# PENGARUH *DEBT RATIO, TOTAL ASSETS TURN OVER,* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2013

**SKRIPSI**

Diajukan Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (SE) Pada Fakultas Ekonomi jurusan Akuntansi UNP Kediri

OLEH :

**SEFIA PUTRI MURTININGTIYAS**

NPM : 11.1.02.01.0160

**FAKULTAS EKONOMI JURUSAN AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

**2016**

**HALAMAN PERSETUJUAN**

Skripsi oleh:

**SEFIA PUTRI MURTININGTIYAS**
NPM : 11.1.02.01.0160

Judul :

**PENGARUH *DEBT RATIO, TOTAL ASSETS TURN OVER,* DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2013**

Telah Disetujui untuk Diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi UNP Kediri

Tanggal: 26 Desember 2015

| Pembimbing I : | Pembimbing II : |
|---|---|
| Dr. H.M Anas,MM,M.Si | SIGIT PUJI WINARKO, S.E. S.Pd.M.Ak |
| NIDN.0028106601 | NIDN. 0716057101 |

ii

**HALAMAN PENGESAHAN**
Skripsi oleh:

**SEFIA PUTRI MURTININGTIYAS**
NPM : 11.1.02.01.0160

Judul :

**PENGARUH *DEBT RATIO, TOTAL ASSETS TURN OVER*, DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2013**

Telah Di pertahankan di depan panitia Ujian / Sidang Skripsi Fakultas Ekonomi
Jurusan Akuntansi UNP Kediri
Pada tanggal : 26 Desember 2015

**dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan**

Panitia Penguji :

1. Ketua : Dr. H.M Anas,MM,M.Si
2. Penguji I :Dra. PUJI ASTUTI,MM.Msi
3. Penguji II :SIGIT PUJI WINARKO, S.E. S.Pd.M.Ak

Mengetahui,
Dekan FE

**Dr. Subagyo, M.M**
**NIDN. 0717066601**

iii

# PENGARUH *DEBT RATIO, TOTAL ASSETS TURN OVER*, DAN *NET PROFIT MARGIN* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN *FINANCE* YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2013

Sefia Putri Murtiningtyas
11.1.02.01.0160
Ekonomi - Akuntansi
sefiaputri92@gmail.com
Dr. H. M. Anas, S.E., M.M., M.Si. dan Sigit Puji Winarko, S.E.S.Pd.M.Ak
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

## ABSTRAK

*Return saham* merupakan pendapatan yang diperoleh dari penanaman saham setiap periode selama saham masih dimiliki. Para investor yang menanamkan modalnya melalui saham pada perusahaan bertujuan untuk memperoleh pendapatan atau keuntungan..

Penelitian ini bertujuan untuk "Menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *Return saham* yang mana variabel bebasnya adalah *debt ratio, total assest turn over*dan *net profit margin* sedangkan variabel terikatnya adalah *Return saham.*

Sesuai dengan latar belakang di atas, rumusan masalah dalam penelitian ini adalah : Bagaimana pengaruh masing-masing variabel independen seperti *Debt Ratio, Total Assets Turn Over* dan *Net Profit Margin* terhadap *Return* Saham secara parsial pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011-2013

Hasil analisis yang diperoleh dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel *Debt ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return saham* Sedangkan variabel *Total Assets Turn Over, dan Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Secara simultan *Debt ratio Total Assets Turn Over, dan Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Return saham.*

**Kata Kunci:** ***Debt ratio, Total Assets Turn Over, Net Profit Margin, Return saham.***

## 1.Latar Belakang

Di era ekonomi modern seperti sekarang ini, Pasar modal adalah tempat bagi perusahaan untuk mengumpulkan modal dengan cara menawarkan sahamnya kepada masyarakat/publik dimana dari kegiatan tersebut masyarakat khususnya para pemegang surat berharga mendapatkan hasil berupa dividen dan *return*. Besarnya *return* tergantung perubahan harga saham dalam perdagangan saham. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi, *return* saham dibedakan menjadi dua yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi *(expected return*). *Return* realisasi merupakan return yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi ini penting dalam mengukur kinerja perusahaan dan sebagai dasar penentuan *return* dan risiko dimasa mendatang. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan di masa mendatang dan masih bersifat tidak pasti.

*Net Profit Margin* adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih. Semakin besar NPM, maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan, maka apabila *Net Profit Margin* meningkat juga akan berpengaruh terhadap *return* saham. Pada penelitian terdahulu pun juga menggunakan variabel *Net Profit Margin* walaupun pada penelitian Dyah Ayu Savitri mengungkapkan bahwa *Net Profit Margin* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Rasio lain yang diperkirakan dapat mempengaruhi *return* saham adalah *Total Assets Turnover* yang merupakan rasio aktivitas yang mencerminkan seberapa efektif perusahaan dalam mengelola aktivanya. Rasio ini digunakan untuk mengukur perputaran semua aktiva perusahaan. Studi empiris mengenai hubungan *Total Assets Turnover* dengan *return* saham digambarkan sebagai hubungan yang signifikan dengan *return* saham. Hasil penelitian ini didukung oleh raden mas gian ismoyo kusumo dalam penelitian yang berjudul “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank” dimana dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Total Assets Turnover* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dengan ditunjukkan nilai signifikan sebesar 0,017 lebih kecil dari taraf signifikan 0,05 pendapatan asli daerah.

