

# ANALISIS RETURN ON ASSETS, PRICE TO BOOK VALUE DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2012-2014

#### PROPOSAL SKRIPSI

Diajukan Untuk Penulisan Skripsi Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi (S.E)

Pada Program Studi Akuntansi UN PGRI Kediri



OLEH:

**NASIHUL UMAM** 

NPM: 12.1.02.01.0228

FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS NUSANTARA PERSATUAN GURU REPUBLIK INDONESIA UN PGRI KEDIRI 2016



Skripsi Oleh:

**NASIHUL UMAM** NPM: 12.1.02.01.0228

Judul:

"ANALISIS RETURN ON ASSETS, PRICE TO BOOK VALUE DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2012-2014"

> Telah disetujui untuk diajukan kepada Panitia ujian skripsi program studi akuntansi Fakultas Ekonomi UNP Kediri

> > Tanggal: 15 Agustus 2016

Pembimbing I,

Pembimbing II,

Dra. Puji Astuti, M.M, M.Si, Ak NIDN.0710106402

Sigit Puji Winarko, S.E, S.Pd., M.Ak

NIDN.0716057101



Skripsi Oleh:

**NASIHUL UMAM** NPM: 12.1.02.01.0228

Judul:

## "ANALISIS RETURN ON ASSETS, PRICE TO BOOK VALUE DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2012-2014"

Telah dipertahankan di depan panitia Ujian/Sidang Skripsi Program sturdi Akuntansi Fakultas Ekonomi UNP Kediri Pada tanggal: 15 Agustus 2016

#### Dan Dinyatakan Telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dra. Puji Astuti, M.M, M.Si, Ak

2. Penguji I : Faisol, S.Pd., M.M.

3. Penguji II : Sigit Puji Winarko, S.E, S.Pd., M.Ak ......

Dr. Subagyo, M.M.
NIDN 0717066601

iii



## ANALISIS RETURN ON ASSETS, PRICE TO BOOK VALUE DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI 2012-2014

Nasihul Umam 12.1.02.01.02285 Luhisan@gmail.com

Dra. Puji Astuti, M.M., M.Si dan Sigit Puji Winarko, S.E.,S.Pd.,M.Ak.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

#### **ABSTRAK**

Harapan dari investor terhadap apa yang diinvestasikanya adalah untuk memperoleh *Return* (tingkat pengembalian) *Return* tersebut dapat berupa capital gain maupun dividen. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh rasio Analisis *Return* On Assets, Price To Book Value Dan Earning Per Share Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI.

Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini merupakan pendekatan kuantitatif yaitu pendekatan penelitian yang menggunakan data berbentuk angka. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling* yaitu pengambilan sampel berdasarkan atas kriteria tertentu. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda, yaitu dengan mempertimbangkan syarat uji asumsi klasik, antara lain uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi dan uji heteroskedastitas. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah uji statistik secara parsial (uji t) dan secara simultan (uji F) dengan menggunakan taraf signifikan  $\alpha = 5$ .

Hasil uji secara parsial ( uji t ) menunjukan bahwa variabel ROA dan EPS mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return* saham. Sedangkan variabel PBV tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham. Hasil uji secara simultan ( uji F) menunjukan ROA,PBV dan EPS secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *Return* saham.

Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel atau menggunakan variabel lain. Dan juga memperbanyak sampel penelitian agar hasil penelitian tentang *Return* saham menjadi lebih tepat dan sesuai dengan teori yang telah ada.

**Kata Kunci:** Return On Assets (ROA), Price To Book Value (PBV), Dan Earning Per Share (EPS) dan Return Saham.

.



#### I. PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Harapan dari investor terhadap apa yang diinvestasikanya adalah untuk memperoleh Return (tingkat pengembalian) Return tersebut dapat berupa capital gain maupun dividen. merupakan indikator investor Return dalam mempertimbangkan kinerja sebuah diinvestasikanya. perusahaan yang Besarnya Return yang diperoleh sesuai dengan resiko yang akan ditanggung sehingga investor memiliki alternatif dan pertimbangan untuk memilih dalam berinvestasi.

