PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014

SKRIPSI

Diajukan Untuk Penulisan Skripsi Guna Memenuhi Salah Satu Syarat Memperoleh Gelas Sarjana Ekonomi (SE)
Pada Program Studi Manajemen FE UNP Kediri

Oleh :

INDAH PRAYOGOWATI
NPM: 12.1.02.02.0336

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

Skripsi oleh:

INDAH PRAYOGOWATI
NPM: 12.1.02.02.0336

Judul:

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014

Telah disetujui untuk diajukan Kepada Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal : 20 Juli 2016

Dosen Pembimbing I	Dosen Pembimbing II
Dr. Lilia Pasca Riani, SE., ST., M.Sc.	Moch. Wahyu widodo, S.E, M.M.
NIDN 0718048502	NIDN. 0721088505

ii

Skripsi oleh :

INDAH PRAYOGOWATI
NPM: 12.1.02.02.0336

Judul :

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi
Universitas Nusantara PGRI Kediri
Pada tanggal :

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji :

1. Ketua : Dr. Lilia Pasca Riani, SE., ST., M.Sc.
2. Penguji I : Poniran Yudho L, S.E., M.M.
3. Penguji II : Moch. Wahyu widodo, S.E, M.M.

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Subagyo, M.M.
NIDN 0717066601

iii

PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON ASSET DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TELAH TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2014

Indah Prayogo Wati
12.1.02.02.0336
Fakultas Ekonomi – Manajemen
mbaheroni@gmail.com
Dr. Lilia Pasca Riani dan Moch. Wahyu widodo, S.E, M.M.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Perusahaan-perusahaan makanan dan minuman sering mengalami ketidakstabilan kondisi keuangan. Perbedaan kondisi keuangan perusahaan tersebut menimbulkan penafsiran yang berbeda pada tiap investor yang menanamkan sahamnya. Untuk mengetahui perilaku keuangan perusahaan, seorang investor perusahaan dapat menggunakan analisis rasio keuangan.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah 1) Adakah pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia? 2) Adakah pengaruh *Return On Asset* berpengaruh terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia? 3) Adakah pengaruh Earning Per Share terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia? 4) Adakah pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset dan Earning Per Share secara simultan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

Variabel penelitian ini menggunakan beberapa rasio keuangan yaitu *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Earning Per Share* yang digunakan sebagai pengukur *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman. Pengumpulan data menggunakan teknik dokumentasi dengan menggunakan data sekunder yang telah dipublikasikan perusahaan di Bursa Saham Indonesia. Sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*. Teknik analisis menggunakan uji regresi linier berganda. Sebelum uji regresi linier berganda dilaksanakan, penelitian ini menggunakan uji normalitas, uji autokorelasi, uji multikolinieritas, dan uji heteroskedastisitas untuk mengetahui kelayakan data yang akan digunakan sebagai bahan uji regresi linier berganda. Sedangkan uji hipotesis menggunakan uji signifikasi secara parsial maupun secara simultan dengan *level of significance* 5%.

Hasil analisis data Uji-t menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *Return On Aset* dan *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil analisis Uji F menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Earning Per Share* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan tingkat signifikansi 5%.

Kata Kunci : *Return* saham, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Earning Per Share*.

I. LATAR BELAKANG

Perusahaan-perusahaan yang bergerak dalam sektor makanan dan minuman di Indonesia merupakan perusahaan yang cukup mendapat perhatian oleh para investor, alasannya karena perusahaan-perusahaan makanan dan minuman seringkali mengalami jatuh bangun dalam menjalankan kegiatan perusahaannya. Ketidakstabilan kondisi perusahaan-perusahaan makanan dan minuman tersebut dapat memberikan sinyal-sinyal yang beragam bagi investor sehingga harga saham sektor ini menjadi fluktuatif. Contoh pada perusahaan PT Cahaya Kalbar Tbk. Perusahaan ini adalah perusahaan yang bergerak di bidang produksi makanan yaitu industri coklat dan kakao industri kembang gula, lapisan icing, serta pengisi permen. Pada perusahaan ini, harga saham mengalami perubahan setiap tahunnya.

