

**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *TOTAL ASSET
TURNOVER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *EARNING PER SHARE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR INDUSTRI DASAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

ANDI ROBERT

01011181419027

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

Palembang

2017

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RASIO*, *TOTAL ASSET TURNOVER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *EARNING PER SHARE*, TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRI DASAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : ANDI ROBERT

NIM : 01011181419027

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang kajian / konsentrasi : Manajemen Keuangan

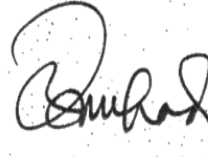
Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif

Tanggal persetujuan :

Dosen pembimbing :

Tanggal 13 Maret 2018

Ketua

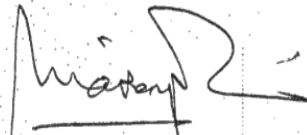


H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D

NIP. 196211121989111001

Tanggal 16 Maret 2018

Anggota



Drs. H.M.A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

NIP. 195411021976021001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RASIO, TOTAL ASSET
TURNOVER, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER
SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRI
DASAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : ANDI ROBERT

Nim : 01011181419027

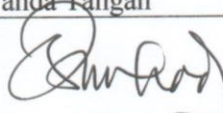
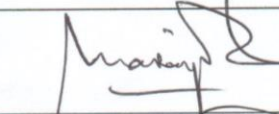
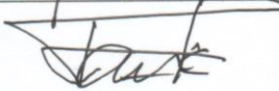
Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

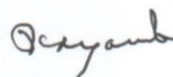
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian Komprehensif pada tanggal 16 april 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 16 april 2018

No.	Nama Dosen	Tanda Tangan
1.	H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D NIP : 196211121989111001	
2.	Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A NIP : 195411021976021001	
3.	H. Taufik, S.E., M.B.A NIP : 196709031999031001	

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,**



Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama mahasiswa : ANDI ROBERT
NIM : 01011181419027
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *TOTAL ASSET TURNOVER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTURINDUSTRI DASAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
Anggota : Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

Tanggal ujian : 16 april 2018

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

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

Palembang, 16 april 2018



ANDI ROBERT

NIM. 01011181419027

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

SEGALA SESUATU DALAM HIDUP INI TIDAKLAH KEKAL ATAU BERKONDISI TETAP, JANGAN TAKUT PADA MASALAH YANG KITA HADAPI, LAKUKAN YANG TERBAIK MAKA HAL BAIK AKAN BERBUAH BAIK.

(ANDI ROBERT)

Skripsi ini saya persembahkan kepada

- ❖ Ayah dan ibu tercinta*
- ❖ Saudara-saudaraku*
- ❖ Sahabat-sahabatku*
- ❖ Rekan-rekan
seperjuangan*
- ❖ Almamater*

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *TOTAL ASSET TURNOVER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR INDUSTRI DASAR DI BURSA EFEK INDONESIA”. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas pengaruh dari *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur industri dasar di Bursa Efek Indonesia. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh melalui www.idx.co.id berupa informasi profil perusahaan dan laporan keuangan masing-masing perusahaan manufaktur industri dasar. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, sedangkan *Total Asset Turnover* (TATO), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap *return saham*.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan kontribusi positif bagi perusahaan dalam upaya menjaga *return saham* untuk berinvestasi dan dapat menjadi referensi bagi akademisi untuk penelitian selanjutnya.

Palembang, 16 april 2018

Penulis



ANDI ROBERT

UCAPAN TERIMAKASIH

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini tidak akan berjalan dengan baik dan lancar tanpa bantuan, bimbingan, pengarahan, dan motivasi dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, secara khusus penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak terutama kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, karunia dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Kedua orang tua dan saudara-saudaraku yang selalu setia memberikan doa, semangat dan dukungan, baik secara moril maupun materil, serta memotivasi penulis agar terus terpacu untuk menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. H. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Drs. Isnurhadi, MBA., Ph.D. selaku dosen pembimbing I yang telah membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi, serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