Para investor menggunakan berbagai cara untuk memperoleh *Return* yang diharapkan, baik melalui analisis sendiri terhadap perilaku perdagangan saham, maupun dengan memanfaatkan sarana yang diberikan oleh para analisis pasar modal, seperti *broker*, *dealer* dan manajer investasi.

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. Menurut Jogiyanto (2010: 205) Return dibedakan menjadi dua, yaitu Return realisasi (Return yang terjadi atau dapat disebut juga sebagai Return sesungguhnya) dan expected Return (Return yang diharapkan oleh investor). Salah satu analisis yang sering digunakan untuk mengetahui Return perusahaan adalah menggunakan rasio

keuangan. Rasio-rasio yang digunakan di dalam penelitian ini meliputi rasio profitabilitas, solvabilitas dan rasio pasar.

Berdasarkan uraian-uraian masalah di atas, maka peneliti sangat tertarik untuk mengadakan penelitian tentang "Analisis Return on assets, price to book value dan earning per share terhadap Return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei 2012-2014"

#### B. Identifikasi Masalah

Identifikasi pokok pada penelitian ini adalah adanya *gap* perbedaan hasil empiris (penelitian terdahulu) yaitu:

- 1. Return On Assets (ROA), pada hasil empiris mayoritas menyatakan bahwa Return On Assets berpengaruh negatif terhadap struktur modal. Akan tetapi masih adanya perbedaan hasil empiris yang menyatakan bahwa Return On Assets berpengaruh positif terhadap Return saham
- 2. Price to book value (PBV), pada hasil empiris mayoritas menyatakan bahwa Price to book value berpengaruh positif terhadap struktur modal. Akan tetapi masih adanya perbedaan hasil empiris yang menyatakan bahwa Quick Ratio berpengaruh positif terhadap Return saham
- 3. Earning per share (EPS), pada hasil empiris mayoritas menyatakan bahwa Earning per share berpengaruh negatif



terhadap struktur modal. Akan tetapi masih adanya perbedaan hasil empiris yang menyatakan bahwa *Earning per share* berpengaruh positif terhadap *Return* saham

Keseluruhan variabel independen tersebut terdapat perbedaan hasil penelitian terdahulu dalam mempengaruhi *Return* saham

#### C. Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini dapat fokus pada permasalahan dan lebih terarah, maka perlu adanya batasan masalah, yang meliuti:

- Batasan variabel independen yaitu Return
   On Assets, Price to book value dan
   Earning per share.
- Batasan variabel dependen yaitu Return saham di perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014.
- Batasan tempat yaitu perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI.
- 4. Batasan waktu yaitu rentang tahun 2012 s/d 2014.

#### D. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian tersebut, maka yang menjadi pokok permasalahan dalam penelitian ini adalah:

 Apakah yaitu Return On Assets berpengaruh terhadap Return saham pada perusahaan manufaktur sektor industri

- yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014?
- 2. Apakah *Price to book value* berpengaruh terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014 ?
- 3. Apakah *Earning per share* berpengaruh terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014?
- 5. Apakah *Return On Assets, Price to book* value dan *Earning per share* berpengaruh secara simultan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014?

#### E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

- 1. Untuk memperoleh bukti empiris dan menganalisis pengaruh *Return On Assets* terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014.
- Untuk memperoleh bukti empiris dan menganalisis pengaruh Price to book value terhadap Return saham pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014.
- 3. Untuk memperoleh bukti empiris dan menganalisis pengaruh *Earning per share* terhadap *Return* saham pada perusahaan



- manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014.
- 4. Untuk memperoleh bukti empiris dan menganalisis pengaruh *Return On Assets Price to book value* dan *Earning per share* secara simultan terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI tahun 2012 s/d 2014.