Pada tahun 2011 PT Cahaya Kalbar Tbk memiliki harga penutupan saham sebesar 950, peningkatan terjadi pada tahun 2012 yaitu harga penutupan saham PT Cahaya Kalbar Tbk sebesar 1,300. Namun pada tahun 2013 harga penutupan saham PT Cahaya Kalbar Tbk mengalami penurunan sebesar 1,160, PT Cahaya Kalbar Tbk mengalami peningkatan harga saham lagi di tahun 2014 dengan harga penutupan saham sebesar 1,500.

Penurunan nilai saham pada perusahaan tersebut dapat diakibatkan oleh keputusan investor untuk tidak mempertahankan maupun menambah investasinya dalam saham perusahaan, dan secara tidak langsung kondisi ini mengakibatkan *return* saham yang didapatkan dari perusahaan menjadi rendah atau turun yang pada akhirnya perusahaan mengalami permasalahan dalam kinerja keuangan sehingga menghambat kelancaran kegiatan perusahaan untuk mencapai tujuan. Sedangkan kenaikan harga saham dapat di artikan bahwa perusahaan telah mampu memberikan *return* saham yang baik bagi investor, sehingga keputusan investor untuk membeli dan menambah saham perusahaan semakin tinggi.

Penelitian terdahulu mengenai *return* saham menunjukkan hasil yang beragam. Menurut hasil penelitian Ulupui (2006) *return on assets* menunjukkan pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian dengan hasil berbeda dilakukan oleh Arista

(2010). Menurut penelitian Arista menunjukkan hasil yang menyatakan bahwa *return* on assets (ROA) negatif dan tidak signifikan. Pada penelitian mengenai rasio yang lain yaitu pada rasio *debt to equity ratio* oleh Arista (2010), menunjukkan hasil bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun penelitian ini bertentangan dengan penelitian Ulupui (2006) yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan. Sedangkan pada penelitian yang dilakukan oleh Feri (2013) yang meneliti mengenai rasio *earning per share* menunjukkan bahwa *earning per share* dapat berpengaruh secara positif dan signifikan.

Hasil penelitian tersebut masih *inkonsisten* (belum konsisten), ada yang menunjukkan pengaruh positif dan ada yang negatif. Oleh karena itu penulis akan menelaah lebih mendalam mengenai sampai sejauh mana *debt to equity ratio*, *Return On Assets*, *Earning Per Share* memberikan pengaruh bagi *return* saham pada perusahaan yang bergerak di sektor makanan dan minuman yang telah terdaftar di bursa efek Indonesia.

Oleh karena itu peneliti akan melakukan penelitian dengan judul Pengaruh *Debt To Equity Ratio, Return On Asset* dan *Earning Per Share* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Telah Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014.

II. METODE

A. Identifikasi Variabel Penelitian

1. Variabel Dependent

Variabel *dependent* yang di gunakan dalam penelitian ini adalah *return* saham.

2. Variabel Independent

Variabel independent yang di gunakan dalam penelitian ini adalah *debt to equity ratio, return on asset dan earning per share*.

B. Definisi Operasional variabel

1. Return saham

Return saham yang dimaksud pada penelitian ini adalah selisih dari harga investasi sekarang relatif dengan periode yang lalu. *Return* saham bisa dihitung dengan menggunakan rumus (Jogyanto, 2013:206):

$$return\ saham = \frac{P - P(t-1)}{P(t-1)}$$

P = saham tahun tertentu

$P_{(t-1)}$= saham tahun sebelumnya

2. ***Debt To Equity Ratio***

Pada penelitian ini, *Debt To Equity Ratio* (DER) yang dimaksud adalah hasil bagi antara jumlah utang dengan modal yang tertera pada laporan keuangan perusahaan yang bergerak dalam sub sektor makanan dan minuman. *Debt to equity ratio* tersebut dapat digambarkan dengan rumus (Hery, 2015:198) sebagai berikut:

$$DER = \frac{total\ utang}{total\ modal}$$

3. ***Return On Asset***

Return on aset (ROA) yang di maksud dalam penelitian ini merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan tingkat aset yang tertentu. *Return on asset* (ROA) yang dimaksud dapat di hitung dengan menggunakan rumus sebagai berikut (Hery, 2015:228):

$$ROA = \frac{laba\ bersih}{total\ aset}$$

4. ***Earning per share***

Earning per share (EPS) dalam penelitian ini adalah Pendapatan bersih (telah dikuarangi Pph) yang menunjukkan selisih lebih antara biaya dengan seluruh pendapatan dari kegiatan operasi perusahaan maupun non-operasi perusahaan dalam kurun periode tertentu pada perusahaan yang bergerak di sub sektor makanan dan minuman. *Earning per share* (EPS) dapat dihitung menggunakan rumus (Brigham dan Huston, 2010:111):

$$EPS = \frac{EAT\ (Earning\ After\ Tax)}{Jumlah\ Saham\ beredar}$$

C. Teknik dan Pendekatan Penelitian

1. Teknik penelitian

Penelitian ini akan menggunakan teknik penelitian *ex-post-facto.*

2. Pendekatan penelitian

Pendekatan penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif.

D. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat Penelitian

Penelitian dilakukan di situs resmi bursa efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Situs ini telah mencangkup data-data yang dapat dijadikan sampel dalam penelitian.

2. Waktu Penelitian

Waktu penelitian terhitung mulai pengajuan judul sampai dengan penelitian data yaitu terhitung bulan Maret 2016 sampai Agustus 2016.

E. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Dengan jumlah populasi sebanyak 13 Perusahaan.

2. Sampel

Sampel yang digunakan dalam penelitian adalah dengan menggunakan *sampling purposive* (sampling bertujuan).

F. Sumber Data

Data yang digunakan peneliti adalah data sekunder. Sumber data penelitian ini diambil dari situs *homepage Indonesian Stock Exchange* (IDX) yaitu *www.idx.co.id*. Data di ambil sesuai dengan laporan keuangan yang telah dikeluarkan dan dipublikasikan oleh perusahaan.

G. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini menggunakan metode dokumentasi.

H. Teknik Analisis Data

Untuk penelitian ini diperlukan analisis data sebagai berikut,

1. Uji Asumsi Klasik

Uji ini dilakukan untuk menguji data agar memenuhi syarat sebelum dilakukan uji model regresi linier berganda. Beberapa asumsi klasik yang digunakan yaitu:

a. Uji Normalitas
b. Uji Multikolinieritas
c. Uji Autokorelasi
d. Uji Heteroskedastisitas

2. **Koefisien Determinasi (R2)**

Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen (Ghozali, 2005:83). Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variabel dependen amat terbatas.

3. **Analisis Regresi Linier Berganda**

Dengan analisa regresi linier berganda ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar(%) kenaikan pengaruh yang disebabkan oleh variabel independent atau penurunan pengaruh yang disebabkan oleh variabel independent mengenai pengaruh antara variabel *debt to equity ratio, return on asset dan earning per share* terhadap *return* saham dengan menggunakan program SPSS versi 22.

4. **Pengujian Hipotesis Penelitian**

Pengujian terhadap hipotesis dilakukan dengan cara sebagai berikut :

a. Uji Signifikansi Individual (Uji statistik t)

Pengujian Uji Signifikansi Individual terhadap hasil regresi dilakukan menggunakan uji t pada derajat keyakinan sebesar 95% atau $\propto$ = 5%.

b. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)

"Uji statistik F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel independen atau bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen" (Ghozali, 2013:98). Langkah-langkah untuk pengujian tersebut adalah:

III. HASIL DAN KESIMPULAN

Sesuai dengan pandangan yang tertera pada bab pertama khususnya bagian latar belakang penelitian, penelitian ini bermaksud untuk mengetahui pengaruh dari *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset*, dan *Earning Per Share* terhadap *return* saham. Setelah dilakukan beberapa uji *normalitas*, dapat disimpulkan data yang digunakan terdistribusi normal. Sedangkan pada uji *multikolinieritas* menggunakan uji statistik menggunakan SPSS 22 juga menunjukkan nilai *Tolerance* sebesar 0.909, 0.139, dan 0.134 yang lebih besar dari 0,10 dan VIF sebesar 1.100, 7.197, dan 7.460 yang lebih kecil dari 10. dengan demikian dalam data pada model ini tidak ada masalah *multikolinieritas*.

Pada grafik *scatterplot* menunjukkan titik-titik menyebar dan tidak membentuk pola tertentu, hal ini menunjukkan bahwa model regresi tidak terjadi *heteroskedastisitas*. Sedangkan pada uji *Durbin Watson* terlihat hasil hitung DW berada di antara Dua dan 4-Dua ini membuktikan bahwa tidak terdapat masalah *autokorelasi*. Dari paparan uji asumsi klasik tersebut dapat disimpulkan bahwa model ini telah memenuhi syarat yang ditentukan dalam penggunaan model regresi linier berganda.

Sesuai hasil uji regresi terhadap hipotesis yang telah dilakukan didapatkan kesimpulan sebagai berikut:

1. *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Hal berdasarkan hasil dari uji t yang menunjukkan bahwa signifikasi yang didapat 0,96 lebih besar dari pada 0,05 (taraf signifikasi 5%).
2. *Return On Asset* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Hal berdasarkan hasil dari uji t yang menunjukkan bahwa signifikasi yang didapat 0,07 lebih kecil dari pada 0,05 (taraf signifikasi 5%).
3. *Earning Per Share* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-

2014. Hal berdasarkan hasil dari uji t yang menunjukkan bahwa signifikasi yang didapat 0,07 lebih kecil dari pada 0,05 (taraf signifikasi 5%).

4. *Debt to Equity Ratio, Return On Asset,* dan *Earning Per Share* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Hal berdasarkan hasil uji f yang menunjukkan bahwa signifikasi yang didapat 0,09 lebih kecil dari pada 0,05 (taraf signifikasi 5%).

Nilai determinasi *adjusted R square* adalah 0,269 dengan demikian menunjukkan bahwa 26,9% variasi *Return* Saham dapat dijelaskan oleh variasi dari ketiga variabel bebas yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), dan *Earning Per Share* (EPS) dan sisanya yaitu 73,1% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Arikunto, Suharsimi. 2013. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek.* Jakarta: PT Rineka Cipta

Arista, Desy. (2010). "*Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham". Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan, Vol 3 Nomor 1, Mei 2012*.

Brigham, E.F., dan Houston, J.F.2006.*Foundamental of Financial Management* (*Dasar-dasar Manajemen Keuangan*), Diterjemahkan oleh: Ali Akbar Yulianto, Buku 1, Edisi 110, Salemba Empat, Jakarta.

Garrison Ray H. dkk.2007.*Managerial Accounting (Akuntansi Manajerial),* Diterjemahkan oleh: Nuri Hiduan dan Edward Tanujaya, Buku 2, Edisi 11, Salemba Empat, Jakarta.

Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Muktivariate dengan Program SPSS* 21. *Semarang*: Undip.

Hanafi Mamduh M dan Abdul Halim.2009. *Analisis Laporan Keuangan.* Yogtakarta:Unit Penerbit dan Percetakan STIM YKPN

Hartono, Jogiyanto. (2013). *Teori Portofoli dan Analisis*

Investasi. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.

Hery.2015.Analisis *Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*.Yogtakarta:CAPS(Center of Academic Publising Service)

Jerry J. Weygandt., Donald E. Kieso., & Paul D. Kimmel. 2010.*Pengantar Akuntansi(Edisi 9).* Jakarta: Salemba Empa

Santoso, Feri Sanjaya.2013. *Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Studi Kasus Pada Sektor Makanan Dan Minuman).Jurnal Skripsi*.Dipublikasikan.Bandung. Fakultas Bisnis Dan Manajemen Universitas Widyatama.2013

Suad Husnan.2001, *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*.Yogyakarta. Penerbit : UPP AMP YKPN.

Ulupui, I G. K.A. (2006). "*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ". Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*. Denpasar: Universitas Udayana

Wahyono, Hadi.2002. *Komperasi Kinerja Perusahaan Bank dan Asuransi Studi Empiris di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal riset ekonomi dan manajemen, vol. 2 No. 2.Mei 2002

Warsono. 2003.*Manajemen Keuangan Perusahaan. Edisi tiga. Jilid satu*.Bayu Media Publishing: Malang.

Wijaya, Tony.2013.*Metodologi penelitian ekonomi dan bisnis(teori dan praktik).* Yokyakarta: Graha Ilmu

Wirartha, I Made. 2006. *Metodologi Penelitian Sosial Ekonomi.* Yogyakarta: CV. Andi *Offset*

www.idx.com (diakses tanggal 12 November 2015 pada pukul 09.00WIB)

www.sahamok.com (diakses tanggal 23 November 2015 pada pukul 10.56WIB)