

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE
TERHADAP RETURN SAHAM**

(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)



SKRIPSI

Diajukan Untuk Melengkapi Tugas dan Syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Disusun Oleh:

REZA FACHRUROZI

NIM : B 100 090 244

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS
EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS
MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2014**

HALAMAN PENGESAHAN

Yang bertanda tangan dibawah ini telah membaca skripsi dengan judul :

**“PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP
RETURN SAHAM (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011”**

Yang ditulis oleh:

REZA FACHRUROZI
B 100 090 244

Penandatanganan berpendapat bahwa skripsi tersebut telah memenuhi syarat
untuk diterima.

Surakarta, Januari 2014

Pembimbing


(Drs. Agus Muqorobin, SE, MM)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi

Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. H. Triyono, SE., M.Si)



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos I Pabelan Kartasura Telp. (0271) 717417 Surakarta - 57102

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : **REZA FACHRUROZI**
NIRM : **09. 6. 106. 02016. 500244**
Jurusan : **MANAJEMEN**
Judul Skripsi : **PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN
LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)**

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang saya buat dan serahkan ini merupakan hasil karya saya sendiri, kecuali kutipan-kutipan dan ringkasan-ringkasan yang semuanya telah saya jelaskan sumbernya. Apabila dikemudian hari terbukti dan atau dapat dibuktikan bahwa skripsi ini hasil jiplakan, maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Fakultas Ekonomi dan atau gelar dan ijazah yang diberikan oleh Universitas Muhammadiyah Surakarta batal saya terima.

Surakarta, **JANUARI 2014**

Yang membuat pernyataan,

REZA FACHRUROZI

MOTTO

- I WILL DO MY BEST!!!
- JANGANLAH KAMU BERSIKAP LEMAH DAN JANGANLAH KAMU BERSEDIH HATI PADAHAL KAMULAH ORANG-ORANG YANG PALING TINGGI (DERAJATNYA) JIKA KAMU ORANG-ORANG YANG BERIMAN (Q.S. ALI IMRON : 139)
- ADAKAH SAMA ORANG-ORANG YANG MENGETAHUI DENGAN ORANG YANG TIDAK MENGETAHUI? SESUNGGUHNYA ORANG YANG BERAKALLAH YANG DAPAT MENERIMA PELAJARAN (Q.S. AZ-ZUMAR :9)
- SIAPA YANG BERJALAN DI JALAN UNTUK MENUNTUT ILMU, MAKA ALLAH AKAN MEMUDAHKAN JALANNYA KE SURGA (H.R. MUSLIM)
- KEMENANGAN YANG SEINDAH-INDAHNYA DAN SESUKAR-SUKARNYA YANG BOLEH DIREBUT OLEH MANUSIA IALAH MENUNDUKAN DIRI SENDIRI. (IBU KARTINI)
- PENDIDIKAN MERUPAKAN PERLENGKAPAN PALING BAIK UNTUK HARI TUA. (ARISTOTELES)
- SESUATU YANG BELUM DIKERJAKAN, SERINGKALI TAMPAK MUSTAHIL; KITA BARU YAKIN KALAU KITA TELAH BERHASIL MELAKUKANNYA DENGAN BAIK. (EVELYN UNDERHILL)

PERSEMBAHAN

Karya kecil ini kupersembahkan kepada :

- ❖ Ayah dan Ibuku, terima kasih atas kasih sayang, do'a, bimbingan dan dukungannya untuk kesuksesanku.
- ❖ Keluarga besarku dan Adikku yang selalu memotivasiku dan selalu memberikan saran.
- ❖ Jama'ah Masjid Nurul Huda, terima kasih atas do'a dan motivasinya, sehingga Allah memudahkan urusan saya dalam pengerjaan skripsi ini.
- ❖ Teman-temanku, terima kasih atas bantuan dan motivasi kalian.

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* yaitu pemilihan sampel dengan kriteria tertentu, sehingga didapat sampel dalam penelitian ini sebanyak 35 Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2008-2011. Besarnya return tergantung perubahan harga saham dalam perdagangan saham. Harga saham dipengaruhi oleh banyak hal, seperti informasi fundamental dan informasi teknikal. Informasi fundamental diperoleh dari kondisi intern perusahaan, dan informasi teknikal diperoleh dari luar perusahaan, seperti ekonomi, politik, dan faktor lainnya. Informasi yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan yang lazim digunakan adalah informasi laporan keuangan. Informasi fundamental dan teknikal tersebut dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi return, risiko, jumlah, waktu, dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas investasi di pasar modal.

