

**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (*Return*)
Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**



Skripsi Oleh:
VINI YULIANI
01091001023
MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

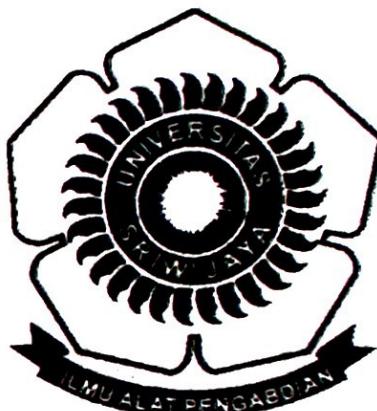
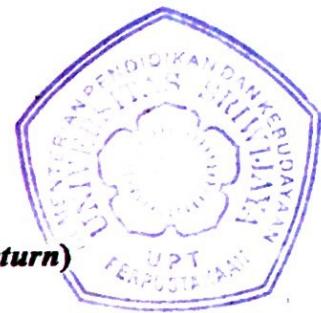
2013

658.1507

Vin
P
2013

C. 130862

**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (*Return*)
Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi
Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**



Skripsi Oleh:

VINI YULIANI

01091001023

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (*Return*) Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Disusun oleh:

Nama : Vini Yuliani
NIM : 01091001023
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 28 Februari 2013

Ketua

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Tanggal: 21 Februari 2013

Anggota

Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (*Return*)
Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang
Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**

Disusun oleh:

Nama Mahasiswa : Vini Yuliani
NIM : 01091001023
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 20 Maret 2013 dan telah
memenuhi syarat untuk diterima.

**Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya,**

Anggota

Ketua

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan, AJ, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Mahasiswa : Vini Yuliani
NIM : 01091001023
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul:

**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (*Return*)
Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia**

Pembimbing :
Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D.
Anggota : Taufik, S.E., M.B.A.
Tanggal Ujian : 20 Maret 2013

adalah benar hasil karya Saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Inderalaya,
Pembuat Pernyataan



DJP Vini Yuliani
01091001023

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (Return) Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh kinerja keuangan yang diwakilkan dengan variabel ROA, ROE dan EPS terhadap tingkat pengembalian (*return*) saham perusahaan subsektor telekomunikasi. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Rektor UNSRI, Ibu Prof. Dr. Badia Parizade, M.B.A., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Taufiq Marwa,S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dosen Pembimbing 1, Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D dan Dosen Pembimbing 2, Bapak Taufik, S.E., M.B.A., yang telah memberikan banyak ilmu kepada saya dalam pembuatan skripsi ini.
4. Bapak Mohamad Adam, S.E., M.E., selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Drs. Adlyn Kamaruddin, selaku dosen Pembimbing Akademik yang telah banyak memberikan motivasi, nasihat, dalam mengikuti perkuliahan.
7. Untuk mama yang selalu memberikan support materiil dan semangat untuk vini bisa lebih baik kedepannya. Semangat untuk terus belajar dan berusaha. Mama yang selalu ngerti kondisi vini saat lagi suntuk dan mama

makasih buat semua pengorbanannya buat vini. Buat adik saya, fara yang selalu mendukung saya. Papa, terima kasih buat semangat yang sudah diberikan. Dan buat abang febri, makasih untuk semua bantuannya.

8. Untuk seluruh dosen Fakultas Ekonomi, terima kasih atas ilmu-ilmu yang telah diberikan selama ini. Semoga bisa bermanfaat dikemudian hari.
9. Buat temen-temen MGT 2009, terima kasih banyak buat kenangan, pertemanan, kerjasama, dan perjuangannya selama ini di kelas. Semoga kita semua nanti menjadi orang yang sukses. Aamiin
10. Dan buat semua pihak yang membantu kelancaran kuliah hingga penulisan skripsi ini, yang gak bisa disebutkan satu persatu, terima kasih banyak.

Inderalaya, 6 Maret 2013

Penulis

ABSTRAK

Pengaruh Analisa Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (*Return*) Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Oleh:
Vini Yuliani

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh dari kinerja keuangan (yaitu: *return on Asset, Return on Equity, and Earning per Share*) terhadap tingkat pengembalian saham perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2010-2012. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 6 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dari 6 perusahaan, 5 perusahaan dipilih sebagai sampel. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara serentak (ROA, ROE dan EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap tingkat pengembalian saham perusahaan subsektor telekomunikasi. Secara parsial, hanya *Earning per Share* yang memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham sedangkan *Return on Asset* dan *Return on Equity* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap tingkat pengembalian saham perusahaan.

