

**ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *GO PUBLIC* DI BEI PERIODE 2009-2013**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Indonesia

Disusun oleh:

SETYAWAN RAHARJO
B100120301

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2015**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

SURAT PERSETUJUAN ARTIKEL PUBLIKASI ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini pembimbing skripsi :

Pembimbing Utama : Drs. Ma'ruf, MM.

Telah membaca dan mencermati artikel publikasi ilmiah yang merupakan ringkasan skripsi dari mahasiswa :

Nama : SETYAWAN RAHARJO

NIM : B100120301

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi : ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG GO
PUBLIC DI BEI PERIODE 2009-2013

Artikel tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat digunakan seperlunya.

Surakarta, 22 Desember 2015

Pembimbing Utama

(Drs. Ma'ruf, MM.)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, M.Si)

ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BEI PERIODE 2009-2013

SETYAWAN RAHARJO

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

E-mail: setyawan.raharjo@yahoo.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan apakah rasio keuangan yang diukur dengan variabel *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS) berpengaruh signifikan secara bersama-sama terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur. Serta untuk mengetahui diantara variable-variabel tersebut mana yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Metode analisis data yang digunakan dengan analisis uji regresi linier berganda. Sample yang diperoleh 52 perusahaan manufaktur yang *go public* di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Analisis dari hasil regresi dilakukan setelah pengujian asumsi klasik. Berdasarkan hasil penelitian diketahui bahwa *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS), hanya variabel *Current Ratio* (CR) dan *Return on Equity* (ROE) yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. *Current Ratio* (CR) merupakan variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap *return* saham sehingga

Kata kunci: CR, ROE, EPS, *Return* Saham.

LATAR BELAKANG

Investor dalam melakukan investasi untuk mendapatkan keuntungan dengan menanamkan modalnya dalam bentuk sekuritas atau surat berharga lainnya. Subramanyam dan John (2010:328), sekuritas ekuitas mencerminkan bagian kepemilikan pada entitas lain. Sedangkan Bondie, dkk., (2014:4), ekuitas mewakili bukti kepemilikan dalam perusahaan. Artinya investor dalam melakukan investasi mempunyai hak atas perusahaan tersebut. Investor dalam menentukan kebijakan investasinya mempunyai pertimbangan tersendiri, karena dalam melakukan investasi juga menginginkan hasil kembali yang pantas. Hasil dari investasi dari sekuritas berupa *return* saham.

Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan rasio profitabilitas, likuiditas, dan aktivitas untuk mengukur pengaruh return saham. Peneliti dalam variabel yang akan digunakan untuk mengukur rasio keuangan antarlain *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS) dalam mengukur pengaruh terhadap return saham.

Berdasarkan latar belakang maka penulis mengambil judul: **“ANALISIS RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG *GO PUBLIC* DI BEI PERIODE 2009-2013”**.

TINJAUAN TEORI DAN HIPOTESIS

Current Ratio (CR)

Current ratio merupakan salah satu variabel dari rasio likuiditas. Deitiana (2011), likuiditas merupakan ukuran perusahaan memenuhi kebutuhan jangka pendek yang sudah jatuh tempo. Menurut Swastha, dan Ibnu Sukotjo (2002:328), *Current ratio* merupakan pengukuran kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajibannya setiap saat ditagih.

Return on Equity (ROE)

Rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba bagi setiap investasi dalam bentuk ekuitas yang di tanam oleh pemegang saham.

Menurut Halim (2003:176), ditinjau dari *Return on Equity (ROE)*, penambahan modal asing (utang) dikenakan apabila ROE dengan penambahan tersebut lebih besar daripada ROE dengan penambahan modal sendiri.

Earning Per Share (EPS)

Menurut Fahmi, dan Yovi Lavianti Hadi (2009:77), EPS adalah bentuk pemberian keuntungan yang diberikan kepada pemegang saham dari tiap lembar saham yang dimiliki. EPS merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan setiap lembar saham dalam memperoleh keuntungan bagi para pemegang saham.