7. Bapak Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A. selaku dosen pembimbing II yang telah membimbing, memberikan penjelasan, mengoreksi, serta mengarahkan penulis selama menyelesaikan masa studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini.
8. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan selama penyusunan skripsi.
9. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.
11. Adik-adikku yang tercinta sony riyadi dan hendri rio yang selama ini telah memberikan semangat, motivasi, dan dukungan selama proses pembuatan skripsi ini berlangsung.
12. Sahabatku kevin Oswald siahaan, wirawan mulya, andre prahaldan pasmawi, destin putri k, nyimas amalia, mirrah dwi astari P, Soni Faturhman, Aditya Rahman, Fadhlan Syahwaldi, Farhan Rabbin dan GerryHosea Hiromitsu yang telah memberikan doa, semangat dan dukungan kepada penulis, serta kesediaannya dalam membantu penulis baik diluar maupun didalam urusan perkuliahan.
13. Teman-teman satu pembimbing, kevin Oswald siahaan yang sudah mengajarkan spss, selalu memberikan informasi, dukungan dan bantuan selama proses pembuatan skripsi.

14. Teman-teman sesama pejuang skripsi, Wirawan mulya, M. Syamsoe Habibi, dan mirrah dwi astari P, yang selalu memberikan informasi, dukungan dan bantuan selama proses pembuatan skripsi.
15. Semua teman-teman mahasiswa manajemen angkatan 2014
16. Semua pihak yang secara langsung maupun tidak langsung dengan tulus dan ikhlas membantu dan mendoakan keberhasilan bagi penulis.

Palembang, 16 april 2018

Penulis,



ANDI ROBERT

ABSTRAK
ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *TOTAL ASSET*
TURNOVER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *EARNING PER SHARE
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR INDUSTRI DASAR
DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh :
ANDI ROBERT,
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D,
Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham pada perusahaan manufaktur industri dasar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan analisis rasio: *leverage*, *efficiency*, dan *profitability*. Variabel independen dalam penelitian ini adalah DER, TATO, ROE, EPS dan variabel dependen diwakili oleh *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *DER* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* Saham, sedangkan *TATO*, *ROE*, dan *EPS* berpengaruh signifikan terhadap *return* Saham. Koefisien determinasi diperoleh sebesar 0,228. Hal ini berarti variabel DER, TATO, ROE, dan EPS mampu menjelaskan variabel *return* saham sebesar 22,8%. Sedangkan sisanya 77,2% dijelaskan oleh variabel-variabel lainnya yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Kata Kunci : *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, *Return On Equity (ROE)*, *Earning Per Share (EPS)*, dan *Return Saham*.

Telah kami setuju untuk ditetapkan pada lembar abstrak.

Ketua,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Palembang, 16 april 2018

Anggota,



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Pengelola akademik jurusan manajemen



Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.
NIP. 195607011985031003

ABSTRACT
**ANALYSIS OF THE INFLUENCE OF THE DEBT TO EQUITY RATIO,
TOTAL ASSET TURNOVER, RETURN ON EQUITY, AND EARNING
PER SHARE TO STOCK RETURN ON THE BASIS OF INDUSTRIAL
MANUFACTURING COMPANIES IN INDONESIA STOCK
EXCHANGE**

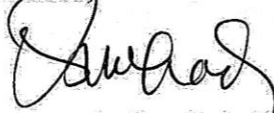
BY :
ANDI ROBERT,
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D,
Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A

The purpose of this study is to examine the factors that affect stock returns on basic industrial manufacturing companies in Indonesia Stock Exchange (BEI). This research uses ratio analysis: leverage, efficiency, and profitability. Independent variabel in this research are Debt to Equity Ratio(DER), Total Asset Turnover(TATO), Return On Equity(ROE), and Earning Per Share(EPS) and dependent variable represented by Stock return. The result of the research shows that DER has no significant effect on stock return, while TATO, ROE, and EPS has significant effect to stock return. The coefficient of determination obtained is 0.228. This means that the variables DER, TATO, ROE, and EPS are able to explain the stock return variable of 22.8%. While the remaining 77.2% is explained by other variables that are not examined in this study.

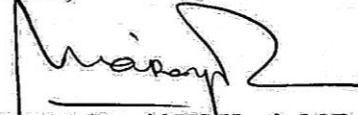
Keywords : Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) and Stock Return

We have agree to be Placed on the abstract sheet.

