

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Strata 1 Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

PUJIASTUTI
B 100 060 011

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2010

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG MASALAH

Pasar modal sebagai lembaga investasi mempunyai peran penting bagi pembangunan ekonomi, sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha dan sebagai sarana investasi bagi masyarakat. Informasi yang diperlukan para investor dalam melakukan kegiatan investasi di pasar modal tidak hanya informasi bersifat fundamental saja, tetapi juga informasi yang bersifat teknikal. Informasi yang bersifat fundamental diperoleh dari kondisi intern perusahaan berupa laporan keuangan dan informasi teknikal diperoleh dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, finansial, dan faktor lainnya. Informasi fundamental dan teknikal tersebut dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi return saham, resiko atau ketidak pastian, jumlah waktu dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi di pasar modal.

Dengan perkembangan pasar modal, maka alternative investasi bagi para pemodal kini tidak lagi terbatas pada “aktiva riil” dan simpanan pada sistem perbankan, melainkan dapat pula menanamkan dananya di pasar modal, baik dalam bentuk saham, obligasi maupun sekuritas (aktiva finansial) lainnya. Dengan membeli saham, para pemodal berharap untuk menerima dividen (pembagian laba) setiap tahun, dan keuntungan modal (*capital gains*)

pada saat sahamnya dijual kembali. Namun pada saat yang sama, mereka pun harus siap menghadapi risiko bila hal sebaliknya yang terjadi.

Pada umumnya, untuk berinvestasi di pasar modal tidak saja memerlukan pemikiran yang lebih “rumit” dan informasi yang lebih kompleks, namun juga menghadapi risiko yang relatif lebih besar bila dibanding dengan bentuk-bentuk simpanan pada sistem perbankan. Oleh karena itu, biasanya return yang diharapkan pada investasi saham relatif lebih besar dibanding tingkat bunga simpanan pada bank-bank.

Pada penelitian ini penulis akan menggunakan 4 rasio keuangan yang masing-masing mewakili dalam perhitungan matematisnya menggunakan variable yang berkaitan langsung dengan sekuritas saham. Rasio-rasio tersebut adalah :

- a. *Earning Per Share* (EPS) yang menandakan kemampuan perusahaan yang lebih besar dalam menghasilkan keuntungan dari setiap lembar saham.
- b. *Return On Assets* (ROA) merupakan kemampuan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan bagi semua investor.
- c. *Return On Equity* (ROE) yang mewakili rasio profitabilitas. ROE sering disebut juga rentabilitas modal sendiri. Semakin tinggi ROE mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang semakin tinggi bagi pemegang saham dan mengakibatkan permintaan

saham perusahaan tersebut meningkat dan pada akhirnya terjadi kenaikan harga saham.

- d. *Net Profit Margin* (NPM) merupakan rasio antara laba setelah pajak dengan penjualan yang mengukur laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah penjualan.

Harga saham bergerak sesuai dengan kekuatan penawaran dan permintaan atas saham di pasar sekunder. Tinggi rendahnya harga saham lebih banyak dipengaruhi oleh penilaian pembeli dan penjual terhadap kondisi internal dan eksternal. Kondisi internal dapat diamati dari berbagai indikator kinerja dan rasio keuangan, sehingga investor sangat berkepentingan terhadap laporan keuangan.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian terdahulu adalah penulis menggunakan empat variabel tersebut di atas. Populasinya adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2005-2007.

Berdasarkan varian di atas menunjukkan bahwa kinerja keuangan memberikan indikasi terjadinya perubahan harga saham selama periode tertentu. Oleh karena itu, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

1.2 PERUMUSAN MASALAH

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka pokok permasalahan dari penelitian ini adalah :

- a. Apakah kinerja keuangan yang tercermin dari *Earning Per Share*, *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap return saham?
- b. Dari beberapa rasio keuangan yang dinyatakan dalam *Earning Per Share*, *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin*, variabel manakah yang mempunyai pengaruh dominan terhadap return saham.

1.3 TUJUAN PENELITIAN

Penelitian ini bertujuan :

- a. Untuk menguji pengaruh kinerja keuangan yang tercermin dari *Earning Per Share*, *return On Assets*, *Return On Equity* dan *Net Profit Margin* terhadap return saham.
- b. Untuk mengetahui dari beberapa rasio keuangan tersebut di atas, variabel manakah yang mempunyai pengaruh paling dominan terhadap return saham.

1.4 MANFAAT PENELITIAN

- a. Manfaat praktis dalam penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pemodal (*investor*) sebagai tambahan bahan evaluasi dalam kaitannya

dengan proses pengambilan keputusan investasi saham dalam keadaan harga yang berfluktuasi.

- b. Manfaat teoritis dalam penelitian ini diharapkan bisa bermanfaat bagi peneliti selanjutnya dan sebagai bahan referensi penelitian lebih lanjut.

1.5 SISTEMATIKA PENULISAN

Penelitian ini ditulis dengan susunan sebagai berikut :

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini berisi pengertian pasar modal, laporan keuangan, kinerja keuangan perusahaan, analisis fundamental, penelitian terdahulu dan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi ruang lingkup penelitian, populasi dan sampel penelitian, sumber data dan teknik pengumpulan data, definisi operasional dan pengukuran variabel, metode analisis data.

BAB IV : ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi deskripsi data, pengujian hipotesis, pengujian asumsi klasik dan pembahasan.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dari penelitian dan saran.