JURNAL

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNING PER SHARE* (EPS), *NET PROFIT MARGIN* (NPM) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015

Oleh :

FITRIA DWI ASTUTI
NPM: 13.1.02.01.0235

Dibimbing oleh :

1. **Dr. H. M. Anas, M.M., M.Si.**
2. **Dian Kusumaningtyas, M.M.**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2017

SURAT PERNYATAAN
ARTIKEL SKRIPSI TAHUN 2017

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap	: Fitria Dwi Astuti
NPM	: 13.1.02.01.0235
Telepun/HP	: 085785369818
Alamat Surel (Email)	: fitriadwi0235@gmail.com
Judul Artikel	: Analisis Pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM) Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015
Fakultas – Program Studi	: Ekonomi - Akuntansi
Nama Perguruan Tinggi	: Universitas Nusantara PGRI Kediri
Alamat Perguruan Tinggi	: Jl. KH. Ahmad Dahlan No. 76 Kota Kediri

Dengan ini menyatakan bahwa :

a. artikel yang saya tulis merupakan karya saya pribadi (bersama tim penulis) dan bebas plagiarisme;
b. artikel telah diteliti dan disetujui untuk diterbitkan oleh Dosen Pembimbing I dan II.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian data dengan pernyataan ini dan atapu ada tuntutan dari pihak lain, saya bersedia bertanggungjawab dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Mengetahui		Kediri, 31 Juli 2017
Pembimbing I	Pembimbing II	Penulis,
Dr. H. M. Anas, M.M., M.Si. NIDN. 0028106601	Dian Kusumaningtyas, M.M. NIDN. 0703108302	Fitria Dwi Astuti NPM. 13.1.02.01.0235

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNING PER SHARE* (EPS), *NET PROFIT MARGIN* (NPM) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2015

Fitria Dwi Astuti
13.1.02.01.0235
Ekonomi - Akuntansi
Fitriadwi0235@gmail.com
Dr. H. M. Anas, M.M., M.Si. dan Dian Kusumaningtyas, M.M.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Para investor menanamkan modal pada suatu perusahan guna mendapatkan *return* saham yang tinggi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap *return* saham. Penelitian ini dilakukan di Bursa Efek Indonesia. *Return* saham merupakan variabel *dependen* dalam penelitian ini, sedangkan variabel *independen* adalah *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER).

Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari publikasi ringkasan kinerja tercatat di *Indonesian Stock Exchange* (IDX). Penelitian ini menggunakan populasi semua perusahaan di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama tahun 2013 sampai 2015 yang berjumlah 148 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* yang kemudian didapatkan 23 sampel perusahaan. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier berganda dengan tingkat kepercayaan 5% untuk memperoleh gambaran yang menyeluruh mengenai hubungan antara variabel satu dengan variabel yang lain.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel ROE mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan secara parsial NPM dan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan secara parsial variabel EPS menunjukkan tidak adanya pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil uji F diketahui bahwa variabel ROE, EPS, NPM dan DER secara bersama-sama (simultan) berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil *adjusted* R *Square* menunjukkan nilai sebesar 0,168 atau 17% yang artinya bahwa variabel ROE, EPS, NPM dan DER secara bersama-sama (simultan) mampu mengukur seberapa jauh kemampuan variabel-variabel tersebut dalam menerangkan variabel *dependen* yaitu *return* saham sebesar 17%, sedangkan sisanya yaitu sebesar 83% diterangkan faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

KATA KUNCI : *Return* Saham, *Return On Asset, Earning Per Share, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio.*

I. LATAR BELAKANG

A. Latar Belakang Masalah

Laporan keuangan pada perusahaan merupakan sebuah informasi yang penting dalam mengukur tingkat kinerja keuangan perusahaan untuk melakukan investasi. Keuangan yang biasanya disajikan dalam manajemen perusahaan yang lazim digunakan dalam memprediksi saham meliputi neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan modal dan laporan arus kas. Salah satu tujuan analisis laporan keuangan adalah investasi pada saham. Menurut Samsul (2015:59), "saham adalah tanda bukti kepemilikan perusahaan."

