

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LAVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE
2009-2010**



NAASKAH PUBLIKASI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi Dan Bisnis Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh :

DEWI WULANDARI

B. 200 090 064

**FAKULTAS EKONOMI AKUNTANSI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2013

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul:

**“ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN *LAVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PADA**

PERIODE 2009-2010”

Yang ditulis oleh:

DEWI WULANDARI

B200090064

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat untuk diterima.

Surakarta, Februari 2013

Pembimbing Utama

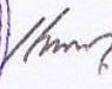
(Drs. Agus Endro Suwarno, M.Si)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta




(Dr. Triyono, M.Si)

**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LAVERAGE
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PADA
PERIODE 2009-2010**

**DEWI WULANDARI
B 200 090 064**

**Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi
Universitas Muhammadiyah Surakarta**

ABSTRACT

Objectives to be achieved in this research is to analyze the influence of the ratio of profitability and leverage the return on stock] manufacturing company business listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) period 2009-2010. Pursuant to this research result expected can give the guidance in making policy and business decision.

The population in this study is a manufacturing company listed on the Indonesia Stock Exchange in 2009-2010. The samples used were that meet the criteria set. Sampling was purposive sampling method. Samples that meet the criteria as many as 61 companies per year to obtain a total sample of 147 companies. Data analysis techniques using multiple linear regression, F test, t test, the coefficient of determination test by performing normality test, multicollinearity, heterocedastisity test and autocorrelation test first.

The Result of this research prove that profitability ratio (ROA and ROE) and ratio Lverage by simultan have an effect on to return share, seen from Test F that storey level signifikan smaller than 0,05 that is $0,040 < 0,05$. but by parsial ratio of ROA and ROE not have an effect on by signifikan to return share seen from big test t assess the signifikansi ROA equal to $0,673 > 0,05$ and assess the signifikansi ROE equal to $0,833 > 0,05$ while ratio Lverage have an effect on the signifikan to return share seen from test t that storey;level signifikannya which is smaller than 0,05 that is equal to 0,010.

Keywords: Profitability Ratio, Ratio of Lverage and return of manufacturing business share

A. PENDAHULUAN

1. Latar belakang

Fungsi dari pasar modal adalah sebagai sarana alokasi dana yang produktif untuk memindahkan dana dari pemberi pinjaman ke peminjam. Hal ini terjadi pada individu yang kelebihan dana dan meminjamkannya pada individu lain yang lebih produktif yang membutuhkan dana. Salah satu pasar modal yang ada di Indonesia yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menjadi media pertemuan antara investor dan industry. Beberapa informasi yang diperlukan oleh investor dalam pasar modal yaitu informasi yang bersifat teknikal dan fundamental. Bersifat teknikal disini maksudnya yaitu informasi yang berasal dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, financial dan factor lainnya. Sedangkan informasi yang bersifat fundamental yaitu informasi yang berasal dari dalam perusahaan misalnya laporan keuangan perusahaan khususnya neraca dan laporan laba rugi yang menjadi pertimbangan untuk menjual atau membeli saham yang dimiliki (Jogiyanto, 2010: 30).

Suatu perekonomian tidak lepas dari suatu investasi , yaitu merupakan pengalokasian sejumlah dana pada saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa mendatang investasi dibedakan menjadi dua yaitu investasi pada *financial asset* yang dilakukan dipasar uang dalam wujud sertifikat deposito, *comersial paper*, surat berharga pasar uang dan *real asset* yang diwujudkan dalam pembelian asset, pendirian pabrik, pembukaan pertambangan. (Abdul Halim, 2003: 2)

Analisis factor fundamental didasarkan pada laporan keuangan perusahaan yang dapat dianalisis melalui analisa rasio- rasio keuangan yang dikelompokkan menjadi lima jenis yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio *lverage*, rasio aktivitas dan rasio pasar.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “**ANALISIS PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LAVERAGE**

TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA PADA PERIODE 2009-2010”

2. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini adalah :

- a. Untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk mengetahui pengaruh rasio leverage terhadap return saham pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. TINJAUAN PUSTAKA DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