Kata kunci: Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, Return Saham

Mengetahui,
Pembimbing Skripsi I

Pembimbing Skripsi II

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., M.M., S.H., Ph.D
NIP.196703141993032001

Taufik, S.E., M.B.A.
NIP.196709031999031001

Ketua Jurusan

Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E.
NIP. 196706241994021002

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Vini Yuliani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/ Tanggal Lahir : Jakarta/ 29 Juli 1991
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah (OrangTua) : Jln. Kopi II blok T. no 9 komplek Pusri Sako RT/RW 035/014, Perumnas, Palembang, 30163
Alamat E-mail : viniyulanimuchtar@yahoo.com / viniyuliani29@yahoo.com

Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : SD YSP PUSRI II Palembang
SLTP : SMP Negeri 6 Palembang
SMU : SMA Plus Negeri 17 Palembang

Pendidikan non Formal :
Pengalaman Organisasi : - Entrepreneurship Institute Team (2009)
- Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA) (2012/2013)
Penghargaan Prestasi : - Panitia "Curriculum Vitae and Job Interview Training 2012"
- Seminar Nasional Kewirausahaan 2011
- Seminar Danareksa 2011



DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iii
KATA PENGANTAR.....	iv
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS).....	v
RIWAYAT HIDUP	vi
MOTTO	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR ,.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.5. Sistematika Penelitian.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1. Landasan Teori.....	11
2.1.1. Kinerja Keuangan.....	11
2.1.2. Analisa Laporan Keuangan.....	11
2.1.3. <i>Return on Asset</i> (ROA).....	14
2.1.4. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	14
2.1.5. <i>Earning per Share</i> (EPS).....	15
2.1.6. <i>Return Saham</i>	16
2.1.7. <i>Capital Asset Pricing Model</i>	18

2.1.7. Resiko dan <i>Return</i> Saham.....	20
2.1.8. Teori Sinyal.....	21
2.1.9. Hubungan ROA, ROE, dan EPS terhadap <i>Return</i> Saham.....	22
2.1.9.1. Hubungan ROA dengan <i>Return</i> Saham.....	22
2.1.9.2. Hubungan ROE dengan <i>Return</i> Saham.....	23
2.1.9.3. Hubungan EPS dengan <i>Return</i> Saham.....	24
2.2. Kerangka Pikiran.....	26
2.3. Hipotesis Penelitian.....	26
2.4. Penelitian Terdahulu.....	27
 BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	31
3.1. Ruang Lingkup Penelitian.....	31
3.2. Rancangan Penelitian.....	32
3.3. Sumber Data.....	32
3.4. Populasi dan Sampel.....	33
3.5. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.6. Teknik Analisis Data.....	35
 BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN.....	38
4.1. PT. Bakrie Telecom, Tbk.....	38
4.1.1. Riwayat Perusahaan.....	38
4.1.2. Visi dan Misi Perusahaan.....	39
4.1.3. Deskripsi Harga Saham dan Laba Bersih PT. Bakrie Telecom, Tbk.....	39
4.1.3.1. Deskripsi Harga Saham Perusahaan.....	39
4.1.3.2. Deskripsi Laba Bersih Perusahaan.....	40
4.2. PT. XL Axiata, Tbk.....	41
4.2.1. Riwayat Hidup.....	41
4.2.2. Visi dan Misi Perusahaan.....	42
4.2.3. Deskripsi Harga Saham dan Laba Bersih	

PT. XL Axiata, Tbk.....	43
4.1.3.1. Deskripsi Harga Saham Perusahaan.....	43
4.1.3.2. Deskripsi Laba Bersih Perusahaan.....	44
4.3. PT. Inovisi Infracom, Tbk.....	45
4.3.1. Riwayat Hidup.....	45
4.3.2. Visi dan Misi Perusahaan.....	46
4.3.3. Deskripsi Harga Saham dan Laba Bersih	
PT. Inovisi Infracom, Tbk.....	47
4.3.3.1. Deskripsi Harga Saham Perusahaan.....	47
4.3.3.2. Deskripsi Laba Bersih Perusahaan.....	48
4.4. PT. Indosat, Tbk.....	49
4.4.1. Riwayat Hidup.....	49
4.4.2. Visi dan Misi Perusahaan.....	50
4.4.3. Deskripsi Harga Saham dan Laba Bersih	
PT. Indosat, Tbk.....	51
4.4.3.1. Deskripsi Harga Saham Perusahaan.....	51
4.4.3.2. Deskripsi Laba Bersih Perusahaan.....	52
4.5. PT. Telekomunikasi Indonesia.....	53
4.5.1. Riwayat Hidup.....	53
4.5.2. Visi dan Misi Perusahaan.....	55
4.5.3. Deskripsi Harga Saham dan Laba Bersih	
PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk.....	55
4.5.3.1. Deskripsi Harga Saham Perusahaan.....	55
4.5.3.2. Deskripsi Laba Bersih Perusahaan.....	56