Hasil penelitian ini menunjukkan secara parsial bahwa Rasio Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, dari hasil regresi diperoleh nilai t_{hitung} sebesar 4,224 dengan nilai $p=0,000$. Sedangkan besarnya nilai t_{tabel} pada taraf signifikansi 5% adalah 1,980. Karena $t_{hitung} > t_{tabel}$ ($4,224 > 1,980$) dengan $p<0,05$ berarti ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham dan H_1 diterima, hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya oleh Ulupui (2005) dan Triyani (2005) yang membuktikan bahwa ROA signifikan dalam mempengaruhi *return* saham. Rasio Leverage (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, Dari hasil regresi diperoleh nilai t_{hitung} sebesar -2,291 dengan nilai $p=0,024$. Sedangkan besarnya nilai t_{tabel} pada taraf signifikansi 5% adalah 1,980. Karena $t_{hitung} < -t_{tabel}$ ($-2,291 < -1,980$) dengan $p<0,05$ berarti DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham dan H_2 diterima, hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian sebelumnya oleh sunarto (2001) dan sitohang (2003) yang membuktikan bahwa DER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan Rasio Profitabilitas (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, artinya kemampuan pencapaian laba yang tinggi merupakan informasi yang baik bagi investor. Sedangkan Rasio Leverage (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, artinya semakin tinggi rasio DER, maka *return* saham akan semakin berkurang. Sebaliknya semakin rendah rasio DER, maka *return* saham akan semakin meningkat.

Kata kunci : Rasio Profitabilitas, Rasio Leverage, ROA, DER, Return Saham, BEI

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of the Leverage Ratio and Profitability Return on Equity Manufacturing Company listed on the Indonesia Stock Exchange. Sampling using purposive sampling is the selection of the sample with certain criteria, so that the sample obtained in this study were 35 Manufacturing Companies listed in the Indonesia Stock Exchange in the year 2008 to 2011. The magnitude of the return depends on the change in the stock price of stock trading. Stock prices are influenced by many things, such as the fundamental information and technical information. The fundamental information obtained from the company's internal conditions, and technical information obtained from outside the company, such as economics, politics, and other factors. Information obtained from the company's internal condition generally use financial statement information. Fundamental and technical information that can be used as a basis for investors to predict returns, risk, amount, timing, and other factors associated with investing in capital market activity.

The results of this study indicate partially that Profitability Ratios (ROA) a significant and positive effect on stock returns, the regression results obtained t_{count} 4.224 with $p = 0.000$. While the value of t_{table} at 5% significance level is 1.980. Because of $t_{count} > t_{table}$ ($4.224 > 1.980$) with $p < 0.05$ mean ROA positive and significant impact on stock returns and H_1 is accepted, the results of this study are consistent with results of previous studies by Ulupui (2005) and Triyani (2005) which proved that the ROA significant in affecting stock returns. Leverage Ratio (DER) and a significant negative effect on stock returns, From the regression results obtained t_{count} -2.291 with $p = 0.024$. While the value of t_{table} at 5% significance level is 1.980. Because of $t_{count} < -t_{table}$ ($-2.291 < -1.980$) with $p < 0.05$ means DER significantly and negatively related to stock returns and H_2 is accepted, the results of this study are consistent with results of previous studies by Sunarto (2001) and Munaf (2003) prove that the DER has a significant effect on stock returns.

The results of this study indicate that profitability ratios (ROA) simultaneously positive and significant effect on stock returns, meaning the ability of the achievement of a high earnings is good information for investors. While the Leverage Ratio (DER) a significant and negative effect on stock returns, meaning that the higher the ratio of DER, the stock returns will decrease. Conversely the lower the ratio of DER, the stock returns will increase.