Leader,


H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Palembang, 16 april 2018
Assistant,


Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A.
NIP. 195411021976021001

Ascertain,
Academic Manager Of Management Departement


Drs. Yuliansyah M. Diah, M.M.
NIP.195607011985031003

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam

Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : ANDI ROBERT

NIM : 01011181419027

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : manajemen Keuangan


Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER),
TOTAL ASSET TURNOVER (TATO), *RETURN ON EQUITY*
(ROE), DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
INDUSTRI DASAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Pembimbing Skripsi

Ketua

Anggota



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP : 196211121989411001



Drs. H. M. A. Rasyid HS Umrie, M.B.A
NIP : 195411021976021001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

	Nama : ANDI ROBERT
	NIM : 01011181419027
	Tempat/ tanggal lahir: Palembang/ 18-maret-1995
	Alamat : kemang manis jalan kedondong no 52 RT/RW 001Palembang
Agama	Buddha
Jenis kelamin	Laki-laki
status	Belum menikah
kewarganegaraan	Indonesia
Email	andicom1995@gmail.com
PENDIDIKAN FORMAL	
2002-2008	SD Negeri 39 Palembang
2008-2011	SMP Tridharma Palembang
2011-2014	SMAN1 Palembang
2014-2017	Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
PENGALAMAN ORGANISASI	
KELUARGA MAHASISWA BUDDHIS PALEMBANG (KMBP)	
FORUM KOMUNIKASI SISWA (FOKUS 1)	

DAFTAR ISI

	Halaman
JUDUL	i
PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMAKASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xix
DAFTAR GAMBAR	xx
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	9
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	10
1.4.2. Manfaat Praktis.....	10

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	11
2.1 Landasan Teori.....	11
2.1.1 Pengertian Kinerja Keuangan.....	11
2.1.2 Pengertian Laporan Keuangan.....	11
2.1.3 Teori Struktur Modal.....	12
2.1.3.1 Teori Pendekatan Tradisional.....	13
2.1.3.2 Teori Modigliani dan Miller.....	13
2.1.3.3 Teori Trade-off.....	13
2.1.3.4 Teori Packing Order.....	13
2.1.3.5 Teori Keagenan.....	14
2.1.4 Finansial Distress.....	14
2.1.5 Signalling Theory.....	16
2.1.6 Return Saham.....	17
2.1.7 Debt to Equity Ratio (DER).....	18
2.1.8 Total Aset Turnover (TATO).....	19
2.1.9 Return on Equity (ROE).....	20
2.1.10 Earning Per Share (EPS).....	20
2.1.11 Hubungan antara variabel independen dan dependen.....	21
2.1.11.1 Hubungan DER terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.1.11.2 Hubungan TATO terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.1.11.3 Hubungan ROE terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.1.11.4 Hubungan EPS terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.2 Penelitian Terdahulu.....	27

2.3 Kerangka pikir.....	36
2.4 Hipotesis.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	39
3.2 Rancangan Penelitian.....	39
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	39
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.5 Populasi dan Sampel.....	41
3.5.1 Populasi.....	41
3.5.2 Sampel.....	44
3.6 Teknik analisis.....	46
3.6.1 Variabel terikat/ dependen.....	46
3.6.2 Variabel Bebas/ independen.....	47
3.6.2.1 Debt to Equity Ratio (DER).....	47
3.6.2.2 Total Aset Turnover (TATO).....	47
3.6.2.3 Return on Equity (ROE).....	48
3.6.2.4 Earning Per Share (EPS).....	48
3.6.3 Pengujian asumsi klasik.....	49
3.6.3.1 Uji Normalitas.....	49
3.6.3.2 Uji Multikolinieritas.....	50
3.6.3.3 Uji Heteroskedastisitas.....	50
3.6.3.4 Uji Autokorelasi.....	51
3.6.4 Analisis Regresi Berganda.....	51