1. *Return* saham

Return merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi. *return* dapat berupa *return* realisasian yang sudah terjadi dan *return* ekspektasian yang diharapkan di masa mendatang. Beberapa pengukuran *return* realisasian yang digunakan adalah: *Return* Total, *Return* relative, *Return* kumulatif, *Return* disesuaikan

Return Ekspektasian dapat dihitung berdasarkan beberapa cara yaitu berdasarkan nilai ekspektasian masa depan, berdasarkan nilai-nilai *return* historis dan berdasarkan model ekspektasian. (Jogiyanto, 2010:222-226)

2. Investasi

Investasi merupakan penempatan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh keuntungan dimasa mendatang. Tahapan dalam melakukan investasi yaitu sebagai berikut :

- a. Menentukan tujuan investasi
Ada tiga hal yang perlu dipertimbangkan dalam tahap ini yaitu tingkat pengembalian yang diharapkan, tingkat risiko dan ketersediaan dana yang akan diinvestasikan.
- b. Melakukan analisis
Menganalisis suatu efek untuk mengidentifikasi efek yang salah harga apakah harga terlalu tinggi atau terlalu rendah, dengan menggunakan dua pendekatan yaitu pendekatan teknikal dan fundamental.
- c. Melakukan pembentukan portofolio
Melakukan identifikasi terhadap efek- efek mana yang akan dipilih dan berapa proporsi dana yang akan di investasikan pada masing-masing efek tersebut.
- d. Melakukan kinerja portofolio
Dilakukan evaluasi atas kinerja portofolio yang telah dibentuk, baik terhadap tingkat keuntungan yang diharapkan maupun terhadap tingkat risiko yang ditanggung.
- e. Melakukan revisi kinerja portofolio
Merupakan tindak lanjut dari tahap evaluasi kinerja portofolio.

3. Laporan keuangan

merupakan salah satu sumber informasi penting disamping informasi lain seperti informasi industry, kondisi perekonomian dan pangsa pasar perusahaan. Tujuan umum laporan keuangan yaitu:

- a. Untuk memberikan informasi keuangan yang dapat dipercaya mengenai sumber- sumber ekonomi, kewajiban serta modal suatu perusahaan.
- b. Untuk memberikan informasi yang dapat dipercaya mengenai perubahan dalam sumber –sumber ekonomi suatu perusahaan

yang timbul dalam aktivitas usaha dalam rangka memperoleh laba.

- c. Untuk memberikan informasi keuangan yang membantu para pemakai laporan dalam mengestimasi potensi perusahaan guna menghasilkan laba dimasa mendatang.
- d. Untuk memberikan informasi penting lainnya mengenai perubahan dalam sumber-sumber ekonomi dan kewajiban.
- e. Untuk mengungkapkan sejauh mungkin informasi lain yang relevan untuk kebutuhan pengguna laporan.

Laporan keuangan perusahaan minimal berisi laporan keuangan konsolidasian, laporan laba rugi komprehensif, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan (Dwi Martani,dkk, 2012).

4. Analisis rasio

Salah satu analisis laporan keuangan. Jenis rasio keuangan yaitu :

- a. Rasio profitabilitas
Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu.
- b. Rasio Solvabilitas
Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka panjangnya.
- c. Rasio aktivitas
Menggambarkan hubungan antara tingkat operasi perusahaan dengan asset yang digunakan untuk menunjang kegiatan operasi tersebut.
- d. *Working capital ratio*
Konsep modal kerja yang didasarkan pada klasifikasi asset dan liabilities.

Berdasarkan uraian diatas maka dapat dirumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut :

H₁ = Rasio profitabilitas (ROA dan ROE) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia.

H₂ = Rasio *Leverage* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Indonesia.

C. METODE PENELITIAN

1. Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2010. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* yaitu teknik pengambilan sampel dengan menggunakan kriteria tertentu.

Teknik yang digunakan dalam pengumpulan data pada penelitian ini adalah dokumentasi. Sumber data penelitian diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD), website Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id, serta yahoo finance. Sampel yang diperoleh tiap tahunnya sebanyak 61 perusahaan sehingga periode 2009-2010 diperoleh total sampel sebanyak 122 perusahaan.