Return Saham

Menurut Halim (2003:30), *return* merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi. Sedangkan menurut Fahmi (2010: 169), *return* adalah keuntungan yang diperoleh perusahaan, investor dan institusi dari hasil kegiatan investasi yang

dilakukannya. Jadi *return* merupakan hasil dari pengorbanan yang dilakukan oleh perusahaan dan investor dalam melakukan penanaman modal atau investasi.

Hipotesis

H1: Diduga rasio keuangan yang di ukur dengan menggunakan variabel *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur.

H2: Diduga variabel *Current Ratio* (CR) berpengaruh dominan terhadap *return* saham.

METODE PENELITIAN

Data dan Sumber Data

Data dan Sumber Data yang digunakan dalam penelitian adalah data sekunder. Jenis data yang digunakan berupa data kuantitatif berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI tahun 2009-2013. Data diambil dari laporan keuangan yang di peroleh dari buku *Indonesian Capital Market Directory* (ICDM), dan buku-buku lainnya.

Metodologi Pengumpulan Data

Penelitian dilakukan dengan pengumpulan data sekunder, berupa data dokumentasi laporan keuangan perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2009-2013.

Populasi dan Sample

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek atau subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya (Sugiyono, 2013:115). Penelitian ini mengambil populasi dari perusahaan manufaktur yang ada di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2009-2013.

Teknik Analisis Data

Uji Asumsi Klasik

Dengan menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov, apabila data yang diuji mempunyai nilai probabilitas > 0.05 , maka data dinyatakan berdistribusi normal, apabila data yang diuji mempunyai nilai probabilitas atau signifikansi < 0.05 , maka data dinyatakan tidak berdistribusi normal.

Normalitas

Uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel pengganggu atau residual memiliki distribusi normal. Seperti diketahui bahwa uji t dan F mengasumsikan bahwa nilai residu mengikuti distribusi normal. Kalau asumsi ini dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid untuk jumlah sample kecil (Ghozali 2012:160).

Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk mengetahui variabel lain (variabel pengganggu) diluar variabel sebelumnya di periode tertentu. Sujarweni (2014:186), mendeteksi autokorelasi dengan menggunakan Durbin Waston

dibandingkan dengan tabel Durbin Waston (d_l dan d_u). Kriteria jika $d_u < d_{hitung} < 4 - d_u$ maka tidak terjadi autokorelasi.

Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas diperlukan untuk mendeteksi kemiripan variabel independen yang sama, dan juga untuk menilai pengaruh pengembalian keputusan pada uji persial masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Menurut Sujarweni (2014:185), Pengujian asumsi Multikolinieritas dilihat dari nilai VIF, jika diantara 1-10 maka tidak terjadi Multikolinieritas.

Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2012:139), ada beberapa cara untuk melihat ada tidaknya heteroskedastisitas, dengan melihat pola grafik plot dan uji park. Heteroskedastisitas dapat dilakukan dengan melihat ada tidaknya pola pada grafik scatterplot antar SRESID dan ZPRED.

Analisis Regresi

Sujarweni (2014:144), regresi digunakan untuk menguji pengaruh antara variabel satu dengan variabel lain.

Dengan menggunakan rumus

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas diperoleh kolomogorv-smirnov Z sebesar 0,437 dengan Asump. Sig sebesar 0,991. diketahui nilai probabilitas sebesar 0,991 lebih besar dari 0,05 hasil tersebut menunjukkan data dalam penelitian memenuhi asumsi normalitas atau data berdistribusi normal.

Uji Autokorelasi diketahui Durbin Waston 1,693 nilai Durbin Waston tabel yang dilihat di tabel Durbin Waston (k, n) dengan k adalah jumlah variabel independen, sehingga (3, 52) diperoleh nilai du dan dl adalah 1,6769 dan 1,4339. Maka nilai autokorelasi diantara $1,6769 < 1,693 < 2,3231$ jadi nilai Durbin Waston tidak terjadi autokorelasi.