3.6.5	Pengujian Hipotesis.....	52
3.6.5.1	Uji Statistik T.....	53
3.6.5.2	Uji Statistik F.....	53
3.6.6	Uji koefisien Determinasi.....	54
3.7	Definisi dan Pengukuran Variabel.....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		57
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	57
4.2	Hasil Penelitian.....	57
4.2.1	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	57
4.2.2	Hasil Uji Normalitas.....	61
4.2.3	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	63
4.2.3.1	Multikolinieritas.....	63
4.2.3.2	Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.2.3.3	Uji Autokorelasi.....	66
4.2.4	Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	67
4.2.5	Hasil Uji kelayakan model/ uji F.....	67
4.2.6	Hasil uji -T.....	68
4.3	Hasil Pembahasan.....	70
4.3.1	Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i>	71
4.3.2	Pengaruh TATO terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.3.3	Pengaruh ROE terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.3.4	Pengaruh EPS terhadap <i>Return Saham</i>	78
4.4	Implikasi Teoritis.....	80

4.5 Implikasi Praktis.....	81
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	83
5.1 Kesimpulan	83
5.2 Saran	84
5.3 Keterbatasan Penelitian.....	85
DAFTAR PUSTAKA.....	86
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

Halaman

Tabel 1.1 Rata-rata DER, TATO, ROE, EPS, dan RS pada perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI.....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	28
Tabel 3.1 Populasi penelitian perusahaan manufaktur industri dasar.....	42
Tabel 3.2 Kriteria Penentuan Sampel.....	45
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan.....	46
Tabel 3.4 Definisi Operasional Variabel.....	56
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Penelitian Perusahaan Sampel (N= 110).....	58
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Penelitian Perusahaan Sampel (N= 63).....	59
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif Penelitian Perusahaan Sampel (N= 56).....	60
Tabel 4.4 Uji Normalitas.....	62
Tabel 4.5 Uji Normalitas sesudah Transformasi.....	63
Tabel 4.6 Uji Normalitas sesudah Boxplot.....	63
Tabel 4.7 Nilai Variance Inflation.....	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4.9 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	68
Tabel 4.10 Hasil Uji Kelayakan Model/ Uji F.....	69
Tabel 4.11 Hasil Uji T.....	70
Tabel 4.12 Model Hipotesis	71

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 kerangka pikir.....	38
Gambar 4.1 Scatterplot Uji Heterokedastisitas.....	66

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk ekuitas (saham) maupun utang (obligasi), baik yang diterbitkan pemerintah, maupun oleh perusahaan swasta Husnan Suad dan Prujiastuti (2003). Perusahaan yang membutuhkan dana dapat menjual surat berharganya di pasar modal.

Pasar modal merupakan sarana yang berfungsi untuk mengalokasikan dana yang produktif dari pemberi pinjaman kepada peminjam. Dengan adanya pasar modal, masyarakat bisa melakukan investasi didalamnya dengan menjadi investor. Kegiatan investasi itu sendiri adalah kegiatan menanamkan modal baik langsung maupun tidak langsung dengan harapan pada waktunya nanti pemilik modal mendapatkan sejumlah keuntungan dari hasil penanaman modal tersebut Mohammad Samsul (2008). Bagi para investor, melalui pasar modal dapat memilih obyek investasi dengan beragam tingkat pengembalian dan tingkat risiko yang dihadapi, sedangkan bagi para penerbit (*issuers atau emiten*) melalui pasar modal dapat mengumpulkan dana jangka panjang untuk menunjang kelangsungan usaha. Salah satu instrumen pasar modal yang banyak dikenal oleh masyarakat adalah saham.

Saham merupakan bukti penyertaan modal di suatu perusahaan, atau bukti kepemilikan atas suatu perusahaan Fakhruddin, Hendy. M (2008), Perusahaan

terbuka (*go public*) adalah perusahaan yang telah menerbitkan sahamnya di pasar modal. Perusahaan- perusahaan *go public* terdiri dari berbagai jenis perusahaan yang dikelompokkan berdasarkan bidang usahanya masing-masing kedalam berbagai sektor. Masing-masing sektor perusahaan yang listing di BEI mempunyai harga saham yang berbeda-beda, sehingga tingkat *return*nya juga berbeda.

Return adalah hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi Jogiyanto H.M (2007). Sedangkan menurut Robert, Ang (2001), *return* adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Dari dua pengertian yang dikemukakan oleh para pakar diatas dapat disimpulkan bahwa *return* saham adalah tingkat keuntungan yang didapatkan oleh para investor atas hasil dari investasi saham yang dilakukannya.