Return on equity menurut Samsul (2015:174), adalah perbandingan antara laba usaha terhadap ekuitas. Rasio ini diperoleh dengan membagi laba setelah pajak dengan rata-rata modal sendiri. Sedangkan menurut Fahmi (2014:83), "Rasio ini mengkaji sejauh mana suatu perusahaan mempergunakan sumber daya yang dimiliki untuk mampu memberikan laba atas ekuitas". Selain *Return on equity* rasio yang digunakan untuk memperoleh laba dapat dilakukan dengan rasio *Net Profit Margin.*

Profit Margin atau *Net profit Margin* (laba bersih) mengukur kemampuan perusahaan dalam rangka memberikan *return* kepada pemegang saham (Prihadi, 2010:147). Semakin tinggi *return* atau pendapatan yang diperoleh semakin baik kedudukan pemilik perusahaan dan kinerja perusahaan semakin baik dan berdampak pada meningkatnya laba perusahaan.

Selain menentukan rasio untuk memperoleh laba diperlukan juga rasio yang dapat menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memberikan imbalan atau return dapat dilakukan dengan rasio *Earning Per Share*. Rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas suatu perusahaan. Menurut Wira (2011:77), "Semakin besar rasio ini akan semakin baik". Sehingga dapat diartikan bahwa perusahaan dapat menghasilkan laba bersih. Kenaikan laba bersih akan menyebabkan kenaikan harga saham. Dengan menggunakan laporan keuangan, investor juga dapat memperlihatkan jaminan yang tersedia untuk kreditor melalui rasio *Debt to Equity Ratio.*

Debt to Equity Ratio merupakan ukuran yang dipakai dalam menganalisis laporan keuangan yang dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh berapa bagian dari modal sendiri yang

digunakan untuk membayar hutang. Menurut Fahmi (2013:128), "Semakin rendah nilai rasio ini semakin baik karena aman bagi kreditor saat likuidasi". Sebaliknya, jika rasio ini semakin besar, maka menunjukkan semakin besar ketergantungan perusahaan terhadap pihak luar (kreditor), yang mana tingkat risiko perusahaan semakin besar. Hal ini akan berdampak pada menurunnya harga saham di bursa efek, sehingga *return* saham akan menurun.

Berdasarkan uraian di atas terjadi perbedaan kesimpulan hasil penelitian (*research gap)* yang telah diuraikan. Maka, penelitian ini mengambil judul **"Analisis Pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015".**

B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, maka dapat diidentifikasi beberapa masalah sebagai berikut:

1. Perkembangan pasar modal yang sangat pesat menuntut investor untuk melakukan analisis investasi.
2. Variabel seperti *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* memberikan pengaruh yang bervariasi terhadap *return* saham.
3. Dengan semakin berkembangnya teknologi dan perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia juga semakin kompleks, maka investor dituntut untuk berhati-hati dalam mengenali performa perusahaan terlebih dahulu sebelum berinvestasi ke perusahaan tersebut.
4. Investor perlu memiliki sejumlah informasi yang berkaitan dengan *return* saham agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak untuk dipilih.

C. Pembatasan Masalah

Untuk ruang lingkup permasalahan dalam penelitian ini dan agar tidak salah penafsiran, maka penelitian ini perlu dibatasi. Berdasarkan identifikasi masalah di atas, maka permasalahan yang akan dibahas dalam penelitian ini dibatasi pada:

1. Variabel dalam penelitian ini terdiri dari : *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *return* saham. Subjek dalam

penelitian ini adalah Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2013-2015 dengan berdasarkan klasifikasi yang terdaftar di *Indonesian Stock Exchange* (IDX).

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan batasan masalah di atas, maka rumusan masalahnya adalah sebagai berikut:

1. Apakah secara parsial *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015 ?
2. Apakah secara parsial *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015 ?
3. Apakah secara parsial *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015 ?
4. Apakah secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015 ?
5. Apakah secara simultan *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *return* saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015 ?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui:

1. Pengaruh secara parsial *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.
2. Pengaruh secara parsial *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.
3. Pengaruh secara parsial *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham pada perusahaan

manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.

4. Pengaruh secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.
5. Pengaruh secara simultan *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015.

F. Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan di dalam pengambilan keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka memaksimumkan kinerja perusahaan dan pemegang saham, sehingga saham perusahaan terkait dapat terus bertahan dan mempunyai *return* yang tinggi.