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

5.1. Hasil Penelitian.....	58
5.1.1. Statistik Deskriptif.....	58
5.1.2. Uji Asumsi Klasik.....	59
5.1.2.1. Uji Normalitas.....	59
5.1.2.2. Uji Multikolinieritas.....	62

5.1.2.3. Uji Heterokedastisitas.....	63
5.1.2.4. Uji Autokorelasi.....	64
5.1.3. Analisis Regresi.....	65
5.1.4. Koefisien Determinasi.....	66
5.1.5. Pengujian Hipotesis.....	67
5.1.5.1. Uji F.....	67
5.1.5.2. Uji t.....	68
5.2. Pembahasan Hasil Penelitian.....	70
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
6.1. Kesimpulan.....	80
6.2. Saran.....	81
6.3. Keterbatasan Penelitian.....	82
DAFTAR PUSTAKA.....	83
LAMPIRAN.....	87

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1. Daftar Perusahaan Subsektor Telekomunikasi yang Terdaftar di BEI.....	31
Tabel 3.2. Indikator Variabel-Variabel.....	34
Tabel 4.1. Harga Saham PT. Bakrie Telecom, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	40
Tabel 4.2. Laba Bersih PT. Bakrie Telecom, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	41
Tabel 4.3. Harga Saham PT. XL Axiata, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	44
Tabel 4.4. Laba Bersih PT. XL Axiata, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	45
Tabel 4.5. Harga Saham PT. Inovisi Infracom, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	48
Tabel 4.6. Laba Bersih PT. Inovisi Infracom, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	49
Tabel 4.7. Harga Saham PT. Indosat, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	52
Tabel 4.8. Laba Bersih PT. Indosat, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	53
Tabel 4.9. Harga Saham PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	56
Tabel 4.10. Laba Bersih PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk. tahun 2010-2012 (dalam kuartal tahunan).....	57
Tabel 5.1. Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 5.2. Hasil Uji Normalitas Kolmogrov-Smirnov test.....	60
Tabel 5.3. Uji Multikoliniearitas.....	62
Tabel 5.4. Model Summary.....	64

Tabel 5.5. Hasil Analisis Regresi.....	65
Tabel 5.6. Koefisien Determinasi.....	67
Tabel 5.7. Tabel Anova.....	68
Tabel 5.8. Uji t.....	69
Tabel 5.9. <i>Return on Asset</i> (ROA).....	72
Tabel 5.10. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	74
Tabel 5.11. <i>Earning per Share</i> (EPS).....	78

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Perkembangan <i>Return</i> Saham Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2011.....	5
Gambar 1.2. Grafik Perkembangan Laba Bersih Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2011 (dalam jutaan rupiah).....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	26
Gambar 5.1. Grafik Histogram.....	61
Gambar 5.2. Grafik Normal P-Plot.....	61
Gambar 5.3. Grafik Scatterplot.....	63
Gambar 5.4. <i>Return on Asset</i> (ROA).....	72
Gambar 5.5. <i>Return on Equity</i> (ROE).....	74
Gambar 5.6. Grafik Ekuitas Perusahaan Subsektor Telekomunikasi periode 2010-2012.....	76
Gambar 5.7. Grafik Laba Bersih Perusahaan Subsektor Telekomunikasi periode 2010-2012.....	76
Gambar 5.8. <i>Earning per Share</i> (EPS).....	78

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Ringkasan Laba Bersih Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Periode 2010-2012.....	88
Lampiran 2 Ringkasan Harga Saham Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Periode 2010-2012.....	89
Lampiran 3 Ringkasan ROA, ROE, EPS Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Periode 2010-2012.....	90
Lampiran 4 Ringkasan Harga Saham Pasar dan BI Rate Tahun 2010-2012.....	92
Lampiran 5 Ringkasan <i>Return</i> Saham Perusahaan Subsektor Telekomunikasi Periode 2010-2012.....	96
Lampiran 6 Output SPSS.....	99

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Teknologi informasi dan telekomunikasi sudah berkembang pesat saat ini. Khususnya untuk telekomunikasi, dalam beberapa tahun ke depan akan berkembang semakin canggih khususnya pada bidang telekomunikasi *nirkabel*, jaringan telekomunikasi dan hubungannya terhadap komputer dan alat komunikasi lainnya, dan layanan-layanan yang dapat mempermudah kegiatan telekomunikasi konsumen yang didasari atas kemajuan teknologi internet. Perkembangan ini terutama disebabkan oleh kemajuan teknologi komponen dan teknologi komputer.

