

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN
(Studi kasus perusahaan property dan real estate yang terdaftar
di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)**



**Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I
pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis**

Oleh :

MUCHTAR MUHAMAD ADNAN

B200120426

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

2019

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh:

MUCHTAR MUHAMAD ADNAN
B 200 120 426

Telah diperiksa dan disetujui oleh:

Dosen Pembimbing



(Fauzan, SE, Ak, M.Si.,)
NIDN : 0605016701

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH FAKTOR- FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN
(Studi Empiris Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)**

Oleh :

MUCHTAR MUHAMAD ADNAN

B 200 120 426

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Surakarta

Pada hari Kamis, 8 November 2018

Dan dinyatakan telah memenuhi syarat

Dewan Penguji :

1. Fauzan, SE, Ak, M.Si.,
(Ketua Dewan Penguji)
2. Drs. Atwal arifin., M.Si., Ak., CA.
(Anggota 1 Dewan Penguji)
3. Drs. Yuli Tri Cahyono, M.M., Ak., CA.
(Anggota 2 Dewan Penguji)

()
()
()

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



M. Nordin., SE., MM)

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 10 Mei 2019

Penulis



Muchtar Muhamad Adnan

B200120426

**PENGARUH FAKTOR-FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN
(Studi kasus perusahaan property dan real estate yang terdaftar di Bursa
Efek Indonesia tahun 2011-2014)**

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh brand concern, convenience concern, dependency concern, price concern, product features concern, dan social influence concern terhadap keputusan pembelian smartphone. Penelitian ini mengambil sampel dari populasi mahasiswa dan mahasiswi Universitas Muhammadiyah Surakarta Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Sampel yang digunakan berjumlah 120 responden dan metode pengambilan sampel menggunakan teknik non-probability dengan metode convenience sampling. Teknik pengumpulan data menggunakan Kuesioner dan studi pustaka. Teknik analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda, uji t, uji F, uji R^2 . Hasil penelitian menunjukkan bahwa ada hubungan yang signifikan antara semua variabel dengan keputusan pembelian, yang menunjukkan bahwa keputusan pembelian Smartphone dipengaruhi oleh brand concern, convenience concern, dependency concern, price concern, product features concern, dan social influence concern.

Kata Kunci: Brand concern, convenience concern, dependency concern, price concern, product features concern, social influence dan keputusan pembelian.

Abstract

This study aims to examine the effect of Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) to stock returns. The population used in this study are property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2011-2014 which number 49 companies. The sampling method is purposive sampling according to predetermined criteria. The number of samples collected was 20 companies. With the amount of data as much as 80, because there are 9 outliers, the data becomes 71. The collected data is analyzed using data analysis which is first tested by classical assumptions before testing the hypothesis. Testing the hypothesis in this study uses multiple regression analysis with t test, f test and coefficient of determination. DER, CR and ROA have a significant effect on stock returns. Meanwhile, the ROE variable does not have a significant effect on stock returns. The results of the equation show that DER, CR, ROA and ROE have a simultaneous and significant influence on changes in stock returns

Keywords : Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), Return Saham.

1. PENDAHULUAN

Salah satu sarana untuk melakukan investasi financial adalah pasar modal. Pasar modal adalah pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjualbelikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan oleh pemerintah, public authorities, maupun perusahaan swasta. Pasar modal dapat dijadikan alat bagi pemodal (investor) untuk melakukan diverifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan resiko yang bersedia mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan. Pada saat investor akan menanamkan modalnya para pemilik modal harus memperhatikan nilai perusahaan tersebut, nilai perusahaan merupakan ukuran keberhasilan atas pelaksanaan fungsi-fungsi keuangan. Penilaian prestasi suatu perusahaan dapat dilihat dari kemampuan perusahaan itu untuk menghasilkan laba. Laba perusahaan selain merupakan indikator kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban bagi para penyandang dananya juga merupakan elemen dalam penciptaan kinerja pasar perusahaan yang menunjukkan prospek perusahaan di masa yang akan datang.