Para investor yang akan melakukan investasi dengan membeli saham di pasar modal akan menganalisis kondisi perusahaan terlebih dahulu agar investasi yang dilakukannya dapat memberikan keuntungan (*return*). Memperoleh *return* (keuntungan) merupakan tujuan utama dari aktivitas perdagangan para investor di pasar modal. Terdapat 2 Teknik analisis yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Analisis fundamental yang digunakan dari beberapa rasio diantaranya *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, *Return On Equity (ROE)*, dan *Earning Per Share (EPS)*.

Debt to Equity Ratio mencerminkan struktur modal perusahaan, baik dana dari pihak luar maupun dari pemegang saham. Semakin tinggi *DER* berarti semakin besar sumber dana dari pihak luar. Semakin banyak penggunaan

financial leverage (penggunaan utang atau dana eksternal untuk meningkatkan kegiatan operasional perusahaan), semakin banyak penggunaan biaya tetap (jangka panjang) yang dibutuhkan perusahaan sehingga laba operasional semakin kecil. Karena digunakan menutup biaya jangka panjang dan beban bunganya. Hal ini menjelaskan bahwa semakin tinggi DER akan menyebabkan meningkatnya nilai utang yang akan menyebabkan penurunan laba bersih perusahaan, yang pada akhirnya akan menyebabkan *return* yang diterima pemegang saham akan menurun bahkan menjadi negatif, hal ini disebabkan perusahaan tidak lagi memiliki kemampuan untuk memenuhi kewajiban-kewajibannya. *Return* yang diperoleh investor dipengaruhi oleh *financial risk*. *Financial leverage* merupakan factor yang mempengaruhi tingkat *financial risk* yang bila tidak dijaga akan menyebabkan financial distress.

Total Asset Turnover menunjukkan bagaimana efektifitas perusahaan menggunakan keseluruhan aktiva untuk meningkatkan nilai penjualan dan meningkatkan laba. Semakin tinggi rasio TATO maka akan semakin tinggi tingkat efisiensi perusahaan dalam penggunaan aktiva.

Return On Equity mencerminkan tingkat pengembalian keuntungan (*return*) dari *ekuitas* atau modal yang disetor pemegang saham untuk memperoleh keuntungan bagi pemegang saham. Semakin tinggi ROE semakin baik perusahaan tersebut menggunakan dana dari pemegang saham untuk memperoleh keuntungan.

Earning Per Share mencerminkan laba bersih yang diterima oleh setiap lembar saham. Semakin tinggi EPS semakin baik karena *return* yang diperoleh

ikut meningkat dari capital gain yang juga meningkat. Semakin tinggi EPS semakin tinggi *Deviden Per Share* yang akan diterima sehingga *return* saham yang diterima ikut meningkat, baik dari capital gain maupun dari *dividen per share* yang dibagikan oleh perusahaan.

Penelitian Purwanto. A, dan Haryanto (2004) bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di pasar modal Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di pasar modal Indonesia periode 1999 dan 2000.

Penelitian Thrisye. R.Y, dan Simu. N (2010), bertujuan menganalisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010 berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa Total Asset Turnover (TATO) secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham sedangkan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian Susilowati. Y (2011), dilakukan untuk menguji pengaruh faktor Fundamental EPS, ROE, dan DER terhadap *Return* saham. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham sedangkan EPS, dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham.

Hasil ini mengindikasikan adanya pertimbangan yang berbeda dari beberapa investor dalam memandang DER. Oleh sebagian investor DER

dipandang besarnya tanggung jawab perusahaan terhadap pihak ketiga yaitu kreditur yang memberikan pinjaman kepada perusahaan. Sehingga semakin besar nilai DER akan memperbesar tanggungan perusahaan. Namun demikian nampaknya beberapa investor justru memandang bahwa perusahaan yang tumbuh pasti akan memerlukan hutang sebagai dana tambahan untuk memenuhi pendanaan pada perusahaan yang tumbuh. Perusahaan tersebut memerlukan banyak dana operasional yang tidak mungkin dapat dipenuhi hanya dari modal sendiri yang dimiliki perusahaan. Kondisi ini menyebabkan kemungkinan berkembangnya DER pada perusahaan dimasa yang akan datang yang berujung pada meningkatnya *return* saham.