Pengujian Hipotesis

Uji Regresi Linier Berganda pada penelitian ini dilakukan untuk menguji variabel CR (X_1), ROE (X_2), dan EPS (X_3) terhadap *return* saham (Y).

hasil pengujian regresi linier berganda dapat dibuat persamaan regresi:

$$Return = 2,297 + 0,249CR + 0,037ROE + 0,064EPS$$

Uji F diketahui bahwa nilai F hitung 5,218 dengan tingkat signifikan 0,003, karena nilai probabilitas (0,003) lebih kecil dari 0,05 maka model regresi dapat dipakai untuk memprediksi *return* saham.

Uji Determinasi (R^2) didapat nilai R Square (R^2) sebesar 0,246, artinya 24,6% *Return* Saham dapat dijelaskan oleh variabel *Current Ratio* (CR), *Return on*

Equity (ROE), dan *Earning per Share* (EPS), sedangkan sisanya ($100\% - 24,6\% = 75,4\%$) dijelaskan oleh variabel lain di luar model. Nilai koefisien uji R^2 antara Nol dan 1. Semakin kecil nilai R^2 semakin lemah hubungan antar variabel-variabel yang diuji.

Uji t persial digunakan untuk menguji apakah terjadi pengaruh signifikan antar variabel CR, ROE, EPS secara individual terhadap return saham.

Diketahui pengaruh variabel Current Ratio (CR) terhadap return saham dengan nilai probabilitas $0,043 < 0,05$ karena nilai probabilitas dibawah 0,05, maka Current Ratio (CR) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Diketahui pengaruh variabel Return On Equity (ROE) terhadap return saham dengan nilai probabilitas $0,040 < 0,05$ karena nilai probabilitas dibawah 0,05 maka Return On Equity (ROE) mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Diketahui pengaruh variabel Earning Per Share (EPS) terhadap return saham dengan nilai probabilitas $0,4318 > 0,05$ karena nilai probabilitas diatas 0,05 maka Earning Per Share (EPS) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham.

Pembahasan

Pembahasan Uji Hipotesis 1

H1 = Diduga rasio keuangan yang di ukur dengan menggunakan variabel *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* perusahaan manufaktur. Sehingga H1 diterima

Hasil ini tergambar pada Uji F diketahui bahwa nilai F hitung 5,218 dengan tingkat signifikan 0,003, karena nilai probabilitas (0,003) lebih kecil dari 0,05 maka variabel CR, ROE, dan EPS secara bersama-samna berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Pembahasan Uji Hipotesis 2

Berdasarkan Hasil Pengujian Regresi Berganda menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS), hanya variabel *Current Ratio* (CR) dan *Return on Equity* (ROE) yang terbukti berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Variabel *Current Ratio* memiliki nilai signifikan paling besar $0,043 < 0,05$ dan memiliki nilai koefisien beta paling besar (0,249) diantara variabel-variabel lainnya, hal ini menunjukkan variabel *Current Ratio* (CR) merupakan variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap *Return Saham*.

Maka H2 = Diduga variabel *Current Ratio* (CR) berpengaruh dominan terhadap *Return Saham*. Sehingga H2 diterima.

KESIMPULAN

Diketahui bahwa nilai F hitung 5,218 dengan tingkat signifikan 0,003, karena nilai probabilitas (0,003) lebih kecil dari 0,05 maka model regresi dapat dipakai untuk memprediksi *Return Saham*. Sehingga *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning per Share* (EPS) secara bersama-sama berpengaruh terhadap *Return Saham* perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013.