#### F. Manfaat Penelitian

#### 1. Manfaat Teoritis

Dilihat secara teoritis, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumbangan pemikiran untuk menambah pengetahuan dan pengalaman-pengalaman dalam menganalisa laporan keuangan khususnya analisis laporan keuangan yang terkait dengan variabel *Return On Assets Price to book value* dan *Earning per share*.

#### 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti:
- Sebagai tambahan wawasan dan pengetahuan praktis dalam dunia usaha dan menambah pengetahuan dan pengalaman yang berharga bagi penulis dalam praktek.
- Untuk menerapkan hasil studi yang telah penulis terima di bangku perkuliahan dengan metode yang khusus mengenai rasio keuangan.

#### b. Bagi Perusahaan:

Diharapkan dengan adanya penelitian ini dapat memberikan informasi atau masukan dalam usaha untuk lebih

- memperbaiki kinerja yang pada akhirnya akan menguntungkan pemegang saham.
- c. Bagi Calon Investor dan Investor :
   Sebagai salah satu informasi dan masukan dalam pengambilan keputusan investasinya.

#### II. METODE

#### A. Identifikasi Variabel Penelitian

#### 1. Variabel Penelitian

Variabel terikat dalam penelitian ini yaitu *Return* saham (Y). Variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Return On Assets Price to book value* dan *Earning per share* Definisi Operasional Variabel Penelitian

- a. Return saham (Harga saham dikurang harga saham sebelumnya dibagi harga saham sebelumnya)
- b. Return On Assets (laba bersih dibagi total aset).
- c. *Price to book value* (harga pasar saham dibagi nilai buku per lembar saham).
- d. *Earning per share* (EAT dibagi jumlah saham yang beredar).

#### B. Pendekatan dan Teknik Penelitian

Dalam penelitian ini digunakan pendekatan kuantitatif dan analisis dengan menggunakan alat uji statistik regresi linier berganda. Penelitian ini menggunakan teknik analisis statistik



deskriptif dalam bentuk penelitian *expost* facto.

#### C. Tempat dan Waktu Penelitian

Dalam penyusunan skripsi ini penulis melakukan penelitian pada BEI melalui situs resmi internet Bursa Efek Indonesia <a href="www.idx.co.id">www.idx.co.id</a>. Penelitian ini dilakukan selama 6 bulan yaitu mulai bulan Februari 2016 – Juli 2016.

#### D. Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang menjadi obyek dalam penelitian ini adalah 41 perusahaan manufaktur sektor industri yang terdaftar di BEI selama 3 periode yaitu tahun 2012-2014. Berdasarkan kriteria yang diambil, didapat 19 sampel perusahaan.

#### E. Teknik Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi (*file research*) dan studi kepustakaan (*library research*).

#### F. Teknik Analisis Data

#### 1. Pengujian Asumsi Klasik

- a. Uji Normalitas
- b. Uji Multikolinearitas
- c. Uji Heteroskedastisitas
- d. Uji Autokorelasi
- Pengujian Regresi Linier Berganda
   Persamaan Regresi Linier Berganda:

$$Y=\alpha+\beta_1X_1+\beta_2X_2+\beta_3X_3+\beta_4X_4+\epsilon$$

- 3. Pengujian Hipotesis
  - a. Uji t (secara Parsial)
  - b. Uji F (secara Simultan)
- 4. Koefisien Determinasi (*Adjusted* R<sup>2</sup>)

#### III. HASIL DAN KESIMPULAN

#### A. Hasil Analisis dan Interpretasi

- 1. Pengujian Asumsi Klasik
- a. Uji Normalitas
  - 1) Analisis Grafik

Data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal yang menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas.

#### 2) Analisis Statistik

Dengan uji Kolmogorov-Smirnov nilai signifikan keempat variabel sebesar 0.970 lebih besar dari taraf signifikan yang ditetapkan yaitu sebesar 0,05 atau 5%. Hal tersebut menunjukkan bahwa data berdistribusi normal.