Penelitian Hermawan, Dedi Aji (2012), bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio*, *earning per share* secara parsial maupun simultan terhadap *return* saham pada perusahaan perbankan yang listing di BEI tahun 2008-2010. Besarnya pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share* secara simultan terhadap *return* saham adalah 24,3 % dan sisanya sebesar 74,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak masuk dalam penelitian ini. Besarnya pengaruh secara parsial *debt to equity ratio* kualitas terhadap *return* saham adalah 8,07%. Besarnya pengaruh secara parsial *earning per share* terhadap *return* saham adalah 16,08%.

Penelitian Gharaibeh, Adnan (2014), bertujuan untuk mengukur pengaruh Struktur Modal, terhadap *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham

perusahaan industri yang terdaftar di *Amman Stock Exchange for the period 2009 to 2012 which intervened by the world financial crisis*.

Penelitian Ghi, Tran Nha (2015), bertujuan untuk menganalisis tentang *The Impact of Capital Structure and Financial Performance on Stock Return of the Firms in Hose*. Pengaruh struktur modal dan kinerja keuangan perusahaan yang difokuskan pada *Return On Equity Ratio (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)* terhadap *Return* saham pada perusahaan-perusahaan di Hose.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa adanya peningkatan *return* saham dalam Perusahaan disebabkan oleh variabel *Return On Equity (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)* mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan-perusahaan di Hose.

Penelitian Kevin Stefano (2015), bertujuan untuk mengidentifikasi rasio keuangan sebagai alat ukur kinerja perusahaan keuangan. Hasil penelitian menunjukkan variabel *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Total Asset Turnover (TATO)* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham industry properti di Indonesia.

Penelitian Bararoh, Tantri (2015), dilakukan untuk menguji pengaruh *Analysis of Fundamental Factors, Foreign Exchange and Interest Rate on Stock Return*. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio (DER)* secara parsial berpengaruh tidak signifikan, sedangkan Total Asset Turnover (TATO) dan Return On Equity (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2013.

Penelitian (Ismail. V,H and Witarno. K,M (2016), bertujuan untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover*(TATO) terhadap *return* saham. Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham sedangkan Total Asset Turnover berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian Maryyam Anwaar (2016), bertujuan mengukur pengaruh *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham*, berdasarkan hasil penelitian variabel *Earning Per Share* (EPS) dan *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham satu periode ke depan.

Penelitian mengenai *return* saham telah banyak dilakukan mengingat pentingnya faktor fundamental dalam mempengaruhi nilai *return* saham. Namun berdasarkan bukti empiris yang menghubungkan faktor-faktor fundamental dengan *return* saham masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda sehingga perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh faktor fundamental terhadap *return* saham terutama pada perusahaan manufaktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

Tabel 1.1 Rata-rata DER, TATO, ROE, EPS, dan *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI

TAHUN	VARIABEL				
	DER (X)	TATO (x)	ROE (%)	EPS (Rp)	RS (%)
2012	0.946	1.086	14.78	581.55	31.84
2013	0.853	1.027	14.13	360.49	29.15
2014	0.988	1.090	11.08	303.34	5.88
2015	1.005	0.928	9.13	189.63	5.90
2016	0.932	0.882	19.18	168.17	-6.08

Sumber: Data diolah (2017)

Berdasarkan data di tabel 1.1 terdapat beberapa hubungan variabel yang menjadi fenomena yaitu hubungan antara *debt equity ratio* terhadap *return* saham pada tahun 2016, perusahaan menurunkan tingkat hutang perusahaan tetapi *return* saham yang diperoleh pada tahun 2016 negatif dibandingkan *return* saham tahun 2012 sebesar 31,84% dengan tingkat hutang yang *relative* sama.

Hubungan antara TATO terhadap *return* saham pada tahun 2012-2014 TATO memiliki nilai di atas 1kali, namun *return* saham pada tahun 2012-2014 terus mengalami penurunan terutama pada tahun 2014 dimana *return* saham turun 23,27% dari tahun 2013.

Hubungan antara *return on equity* terhadap *return* saham pada tahun 2016 dimana *return on equity* mencapai *persentase* tertinggi yaitu 19.18% selama 5 tahun terakhir tetapi *return* saham yang diperoleh pada tahun 2016 negatif 6,08%.

Hubungan antara *earning per share* terhadap *return* saham, pada tahun 2012-2016 *earning per share* terus mengalami penurunan namun masih bernilai positif tetapi *return* saham terus mengalami penurunan hingga pada tahun 2016 menjadi negatif 6,08%.

Berdasarkan uraian di atas investor akan membuat keputusan jual-beli saham sehingga menentukan *return* yang akan diterima dari berinvestasi saham, maka penulis ingin mengangkat judul “**Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Industri Dasar DI Bursa Efek Indonesia**”

1.2. Perumusan masalah

1. Bagaimana pengaruh DER terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur?
2. Bagaimana pengaruh TATO terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur?
3. Bagaimana pengaruh ROE terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur?
4. Bagaimana pengaruh EPS terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur?
5. Apakah DER, TATO, ROE, EPS secara simultan berpengaruh terhadap *Return* saham?

1.3. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh DER terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur
2. Untuk mengetahui pengaruh TATO terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur
3. Untuk mengetahui pengaruh ROE terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur
4. Untuk mengetahui pengaruh EPS terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur
5. Untuk mengetahui pengaruh DER, TATO, ROE, EPS secara simultan terhadap *Return* saham

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat secara teoritis

1.4.1.1. Bagi penulis

Dapat memperluas dan menambah ilmu pengetahuan pada bidang ekonomi mengenai analisis perusahaan dengan menggunakan pendekatan *ratio* DER, TATO, ROE, EPS terhadap *return* saham.

1.4.1.2. Bagi akademik

Dapat menjadi sumber referensi khususnya untuk yang akan melanjutkan penelitian ini.

1.4.2. Manfaat secara praktis

1.4.2.1. Bagi pihak Perusahaan

Dapat menginformasikan kepada pemilik perusahaan tentang perkembangan kinerja perusahaan atau kinerja keuangan sehingga dapat membantu dalam pengambilan keputusan apabila kinerja perusahaan menurun atau kinerja perusahaan membaik.

1.4.2.2 Bagi investor

Diharapkan bagi calon investor penelitian ini dapat menjadi bagian dari bahan pertimbangan dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Anwaar, Maryyam. (2016). Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of Ftse-100 Index London, UK), *JMB Vol 16(1)*. p.1-10.
- Bararoh, Tantri. (2015). Analysis of Fundamental Factors , Foreign Exchange and Interest Rate on Stock Return (Studies in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange for 2011-2013 periods), *IJBMI Vol. 4 No 2 february 2015*, hal 36–42.
- Brigham, E.F., Ehrhardt, M. C. (2005). *Financial Management Theory And Practice*,. 11th ed. South Western Cengage Learning: ohio.
- Brigham, E. F.and L. C.Gapenski. (2006). *Intermediate Financial Management*. 7th ed. SeaHarbor Drive, The Dryden Press.
- Darmadji, Tjipto dan Fakhrudin. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. 3rd ed. Salemba Empat. jakarta.No .1 April 2011,hal 13-24.
- Darsono, Azhari. 2005. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. ANDI. Yogyakarta.
- Dita, A.H., & Murtaqi, I. (2014). The effect of Net Profit Margin, Price to Book Value and Debt to Equity Ratio to Stock Return in The Indonesian Consumer Goods Industry, *JBM vol. 3 No 2014*, hal 305–315.
- Fahmi, Irfan. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. second edition, *Alfabeta 2*, Bandung.
- Fakhrudin, Hendy M. 2008. *Istilah Pasar Modal A-Z*. first edition, PT Elex Media Komputindo, jakarta.
- Gharaibeh, Adnan. 2014, Capital Structure, Liquidity, and Stock Returns, *JES Vol. 10 No. 25 september 2014*, hal 171–79.
- Ghi, Trần Nha. (2015). The Impact of Capital Structure and Financial Performance on Stock Returns of the Firms in Hose. *International Journal of Information Research and Review Vol 2 No. 6 juni 2015*, hal 734–737.
- Ghozali, I. 2006. *Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*. Program Doktor Ilmu Ekonomi Unniversitas Diponegoro. Unniversitas Diponegoro.
- Ghozali, I. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. ke empat. semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hartono, J. 2008. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. 5th ed. BPFE UGM. Yogyakarta.
- Hermawan, D. A . (2012). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham. *DKP*. Vol 3 No 1 Mei 2011, hal 17-37.
- Houston, dan Brigham. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. sebelas ed. Salemba Empat. Jakarta.
- Husnan, S., dan E.Pudjiastuti. 2003. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 2nd ed. UPP AMP-YKPN. Yogyakarta.
- Indonesia, Ikatan Akutansi. 2009. "Standar Akutansi Keuangan per 1 Juli 2009." *Salemba Empat* 1.
- Ismail, V. H. and Witarno. K. M. (2016). Analysis the Effect of Company's Fundamental Characteristics and Real Earnings Management to Stock Return Moderated by Audit Quality. *IJSD*. Vol 9 No. 2 2016, hal 24-41.
- Jogiyanto H.M. 2007. *Teori Portofolio Dan Analisa Investasi*. 5th ed. BPFE. Yogyakarta.
- Martani, D , and Khairurizka, R. (2009). The Effect of Financial Ratios , Firm Size, and Cash Flow from Operating Activities in the Interim Report to the Stock Return, *CBR* Vol. 8 No. 6 juni 2009, hal 44–55.
- Mohammad, S. 2008. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. erlangga. Jakarta.
- Munawir. 2001. *Analisa Laporan Keuangan*. Liberty. Yogyakarta.
- Noor, A. S. (2011). Analisis Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan Telekomunikasi yang Go Public DI BEI, *JMA* Vol. 12.
- Nurhakin, A, Yunita, I, and Iradianty, A. (2016). The Effect of Profitability and Inflation on Stock 2011. *APIAR* Vol. 2 No 2 2016, hal 202-209.
- Permana, R. K, Ahmar, N and Djadang, S. (2017). Prediksi Financial Distress Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Esensi: Jurnal Bisnis Dan Manajemen* Vol.7 No. 2 oktober 2017, hal 149–66.
- Purwanto, A., dan Haryanto. (2004). Pengaruh Perkembangan Informasi Rasio Laporan Keuangan Terhadap Fluktuasi Harga Saham Dan Tingkat Keuntungan Saham, *JAA*, 1(1) p.17–33.
- Robert, Ang. 2001. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft.com.

- Sanusi, A. 2016. *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat. Jakarta.
- Sari, T.W, Hidayat, R. R, and Sulasmiyati, S. (2017). The Influence of Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), Earnings Per Share (EPS) and Market Value Added (MVA) on Stock Return (Study on Consumer Goods Industry That Listed on Indonesia Stock Exchange for 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis* Vol 46 No. 1 Mei 2017 hal 172–180.
- Sartono, Agus. 2001. *Manajemen Keuangan “Teori Dan Aplikasi.”* keempat. BPFE. Yogyakarta.
- Stefano, Kevin. (2015). The Impact of Financial Ratio toward Stock Return of Property Industry in Indonesia, *IBMP* Vol 3 No. 2 2015 hal 222–231.
- Sugiono. 2015. *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif, Dan R&D*. Alfa Beta. Bandung.
- Susilowati, Yeye. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Profitability and Solvability Rasio Reaction Signal Toward Stock Return Company, *DKP* Vol. 3 No. 2 mei 2011, hal 17-37.
- Syafri, Harahap.sofyan. 2009. *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Thrisye, R. Y, and Simu, N, 2010. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010. *JIAB* Vol. 8 No. 2 juli 2013 hal 75–81.
- Utami, W. R, Hartoyo, S, and Tubagus Nur, and Maulana, T. N. A, 2015. The Effect of Internal and External Factors on Stock Return : Empirical Evidence from the Indonesian Construction Subsector. *AJBM* Vol. 3 No.5 oktober 2015 hal 370–377.
- Wibowo. 2011. *Manajemen Kinerja*. Raja Grafindo. Jakarta.
- Zainudin, dan Hartono J. 1999. “Manfaat Rasio Keuangan Dalam Memprediksi Pertumbuhan Laba.” *Riset Akuntansi Indonesia*. Vol 2 No. 1 1999 hal 66-90.