

S
332.67207

P: 22554 / 23038

REV

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON EQUITY*, DAN
DIVIDEND PAYOUT RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM*

(Studi Pada perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia)

Periode 2007-2011



Skripsi Oleh :

REVV ADIPURA

NIM 01071001086

MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

INDERALAYA

2012

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH DER, ROE, DAN DPR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BEI

Disusun oleh :

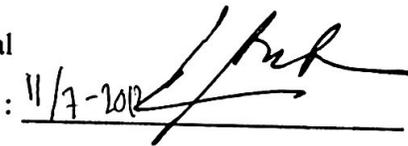
NAMA : REVY ADIPURA
NIM : 01071001086
FAKULTAS : EKONOMI
JURUSAN : MANAJEMEN
BIDANG KAJIAN : MANAJEMEN KEUANGAN

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal

: 11/7-2012



Dosen pembimbing

Ketua

Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA

NIP 19500709 198503 1 001

Tanggal

: 7/7-2012



Anggota

H. Taufik, SE, MBA

NIP 19670903 199903 1 001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH DER, ROE, DAN DPR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : REVY ADIPURA

NIM : 01071001086

Fakultas : EKONOMI

Jurusan : MANAJEMEN

Konsentrasi : KEUANGAN

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 19 Juli 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 19 Juli 2012

Ketua



Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP 19500709 198503 1 001

Anggota



H. Taufik, SE, MBA
NIP 19670903 199903 1 001

Anggota



Drs. H. Mahyunar
NIP 19490310 197602 1 001

Mengetahui,
Ketua Jurusan



Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP 19670624 199402 1 002

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama Mahasiswa : REVY ADIPURA
NIM : 01071001086
Jurusan : MANAJEMEN
Bidang Kajian : KEUANGAN
Fakultas : EKONOMI

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :
PENGARUH DER, ROE, DAN DPR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing :

Ketua : Drs. H. Umar hamdan AJ, MBA
Anggota : H. Taufik, SE, MBA
Tanggal Ujian : 19 Juli 2012

Adalah benar hasil karya saya 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 kesarjanaan.

Inderalaya, Juli 2012

Pembuat Pernyataan,



REVY ADIPURA

NIM 01071001086

-Motto & Persembahan-

"Karena sesungguhnya sesudah Kesulitan itu Ada kemudahan, sesungguhnya sesudah Kesulitan Ada Kemudahan, maka apabila kamu telah selesai (dari sesuatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan) yang lain, dan hanya kepada Tuhanmulah hendaknya kamu berharap."

(Q.S. Alam Nasyrah:5-8)

Dan mintalah pertolongan (kepada Allah) dengan sabar dan shalat (Q.S. Al Baqarah: 45)

Kenapa kita terjatuh, agar kita belajar cara untuk berdiri
(Batman)

Lakukanlah segala sesuatu (urusan) di dunia ini dengan rasa cinta yang tulus, maka kita akan berbuat yang terbaik lebih dari batas yang kita miliki (Revy Adipura)

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini kepada mereka yang istimewa:

Allah SWT

Nabi Muhammad SAW

Ayah dan Ibuku tercinta

Kakak-kakaku tersayang

Adikku tya Tersayang

Adikku (Alm) Ibrahim

Yanti Destriyanti, yang pernah menemaniku

Teman-temanku tersayang

Almamaterku

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh DER, ROE dan DPR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan 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 *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR), terhadap *Return Saham* secara Simultan (Uji F) dan 2) Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR), terhadap *Return Saham* secara Parsial (Uji T). 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. Dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Ketua Jurusan
3. Sekretaris Jurusan
4. Para dosen penguji yang telah membantu memberikan kritik dan saran
5. Orang tua

Inderalaya, 19 Juli 2012

REVVY ADIPURA

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT. karena atas rahmat dan hidayahNya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Analisis Pengaruh Endorser Iklan Terhadap Minat Beli Konsumen (Studi Kasus Minuman Isotonik Pocari Sweat pada Pengguna Planet Futsal Palembang)”**. Sebagai salah satu syarat dalam mencapai gelar sarjana ekonomi pada Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dan dukungan baik moril maupun materil dalam penulisan skripsi ini, antara lain :