Perubahan-perubahan tersebut juga didukung oleh tuntutan pasar yang mendesak (*market-pull*) akibat globalisasi. Dalam tataran global, infrastruktur telekomunikasi akan menjadi "pusat sistem syaraf" dari globalisasi ekonomi. Sedangkan dalam konteks nasional, telekomunikasi dan sistem aplikasinya akan menjadi teknologi kunci dalam meningkatkan efisiensi, produktivitas, dan daya saing nasional. (<http://snmptn.itb.ac.id/Prodi/182.htm>, diakses 6 Desember 2012, 20:13)

Untuk memenuhi kebutuhan masyarakat akan kemajuan dan kecanggihan teknologi telekomunikasi, perusahaan yang bergerak dibidang telekomunikasi harus memiliki dana yang cukup untuk membiayai pengembangan teknologi dan pelayanan telekomunikasi.



Dana merupakan hal yang penting dalam kehidupan perusahaan. Dana perusahaan bisa berasal dari perusahaan itu sendiri ataupun dengan menjual saham ke pihak luar di pasar modal. BEI (Bursa Efek Indonesia), merupakan pasar modal yang ada di Indonesia. Pasar modal merupakan pasar abstrak sekaligus pasar konkret dengan barang yang diperjualbelikan adalah dana yang bersifat abstrak dan bentuk konkretnya adalah lembar surat-surat berharga di bursa efek (Ahmad, 2004). Sebuah perusahaan harus memenuhi syarat agar bisa *go public* di BEI. Setelah perusahaan terdaftar di BEI, maka perusahaan harus meningkatkan nilai agar banyak calon investor yang membeli saham di perusahaan tersebut.

Kegiatan investasi adalah hal yang sudah dilakukan oleh banyak orang. Investasi adalah menempatkan uang atau dana dengan harapan untuk memperoleh tambahan atau keuntungan tertentu atas uang atau dana tersebut. Dengan kata lain, investasi adalah menanamkan uang untuk memperoleh *return* yang positif dari penanaman uang tersebut (Ahmad, 2004). *Return* adalah tingkat pengembalian atas dana yang ditanamkan pada sebuah investasi. *Return* saham adalah tingkat pengembalian saham atas investasi yang dilakukan oleh investor. (Hartono, 2009)

Umumnya, jika investor menginginkan *return* yang tinggi maka resiko yang akan diterima juga semakin tinggi. Resiko adalah kemungkinan kerugian yang disebabkan oleh adanya ketidakpastian kejadian yang akan dihadapi dimasa yang akan datang. (Abubakar, 2010)

Resiko yang mempengaruhi suatu investasi ada dua yaitu: (1) resiko sistematis yaitu resiko yang mempengaruhi pasar secara keseluruhan dan dapat

diukur dengan indeks beta saham; (2) Resiko tidak sistematis yaitu resiko yang unik bagi perusahaan, seperti pemogokan kerja oleh pekerja perusahaan, bencana alam yang menimpa perusahaan dan lain-lain sejenisnya. (Harahap & Pasaribu, 2007)