Ratio selanjutnya adalah rasio *solvabilitias* dimana digunakan untuk mengukur perbandingan dana yang disediakan oleh pemiliknya dengan dana yang dipinjam dari kreditur perusahaan tersebut. Rasio *Solvabilitas* biasanya diasosiasikan dengan *debt* rasio. Semakin tinggi proporsi *debt* rasio terhadap ekuitas meningkatkan risiko perusahaan. Apabila jumlah *debt* rasio tinggi maka menunjukkan banyaknya jumlah aktiva yang dibiayai oleh hutang. *Debt ratio* ditunjukkan dengan perbandingan ***debt to total capital, debt to equity.*** Hal ini didukung oleh penelitian Siti Ngaisah yang menyatakan leverage (DTA atau DR) secara parsial positif signifikan mempengaruhi *return* saham

Berdasarkan data dan pernyataan-pernyataan yang telah diuraikan diatas maka peneliti ini mengambil judul: **"Pengaruh *Debt Ratio, Total Assets Turn Over* Dan *Net Profit Margin* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan *Finance* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2013".**

## II. METODE

A. Variabel Penilitian

*Return* Saham

*Return* Saham yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah *Capital Gain (Loss)* yang merupakan selisih nilai pembelian saham dengan nilai penjualan saham.*Return* Saham dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$Capital\ Gain\ (Loss) = \frac{Pt-(P\ t-1)}{P\ t-1}$$

*Debt Ratio* ($X_1$)

*Debt Ratio* yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah perbandingan antara total hutang dengan total aktiva. Sehingga rasio ini menunjukkan sejauh mana hutang dapat ditutupi oleh aktiva.

Rasio ini dihitung dengan rumus:

$$Debt\ Ratio = \frac{Total\ hutang}{Total\ aktiva}$$

B. *Total Assets Turn Over*($X_2$)

*Total assets turn over* yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah *Total assets turn over* merupakan perbandingan antara penjualan dengan total aktiva suatu perusahaan dimana rasio ini menggambarkan kecepatan perputarannya total aktiva dalam satu periode tertentu. Selain itu *Total assets turn over*, digunakan untuk mengukur kemampuan dana dalam perusahaan yang tertanam atau suatu modal yang diinvestasikan untuk menghasilkan revenue.

$$TATO = \frac{Penjualan}{Total\ aktiva}$$

*Net Profit Margin*($X_3$)

*Net Profit Margin* yang dimaksudkan dalam penelitian iniadalah perbandingan laba bersih dengan penjualan perusahaan. *Net Profit Margin* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut :

$$\textit{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}}$$

Dimana laba bersih merupakan laba setelah pajak.

**1. Teknik Penelitian**

Teknik penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian *expost facto*. Indriantoro dan Supomo (2009:27).

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *finance* yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia. Pertimbangan/kriteria yang dapat diajukan adalah sebagai berikut:

a. Perusahaan *Finance* yang terdaftar di BEI periode 2011-2013.
b. Perusahaan *Finance* yang terdaftar di BEI yang mempublikasikan laporan keuangan secara berturut-turut dalam periode 2011-2013.
c. Data dari laporan keuangan yang dijadikan variabel bebas dan variabel terikat pada Perusahaan *Finance* yang terdaftar di BEI bernilai negatif dalam periode 2011-2013.Berdasarkan kriteria tersebut, maka jumlah sampel yang digunakan sebagai bahan analisis sejumlah 16 sampel perusahaan dikali 3 tahun maka 48.

**1. Jenis Analisis**

Untuk mencapai tujuan penelitian digunakan analisis regresi berganda. Analisis regresi ini digunakan untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan antara variabel dependen dan independen secara menyeluruh baik secara simultan atau secara parsial.

a. Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2011:160) “Uji Normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variable pengganggu atau residual memiliki distribusi normal”.

2) Uji Multikolinieritas

Menurut Ghozali (2011:105) “Uji multikolinearitas bertujuan menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (*independen*)”.

3) Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2011:110) autokorelasi memiliki tujuan sebagai berikut:Uji Autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode (t-1) dalam model regresi.

4) Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2011:139), mengemukakan tujuan adanya pengujian heteroskedastisitasUji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ini terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain

b. Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi linear berganda adalah analisis yang digunakan untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai pengaruh antara variabel .

Koefisien Determinasi ($R^2$)

Menurut Ghozali (2011:97) "koefisien determinasi ($R^2$) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen.