2. Variabel Penelitian dan Pengukurannya

a. Variabel Dependen

Variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham. Selisih antara harga saham periode sekarang dengan harga saham periode sebelumnya.

$$R_t = \frac{(P_t - P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

b. Variabel Independen

i. Rasio profitabilitas

Kemampuan perusahaan menghasilkan laba pada suatu perusahaan. di proksikan pada:

a) *Return on asset* (ROA)

$$ROA = \frac{\text{earning after tax}}{\text{total asset}}$$

b) *Return on equity* (ROE)

$$ROE = \frac{\text{profit after tax}}{\text{total equity}}$$

ii. Rasio *Leverage*

Kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka panjangnya yang diukur dengan :

$$\text{Debt Ratio} = \frac{\text{Total debt}}{\text{total aset}}$$

3. Metode Analisis Data

Penelitian ini menggunakan uji hipotesis yang meliputi analisis regresi linier berganda, uji F, uji t, dan uji koefisien determinasi (R^2). Sebelum melakukan uji hipotesis dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heterokedastisitas, dan uji autokorelasi.

D. HASIL PENELITIAN

1. Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROA, ROE) Terhadap *Return Saham*.

Hasil pengujian dengan menggunakan variable ROA, ROE sebagai proksi rasio profitabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini ditunjukkan dengan hasil uji-t dimana nilai signifikansi pada variable ROA sebesar $0,673 > 0,05$. Ini berarti perusahaan lebih banyak memiliki total aktiva dibanding laba bersihnya, dan kemungkinan banyak aktiva yang menganggur

sehingga manajemen perusahaan tidak dapat memanfaatkan total aktiva dengan baik. Sehingga membuat investor tidak tertarik untuk menanamkan modalnya. dan untuk variable ROE nilai signifikansinya sebesar $0,833 > 0,05$. Ini berarti total modal yang ada manajemen tidak dapat menghasilkan keuntungan dengan kemampuan modal sendiri sehingga tidak dapat menguntungkan para pemegang saham. Dengan demikian hipotesis pertama yang menyatakan bahwa Rasio Profitabilitas (ROA, ROE) berpengaruh terhadap return saham, ditolak atau H1= ditolak. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Tri Suciwati (2010) dimana Rasio Profitabilitas ROA, ROE secara parsial tidak berpengaruh terhadap return saham. Hasil penelitian ini sesuai dengan hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan Meythi (2007) dimana ROA secara parsial tidak mempengaruhi *return* saham. penelitian yang dilakukan Yeye Susilowati dan Tri Turyanto (2011) bahwa *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

2. **Pengaruh Rasio *Leverage* Terhadap *Return* Saham.**

Berdasarkan hasil pengujian dapat dinyatakan bahwa hipotesis ini dapat diterima ($H_2 = \text{diterima}$). karena tingkat signifikan antar variable independen menunjukkan bahwa Rasio *Leverage* mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham dengan tingkat signifikan $0,010 < 0,05$. Semakin tinggi *Leverage* akan meningkatkan rentabilitas modal saham (ROE) dengan cepat, tetapi sebaliknya apabila penjualan menurun, rentabilitas modal saham akan menurun cepat. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Taufik Hidayat (2009) yang menyatakan bahwa rasio *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian Ria Mandasari (2010) yang menyatakan bahwa Rasio *Leverage* berpengaruh terhadap *Return* Saham. Selain itu penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Ulupui (2008) yang menyatakan bahwa rasio *Leverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

E. PENUTUP

1. Kesimpulan

- a. Hipotesis 1 (H_1) Ditolak, menyatakan bahwa variable *Return on assets*, *Return on equity*, berpengaruh signifikan terhadap return saham. dilihat nilai probabilitas variable ROA 0,673 lebih besar dari 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa return saham tidak dipengaruhi oleh ROA. Sedangkan nilai propabilitas variable ROE 0,833 lebih besar dari 0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa return saham tidak dipengaruhi oleh ROE. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Tri Suciwati (2010), Meythi (2007) dan Yeye Susilowati dan Tri Turyanto (2011) dimana rasio Profitabilitas berpengaruh terhadap *Return Saham*.