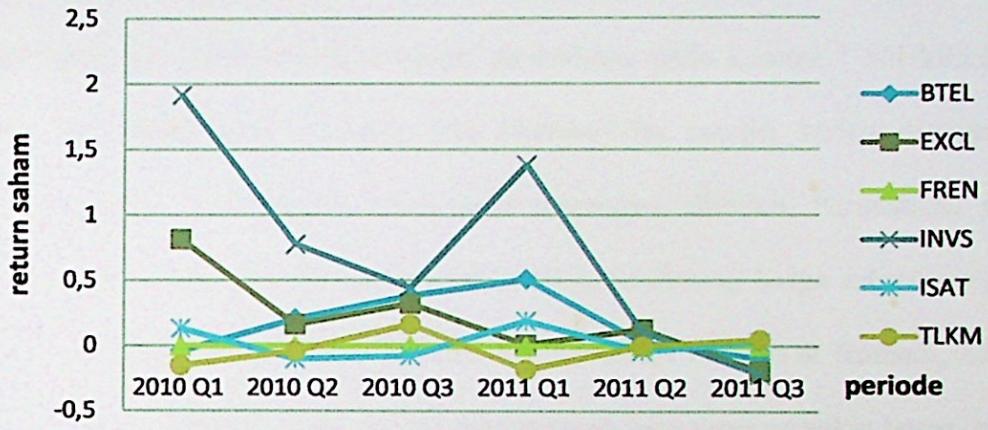
Analisis kinerja keuangan, merupakan salah satu cara yang bisa dilakukan oleh investor untuk mengetahui kondisi saham di suatu perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dengan rasio-rasio keuangan yang ada dalam laporan keuangan perusahaan. Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan maka semakin kecil kemungkinan risiko investasi yang akan ditanggung dan semakin besar kemungkinan *return* yang akan diperoleh. (Wardhani, 2010)

Calon investor dapat menggunakan rasio-rasio keuangan untuk memprediksi besarnya *return* saham yang akan diperoleh. Salah satu rasio yang bisa digunakan adalah rasio profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang tergantung pada efektivitas dan efisiensi dari kegiatan operasi dan sumber daya yang tersedia. Rasio Profitabilitas ini terdiri dari *Return on Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Return on Investment* (ROI). (Reeve, Warren, Duchac, 2010)

Selain ketiga jenis rasio di atas, EPS (*Earning per Share*/ Laba per Saham) merupakan salah satu rasio yang dapat digunakan untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham. Rasio yang rendah berarti manajemen belum berhasil untuk memuaskan pemegang saham (Kasmir, 2010). Berarti bila EPS rendah maka tingkat pengembalian terhadap saham juga akan rendah. Nilai ROA yang semakin tinggi berarti perusahaan

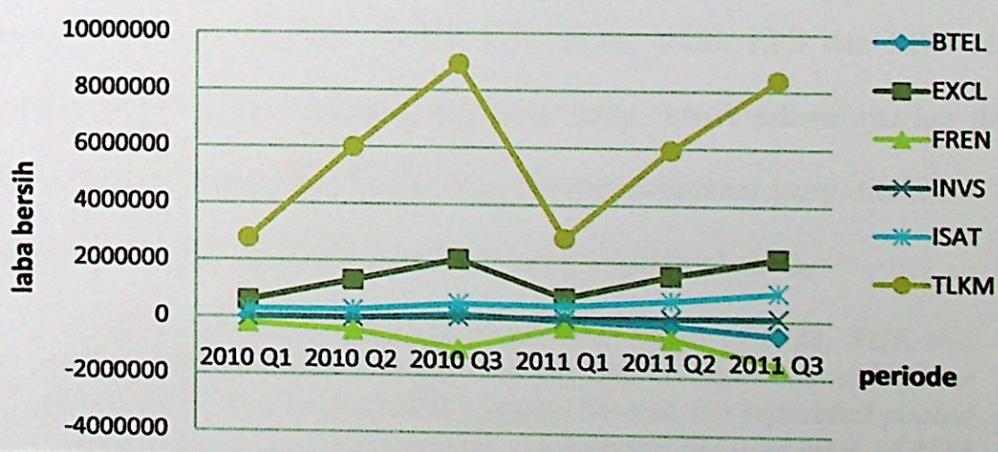
semakin efisien dalam memanfaatkan aktivanya untuk memperoleh laba, sehingga nilai perusahaan meningkat (Brigham, 2001). Sedangkan ROE (*Return On Equity*) merupakan rasio yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba berdasarkan modal saham tertentu (Agustin, 2012). Makin tinggi rasio ini, makin baik. (Kasmir, 2010)

Objek penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI. Berikut ini beberapa perusahaan subsektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI, yaitu: PT. Bakrie Telecom, Tbk. (BTEL), PT. XL Axiata, Tbk. (EXCL), PT. Smartfren Telecom, Tbk. (FREN), PT. Inovisi Infracom, Tbk. (INVS), PT. Indosat, Tbk (ISAT), dan PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk. (TLKM). Berikut ini adalah gambar perkembangan *return* saham dan juga laba bersih dari perusahaan sub sektor telekomunikasi periode 2010-2011 (dalam kuartal tahunan) :



Gambar 1.1 Grafik Perkembangan *Return* Saham Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2011

Sumber : www.emiten.co.id (sumber diolah kembali)