Kinerja pasar perusahaan dinilai baik, apabila harga saham perusahaan semakin meningkat serta dapat meningkatkan kesejahteraan investor. Tingkat kinerja pasar perusahaan dalam penelitian ini diukur melalui *return* saham dan *market value added*. *Return* positif dan *market value added* tinggi mengindikasikan bahwa kinerja perusahaan tersebut baik dan kesejahteraan akan investor meningkat.

Beberapa variabel yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan dan resiko terhadap return saham diantaranya CR, DER, ROA, EPS, BVPS dan ROE., penjelasan dari variabel tersebut adalah sebagai berikut :

Retur saham menurut Tandelin (2010: 102) merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor menanggung risiko atas investasi yang dilakukan.

Sedangkan (*Debt to Equity Ratio* (DER) menurut Ang, (1997) adalah suatu variabel yang digunakan untuk mengukur tingkat *leverage* (penggunaan hutang) terhadap *shareholder equity* yang dimiliki perusahaan.

Current Ratio (CR) menurut . Sawir (2005:9) adalah salah satu ukuran likuiditas yang bertujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimilikinya. Nilai CR yang tinggi belum tentu baik ditinjau dari segi profitabilitasnya.

Return On Assets (ROA) menurut Ang (1997) adalah salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur efektifitas perusahaan dalam mendapatkan keuntungan dengan memanfaatkan semua aktiva yang dimilikinya.

Tandelilin (2010:378), menjelaskan bahwa *Return on Equity* (ROE) adalah Portofolio dan investasi dari rasio keuangan yang banyak digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan, khususnya menyangkut profitabilitas perusahaan.

Faktor faktor tersebut di atas merupakan faktor faktor fundamental yang dipandang mempengaruhi *return saham*. maka makalah penelitian ini mengungkapkan “*Pengaruh Faktor-faktor Fundamental terhadap Return Saham Perusahaan (Studi kasus perusahaan property dan realestate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014)*”.

Tujuan dari penelitian ini adalah : 1) untuk menganalisis pengaruh DER terhadap *retrun saham perusahaan property di BEI*, 2) untuk menganalisis pengaruh CR terhadap *return saham perusahaan property di BEI*, 3) Untuk menganalisis pengaruh ROA terhadap *return saham perusahaan property di BEI*, 4) Untuk menganalisis pengaruh ROE terhadap *return saham perusahaan property di BEI*.

2. METODE

Jenis Penelitian, Penelitian ini adalah penelitian yang mengacu pada pendekatan positif, yaitu pendekatan yang memulai sebuah riset dengan mencari hipotesis awal terlebih dahulu guna mendapatkan jawaban sementara dan kemudian dilanjutkan dengan pengujian hipotesis untuk mendapatkan jawaban atas hipotesis awal.

Adapun Populasi, dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan. Property yang *terdaftar* dalam Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014, sedangkan sampelnya seluruh saham yang masuk kedalam saham-saham di sector property pada Bursa Efek Indonesia yang berjumlah 49 perusahaan kemudian di

klasifikasikan kembali sesuai dengan kriteria-kriteria yang sudah di tentukan. Teknik pengambilan sampel adalah dengan *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan atau kriteria tertentu. Dalam penelitian ini kriteria-kriteria yang ditetapkan untuk pemilihan sampel adalah sebagai berikut: 1)Perusahaan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014, 2)Mempublikasikan data laporan keuangan setiap tahun pengamatan yaitu tahun 2011-2014, 3) Perusahaan memiliki nilai kapitalisasi pasar lebih dari 1,5T, 4) Perusahaan memiliki net profit lebih dari 200M.

Metode pengumpulan data yang digunakan yaitu melalui metode dokumentasi. Metode dokumentasi dilakukan dengan menggunakan data yang berasal dari dokumen-dokumen yang sudah ada. Data dalam penelitian ini berasal dari dari *website* Bursa Efek Indonesia dan *ICMD*, serta mengeksplorasi laporan-laporan keuangan dari property

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

Dalam penelitian ini, meliputi jenis data sekunder yang diperoleh dari berbagai sumber. Data laporan keuangan dan rasio keuangan diperoleh dari publikasi *ICMD* dan laporan keuangan yang disampaikan oleh perusahaan ke Bursa Efek Indonesia dan di publikasikan melalui *idx.co.id*. Data harga saham diperoleh *Yahoo Finance* yang di akses melalui *finance.yahoo.com*.