Dengan dilakukannya penelitian ini, diharapkan dapat memberikan informasi dan manfaat secara langsung maupun tidak langsung pada pihak-pihak yang berkepentingan seperti yang dijabarkan secara terperinci sebagai berikut:

1. Kegunaan Praktis

a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan pemikiran dan menjadi bahan pertimbangan serta digunakan sebagai pedoman oleh para pengambil keputusan pada perusahaan yang terrdaftar yang berkaitan dengan return saham untuk kemajuan perusahaan dalam penilaian dan analisis laporan keuangan guna terciptanya tujuan di masa depan.

b. Bagi Investor

Penelitian ini juga diharapkan dapat digunakan sebagai alat bantu pengambil keputusan dalam menginvestasikan dananya pada perusahaan yang menghasilkan *return* saham yang optimal dengan informasi keuangan yang diperoleh dengan analisis yang tepat.

2. Kegunaan Teoritis

a. Bagi lembaga

penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan bacaan dan tambahan referensi serta perbandingan untuk

penelitian lebih lanjut. Penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan bagi pembaca tentang pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah perbendaharaan dan menambah wawasan peneliti tentang karya tulis ilmiah serta referensi bagi pengembangan ilmu pengetahuan praktis, khususnya ilmu ekonomi akuntansi.

b. Bagi Penulis

Hasil penelitian ini juga dapat menjadi pengalaman dan pengetahuan dalam bidang penelitian dan merupakan wujud dari penerapan ilmu pengetahuan yang diperoleh selama perkuliahan serta diharapkan dapat bermanfaat dalam memberikan gambaran di bidang bursa efek, terutama mengenai *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai pengukur kinerja keuangan perusahaan terhadap *return* saham dalam pasar modal.

II. METODE

A. Variabel Penelitian

1. Identifikasi variabel Penelitian

Menurut Sugiyono (2014:38), "Variabel penelitian pada dasarnya adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulannya".

Dari pengertian tersebut yang menjadi variabel dalam penelitian ini dapat diidentifikasikan sebagai berikut:

a. Variabel Terikat (*Dependent Variable*)

Menurut Sugiyono (2014:39), "Variabel terikat merupakan variabel yang dipengaruhi atau yang menjadi akibat, karena adanya variabel bebas". Berdasarkan kutipan tersebut dapat diketahui variabel terikat (Y) dalam penelitian ini adalah *return* saham.

b. Variabel Bebas (*Independent Variable*)

Menurut Sugiyono (2014:39), "Variabel bebas adalah merupakan variabel yang mempengaruhi atau yang menjadi sebab perubahannya atau timbulnya variabel dependen (terikat)". Berdasarkan kutipan tersebut dapat diketahui variabel bebas (X) dalam penelitian ini adalah:

X_1 : *Return On Equity* (ROE)

X_2 : *Earning Per Share* (EPS)

X_3 : *Net Profit Margin* (NPM)

X_4 : *Debt to Equity Ratio* (DER)

2. Definisi Operasional Variabel

a. *Return* Saham

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

$$Return = \frac{Pt - (Pt - 1)}{Pt - 1} + Yield$$

Sumber : Hartono (2010:206)

b. *Return On Equity* (X_1)

Return On Equity yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah perbandingan laba bersih dengan rata-rata aktiva perusahaan. *Return On Equity* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\frac{\text{Laba bersih setelah bunga dan pajak}}{\text{Jumlah modal sendiri}}$$

Sumber : Tandelilin (2010:372)

c. *Earning Per Share* (X_2)

Earning Per Share yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah perbandingan laba bersih dengan jumlah saham perusahaan. *Earning Per Share* dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\frac{\text{Laba bersih setelah bunga dan pajak}}{\text{Jumlah saham beredar}}$$

Sumber : Tandelilin (2010:373)

d. *Net Profit Margin* (X_3)

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

$$\frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Penjualan}}$$

Sumber : Rahardjo (2009:66)

e. *Debt to Equity Ratio* (X_4)

Debt to Equity Ratio yang dimaksudkan dalam penelitian ini adalah perbandingan total kewajiban dengan modal sendiri. *Debt to Equity Ratio* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Sumber : Wira (2011:75)

B. Pendekatan dan Teknik Penelitian

1. Pendekatan Penelitian

Pendekatan penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif. Menurut Sugiyono (2010:12), pendekatan kuantitatif merupakan pendekatan penelitian yang menggunakan data berupa angka-angka dan dianalisis mengunakan statistik. Pada penelitian ini data diolah dengan menggunakan SPSS versi 23.