#### b. Uji Multikolinieritas

Pada hasil uji multikolinieritas memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,418;



0,802; 0,447; yang lebih besar dari 0,10 dan VIF sebesar 2,395; 1,247; 2,237 yang lebih kecil dari 10. Dengan demikian dalam model ini tidak ada masalah multikolinieritas.

#### c. Uji Autokorelasi

Nilai uji DW sebesar 1,924 . Serta hasil pada nilai *Durbin-Watson* dengan jumlah K (*predictor*) = 3 dan N (jumlah sampel) = 57, maka diperoleh:

Nilai du = 1,924

4 - du = 2,316

Hasil perhitungan menunjukkan bahwa nilai *Durbin Watson* tes berada pada daerah antara du dan 4 – du artinya, 1,684<1,924<2,316. Dengan demikian model regresi tersebut bebas dari masalah autokorelasi.

#### d. Uji Heterokedastisitas

Uji Heterokedastisitas oleh ditunjukkan grafik scatterplot terlihat bahwa titiktitik menyebar secara acak, tersebar baik serta diatas maupun dibawah angka nol (0) pada sumbu Y. Hal tersebut menunjukkan bahwa model regresi ini tidak terjadi heterokedastisitas.

#### 2. Uji Regresi Linier Berganda

Persamaan regresi dai lnier berganda yang diperoleh dari hasil analisis yaitu:

 $\mathbf{\hat{Y}} = -1,600 - 1,093 \text{ ROA} + 0,060 \text{ PBV} + 0.597$ 

### 3. Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R<sup>2</sup>)

Hasil analisis diperoleh nilai *Adjusted* R<sup>2</sup> sebesar 0,162. Dengan demikian menunjukkan bahwa ROA,PBV dan EPS secara simultan mempengaruhi *Return* saham sebesar 16,2 % dan sisanya 83,8 % dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

#### 4. Uji Hipotesis

#### a. Hasil Uji t (Parsial)

Dari hasil analisis secara parsial variabel ROA, EPS berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham. Sedangkan variabel PBV tidak berpengaruh tehadap *Return* saham.

#### b. Hasil Uji F (Simultan)

Diperoleh nilai signifikan sebesar 0,006. Hal ini menunjukkan bahwa nilai signifikan uji variabel ROA, PBV dan EPS < 0.05 yang berarti Ho ditolak dan Ha diterima. Hasil dari pengujian simultan ini adalah ROA.PBV dan EPS.berpengaruh signifikan terhadap Return saham.



#### **B. PEMBAHASAN**

### 1. Pengaruh Return on assets terhadap Return saham

Return berpengaruh onassets signifikan terhadap Return saham dengan nilai signifikan sebesar 0,001 lebih kecil dari taraf signifikan dalam penelitian ini yaitu sebesar 0,05 atau 5%.. Karena hasil koefisien negatif Hal ini tidak sesuai dengan teori yang dikemukan oleh Menurut Murhadi (2013:64), Semakin besar Return on Assets menunjukkan kinerja yang semakin baik, karena tingkat kembalian (*Return*) saham semakin besar.

Berdasarkan hasil di atas sehingga dapat dikatakan, bahwa perolehan Return onAssets yang besar mempengaruhi perolehan Return saham perusahaan. Namun pada saat tahun penelitian investor melihat terjadinya fluktuasi yang tidak stabil nilai **ROA** pada sehingga mengganggap produktifitas aset perusahaan tidak menentu yang mempengaruhi keputusan investor sehingga berpengaruh terhadap return saham.

## 2. Pengaruh *Price to book Value* terhadap *Return* saham

Price to Book Value 0.852 > 0.05sehingga H<sub>o</sub> diterima dan H<sub>a</sub> ditolak. Sehingga dapat disimpulkan variabel to Book Value tidak berpengaruh terhadap Return saham. Ini berarti meningkat menurunnya Quick tidak Ratio berpengaruh terhadap Return saham.