**Gambar 1.2 Grafik Perkembangan Laba Bersih Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2011
(dalam jutaan rupiah)**

Sumber : www.emiten.co.id (sumber diolah kembali)

Dari data di atas, bisa kita lihat fenomena yang terjadi bahwa sejak kuartal 1 tahun 2010 s/d kuartal 3 tahun 2011, menunjukkan tren *return* saham perusahaan yang menurun, tetapi tren laba bersih perusahaan pada kuartal 1 s/d kuartal 3 tahun 2011 meningkat. Padahal laba (*income*) itu sendiri sering dinyatakan sebagai indikasi kemampuan perusahaan membayar dividen. Perusahaan yang memiliki kemampuan untuk meningkatkan laba, cenderung harga sahamnya juga akan meningkat (Husnan & Pujiastuti, dikutip dalam Laksmi & Ratnadi, 2009). Hal ini menunjukkan jika perusahaan memperoleh laba yang semakin besar, maka secara teoritis perusahaan akan mampu membagikan dividen yang semakin besar dan akan berpengaruh secara positif terhadap *return* saham.

Penelitian mengenai kinerja sudah banyak dilakukan salah satunya adalah penilitian yang dilakukan oleh Widodo (2007) yang menunjukkan hasil bahwa variabel-variabel independen TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV secara simultan mempengaruhi variabel dependen yaitu *return* saham *syariah* dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Begitu juga dengan penelitian yang dilakukan oleh Kabajeh, Nu'aimat, dan Dahmash (2012) menyimpulkan bahwa,

“First, The pooled analysis of the three ratios of ROA, ROE and ROI together showed a strong and positive relationship with share prices, and a strong explanatory power. Second, the separated pooled analysis showed a positive but low relationship between each of ROA and ROI ratios with market share prices of Jordanian insurance public companies.”

Hasil dari penelitian tersebut mengumpulkan tiga rasio ROA, ROE dan ROI dimana ketiganya menunjukkan hubungan yang kuat dan positif dengan harga saham. Kemudian, analisis dikumpulkan secara terpisah dan menunjukkan

hubungan yang positif tetapi rendah antara masing-masing rasio ROA dan ROI dengan harga saham pasar perusahaan asuransi umum Yordania.

Penelitian serupa juga dilakukan oleh Ebrahimi dan Chadegani (2011) pada perusahaan di Iran, yang menyatakan bahwa

“The results of testing first model (earning-stock return model) show that adjusted R-Square is 0.48 and 48% of stock return changes could explained by changes of current period earning per share to beginning stock price ratio. And the results of testing third model (stock price-stock return) show that among three independence variables (earning, dividend and stock price) only earning has effect on stock return.”

Hasil pengujian tersebut menunjukkan EPS bisa menjelaskan perubahan harga saham dalam periode berjalan dan pada pengujian ketiga variabel (*earning, dividend and stock price*) hanya EPS yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Tetapi pada beberapa penelitian empiris terdahulu juga masih terdapat perbedaan bahwa ROA, ROE, dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan. Seperti penelitian yang menyatakan bahwa EPS, NPM, ROA, dan ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2006 sampai dengan 2008. (Susilowati & Turyanto, 2011)

Selain itu, penelitian yang dilakukan Manurung dan Siregar menyimpulkan secara parsial laba bersih tidak memiliki pengaruh terhadap DPR (*dividen payout ratio*) perusahaan manufaktur go publik. Hasil penelitian menyimpulkan bahwa informasi laba bersih bukanlah merupakan hal utama yang perlu diperhatikan dan dijadikan tolok ukur yang baik oleh manajemen dalam membuat keputusan untuk menentukan besarnya DPR.

Mengingat masih adanya perbedaan hasil penelitian diatas maka penulis perlu mengkaji tentang **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Tingkat Pengembalian (Return) Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.”**

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis merumuskan masalah sebagai berikut, “Apakah ada pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap *return* saham perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.”

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah “mengetahui pengaruh ROA, ROE, dan EPS sebagai ukuran kinerja keuangan terhadap return saham perusahaan sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI periode 2010-2012.”

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat secara teoritis

1. Bagi penulis, penelitian ini sebagai tambahan untuk memperluas ilmu pengetahuan khususnya dalam teori keuangan dan juga lebih memahami tentang rasio-rasio yang ada dalam keuangan dan memperdalam

pengetahuan tentang pengaruh rasio keuangan ROA, ROE dan EPS terhadap return saham dan juga hubungannya terhadap resiko saham.