2. Teknik Penelitian

Teknik penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian *expost facto*.

C. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat Penelitian

Penelitian dilakukan di Bursa Efek Indonesia dengan cara mengakses data di internet dengan alamat website resmi www.idx.co.id dan www.sahamok.com yang merupakan situs resmi Bursa Efek Indonesia.

2. Waktu Penelitian

Waktu yang digunakan dalam penelitian ini adalah selama 3 Bulan. Mulai bulan April 2017 – Juni 2017

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan di industri manufaktur yang terdaftar secara berturut-turut di Bursa Efek Indonesia berdasarkan klasifikasi *Indonesian Stock Exchange* (IDX) periode tahun 2013-2015 yaitu sebanyak 148 perusahaan.

2. Sampel

Sampel dalam penelitian ini diambil dengan menggunakan metode purposive sampling, sehingga diperoleh sebanyak 23 perusahaan dikalikan jumlah tahun penelitian selama 3 tahun maka diperoleh unit sampel sebanyak 69.

E. Teknik Pengumpulan Data

1. Sumber dan Langkah-langkah Pengumpulan Data

a. Sumber Data

Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu data yang diambil secara tidak langsung melalui pihak ketiga atau media perantara. Menurut Sugiyono (2011:225), "Sumber sekunder merupakan sumber yang

tidak langsung memberikan data kepada pengumpul data, misalnya lewat orang lain atau dokumen". Dalam penelitian ini sumber data diperoleh dari situs website resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id dan website Saham Ok www.sahamok.com.

b. Langkah-langkah Pengumpulan Data

Dalam penelitian ini langkah-langkah pengumpulan data yang digunakan adalah sebagai berikut:

1) *File Research* (Studi Lapangan)

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini menggunakan metode dokumentasi. Menurut Sugiyono (2009:240) "Teknik dokumentasi merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu". Data-data tersebut peneliti dapatkan dengan mengakses www.idx.co.id dan www.sahamok.com untuk memperoleh dasar teoritis. Data yang dibutuhkan dalam penelitian yaitu *Return* Saham, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, *Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2015.

2) *Library Research* (Studi Kepustakaan)

Dengan cara mengkaji teori yang diperoleh dari jurnal, literatur, artikel, dan hasil penelitian terdahulu yang berhubungan dengan topik pembahasan untuk memperoleh dasar teoritis.

F. Teknik Analisis Data

1. Jenis Analisis

a. Uji Asumsi Klasik

Menurut Ghozali (2013:105) "ada empat uji asumsi klasik yang digunakan, yaitu multikolinieritas, autokorelasi, heteroskedastisitas dan normalitas".

1) Uji Normalitas

Menurut Pramesti (2016:67), "Pemeriksaan normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah sampel data berasal dari populasi normal ataukah tidak.

2) Uji Multikolinieritas

Menurut Pramesti (2016:68), "Multikolinieritas Merupakan kondisi dimana dua atau lebih variabel bebas saling berkorelasi".

3) Uji Autokorelasi

Menurut Pramesti (2016:69), "Autokorelasi terjadi apabila terdapat korelasi sesatan residual antar-observasi. Jika korelasinya positif maka dapat

dikatakan terjadi autokorelasi positif. Munculnya autokorelasi akan menyebabkan variasi dari penaksir parameter dalam model regresi dari metode kuadrat terkecil (MKT) akan lebih besar penaksir yang lain".

4) Uji Heteroskedastisitas

Menurut Pramesti (2016:68), "heteroskedastisitas mempengaruhi ukuran satuan baku koefisien regresi".

b. Analisis Regresi Linier Berganda

Untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen dengan variabel dependen, maka digunakan model regresi linier berganda, yang dirumuskan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + \varepsilon$$

Sumber : Sugiyono (2013)

c. Koefisien Determinasi (R^2)

Menurut Ghozali (2013:97), "Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen".

2. Uji Hipotesis

a. Uji t (Uji Parsial)

Menurut Ghozali (2013:98), "Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelas/independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen".

b. Uji F (Uji Simultan)

Menurut Ghozali (2013:98), mengemukakan uji simultan (uji statistik F) 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).

