusan untuk membeli saham dengan pertimbangan rasio solvabilitas, rasio profitabilitas dan resiko sistematis pada sebuah perusahaan.

2. Bagi Emiten

Sebagai suatu dasar dalam pengambilan keputusan pembagian untuk melihat apakah rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas dapat mempengaruhi calon investor yang akan membeli saham emiten tersebut.

3. Bagi Akademisi

Memberikan pengetahuan untuk para penulis selanjutnya tentang pengaruh yang terjadi ketika diteliti.

4. Bagi Pemerintah

Memberikan kontribusi pengetahuan tentang resiko yang dihadapi perusahaan dalam pasar.

1.5 Batasan Penelitian

Agar penelitian ini tidak melebar, maka dalam penelitian ini peneliti akan memberikan batasan – batasan sebagai berikut :

1. Perusahaan yang akan diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Penelitian ini akan dilakukan pada 3 tahun yaitu tahun 2007 sampai dengan tahun 2009.
3. Variabel yang akan diteliti adalah :
 - *Return on equity* (ROE)
 - *Debt to Equity* (DER)
 - *Beta* (resiko sistematis), beta yang di pakai adalah beta koreksi pada setiap perusahaan
 - *Return Saham* perusahaan



BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio likuiditas, rasio solvabilitas, dan resiko sistematis terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibuat oleh peneliti, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio likuiditas(ROE) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Rasio solvabilitas (DER) tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Beta saham berpengaruh negatif terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dari penelitian yang telah dilakukan dapat diketahui ada beberapa keterbatasan seperti berikut :

1. Tahun yang digunakan untuk meneliti, mungkin tidak terjadi pengaruh karena tahun yang digunakan peneliti terlalu singkat yaitu hanya pada tahun 2007-2009.
2. Perusahaan yang digunakan masih memiliki nilai ROE, DER dan BETA yang cukup jauh antara perusahaan lainnya, karena dalam perusahaan manufaktur yang

digunakan untuk meneliti ada beberapa perusahaan yang tidak ditrading secara berkala (terus-menerus).

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan hasil analisis data dapat diajukan saran sebagai berikut:

1. Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai tambahan referensi bagi penelitian selanjutnya di bidang yang sama yang akan datang untuk dikembangkan dan diperbaiki, misalnya dengan memperpanjang periode pengamatan sehingga dapat lebih mencerminkan hasil penelitian. Untuk penelitian selanjutnya, penelitian ini dapat dikembangkan lagi dengan membandingkan jenis perusahaan lainnya yang menggunakan indikator keuangan yang berbeda serta jenis industri yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Anatasia, N, 2001. *Analisis Faktor Fundamental dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Properti di Bursa Efek Jakarta*, Jurnal Akuntansi. Volume 5, hal 123, Jakarta.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff Indonesia.
- Budiharto, Widodo & Gamayel Rizal. 2007. *Belajar sendiri 12 Proyek Mikrokontroler Untuk Pemula*. Jakarta: PT. Elex media komputindo kelompok Gramedia.
- Brigham, et. al. 1999. *Intermediate Financial Management*. 5th Edition. The Dryden Press. New Jersey.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan*. Edisi-8. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2004. *Fundamentals Of Financial Management*. Edisi-10. South Western: Thomson.
- Hartono. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Keenam* Dosen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Gajah Mada
- Husnan S. 2005. *Dasar-dasar Teori portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi Keempat*. UPP AMP YKPN. Yogyakarta.
- Hanafi dan Halim 2007. *Analisis Laporan Keuangan edisi ketiga*.
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) tahun (2006)
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) tahun (2007)
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) tahun (2008)
- Indonesian Capital Market Directory (ICMD) tahun (2009)
- Jogianto Hartono & surianto, 1998, beta bias untuk pasar modal yang sedang berkembang, **Makalah IAI**
- Martin, John D., William Petty, Arthur J. Keown and David F. Scott Jr., 1999. "Basic Financial Management", 8th Ed., New Jersey: Prentice Hall.

Natarsyah, Syahib, 2000, “Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Harga Saham (Kasus Industri Barang Konsumsi)”, Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia, Vol.5, No. 3, Hal. 294-312.

Van Horne, James C. dan John M. Wachowicz, Jr, 2005. Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan, Buku Satu, Edisi Kedua Belas, Alih Bahasa oleh Dewi Fitriasaki dan Deny Arnos Kwary, Salemba Empat, Jakarta .

© UKDW