1.4.2. Manfaat secara praktis

1. Bagi perusahaan, penelitian ini bisa dijadikan bahan masukan ataupun perbandingan bagi manajer keuangan dan pemilik perusahaan.
2. Bagi pihak lain, penelitian ini bisa dijadikan sebagai acuan atau informasi dalam melakukan penelitian yang memiliki topik serupa atau sebagai bahan bacaan dan referensi.

1.5. Sistematika Skripsi

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab ini menjelaskan tentang latar belakang, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, sistematika skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menjelaskan tentang landasan teori dan penelitian sebelumnya yang berhubungan dengan *Return on Asset*, *Return on Equity*, dan *Earning per Share* serta alur pembahasan skripsi melalui kerangka pikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, objek penelitian, definisi operasional dan pengukuran variabel serta teknik analisis.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini membahas tentang riwayat singkat perusahaan, deskripsi harga saham dan laba bersih perusahaan yang menjadi sampel pada penelitian ini.

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan ditampilkan hasil analisis data penelitian sesuai dengan rumusan masalah serta menyajikan temuan penelitian yang berasal dari hasil analisis data penelitian yang dikaitkan dengan teori yang digunakan dalam penelitian serta hasil temuan pada penelitian terdahulu.

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menyajikan kesimpulan hasil penelitian sesuai dengan rumusan masalah, saran yang akan diajukan peneliti berdasarkan hasil temuan dan keterbatasan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Abubakar, Samadi W. 2012. *Manajemen Resiko dan Asuransi*. Diktat Materi Kuliah Universitas Sriwijaya.
- Agustin, Shintya Dewi. 2012. *Pengaruh Eps, Roa, Roe Dan Per, Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Textile Mill Products Di BEI Pada Tahun 2001 -2010*. Surabaya.
- Ahmad, Kamaruddin. 2004. *Dasar- Dasar Manajemen Investasi dan Portofolio*. Jakarta: Rineka Cipta
- Anastasia, Njo, et. al. 2003. *Analisis Faktor Fundamental Dan Risiko Sistematik Terhadap Harga Saham Properti Di BEJ*. Jurnal Akuntansi & Keuangan Vol. 5, No. 2, pp 123-132.
- Bodie, Zvi., Kane, Alex., dan Marcus, Alan J. 2006. *Investments*. Jakarta: Salemba Empat
- Bringham, dkk. 2001. *Dasar- Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Chang, Hsu-Ling., Chen, Yahn-Shir., Su, Chi-Wei., and Chang, Ya-Wen. 2008. *The Relationship between Stock Price and EPS: Evidence Based on Taiwan Panel Data*. Economics Bulletin, Vol. 3, No. 30, pp 1-12
- Ebrahimi, Mohammad and Arezoo Aghaei Chadegani. 2011. *The Relationship between Earning, Dividend, Stock Price and Stock Return: Evidence from Iranian Companies*. International Conference on Humanities, Society and Culture IPEDR Vol.20 (2011) © (2011) IACSIT Press, Singapore, p. 319 323
- Gill, James O., Chatton, Moira. 2006. *Memahami Laporan Keuangan*. Jakarta: PPM
- Habib, Arief. 2008. *Kiat Jitu Peramalan Saham*. Yogyakarta: Andi Offset
- Horne, James C. Van, JR, John M. Wachowicz. 2009. *Fundamentals of Financial Management*. Jakarta: Salemba Empat
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Harahap, Zulkifli dan Pasaribu, Agusni. 2007. *Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematik terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta*. MEPA Ekonomi, vol 2 nomor 1, pp

68-77.

Harjito, D. Agus dan Aryayoga, Rangga. 2009. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia*. Fenomena, vol 7 nomor 1, hal. 13-21.
ISSN 1693-4296

Hartono, Jogyianto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta:
BPFE

Indriantoro, Nur dan Supomo, Bambang. 1999. *Metodologi Peneletian Bisnis
untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE

Kabajeh, Majed A.M., Nu'aimat, Said Mukhled Ahmed Al., Dahmash, Firas
Naim. 2012. *The Relationship Between the ROA, ROE and ROI Ratios
With Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices*.
International Journal of Humanities and Social Science Vol. 2 No. 11, pp
115-120.

Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana

Laksmi, Putu Ari Dharma & Ratnadi, Ni Made Dwi. 2009. *Dampak
Pemoderasian Komponen Arus Kas terhadap Hubungan Laba Akuntansi
dengan Return Saham*. Audi, Jurnal Akuntansi dan Bisnis, Vol. 4 No. 2,
pp 152-164.