1. Prof. Dr. Hj. Badia Perizade, MBA, Rektor Universitas Sriwijaya.
2. Dr. H. Syamsurijal, AK, Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
3. Dr. Mohamad Adam, ME, Ketua Jurusan Manajemen.
4. Welly Naillis, SE, MM, Sekretaris Jurusan Manajemen.
5. Yuliani, SE, MM, Pembimbing Akademik.
6. Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA Pembimbing I Skripsi, yang dengan tulus ikhlas meluangkan waktu di tengah kesibukannya yang amat padat untuk memberi bimbingan dengan sabar kepada penulis.
7. H. Taufik, SE, MBA Pembimbing II Skripsi, atas segala ketelitian, kesabaran, kebaikan, dan perhatiannya dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi.
8. Drs. H. Mahyunar selaku dosen penguji skripsi penulis, terima kasih atas ketelitian, saran dan masukannya dalam membantu penulis menyempurnakan skripsi.
9. Semua Bapak/Ibu dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
10. Kedua Orang Tua saya tercinta, Papa dan Mama yang selalu mencurahkan kasih sayang dan perhatiannya tanpa henti, terimah kasih atas semua yang telah diberikan. Semoga akan ada lebih banyak kebahagiaan yang bisa saya berikan untuk Papa dan Mama. Semoga Papa dan mama selalu dalam

Rahmat Allah, semoga Allah SWT memberikan kesehatan. Masih banyak kebahagiaan yang harus kalian lihat dan dapatkan dari anak-anakmu ini.
We Love You!

11. Saudara-saudari saya, Iptu. Muhammad Alan Haikel, Skm, Marshal Panggar Besi, dan Rizky Fatyah. Kalian salah satu semangat dalam hidup, terimah kasih atas cinta, dukungan, dan motivasi yang tanpa henti-hentinya. Semoga kita selalu kompak selalu. I Love You All
12. Yanti Destriyanti, Terimah kasih pernah menemani dan pernah menjadi bagian di hidupku, atas support dan kasih sayang yang pernah di curahkan kepadaku. Doaku semoga Allah selalu memberikan Rahmat dan kasih sayang-NYA untuk kebahagiaannmu. LUMUNU
13. Staf Pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya, khususnya Mbak Nihil, Kak Hendri, Kak Jol dan Kak Eka.
14. Teman-teman baik saya Maretha, Rudy Hananta, adikku Septyna Rizky, Romi AC, Muhammad Agung.
15. Dameria Manalu, Febrian Manurung, Mathias Andrianus, fia Rossonero, Emilda yang membantu dalam pembuatan skripsi saya.
16. Adik –adik angkatan 2008, Dera, Indah, Fina yang telah sama-sama berjuang dalam penyusunan skripsi dan ujian komprehensif. Terimah kasih atas bantuannya selama proses penyusunan sampai akhir penyusunan skripsi ini
17. Semua keluarga besar angkatan 2007, terimah kasih atas kebersamaan kita selama ini. Suatu kehormatan bisa saling mengenal dengan kalian semua.

Semoga Allah SWT membalas budi baik anda dan berkah kepada kita semua, Aamiin yaa Robbal Alamiin.

ABSTRAK

Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (EPS), *Return On Equity* (ROE), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR), terhadap *Return Saham* pada Sektor Pertambangan di BEI

Oleh :
Revy adipura

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui 1) Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR), terhadap *Return Saham* secara Simultan (Uji F) dan 2) Pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), dan *Dividend Payout Ratio* (DPR), terhadap *Return Saham* secara Parsial (Uji T).

Populasi penelitian ini adalah seluruh sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 14 perusahaan sedangkan sampel yang digunakan sebanyak 13 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah Regresi Berganda.

Hasil penelitian secara Simultan (Uji F) variabel DER, ROE, dan DPR memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Secara Parsial *Debt To Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*, *Dividend Payout Ratio* (DPR) memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Koefisien determinasi (R^2) R square yang dihasilkan sebesar 0.277, hal ini berarti 27,7% variabel dependen yaitu harga saham dipengaruhi oleh variabel independen yaitu DER, ROE, dan DPR. Sedangkan sisanya 72,3% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain.

Penelitian ini memiliki banyak kekurangan, diharapkan untuk para peneliti selanjutnya untuk bisa menggunakan variabel-variabel yang lain dalam meneliti pengaruh terhadap Harga Saham karena variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini terlalu sering digunakan oleh peneliti-peneliti sebelumnya. Dan sektor yang digunakan jangan hanya sektor pertambangan tetapi banyak sektor-sektor yang lainnya yang ada di Bursa Efek Indonesia.

Kata Kunci : *Return Saham, Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), dan Dividend Payout Ratio (DPR).*

ABSTRACT

The Influence of Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), and Dividen Payout Ratio (DPR), on stock return study at Mining Sector in Indonesia Stock Exchange

By :

Revy Adipura; Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA; H. Taufik, SE, MBA

This study aims to determine 1) the influence of Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), and Dividend Payout Ratio (DPR), to stock return simultaneously (F-Test) and 2) the influence of Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), and Dividen Payout Ratio (DPR), to stock Return partially (T-Test).