Keywords: Ratios Profitability, Leverage Ratio, ROA, DER, Stock Return, IDX

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham (Survey Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)**. Skripsi ini disusun dengan tujuan untuk memenuhi persyaratan dalam menyelesaikan Studi S-1 dan guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Dalam menyelesaikan skripsi ini terselesaikan atas bantuan dan kerjasama dari berbagai pihak, untuk itu penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Drs. H. Triyono, SE., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
2. Bapak Drs. Agus Muqorobin, SE, MM selaku Dosen Pembimbing skripsi dan sekaligus sebagai Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi Manajemen dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta, yang telah memberikan bimbingan, arahan serta kemudahan hingga terwujudnya skripsi ini.
3. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta yang telah mengajarkan dan memberikan ilmu yang bermanfaat kepada


penulis sehingga ilmu yang diperoleh dapat digunakan dan diamankan sebaik-baiknya.

4. Seluruh staff dan karyawan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
5. Kedua orang tuaku Ayah dan Ibu tercinta terima kasih atas segala do'a, kasih sayang dan perhatian serta materi yang telah diberikan dengan ihklas dan tak ternilai demi mensukseskan penulis yang akan diraih.
6. Bapak Djumadi dan Ibu Khotidjah, yang selalu mendo'akan, mensupport, dan membimbingku untuk menjadi yang lebih baik.
7. Jama'ah Masjid Nurul Huda yang selalu mendo'akan dan memotivasiku.
8. Siti Aisyah dan Febriantoro yang selalu mendukungku, membantuku, terima kasih untuk perhatian, semangat dan do'anya.
9. Teman-teman seperjuangan dalam penyusunan skripsi, terima kasih atas masukan, saran dan kritikan.
10. Teman-teman Rock n Roll Management atas kerjasamanya dan ejekan yang dimaksudkan untuk memberikan motivasi selama ini.
11. Dan, semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Semoga semua atas bantuan dan amal Bapak/Ibu/Saudara semua dapat diterima Allah SWT dan mendapatkan balasan yang sebaik mungkin. Amin. Dengan segala kerendahan hati, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan dan jauh dari sempurna karena kurangnya pengalaman kemampuan penulis. Oleh karena itu dengan terbuka penulis menerima segala kritik, saran dan masukan yang bersifat membangun demi perbaikan skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Wr. Wb.

Surakarta, Januari 2014



penulis

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGESAHAN	ii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iii
MOTTO	iv
PERSEMBAHAN	v
ABSTRAKSI	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	7
D. Manfaat Penelitian	7
E. Sistematika Penulisan.....	8
BAB II TINJAUAN	
A. Landasan Teori	10
a. Pasar Modal	11
b. Laporan Keuangan	11
c. Investasi	12
B. Rasio Keuangan yang Digunakan	12
a. Rasio Profitabilitas	12
b. Rasio Leverage	15

C. Return Saham	16
D. Alat Ukur Return Saham	19
E. Tinjauan Penelitian Terdahulu	20
F. Perumusan Hipotesis	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	24
B. Kerangka Pemikiran	24
C. Data dan Sumber Data	25
D. Populasi, Sampel, dan Teknik Sampling	26
E. Metode Analisis Data	28
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
A. Gambaran Umum	36
B. Statistik Deskriptif	43
C. Analisis Data	45
D. Pembahasan	53
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan	56
B. Keterbatasan Penelitian	57
C. Saran	57
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel III.1 Jumlah Sampel Penelitian Perusahaan Manufaktur	27
Tabel III. 2 Uji Statistik Durbin Waston	31
Tabel IV.1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	43
Tabel IV. 2 Statistik Deskriptif	44
Tabel IV. 3 Hasil Uji Normalitas Data	46
Tabel IV. 4 Hasil Uji Multikolinieritas	46
Tabel IV. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas	47
Tabel IV. 6 Rangkuman Hasil Uji Autokolerasi	48
Tabel IV. 7 Hasil Analisis Regresi Berganda	49
Tabel IV. 8 Hasil Perhitungan Uji t	50
Tabel IV. 9 Rangkuman Hasil Uji F	52

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar III. 1	25

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan

Lampiran 2 Profitabilitas (ROA) Perusahaan Manufaktur di BEI (2008-2011)

Lampiran 3 Rasio Leverage (DER) Perusahaan Manufaktur di BEI (2008-2011)

Lampiran 4 Harga Saham Penutupan Perusahaan Manufaktur di BEI (2008-2011)

Lampiran 5 Data Penelitian

Lampiran 6 Statistik Deskriptif

Lampiran 7 Uji Normalitas

Lampiran 8 Uji Multikolinieritas

Lampiran 9 Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 10 Uji Autokolerasi

Lampiran 11 Uji Hipotesis