Price to Book Value tidak berpengaruh terhadap Return saham. kas. pergerakan harga saham dipengaruhi oleh besarnya demand dan supply, dimana demand dan supply ini dipengaruhi oleh harapan atas kinerja keuangan perusahaan tersebut. Sehingga bisa saja terjadi sebuah saham memiliki PBV rendah namun harga nya tidak naik karena kemungkinan investor memiliki harapan di masa depan kinerja keuangan perusahaan tersebut tidak sebaik masa lalu. Atau kemungkinan kedua masih sedikit investor yang sadar bahwa saham tersebut saat ini memiliki PBV rendah.

## 3. Pengaruh *Earning per Share* terhadap *Return* saham

Earning per Share sebesar 0.008 < 0.05 sehingga  $H_o$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Sehingga dapat disimpulkan variabel Earning per Share berpengaruh signifikan terhadap Return saham.



perusahaan mampu meningkatkan laba untuk tiap lembar sahamnya, maka investor menganggap bahwa perusahaan dapat memberikan dividen per lembar saham yang besar. Hal ini menambah tingkat kepercayaan investor kepada perusahaan. Kepercayaan investor kepada emiten selalu dibarengi dengan permintaan akan saham perusahaan.

#### 4. Pengaruh Return On Assets, Price to Book Value dan Earning per Share terhadap Return saham

didapat bahwa nilai signifikan sebesar 0,006<0,05. Maka H<sub>0</sub> diterima dan H<sub>a</sub> ditolak sehingga secara simultan dapat diartikan bahwa ada pengaruh signifikan variabel *Return On Assets, Price to Book Value* dan *Earning per Share* terhadap *Return* saham.

koefisien determinasi (Adjusted R Square) sebesar 0,164 yang berarti bahwa sebesar 16,4% Return saham sudah dijelaskan oleh variabel Return On Assets, Price to Book Value dan Earning per Share dan sisanya sebesar 83,6 % dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar penelitian ini.

#### 5. Kesimpulan

 Return on assets berpengaruh signifikan negatif terhadap Return saham.

- 2. *Price to Book Value* tidak berpengaruh signifikan dan positif terhadap *Return* saham.
- 3. Earning per Share berpengaruh signifikan positif terhadap Return saham.
- 4. Berdasarkan hasil pengujian secara simultan menunjukkan bahwa Return On Assets, Price to Book Value dan Earning per Share berpengaruh signifikan terhadap Return saham.

#### IV. DAFTAR PUSTAKA

Hartono, Jogiyanto.2010. *Teori portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM

Rahardjo, Budi. 2009. Dasar – Dasar Fundamental Saham Laporan Keuangan. Perusahaan, Edisi Ketiga. Yogyakarta: Gajah Mada University Pers

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers, Jakarta.

Darmadji dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: BPFE UGM: Salemba Empat.

Husnan, Suad. 2009. Dasar-dasar Teoti Portofolio & Analisis Sekuritas. Edisi keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Martono & D. Agus Harjito. (2010). *Manajemen Keuangan*.

Yogyakarta: EKONISIA

Fahmi, Irham. 2013. *Analisis Laporan Keuangan.Bandung*: Alfabeta.





- Jogiyanto, Hartono. 2010. *Teori portofolio* dan analisis investasi. Edisi ketujuh Yogyakarta. BPFE
- Hanafi, Mahduh dan Abdul Halim, 2012, Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Rahardjo, Budi. 2009. Dasar Dasar Fundamental Saham Laporan Keuangan Perusahaan, Edisi Ketiga. Yogyakarta: Gajah Mada University Pers
- Warner R Murhadi. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta. Salemba Empat.
- Sugiyono. 2010. Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D). Bandung: Alfabeta

- Indriantoro, Nur dan Bambang, Supomo. 2009. *Metodelogi Penelitian Bisnis* (untuk Akuntansi dan Manajemen). Yogyakarta: BPFE
- Ghozali, Imam. 2005. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan SPSS*, Semarang:
  Badan penerbit Universitas Diponegoro
- www.idx.co.id. Diakses pada tanggal 10 Februari 2016