- b. Hipotesis 2 (H_2) Diterima, menyatakan bahwa variable independen, *Lverage Ratio* berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham* Karena *Lverage Ratio* memiliki nilai signifikansi sebesar 0,010 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa Adanya penggunaan hutang dalam perusahaan akan memberi keuntungan bagi investor karena adanya penggunaan hutang tersebut dapat dijadikan tanda bahwa perusahaan dalam kondisi yang bagus untuk memperoleh laba. Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian Taufik Hidayat (2009), Ria Mandasari (2010) yang menyatakan bahwa rasio *Lverage* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*, namun tidak sesuai dengan penelitian IGKA Ulupui (2008) yang menyatakan bahwa Rasio *Lverage* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

2. Saran

Adanya berbagai keterbatasan dalam penelitian ini, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

- a. Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya lebih memperpanjang periode pengamatan dalam penelitian selanjutnya, sehingga diharapkan bisa memberikan data yang *valid* dan *up to date* terkait dengan masalah penelitian ini.
- b. Bagi investor, hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi yang bermanfaat bagi investor serta pengambilan keputusan yang tepat sehubungan dengan investasinya. Selain itu, investor harus mempertimbangkan faktor eksternal yang lain hal ini secara tidak langsung akan mempengaruhi keuntungan yang diperoleh.
- c. Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan variabel lain sebagai variabel independen supaya lebih akurat hasil penelitiannya.

. DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim, MM,Ak. 2003. *Analisis Investasi*. Edisi Pertama. Salemba Empat. Jakarta
- Dwi Martani, dkk. 2012. *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Edisi pertama. Salemba Empat. Jakarta.
- Ghozali, H. Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Semarang. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- I Made Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan, Pengukuran, Teori dan Praktik*. Erlangga. Jakarta.
- I.G.K.A. Ulupui. 2008. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Lverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap return saham*. Jurnal bisnis dan Manajemen Volume 2 . hal 1-24
- Indrastanti, Retno dan Kusumawati, Eny. 2010. *Manajemen keuangan I Ringkasan teori, soal, penyelesaian, dan interprestasinya serta latihan soal*. Surakarta: Muhammadiyah University press
- Jogiyanto, H.M. 2010. *Teori portofolio dan analisis investasi*. BPFE. Yogyakarta
- John J Wild, KR Subramanyam, Robert F Halsey. 2005. *Analisis Laporan Keuangan (Financial statement analysis)*. Edisi delapan buku satu. Salemba Empat. Jakarta.
- Mamduh M.Hanafifi, Abdul Halim. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kedua. UPP AMP YKPN. Jakarta
- Meythi. 2007. *Rasio keuangan yang paling baik untuk memprediksi return saham: studi empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar dibursa efek Jakarta*. Jurnal bisnis dan akuntansi. Vol 9. No 1. Hal 47-65.
- Minar Simanungkalit. 2009. *Pengaruh Profitabilitas dan Lverage Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman Terbuka di Indonesia* . Skripsi S1. Tidak Dipublikasikan. Universitas Sumatera Utara. Medan.
- PT. Bursa Efek Indonesia (BEI). 2011. *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*. Jakarta.
- Ria Mandasari. 2010. *Analisis Pengaruh rasio Likuiditas, leverage dan profitabilitas terhadap Return saham pada perusahaan*

Properti.Tesis . Program Pascasarjana Magister Manajemen
Universitas Diponegoro. Semarang

Rowland Pasaribu. 2008.*Pengaruh Variabel Fundamental terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEI Periode 2003-2006*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol 2.No 2. Hal 101-113

Rudianto. 2009. *Pengantar Akuntansi*. Erlangga. Jakarta

Suhairy, Hapcin. 2006. *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Lverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Tesis Magister Sains. Universitas Sumatera Utara .Medan

Suharli Michele dan Oktorina Megawati. 2005. *Memprediksi tingkat pengembalian investasi pada equity securities melalui rasio profitabilitas, likuiditas, dan hutang pada perusahaan public dijakarta*. Simposium Nasional VIII Solo.

Taufik Hidayat. 2009. *Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.Tesis. Sekolah Pascasarjana Universitas Sumatera Utara. Medan.

Yeye Susilowati dan Tri Turyanto. 2011. *Reaksi signal rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas terhadap return saham perusahaan*. Jurnal dinamika keuangan dan perbankan . Vol 3. No1