III. HASIL DAN KESIMPULAN

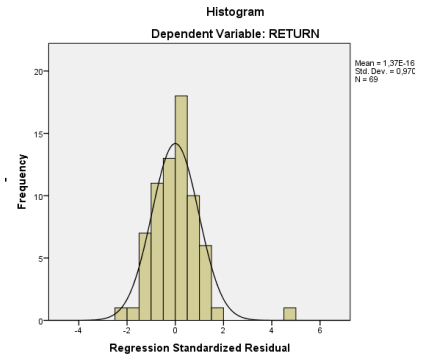
A. Pengujian Asumsi Klasik

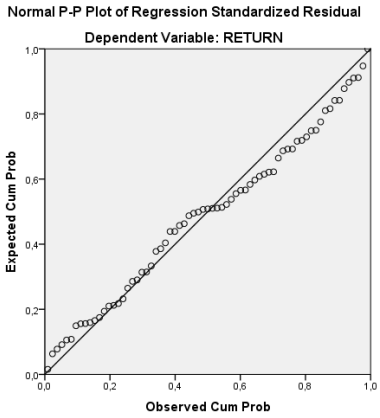
1. Uji Normalitas

a. Analisis Grafik

Analisis grafik bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel *dependent*, variabel penggangu atau residual memiliki distribusi normal. Normalitas residual dapat diketahui dengan melihat grafik *normal probability plot*. Berikut hasil uji grafik histogram

dan grafik *normal probability plot*, dengan dasar pengambilan keputusan jika menyebar dan mengikuti arah garis diagonal menunjukkan pola distribusi normal, maka model regresi memenuhi asumsi normalitas yang ditunjukkan pada gambar 1 berikut:





b. Analisis Statistik

Untuk mendeteksi normalitas data dapat dilakukan pula melalui analisis statistik yang salah satunya dapat dilihat melalui *Kolmogorov-Smirnov test* (K-S).

(H_o) = Data residual terdistribusi secara normal

(H_a) = Data residual tidak terdistribusi secara normal

Apabila probitabilitas nilai Z uji K-S suatu variabel dengan taraf signifikansi dibawah 5% (< 0,05) maka hipotesis nol (H_o) ditolak dan hipotesis alternatif (H_a) diterima yang berarti data tidak terdistribusi secara normal. Jika probabilitas nilai Z uji K-S suatu variabel dengan taraf signifikansi diatas 5% (> 0,05) maka hipotesis nol (H_o) diterima dan hipotesis alternatif (H_a) ditolak yang berarti data terdistribusi secara normal.

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		69
Normal Parameters[a,b]	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,56297826
Most Extreme Differences	Absolute	,084
	Positive	,084
	Negative	-,060
Test Statistic		,084
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200[c,d]

a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.
c. Lilliefors Significance Correction.
d. This is a lower bound of the true significance.

2. Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas bertujuan menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen. Model regresi yang baik adalah tidak terjadi korelasi

di antara variabel bebas (independen). Multikolinieritas terjadi apabila nilai VIF diatas nilai 10 atau *tolerance value* dibawah 0,10.

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	ROE	,608	1,645
	EPS	,695	1,438
	NPM	,636	1,572
	DER	,836	1,196

Berdasarkan uji multikolinieritas pada tabel 2 di atas, dapat dilihat bahwa variabel *Return On Equity* (ROE) memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,608 dan nilai VIF sebesar 1,645, variabel *Earning Per Share* (EPS) memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,695 dan nilai VIF sebesar 1,438, variabel *Net Profit Margin* (NPM) memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,636 dan nilai VIF sebesar 1,572 dan variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,836 dan nilai VIF sebesar 1,196. Hal ini berarti tidak ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen) dengan tidak ada satupun variabel bebas (independen) yang memiliki nilai *cut off tolerance* $\leq$ 0,10 dan nilai VIF $\geq$ 10, sehingga dapat disimpulkan bahwa dalam model regresi ini tidak ada masalah multikolinieritas antar variabel bebas dalam model regresi.

3. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam suatu model linier berganda ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan periode t-1 (sebelumnya).