Mojgan, Safa & Ali, Moslemi. 2011. *Examining the Effect of Earnings per Share and
Cash Dividends per Share on Investor Decision Making in Tehran Stock
Exchange from the Capital Market Participants' View*. American Journal
of Scientific Research. ISSN 1450-223X Issue 36(2011), pp. 99-106.

Manurung, Indah Agustina dan Hasan Sakti Siregar. *Pengaruh Laba Bersih Dan
Arus kas Operasi Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan
Manufaktur Yang Go Public*. Universitas Sumatera Utara

Margaretha, Farah. 2005. *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan
Sumber Dana Jangka pendek*. Jakarta: Gramedia

Marpaung, Erisa A. 2011. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham
Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Dibursa Efek
Indonesia*. Universitas Sumatera Utara.

Munawir, S. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty

Prihantini, Ratna. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Roa, Der Dan Cr
Terhadap Return Saham*. Tesis. Semarang. Universitas Diponegoro

Priyatno, Duwi. 2009. *SPSS untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Yogyakarta: Gava Media

Reeve, James W, et.al. 2010. *Pengantar Akuntansi buku 1- Adaptasi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat

Reeve, James W, et.al. 2010. *Pengantar Akuntansi buku 2- Adaptasi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat

Reilly, Frank K. 1997. *The Impact of Inflation on ROE, Growth and Stock Prices*. Financial Services Review, 6 (1): p. 1-17. ISSN: 1057-0810

Seetharaman, A and Raj, John Rudolph. 2011. *An Empirical Study on the Impact of Earning per Share on Stock Prices of a Listed Bank in Malaysia*. The International Journal of Applied Economics and Finance 5 (2): p. 114-126. ISSN 1991-0886/ DOI: 10.3923/ijaef.2011.114.126

Syauta, Rizki Christian, dan Widjaja, Indra. 2009. *Analisis Pengaruh Rasio ROA, LDR, NIM dan NPL Terhadap Abnormal Return Saham Perbankan Di Indonesia Pada Periode Sekitar Pengumuman Subprime Mortgage*. Journal of Applied Finance and Accounting Vol. 1 No.2, pp 351-367.

Suci�ati, Tri. 2010. *Pengaruh ROA, ROE, NPM, EPS Dan EVA Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI*. Depok

Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: Alfabeta

Susilowati, Yeye. 2011. *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan*. Dinamika Keuangan dan Perbankan vol 3 no.1, Mei 2012, hal 17-37. ISSN; 1979-4878. Semarang.

Tambunan, Adhi Porman. 2007. *Menilai Harga Wajar Saham*. Jakarta: Elex Media Komputindo

Tandeilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE

Taufik. 2009. *Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham di PT. Bursa Efek Jakarta*. Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya, vol 7, no 13. ISSN: 1412-4521

Utomo, Welly. 2007. *Analisis Pengaruh Beta Dan Varian Return Saham Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Lq 45 Di Bursa Efek Jakarta Periode Bulan Januari Tahun 2005 Sampai Dengan Bulan Desember Tahun 2005)*. Tesis. Universitas Diponegoro

Wardhani, SAK, 2010. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return dan Risiko Saham (Studi pada Perusahaan Food and Beverages yang Listing di BEI periode 2004-2008)*. Universitas Negeri Malang

Warren, Carl S., Reeve, James M., Fess Philip E. 2006. *Accounting: Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat

Widodo, Saniman. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2003 – 2005*. Universitas Diponegoro

Wild, John J., Subramanyam, K. R., dan Halsey, Robert F. 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat

Winarto, Wahid Wachyu Adi. 2007. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta (BEJ)*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang

“*BI Rate (Berdasarkan hasil dari Rapat Dewan Gubernur)*”. Diakses www.bi.go.id

“*Daftar Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi*”. Diakses, www.finance.yahoo.com, 26 September 2012, 20:30

“*Informasi Harga dan Laporan Keuangan Perusahaan Subsektor Telekomunikasi.*” Diakses www.emiten.co.id, 26 September 2012, 20:45

“*Program Studi Teknik Telekomunikasi - Sekolah Teknik Elektro dan Informatika*”. Diakses <http://snmptn.itb.ac.id/Prodi/182.htm>, 6 Desember 2012, 20:13

“*Companie Profile*”, www.bakrietelecom.com, www.indosat.com, www.inovisi.com, www.telkom.co.id, www.xl.co.id.