**Norma Keputusan**

a. Uji t (Uji Parsial)

Menurut Ghozali (2011:98) "Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen

b. Uji F (Uji Simultan)

Menurut Ghozali (2011:98), mengemukakan uji F (uji simultan) sebagai berikut:Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel *dependen* (terikat).

1. Interpretasi Hasil Analisis Data

a. Uji Normalitas

III. HASIL DAN KESIMPULAN

1. Pengaruh *Debt Ratio* terhadap *Return* Saham

Menurut Agus Sartono (2001:121) dengan menggunakan hutang maka apabila perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari beban tetapnya maka pemilik perusahaan keuntungannya (*return*) akan meningkat dan juga dengan menggunakan hutang maka

pemilik memperoleh dana dan tidak kehilangan pengendali perusahaan. Pendapat tersebut tidak sejalan dengan hasil penelitian ini karena *Debt Ratio* tidak berpengaruh terhadap *return*. Namun hal ini sejalan dengan penelitian terdahulu yakni penelitian Siti Ngaisah dimana DR atau DTA tidak berpengaruh positif terhadap *return*.

2. Pengaruh *Total Asset Turn Over* terhadap *Return* Saham

   Menurut Brigham (1998) jika perusahaan memiliki terlalu banyak aktiva maka perusahaan akan membutuhkan biaya modal yang tinggi pula, hingga akhirnya menyebabkan laba menurun. Semakin besar *total assets turn over* maka semakin baik aktiva berputar dan memperoleh keuntungan (*return*) yang tinggi. Dimana berarti pendapat tersebut sejalan dengan penelitian ini yang mana *total assets turn over* mempunyai pengaruh terhadap *return.* Dan penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Raden Mas Gian Ismoyo Kusumo dengan arah positif yang berarti bahwa perusahaan dengan TAT yang besar cenderung memiliki return saham yang lebih besar.

3. Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Return* Saham

   Menurut Robert Ang (1997) *Net Profit Margin* semakin meningkat menggambarkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan keuntungan yang diperoleh pemegang saham akan meningkat pula. Pendapat tersebut sejalan dengan penelitian ini dimana *net profit margin* berpengaruh terhadap *return.* Dan juga didukung dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Dah Ayu Savitri dengan hasil *net profit margin* mempunyai arah positif terhadap *return.*

4. Pengaruh *Debt Ratio, Total Assets Turn Over* dan *Net Profit Margin* terhadap *Return* Saham

   Dari pendapat- pendapat diatas maka dapat ditarik garis tentang pengaruh *debt ratio, total assets turn over* dan *net profit margin* terhadap *return* saham. Besar kecilnya ketiga variabel tersebut akan mempengaruhi jumlah *return* saham yang dimiliki para pemegang saham. Semakin tinggi jumlah *return* saham maka akan memberikan daya tarik pada para investor yang ingin menjadi

pemegang saham di perusahaan tersebut. Dari hasil penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa H2 yang diterima yakni ada pengaruh pengaruh yang signifikan antara *total asset turn over* terhadap peningkatan *return* saham. Dan H3 juga diterima yakni ada pengaruh yang signifikan anatara *net profit margin* terhadap *return* Saham.

**SIMPULAN**

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh Debt Ratio, Total Asset Turn Over dan Net Profit Margin terhadap Return Saham pada perusahaan *finance* yang terdaftar di BEI tahun 2011-2013. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat disimpulkan bahwa:

1. *Debt Ratio* tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham
2. *Total Assets Turn Over* mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham
3. *Net Profit Margin* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham
4. *Debt Ratio, Total Assets Turn Over* dan *Net Profit Margin* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*."Semarang: Badan Penerbit Undip.

Ghozali, I. 2009. *Analisis Multivariate Lanjutan Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip.

Hanafi, Manduh M dan Abdul Halim.2009. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen. YKPN.

Harahap, Sofyan Syafitri. 2007. Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Indriantoro, Nur dan Bambang Supomo.2009. Metodologi Penelitian Bisnis. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.

Kusumo ,Raden Mas Gian Ismoyo . "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Non Bank" dari internet kumpulan jurnal akuntansi.

Martono dan Agus Harjito.2010. Manajemen Keuangan. Yogyakarta: Konisia.

Ngaisah,Siti .(2008). "Pengaruh Rasio Profibilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Padaperusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index Tahun 2004-2006."Universitas Islam Negeri Sunan Kali Jaga Yogyakarta. Dari internet kumpulan jurnal akuntansi.

Prihadi, Toto. 2010. Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi. Cetakan Kesatu. Jakarta: PPM.

Rahardjo, Budi. 2009. Dasar- Dasar Analisis Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan. Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.

Sawir, Agnes, 2009. Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keauangan Perusahaan, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.

Syamsuddin, Lukman, 2001. Manajemen Keuangan Perusahaan, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.

Ulupui, I. G. K. 2006. "Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverages, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ)." dari internet http://puslit.petra.ac.id/journals/accounting

Yogianto.2010. Teori Portofolio dan Analisis Investasi.Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.