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,466[a]	,217	,168	,58030	1,750

a. Predictors: (Constant), DER, ROE, EPS, NPM

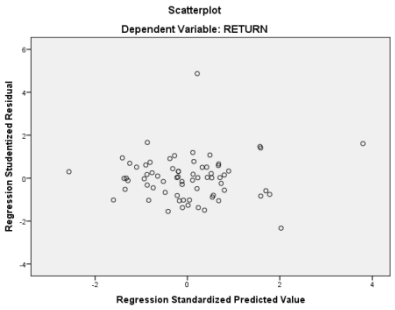
b. Dependent Variable: RETURN

Menurut Ghozali (2013:111), "dengan melihat *Durbin-Watson* (DW *test*) dengan ketentuan $d_U < d < 4 - d_U$, jika nilai d antara d_U dan $4 - d_U$ berarti bebas dari autokorelasi". Nilai d_U didapatkan dari tabel *Durbin-Watson* dengan jumlah sampel 69 (n) dan jumlah variabel independen 4 (k=4). Berdasarkan hasil uji statistik *Durbin-Watson* menunjukkan nilai DW sebesar 1,750. Nilai DW tersebut akan dibandingkan dengan menggunakan signifikansi 5% dengan K = 4 dan n = 69. Nilai d = 1,750 lebih besar dari nilai d_U =

1,7343 dan kurang dari 4 – 1,7343 (4 - d_U) = 2,2657 atau 1,7343 < 1,750 < 2,2657. Sehingga model regresi tersebut sudah bebas dari masalah autokorelasi.

4. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual atau pengamatan ke pengamatan lain. Model regresi yang baik adalah dapat terjadi homoskedastisitas atau tidak terjadi heteroskedastisitas. Untuk melihat heterokedastisitas dapat menggunakan grafik *scatterpot*, bahwa jika dalam penyebaran residual membentuk titik-titik pola yang teratur maka mengindikasikan terjadi heteroskedastisitas dan sebaliknya jika penyebaran residual membentuk titik-titik tidak teratur dan tidak membentuk pola tertentu maka tidak mengidikasikan terjadi heteroskedastisitas.



B. Analisis Regresi Linier Berganda

persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

Y = 0,499 – 0,313 ROE + 0,85 EPS + 0,264 NPM + 0,710 DER + ε

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	,499	,344	
	ROE	-,313	,111	-,400
	EPS	,085	,046	,244
	NPM	,264	,123	,297
	DER	,710	,201	,427

a. Dependent Variable: RETURN

C. **Koefisien Determinasi**

Model Summary[b]

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,466[a]	,217	,168	,58030	1,750

a. Predictors: (Constant), DER, ROE, EPS, NPM

b. Dependent Variable: RETURN

Berdasarkan hasil analisis pada tabel di atas, diperoleh nilai *Adjusted* R^2sebesar 0,168 atau 17%, dengan demikian menunjukkan bahwa *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* secara bersama-sama (simultan) mampu menjelaskan *return* saham sebesar 17% dan sisanya yaitu 83% dijelaskan oleh faktor lain yang tidak dikaji dalam penelitian ini.

D. Pengujian Hipotesis

1. Uji t (Parsial)

Coefficients[a]

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	,499	,344		1,451	,152		
	ROE	-,313	,111	-,400	-2,823	,006	,608	1,645
	EPS	,085	,046	,244	1,838	,071	,695	1,438
	NPM	,264	,123	,297	2,140	,036	,636	1,572
	DER	,710	,201	,427	3,533	,001	,836	1,196

a. Dependent Variable: RETURN

2. Uji F (Simultan)

ANOVA[a]

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F
1	Regression	5,965	4	1,491	4,428
	Residual	21,552	64	,337	
	Total	27,517	68		

a. Dependent Variable: RETURN
b. Predictors: (Constant), DER, ROE, EPS, NPM

Berdasarkan hasil perhitungan uji F dalam tabel diatas diperoleh nilai signifikan adalah 0,003.

E. Pembahasan

1. Pengaruh *Return On Equity* terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil uji t pada tabel 4.14 menunjukkan nilai sig. variabel *Return On Equity* lebih kecil dari taraf signifikansi yaitu 0,006 < 0,05 dan nilai B -0,313 sehingga dapat dinyatakan bahwa variabel bebas *Return On Equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return* Saham.

2. Pengaruh *Earning Per Share* terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil uji t pada tabel 4.14 didapat nilai probabilitas *Earning Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan hasil lebih besar dari taraf signifikansi yaitu 0,071 > 0,05. Sehingga dapat dinyatakan bahwa variasi perubahan nilai variabel bebas *Earning Per Share* tidak dapat menjelaskan variabel terikat yaitu *Return* Saham.