Variabel Dependen adalah *Return Saham*. Sedangkan variable independennya adalah : Debt to Equity Ratio (*DER*), *Current Ratio* (*CR*), *Return on Asset* (*ROA*) *Return on Equity* (*ROE*)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *DER*, *CR*, *ROA*, *ROE* terhadap Return Saham pada Perusahaan Property (Studi Kasus Perusahaan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014). Setelah dilakukan uji asumsi klasik, dimana hasil analisis menunjukkan tidak adanya gangguan asumsi klasik, maka pengujian hipotesis penelitian menggunakan uji regresi linier berganda dilakkan.

Berdasarkan hasil regresi maka dapat disusun persamaan regresinya $RS = -0,161 - 0,003 DER + 0,315 CR + 0,061 ROA + 0,007 ROE + e$. Selanjutnya

hasil uji F dan R^2 diketahui bahwa $Adjusted R^2 = 0,424$ (42,4%) variasi perubahan *return saham* dijelaskan oleh variasi DER, CR, ROA, dan ROE sebesar 42,4% sedangkan sisanya sebesar 57,6% dijelaskan oleh variabel lain. Sementara hasil uji signifikansi F, karena p-value (F sig = 0,000) < 0,05, maka dapat diinterpretasikan bahwa DER, CR, ROA, dan ROE berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap perubahan *Return saham*. Berdasarkan uji R^2 dan signifikansi F dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini merupakan model prediktor yang fit (tepat).

Selanjutnya berdasarkan hasil pengujian hipotesis (t test) adalah sebagai berikut. Hipotesis 1 : *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return saham* perusahaan, Hasil analisis regresi linier berganda menyimpulkan bahwa terdapat pengaruh yang negative dan signifikan DER terhadap perubahan *Return saham* artinya bahwa peningkatan nilai DER akan mengakibatkan penurunan nilai return saham., Penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *return* saham., Hipotesis 2 : *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Return saham* perusahaan.

Hasil analisis regresi linier berganda disimpulkan ada pengaruh positif dan signifikan CR terhadap perubahan *Return saham* artinya bahwa peningkatan nilai CR akan berdampak pada peningkatan nilai return saham.

Penelitian ini menyimpulkan bahwa *Current Ratio* terbukti memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap return saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian sebelumnya, diantaranya penelitian yang dilakukan oleh Ulupui (2006) yang hasil penelitiannya menunjukkan bahwa CR berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian yang dilakukan oleh Adri dkk (2010) juga menunjukkan adanya pengaruh secara signifikan antara CR terhadap *return* saham.

Hipotesis 3 : *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *Return saham* perusahaan, Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan tidak adanya pengaruh ROA terhadap perubahan *Return saham*. Dengan demikian analisis hasil regresi ini tidak mendukung pernyataan hipotesis yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap perubahan.

Hipotesis 4 : *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *Return saham* perusahaan, Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan tidak adanya pengaruh ROE terhadap perubahan *Return saham*. Dengan demikian analisis hasil regresi ini tidak mendukung pernyataan hipotesis yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap perubahan *Return saham*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham namun tidak signifikan. Hasil penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian sebelumnya yaitu penelitian dari Yusi (2011) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. hipotesis pada penelitian ini yakni ROE memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham ditolak.

Dari hasil penelitian ini jelas terlihat bahwa investor di Indonesia cenderung pada *capital gain oriented* daripada *dividend oriented*. Sehingga dapat dikatakan bahwa teori yang mengatakan ROE akan mempengaruhi *return* saham positif tidak berlaku dalam penelitian ini.

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Current Ratio*, *Return on Asset*, *Return on Equity* terhadap Return Saham pada Perusahaan Property (Studi Kasus Perusahaan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014), maka dapat dikemukakan beberapa kesimpulan sebagai berikut: Variabel DER, CR, ROA dan ROE berpengaruh secara simultan dan signifikan terhadap perubahan *Return saham* pada Perusahaan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014.

Hasil uji t menunjukkan bahwa: *DER* berpengaruh negative dan signifikan terhadap Return Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014, *CR* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014, *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014.

ROE tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Return Saham pada Perusahaan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014.

Koefisien determinasi regresi (adjusted R^2) adalah 0,424 artinya 42,4% variasi perubahan *Return saham* dijelaskan oleh variasi DER, CR, ROA, dan ROE sebesar 42,4% sedangkan sisanya sebesar 57,6% dijelaskan oleh variabel lain.

4. PENUTUP

Berdasarkan Beberapa keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut, Keterbatasan dalam mengambil variabel yang digunakan dalam variable penelitian, yaitu hanya terbatas pada variabel akuntansi saja dengan tidak melibatkan faktor ekonomi makro seperti gejala resesi ekonomi dunia, tingkat suku bunga, inflasi dan lain-lain, Perusahaan yang diteliti hanya sebatas pada perusahaan property dan realestate.

Berdasarkan kesimpulan-kesimpulan diatas, penulis dapat memberikan beberapa saran sebagai berikut: Perluas objek penelitian, agar hasil penelitian dapat digeneralisasikan untuk semua jenis perusahaan, Bagi penelitian yang akan mengambil tema yang sama, sebaiknya menambah jumlah variabel, karena ketujuh variabel bebas dalam penelitian ini hanya mampu menjelaskan pengaruh variabel dependen sebesar 42,4%, berarti masih banyak variabel lain yang dapat mempengaruhi perubahan *Return saham*, misalnya *free cash flow* dan kepemilikan institusional.

DAFTAR PUSTAKA

Achmad, Vany. 2010. *Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA) Momentum, Net Profit Margin (NPM), Basic Earning Power (BEP), Return On Total Assets (ROA), dan Return On Total Equity (ROE) terhadap Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di PT. Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2006-2010). Skripsi (tidak diterbitkan). Universitas Budi Luhur Jakarta.

Agnes Sawir. 2005. *Analisis Kinerja dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka. Jakarta

Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*, Mediasoft, Jakarta.

- Anik, widyani dan Dian Indriani. 2010. *Pengaruh ROA, EPS, Current Rasio, DER, dan inflasi terhadap Retrun Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode Tahun 2006-2008)*.
- Auliyah Robiatul dan Hamzah Ardi. 2006. Analisis Karakteristik Perusahaan, Industri dan Ekonomi Makro Terhadap Return dan Beta Saham Syariah Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal SNA IX Padang*.
- Arikunto, S. 2002. *Prosedur Suatu Penelitian: Pendekatan Praktek*. Edisi RevisiKelima. Penerbit Rineka Cipta. Jakarta.
- Bhandari, Laxmi C. 1998. Debt Equity Ratio dan Expected Common Stock Return : Empirical Evidence. *Journal of Finance*, Vol. XLII, No 2, June.
- Budialim, Giovani, 2013. Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal ilmiah Mahasiswa Univesitas Surabaya*, Vo. 2 No 1, 2013: 1-23.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: salemba Empat.
- Fakhrudin & hendri, M. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Farkha dan Ika. (2013). *Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Universitas Muhammadiyah Semarang* Vol. 9, No. 1 September 2012 – Februari 2013.
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Gujarati, Damodar, 2003, *Ekonometri Dasar*. Terjemahan: Sumarno Zain, Jakarta: Erlangga.
- Hardiningsih et al. 2002. Pengaruh faktor fundamental dan resiko ekonomi terhadap return saham pada perusahaan di BEJ, studi kasus basic industry & chemical. *Jurnal strategi bisnis*. Universitas Diponegoro.
- Helfert, (1998). *Teknik Analisis Keuangan*, 8th edition, Penerbit Erlangga, Jakarta.

Hernendiastoro, Andre. 2005. *Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham Dengan Metode Intervalling (Studi Kasus Pada Saham-Saham LQ 45)*. Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.

Husnan, Suad. (2003). *Dasar-dasaar Teori Portopolio dan Analisis Sekuritas. Edisi 3*. Yogyakarta : UPPN STIM YKPN.

Husnan, Suad. (2004). *Manajemen Keuangan Edisi Ke Empat*, AMP YKPN, Yogyakarta