Variabel *Current Ratio* (CR) dan *Return on Equity* (ROE) adalah yang berpengaruh secara signifikan terhadap *Return Saham*, dengan variabel *Current Ratio* memiliki nilai signifikan paling besar $0,003 < 0,05$ dan memiliki nilai koefisien beta paling besar (0,249) diantara variabel-variabel lainnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Astiti, Chadina Ari., Ni Kadek Sinarwati, dan Nyoman Ari Surya Darmawan. 2014. “pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap return saham (studi pada perusahaan otomotif dan komponen di bursa efek indonesia tahun 2010-2012)”. *Jurusan Akuntansi Program S1*, Vol. 2 No. 1, Tahun 2014, hlm. 1-10.
- Bodie, Zvie., Alex Kane., J. Marcus. 2014. *Manajemen Portofolio dan Investasi* terj. Romi Bhakti Hartono dan Zuliani Dalimunthe. Jakarta: Salemba Empat.
- Detiana, Titi. 2011. “Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Deviden Terhadap Harga Saham”. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*. Vol. 13, No. 1, April 2011, hlm. 57-66.
- Fahmi, Irham. 2010. *Manajemen Resiko* (Teori, Kasus, dan Resiko). Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 20*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- _____. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. 2003. *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M. Mamduh. 2009. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Handoko, T. Hani. 2009. *Manajemen*. Yogyakarta: BPFE

Hartono, jogiyanto. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis* (salah kaprah dan pengalaman-pengalaman). Yogyakarta: BPFE.

Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.

Meythi., Tan Kwang En., dan Linda Rusli. (2011). “Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi*, Vol. 10, No. 2, Mei 2011, hal. 2671-2684.

Muqorobin, Agus., dan Moech, Nasir. (2009). “Penerapan Rasio Keuangan Sebagai Alat Ukur Kinerja Perusahaan”. *BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis*. Vol. 13, No. 1, Juni 2009, hlm.1-13.

Nuryada, ida. 2013. “pengaruh rasio keuangan terhadap return saham perusahaan lq45 di bursa efek jakarta”. *Jurnal Akuntansi Aktual*, Vol. 2, No. 2, Juni 2013, hlm. 57–66.

Putra, Dwi, R.A., dan Wiwin, Rahmawati. 2013. “Return dan Resiko Saham Pada Perusahaan Perata Laba dan Bukan Perata Laba”. *Jurnal Dinamika Akuntansi*. Vol. 5, No. 1, Maret 2013, pp. 55-66.

Rositasari, Diah. 2015. “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI (2011-2013)”. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Subramanyam, K.R. dan John J. Wild. 2010. *Analisis Laporan Kuangan* terj. Dewi Yanti. Jakarta: Salemba Empat.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis* (pendekatan kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Bandung: Alfabeta.

- Sujarweni, V. Wiranta. 2014. *SPSS Untuk Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sulistyowati, Ratih. 2015. “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di BEI 2008-2012”. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Sunaryo, T. 2007. *Manajemen Risiko Finansial*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suwartha, Basu., dan Ibnu Sukotjo. 2002. *Pengantar Bisnis Modern*. Yogyakarta: Liberty Yogyakarta.
- Syauta, Crstiana Risky dan Indra Widjaja. 2009. “analisis pengaruh rasio roa, ldr, nim dan npl terhadap abnormal return saham perbankan di indonesia pada periode sekitar pengumuman subprime mortgage”. *Journal of Applied Finance and Accounting*, Vol. 1 No. 2, Juni 2009, hal. 351 – 367.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.
- Tiyasila, Utami Ning. 2015. “Pengaruh Rasio Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Pada Tahun 2008-2012”. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Wahyuhani, Endah. 2013. “Pengaruh ROA, ROE, NPM, dan EPS terhadap *return* saham pada perusahaan *food and baverages* yang terdaftar di bursa efek indonesia 2008-2010”. *Skripsi*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Yani, Hendra., dan Emrinaldi. 2014. “analisis pengaruh rasio keuangan dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan jasa konstruksi di bursa efek indonesia”. *jurnal tepak manajemen bisnis*, Vol. 6, No. 1 Januari 2014, hlm. 31-39.