The population of this study was all registered in mining sector in Indonesia Stock Exchange as many as 14 companies while the samples were 13 companies. The method of analysis data used Multiple Regeression.

The result of this study simultaniously (F-Test) variable DER, ROE and DPR have no significant influence on stock return.

Partially Debt To Equity (DER) has a positive effect and no significant effect on stock return, Dividend Payout Ratio (DPR) has a negative effect and no significant effect on stock return. The coefficint of determination (R²) R square that produced by 0,277, this means that the dependent variable is 27.7% stock price is influenced by independent variables, namely DER, ROE and DPR While the remaining 72.3% influenced by other factors.

This study has many shortcomings, expected to further researchers can use other variables in research the influence on stock price because the variables that are used in this study are too often used by previous researchers. And the sectors that are used not only in the mining sector but there are still many other sectors in Indonesia Stock Exchange.

Keywords : *Stock Return, Debt To Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), and Dividend Payout Ratio (DPR).*

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : REVY ADIPURA
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat / Tanggal Lahir : Surabaya 09 Juli 1988
Agama : Islam
Status : Lajang
Alamat Rumah : Jalan Tanjung Harapan Rt.21 Rw.05 No.35A
Kelurahan Bukit Sangkal Kecamatan Kalidoni
Alamat Email : *Kehi.Juventini@yahoo.com*

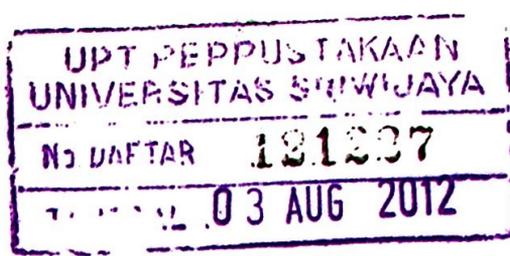
Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SDN 462 Palembang
SLTP : SLTP Adabiyah II Palembang
SMU : SMU Negeri 1 Palembang

Pendidikan Non Formal : LBPP LIA Palembang

Pengalaman organisasi : IKAMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen)

Penghargaan Prestasi : -



DAFTAR ISI

| | Halaman |
|------------------------------------|---------|
| Motto | i |
| Persembahan | ii |
| Kata Pengantar | iii |
| Ucapan Terima kasih | iv |
| Abstrak | vi |
| Abstract | vii |
| Riwayat Hidup | viii |
| Daftar Isi | ix |
| Daftar Tabel | xiii |
| Daftar Gambar | xiv |
| Daftar Grafik | xiv |
| Daftar Lampiran | xiv |
| BAB I PENDAHULUAN | |
| 1.1 Latar Belakang | 1 |
| 1.2 Rumusan Masalah | 8 |
| 1.3 Tujuan Penelitian | 9 |
| 1.4 Manfaat Penelitian | 9 |
| 1.4.1. Kegunaan Praktis | 9 |
| 1.4.2 Kegunaan Teoritis | 10 |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA | |
| 2.1. Kajian Pustaka | 11 |

| | |
|--|----|
| 2.1.1. Pasar Modal | 11 |
| 2.1.2. Investasi | 12 |
| 2.1.3. Saham | 13 |
| 2.1.4. <i>Return</i> | 15 |
| 2.1.5. Laporan Keuangan | 17 |
| 2.1.6. Rasio Keuangan | 20 |
| 2.1.6.1 <i>Debt To Equity Ratio</i> | 20 |
| 2.1.6.2 <i>Return On equity</i> | 21 |
| 2.1.6.3. <i>Deviden Payout Ratio</i> | 21 |
| 2.2. Penelitian Terdahulu | 23 |
| 2.3. Kerangka Konseptual Penelitian..... | 26 |
| 2.4. Hipotesis..... | 28 |

BAB III METODE PENELITIAN

| | |
|--|----|
| 3.1. Ruang Lingkup Penelitian | 29 |
| 3.2. Rancangan Penelitian | 29 |
| 3.3. Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 30 |
| 3.3.1 Populasi | 30 |
| 3.3.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel. | 30 |
| 3.4. Jenis dan Metode Pengumpulan Data | 32 |
| 3.4.1. Jenis Data | 32 |
| 3.4.2. Teknik Pengumpulan Data | 33 |
| 3.4.3. Instrumen Penelitian..... | 33 |
| 3.5. Devinisi Operasional Variabel Penelitian. | 34 |

| | | |
|--------|----------------------|----|
| 3.6 | Metode Analisis..... | 35 |
| 3.6.1. | Teknik Analisis..... | 35 |

BAB IV DATA PENELITIAN

| | | |
|--------|---|----|
| 4.1. | Laporan Keuangan Perusahaan..... | 40 |
| 4.2. | Statistik Deskriptif variabel Penelitian..... | 40 |
| 4.2.1. | <i>Debt To Equity Ratio</i> | 40 |
| 4.2.2. | <i>Return On Equity</i> | 42 |
| 4.2.3. | <i>Deviden Payout Ratio</i> | 43 |
| 4.2.4. | <i>Return Saham</i> | 45 |

BAB V ANALISIS DAN PEMBAHASAN

| | | |
|----------|---|----|
| 5.1. | Data Deskriptif..... | 47 |
| 5.2. | Uji Normalitas Data..... | 48 |
| 5.2.1. | Uji Grafik..... | 48 |
| 5.2.2. | Uji Kolmogorov-Smirnov..... | 50 |
| 5.3. | Uji Asumsi Klasik..... | 51 |
| 5.3.1. | Uji Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>Varian Inflation Factor</i> | 51 |
| 5.3.2. | Uji Autokorelasi..... | 52 |
| 5.3.3. | Uji Heteroskedastisitas..... | 53 |
| 5.3.3.1. | Uji Grafik..... | 53 |
| 5.3.3.2. | Uji Glejser..... | 54 |
| 5.4. | Analisis Regresi..... | 55 |
| 5.5. | Uji F (Simultan)..... | 58 |

| | |
|--|----|
| 5.6. Uji t (Parsial) | 59 |
| 5.6.1. Pengaruh Parsial DER. | 59 |
| 5.6.2 Pengaruh Parsial ROE. | 60 |
| 5.6.3 Pengaruh Parsial DPR. | 60 |
| 5.7. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan (Uji F) | 61 |
| 5.8. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Parsial | 62 |
| 5.8.1. Pengaruh DER terhadap <i>return</i> saham | 62 |
| 5.8.2. Pengaruh ROE Terhadap <i>return</i> Saham | 63 |
| 5.8.3 pengaruh DPR terhadap <i>return</i> saham | 64 |
| BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN | |
| 6.1. Kesimpulan | 66 |
| 6.2. Saran | 67 |
| DAFTAR PUSTAKA | 68 |

DAFTAR TABEL

| | |
|--|----|
| Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu | 23 |
| Tabel 2.2 Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Sekarang..... | 25 |
| Tabel 3.1 Sampel Penelitian..... | 31 |
| Tabel 3.2 Devinisi Operasional variabel | 34 |
| Tabel 4.1 Statistik Deskriptif DER tahun2007-2011 | 41 |
| Tabel 4.2 Statistik Deskriptif ROE tahun 2007-2011 | 42 |
| Tabel 4.3 Statistik Deskriptif DPR tahun 2007-2011 | 44 |
| Tabel 4.4 Statistik Deskriptif <i>Return</i> saham | 45 |
| Tabel 5.1 <i>Descriptive Statistics</i> | 47 |
| Tabel 5.2 Uji Kolmogorov smirnov | 50 |
| Tabel 5.3 Uji <i>Tolerance</i> dan <i>Varian Inflaction factor</i> (VIF) | 51 |
| Tabel 5.4 Hasil Pengujian Nilai DURBIN-WATSON..... | 52 |
| Tabel 5.5 Uji Glejser | 54 |
| Tabel 5.6 Hasil Pengujian Regresi | 55 |
| Tabel 5.7 Hasil Perhitungan Nilai Koefisien Determinasi..... | 57 |
| Tabel 5.8 Perhitungan Uji F (Simultan)..... | 58 |
| Tabel 5.9 Hasil Uji t (Parsial)..... | 59 |

DAFTAR GAMBAR

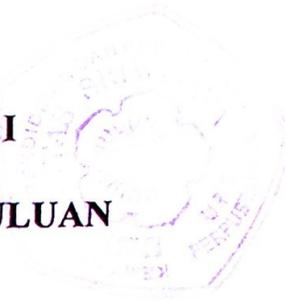
| | |
|---|----|
| Gambar 2.1 Kerangka Konseptual | 26 |
| Gambar 5.1 Normal Probability Plot..... | 49 |
| Gambar 5.2 Scatter Plot | 53 |

DAFTAR GRAFIK

| | |
|---|----|
| Grafik 1.1 Grafik DER dan <i>Return</i> | 5 |
| Grafik 1.2 Grafik ROE dan <i>Return</i> | 6 |
| Grafik 5.1 Grafik Histogram. | 48 |

DAFTAR LAMPIRAN

| | |
|---|--|
| Lampiran 1 Laporan Keuangan Kinerja perusahaan, A-M | |
|---|--|



BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan (sekuritas) jangka panjang yang bisa diperjual belikan, baik dalam bentuk hutang ataupun modal sendiri, baik yang diterbitkan pemerintah, *public authorities*, maupun perusahaan swasta (Suad Husnan, 1998:3). Kehadiran pasar modal saat ini sangat penting bagi perusahaan dan investor. Perusahaan sebagai pihak yang membutuhkan dana dapat menghimpun dana melalui pasar modal dengan menjual sahamnya kepada publik atau menerbitkan surat hutang, sedangkan investor sebagai pihak yang memiliki dana dapat mempergunakan pasar modal sebagai salah satu alternatif investasi guna memperoleh keuntungan. Ada berbagai instrumen investasi seperti saham, obligasi, waran, *right*, dan berbagai produk turunan (*derivative*) seperti opsi (*put and call*) yang juga merupakan daya tarik tersendiri bagi para investor untuk berinvestasi di pasar modal.

Dari sudut pandang investasi, investor dapat memanfaatkan pasar modal sebagai sarana untuk menyalurkan dana yang menganggur, sehingga diperoleh tambahan penghasilan yang disebut sebagai perolehan investasi, dalam bentuk peningkatan nilai modal (*capital gain*) dan laba usaha yang dibagikan (*devidend*) untuk investasi dipasar saham dan bunga (*coupon*) untuk investasi pasar obligasi (Robert Ang, 1997). Meskipun investasi di pasar modal mampu memberikan

keuntungan yang memadai, namun dalam menentukan keputusan investasi, para investor perlu melakukan analisis terlebih dahulu.

Terdapat dua macam analisis untuk menentukan nilai saham, yaitu terdiri dari informasi yang bersifat fundamental dan informasi teknikal (Jogiyanto, 2008:126). Informasi yang bersifat fundamental diperoleh dari intern perusahaan yang meliputi dividen dan tingkat pertumbuhan penjualan perusahaan, sedangkan informasi yang bersifat teknikal diperoleh dari luar perusahaan seperti ekonomi, politik, finansial dan lainnya. Info yang diperoleh dari kondisi intern perusahaan yang lazim digunakan adalah informasi keuangan. Informasi keuangan ini berupa informasi akuntansi yang terangkum dalam laporan keuangan. Info fundamental dan teknikal dapat digunakan sebagai dasar bagi investor untuk memprediksi *return* saham, risiko atau ketidakpastian, jumlah, waktu dan faktor lain yang berhubungan dengan aktivitas pasar modal. Jika prospek perusahaan tersebut sangat kuat dan baik maka *return* saham perusahaan tersebut diperkirakan dapat meningkat pula

Pentingnya informasi keuangan dalam membantu pengambilan keputusan investasi telah banyak diteliti, analisis fundamental adalah pendekatan utama yang digunakan oleh para analisis sekuritas. Bentuk informasi laporan keuangan tersebut berupa rasio-rasio yang digunakan untuk mengukur prestasi keuangan perusahaan yang dipublikasikan untuk kepentingan investor. Sebuah laporan keuangan dapat diukur dan diinterpretasikan dengan memberikan lima macam rasio yang didalamnya terdapat beberapa sub-sub rasio pula, dimana kelima rasio

tersebut diantaranya: rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio rentabilitas atau rasio profitabilitas, rasio solvabilitas (*leverage ratio*), serta rasio pasar.

Kinerja operasional perusahaan yang mempengaruhi harga saham adalah rasio *leverage* dan rasio pasar (Resmi, 2002: 276). Rasio ini dipilih karena dalam perhitungan matematisnya berhubungan langsung dengan sekuritas saham. Rasio tersebut meliputi: *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return on Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), *Dividend Per Share* (DPS), *Price to Book Value* (PBV) dan *Dividend Payout Ratio* (DPR).

Oleh karena itu, penggunaan rasio sebagai alat analisis keuangan akan memudahkan investor untuk mengambil keputusan pembelian atau penjualan suatu saham. Dengan rasio keuangan pada tingkat tertentu akan terlihat apakah perusahaan sudah beroperasi dengan baik atau tidak, dengan demikian bisa didiagnosa kekuatan dan kelemahan kinerja suatu perusahaan.

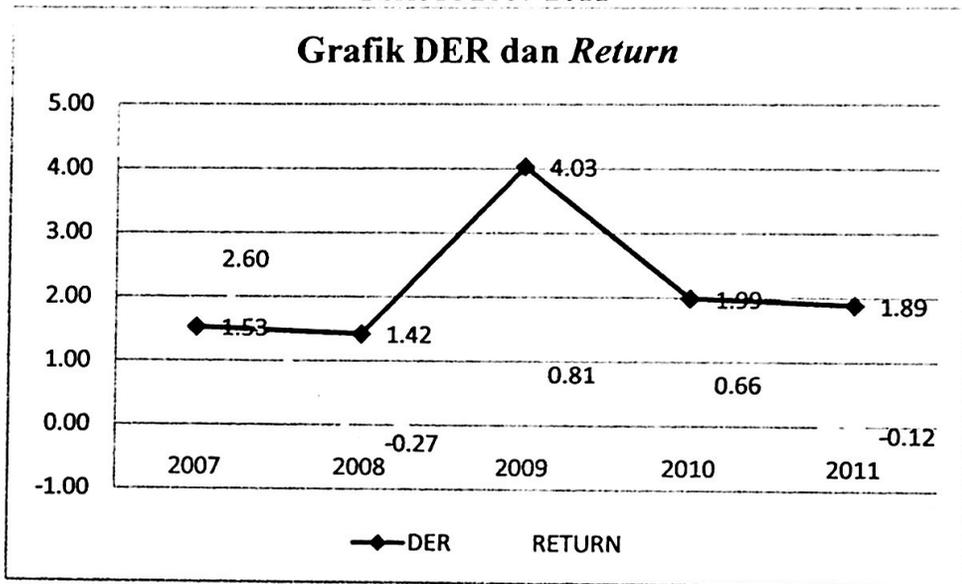
Dalam sebuah tulisan mengenai pasar modal yang dimuat pada harian Kompas 22 April 2010 bahwa gejolak politik di Thailand yang sudah terjadi selama beberapa bulan ini belum menunjukkan tanda-tanda untuk mereda, bahkan cenderung terus memanas dan mulai merusak fundamental ekonomi Thailand. Namun, kondisi yang terjadi di Thailand itu dapat membawa berkah bagi investasi di Indonesia. Sebagian besar dari dana-dana asing yang mengalir ke Thailand dipindahkan ke Indonesia yang mempunyai stabilitas politik bagus dan memberikan keuntungan investasi lumayan besar. Vice President Valbury Asia Futures Nico Omer Jonckheere di Jakarta, Kamis (22/4/2010) mengatakan, krisis politik yang terjadi di Thailand dapat berdampak positif terhadap investasi di

Indonesia. Peralnya, setiap investor menginginkan situasi yang nyaman untuk berinvestasi. "Jika kondisi di sana terus memanas, maka bisa jadi investor akan mengalihkan investasinya ke negara lain, salah satunya di Indonesia," kata Omer. Dia menambahkan, "Situasi politik di Indonesia relatif stabil, dapat mendorong investor luar mengalokasikan dananya di Indonesia. Stabilitas politik kita akan relatif menguntungkan investasi" (<http://www.kompas.co.id>).

Pengukuran *Debt To Equity Ratio* dirasa penting untuk mengukur sejauh mana tingkat penggunaan hutang sebagai sumber pembiayaan perusahaan, sehingga para investor (maupun calon investor) dapat memperkirakan jumlah *return* saham yang akan diterima nantinya setelah dikurangi pembayaran hutang dan bunga oleh perusahaan kepada kreditor terkait penggunaan hutangnya. Semakin besar hutang atau *leverage* akan mendorong permintaan peningkatan *return* bagi kreditor dan pemilik baru. Konsekuensinya adalah semakin kecilnya harapan untuk memperoleh *capital gain*. Hal demikian akan semakin menurunkan harga saham dan akan meningkatkan resiko investasi saham karena investor enggan membeli saham yang deviden dan *capital gain*-nya rendah serta beban hutang meningkat. Jadi pengukuran *Debt To Equity Ratio* dirasa penting untuk mengetahui apakah tingkat penggunaan hutang selama ini telah proporsional, sehingga tingkat hutang benar-benar di usahakan untuk meningkatkan EBIT dari pada biaya tetapnya.

Berikut Variabel-variabel independen yang di teliti untuk diketahui pengaruhnya terhadap *return* saham :

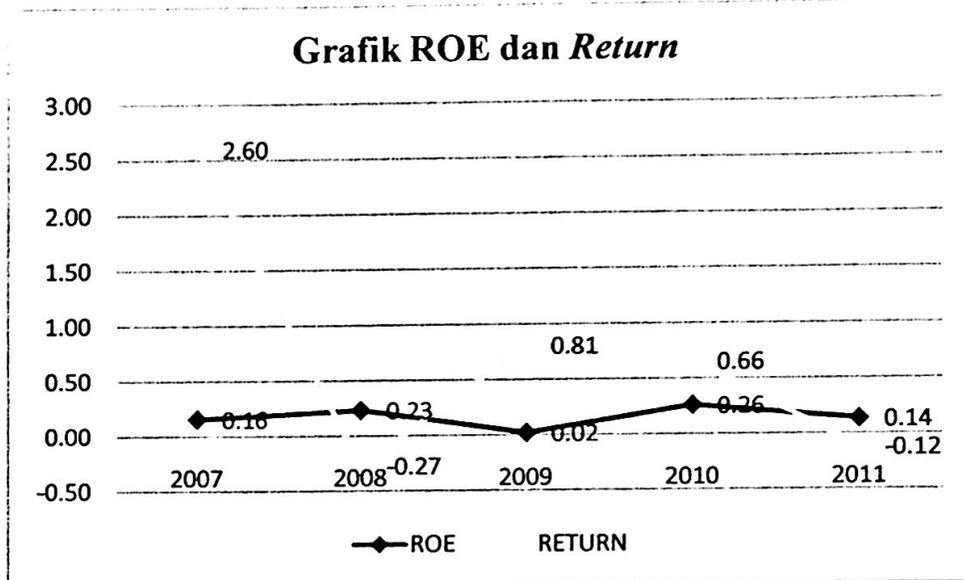
Grafik 1.1
Grafik DER dan Return Sektor Pertambangan
Periode 2007-2011



Sumber: Hasil olah penulis

Pada tabel diatas, Debt Equity Ratio (DER) sektor pertambangan pada tahun 2007 sebesar 152,80% dengan *return* 2,60. Pada tahun 2008 DER-nya turun menjadi 142,18% dengan *return* saham pada tahun 2008 ikut mengalami penurunan menjadi (-0,27). Pada tahun 2009 DER sektor pertambangan kembali naik menjadi 403%, tetapi *return* saham pada tahun 2009 malah mengalami kenaikan. Hal ini menunjukkan ketidaksesuaian dengan teori yang ada.

Grafik 1.2
Grafik ROE dan *Return* Sektor Pertambangan
Periode 2007-2011



Sumber : hasil olah penulis

Kemudian pada tabel 1.1, *Return On Equity* (ROE) sektor pertambangan pada tahun 2007 sebesar 15,70% dengan *return* saham pada tahun 2007 sebesar 2,60. Kemudian ROE pada tahun 2008 mengalami kenaikan menjadi 23,08% dengan *return* saham pada tahun 2008 menjadi (-0,27). Dan ROE pada tahun 2009 mengalami penurunan menjadi 2,05%, tetapi *return* saham pada tahun 2009 naik menjadi 0,81. Hal ini menunjukkan ketidaksesuaian dengan teori yang menyebutkan bahwa hubungan antara ROE dan *return* saham adalah positif.

Sementara itu rasio keuangan lainnya seperti *Deviden Payout Ratio* (DPR) menunjukkan adanya kesesuaian dengan teori yang ada. Oleh karena itu, dari fenomena-fenomena yang terjadi pada saham-saham sektor pertambangan perlu di teliti bagaimana hubungan yang sebenarnya antara rasio-rasio keuangan yang akan diteliti dalam penelitian ini. Seperti rasio *Debt To Equity Ratio* (DER),

Return On Equity (ROE), dan *Deviden Payout ratio* (DPR) dalam hubungannya dengan *return* saham perusahaan pada sektor pertambangan secara parsial dan simultan.

Banyak penelitian yang telah dilakukan untuk melihat rasio-rasio keuangan terhadap *return* saham di Bursa Efek Indonesia. Dari penelitian-penelitian tersebut terdapat beberapa *research gap*, diantaranya adalah:

Penelitian oleh Teguh Prasetyo (2000) menyimpulkan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham, penelitian oleh Eddy Gunawan (2008) menyimpulkan ROE secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, penelitian oleh saiful anam (2002) menyimpulkan ROE secara parsial berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian oleh Aida & Nur Indriantoro (1999) menyimpulkan bahwa *Deviden Payout Ratio* (DPR) tidak berpengaruh terhadap *return* saham, penelitian oleh Syahib Natarsyah (2000) menyimpulkan *Deviden Payout Ratio* (DPR) berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham, penelitian Eddy Gunawan (2008) menyimpulkan *Deviden Payout Ratio* (DPR) memiliki hubungan positif yang kuat terhadap *return* saham.

Secara umum penelitian-penelitian mengenai pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap *return* saham yang dilakukan di Bursa Efek Indonesia menemukan hasil yang beragam dan cenderung tidak konsisten satu sama lain. Hal ini terjadi karena penelitian terdahulu dilakukan dengan menggunakan sektor industri yang berbeda. Misalnya ada yang meneliti kelompok saham manufaktur,

saham barang-barang konsumsi, bahkan ada penelitian yang menggunakan obyek penelitian sebuah perusahaan.

Penelitian ini akan melakukan kajian mengenai pengaruh beberapa rasio-rasio keuangan yang telah diteliti oleh Eddy Gunawan (2008) seperti DER, ROE, dan DPR. Lebih lanjut penelitian ini akan menggunakan saham-saham yang aktif sebagai sampel penelitian yaitu saham-saham yang ada pada perusahaan sektor pertambangan.

Berdasarkan uraian di atas, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian pada perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengenai *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Deviden Payout Ratio* (DPR) terhadap *Return* saham, dengan judul **“Pengaruh DER, ROE, Dan DPR Terhadap *Return* Saham”** (Suatu studi pada perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia).

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan urian latar belakang di atas, maka permasalahan yang diambil penulis dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Seberapa besar pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Deviden Payout Ratio* (DPR) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan?
2. Seberapa besar pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Deviden Payout Ratio* (DPR) secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan yang dibahas, maka tujuan dari penelitian ini adalah untuk:

1. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Deviden Payout Ratio* (DPR) secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan.
2. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Deviden Payout Ratio* (DPR) secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan?

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil dari penelitian ini diharapkan akan memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang berkepentingan sebagai berikut :

1.4.1. Kegunaan Praktis

- a) *Bagi perusahaan*, Hasil penelitian ini dapat diharapkan dapat memberikan informasi mengenai keadaan *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Deviden Payout Ratio* terhadap *return* saham serta memberikan gambaran mengenai pengaruh dari hubungan variabel tersebut.
- b) *Bagi investor*, Hasil penelitian ini diharapkan sebagai informasi dalam mengambil keputusan investasi dalam hal ini keputusan investasi pada perusahaan sektor pertambangan dipasar modal, terutama mengenai pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Deviden Payout Ratio* terhadap *return* perusahaan sektor pertambangan.

- c) *Bagi masyarakat*, memberikan informasi, pengetahuan dan pemahaman mengenai kinerja saham perusahaan sektor pertambangan, khususnya bagi yang berminat untuk berinvestasi pada saham perusahaan sektor pertambangan.

1.4.2. Kegunaan teoritis

- a) *Bagi penulis*, Penulis berharap dapat mengembangkan pengetahuan mengenai *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Deviden Payout Ratio* dan *Return Saham*. Penulis berharap mendapatkan gambaran yang nyata mengenai *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Deviden Payout Ratio* dan *Return Saham* dengan teori yang sudah ada.
- b) *Bagi kalangan Akademis*, berguna untuk pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis sebagaimana yang telah dipelajari didalam perkuliahan dan sebagai pengetahuan tentang faktor fundamental, pasar modal, dan investasi.
- c) *Bagi civitas akademia*, menambah informasi, sumbangan penelitian bahan kajian dalam penelitian sehingga dapat menjadi acuan bagi pihak lain yang ingin melakukan penelitian lanjutan dan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, R. Sartono. 2003. *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. ed. 5 Cetakan Kedua. Yogyakarta. Penerbit BPFE
- Budie, Zvi Kane. Alex and Marcus, Alan. J. 1999. *Investment, 4th Edition*. Singapore: *The Mc Graw-Hill Companies Inc.*
- Dunia Investasi. 2012. *Sector Pertambangan*. Diambil pada tanggal 29 Februari 2012 dari <http://www.duniainvestasi.com/bei/sectors/pertambangan>
- Finance. 2010. *Historical Price*. Diambil pada tanggal 28 Juni 2011 dari <http://www.yahoofinance.com>
- Gunawan, Eddy. 2005. *Analisa Pengaruh DER, ROE, dan DPR Terhadap Perubahan Harga Saham PT. Aneka Tambang Tbk*. Skripsi. Palembang. Universitas Sriwijaya (tidak dipublikasikan).
- Hartono dan Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 5. Yogyakarta.
- Kompas. 2010. *Prospek sektor pertambangan masih cerah*. Diambil pada tanggal 28 februari 2011 dari <http://nasional.kompas.com/read/2010/07/05/03470546>
- Lestari, Dian Pasha. 2006. *Pengaruh Market Value Added, Book to Equity Market Value, Price Earning Ratio, Debt to equity Ratio Terhadap Return Saham LQ45 periode 2003-2005*. Skripsi. Malang. Universitas Brawijaya.
- Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 3. Yogyakarta.
- Munawir. 2004. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta. Penerbit Liberty.

Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Ed. 4.

Yogyakarta, BPFE.

Suad Husnan. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. edisi keempat.

Yogyakarta. UPP STIM YKPN.

Tandelilin Eduardus. 2001. *Analisis Investasi Manajemen Portofolio*. Cetakan

Pertama. Yogyakarta. Penerbit BPFE.

Zaki Baridwan. 2004. *Intermediate Accounting*. Edisi Delapan. Yogyakarta.

Penerbit BPFE.