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

Berdasarkan hasil uji t pada tabel 4.14 didapat hasil nilai *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham dengan hasil lebih kecil dari taraf signifikansi yaitu 0,036 < 0,05. Sehingga dapat dinyatakan bahwa variasi perubahan nilai variabel bebas *Net Profit Margin* dapat menjelaskan variabel terikat yaitu *Return* Saham.

4. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil uji t pada tabel 4.14 didapat hasil nilai *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham dengan hasil lebih kecil dari taraf signifikansi yaitu 0,001 < 0,05. Sehingga dapat dinyatakan bahwa variasi perubahan nilai variabel *Debt to Equity Ratio* dapat menjelaskan variabel terikat yaitu *Return* Saham.

5. Pengaruh *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang telah dilakukan, menunjukkan bahwa secara simultan *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil tersebut ditunjukkan pada tabel 4.14, diperoleh nilai signifikan uji F sebesar 0,003 yang artinya lebih kecil dari tingkat signifikansi yaitu 0,05 atau 5%. Sehingga dapat disimpulkan bahwa secara simultan *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan nilai koefisien determinasi *Adjusted* R^2sebesar 0,168 atau 17% yang berarti bahwa 17% *Return* Saham dapat dijelaskan oleh keempat variabel independen, yaitu *Return On Equity, Earning Per Share, Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio*, sedangkan sisanya sebesar 83% dijelaskan oleh faktor-faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Arisandi, M. 2014. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Inflasi dan Kurs Terhadap Return Saham pada Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012*. Jurnal Dinamika Manajemen, 2 (1): 34-46.

Aditya, K dan Isnurhadi. 2013. *Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total, Aktiva, Dept To Equity Ratio, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*. Palembang: Universitas Sriwijaya.

Budialim, G. 2013. *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek indonesia Periode 2007 - 2011*. Surabaya: Universitas Surabaya.

Carlo, M.A. 2014. *Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, dan Price To Earnings Ratio pada Return Saham.* Bali: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana (Unud) Bali.

Fahmi, I. 2012. *Analisis Laporan Keungan*. Bandung: Alfabeta.

_____ . 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta

_____ . 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media

Ghozali, I. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro Semarang.

Hanafi, M.M. 2011. *Manajemen Keuangan Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE.

Hanafi, M.M. dan Halim, A. 2014. *Analisis Laporan Keuangan.* Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM TKPN.

Hartono, J. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

_____ 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kesembilan. Yogyakarta:BPFE.

http://www.idx.co.id/beranda/perusahaantercatat/laporantahunanperusahaanterccatat.Aspx. di unduh 3 November 2016.

Indriantoro, N dan Supomo, B. 2009. *Metodologi Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Jogiyanto. 2013. *Metodologi Penelitian Bisnis.* Yogyakarta : BPFE

Kasmir. 2011. *Analisis Laporan keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Pramesti, G. 2016. *Statistika Lengkap secara Teori dan Aplikasi dengan SPSS 23.* Jakarta : Elex Media Komputindo

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

Raharjo, B. 2009. *Dasar-dasar Analisis Fundamental Saham : Laporan Keuangan Perusahaan.* Yogyakarta: Gadjah Mada University Press.

Rudianto. 2012. *Pengantar Akuntansi : Konsep dan Teknik Penyusunan Laporan Keuangan.* Erlangga

http://www.sahamok.com/perusahaan-manufaktur-di-bei. di unduh 3 November 2016.

Samsul, M. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Edisi Kedua. Surabaya: Erlangga.

Murni, S., Arfan, M. dan Musnadi, S. 2014. *Pengaruh Earning Per Share dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Teknik Sipil, 3 (1): 38-49.

Sugiyono. 2013. *Statistika Untuk Penelitian*. Bandung: Alfabeta.

_____ . 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Cetakan keduapuluh. Bandung: Alfabeta.

Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Widoatmodjo, S. 2010. *Mencari Kebenaran Objektif Dampak Sistemik Bank Century. Kajian Teoritis dan Empiris.* Jakarta : Elex Media Computindo

Wingsih, Y. 2013. Analisis *Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2008-2013*. Semarang: Universitas Dian Nuswantoro.

Wira, D. 2011. *Analisis Fundamental Saham*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.

Zubir, Z. 2013. *Manajemen Portofolio Penerapan Dalam Investasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat