

**ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR), EARNING GROWTH (EG) DAN RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2011**



**Skripsi Oleh :**

**Rayon Hendra  
01091001071  
Manajemen**

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

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

**2012**



R - 29815/25376



**ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)*, *EARNING GROWTH (EG)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2011**



S  
332. 607  
Ray  
a  
2012  
Ci. 1301 79

Skripsi Oleh :

**Rayon Hendra**  
**01091001071**  
**Manajemen**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih*

*Gelar Sarjana Ekonomi*

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

2012

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO* (DPR), *EARNING GROWTH* (EG) DAN *RETURN ON ASSETS* (ROA) TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2011**

Disusun Oleh:

Nama : Rayon Hendra  
NIM : 01091001071  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Tanggal: 26 Nopember 2012

Dosen Pembimbing

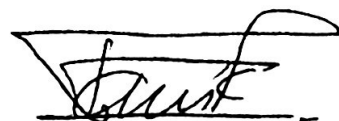
Ketua



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

Tanggal: 27 Nopember 2012

Anggota



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

## LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

### ANALISIS PENGARUH *DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR)*, *EARNING GROWTH (EG)* DAN *RETURN ON ASSETS (ROA)* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2007-2011

Disusun Oleh:

Nama Mahasiswa : Rayon Hendra  
NIM : 01091001071  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 Desember 2012 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif  
Inderalaya, 18 Desember 2012

Ketua



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

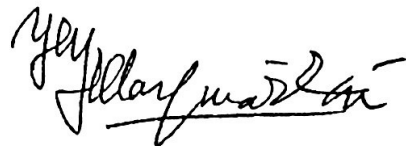
Anggota



H. Taufik, S.E., M.B.A.

NIP 196709031999031001

Anggota



Hj. Marlina Widiyanti, SE, S.H, M.M, Ph.D

NIP 196703141993032001

Mengetahui,  
Ketua Jurusan



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



## PERNYATAAN INTEGRITAS SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa : Rayon Hendra  
NIM : 01091001071  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan  
Fakultas : Ekonomi

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Analisis Pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) dan *Return on Assets* (ROA) Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2007-2011

Pembimbing :

Ketua : H.Isnurhadi, M.B.A.,Ph.D  
Anggota : H.Taufik, S.E.,M.B.A  
Tanggal Ujian : 18 Desember 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 keserjanaan.

Inderalaya, Desember 2012

Pembuat Pernyataan,



Rayon Hendra  
NIM 01091001071

## MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Janganlah kalian berputas asa dari rahmat-Nya, Allah SWT tidak akan menimpahkan kesalitan diluar batas kemampuan hamba-Nya, dibalik kesalitan itu ada kemudahan dan sesungguhnya dibalik kesalitan itu ada kemudahan". (Al-Qaran)

Kapersembahkan Untuk :

1. Kedua Orang tua ka (Ibu dan Bapak tercinta)
2. Saudara-saudara ka (kak Edi dan Yal Eka)
3. Rekan-rekan sekelas sepekerjaan
4. Semua teman-teman baikka
5. Almamaterka



## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul Analisis Pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *Return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2007-2011. 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 variabel independen yaitu *dividend payout ratio*, *earning growth* dan *return on assets* terhadap variabel dependen yaitu *return* saham. 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 terima kasih kepada :

1. Allah SWT Robbul'alam, yang memberikan kemudahan dan kelancaran kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan lancar.
2. Ayahanda dan Ibunda tercinta (Bapak Amrin dan Ibu Alyati), yang selalu mendukung dan mendoakan saya.
3. Saudara kandungku (Kak Edi dan Ayuk Eka)
4. Prof.Dr.Hj. Badia Perizade, M.B.A., Rektor Universitas Sriwijaya
5. Prof.H.Syamsurijal AK,Ph.D., Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
6. Dr.Mohamad.Adam,S.E.,M.E., Selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
7. Welly Nailis,S.E.,M.M., Selaku Wakil Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya
8. H.Isnurhadi,M.B.A.,Ph.D., Selaku Pembimbing I Skripsi yang telah banyak memberikan bimbingan, masukan dan arahan kepada saya
9. H.Taufik,S.E.,M.B.A., Selaku Pembimbing II Skripsi yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini
10. Hj.Marlina Widiyanti,S.E.,S.H.,M.M.,Ph.D., Selaku Dosen Penguji yang begitu baik, ramah dan sudah saya anggap sebagai ibu saya sendiri.
11. Drs.H.Akhmad.Nazaruddin,M.M., Selaku Pembimbing Akademik.

Inderalaya, Desember 2012

Rayon Hendra

## ABSTRAK

### **Analisis Pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) Dan *Return On Assets* (ROA) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011**

**Oleh :**  
Rayon Hendra

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *Return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI tahun 2007-2011. Penelitian yang dilakukan termasuk penelitian penjelasan (*explanatory research*), karena melakukan telaah mengenai pengaruh suatu variabel independen terhadap variabel dependen dan merumuskan hipotesis untuk diuji.

Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi (*regression analysis*). Jumlah sampel yang diteliti adalah 10 sampel perusahaan pertambangan selama periode 2007-2011. jadi jumlah observasi penelitian adalah 50 observasi.

Hasil dari penelitian ini adalah (1) variabel *Dividend Payout Ratio*, *Earning Growth* dan *Return On Assets*, berpengaruh secara simultan terhadap *Return* saham perusahaan pertambangan (2) variabel *Dividend Payout Ratio*, *Earning Growth* dan *Return On Assets* berpengaruh secara parsial terhadap *Return* saham perusahaan pertambangan

**Kata Kunci :** *Dividend Payout Ratio*, *Earning Growth*, *Return On Assets*, *Return Saham*.

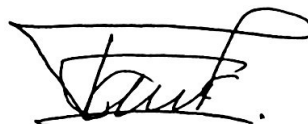
Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP196211121989111001

Anggota



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

Mengetahui,  
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP196706241994021002



## ABSTRACT

### The Influence of Dividend Payout Ratio (DPR), Earning Growth (EG) and Return On Assets (ROA) On Stock Return mining companies registered in Indonesia stock exchange of 2007-2011

By:

Rayon Hendra; Chief: H.Isnurhadi, Member: H.Taufik

This research aimed at discovering influence of variables dividend payout ratio, earning growth and return on assets on stock return mining companies registered in Indonesia stock exchange of 2007-2011. The current study was one of explanatory research, since it reviewed the influence of independent variables on a dependent variable and it formulated hypotheses to be tested.

The data were analyzed using regression analysis. The amount of sample under investigation was 10 mining companies during 2007-2011 periods, making the number of research observations 50.

The results of this research indicated that (1) variables dividend payout ratio, earning growth and return on assets simultaneously influenced the stock return in mining companies; (2) variables dividend payout ratio, earning growth and return on assets, partially influence the stock return in mining companies.

**Key Word :** *Dividend Payout Ratio, Earning Growth, Return On Assets, Stock Return.*

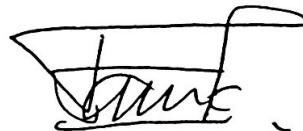
Advisor,

Chief



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D  
NIP196211121989111001

Member



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP196709031999031001

The Head of Management Study Program,



Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E  
NIP196706241994021002

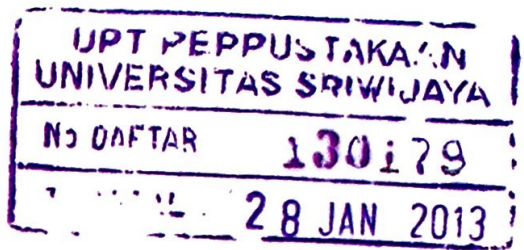
## RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Rayon Hendra  
Jenis Kelamin : Laki-laki  
Tempat/tanggal Lahir : Palembang, 1 Desember 1988  
Agama : Islam  
Status :  
Alamat Rumah (Orangtua) : Jln. PSI. Lautan Lr. Kedukan I RT/RW 33/02  
35 Ilir Palembang  
Alamat Email : rayon.hdr@gmail.com

Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SD Negeri 399 Palembang  
SLTP : SLTP Negeri 32 Palembang  
SMA : SMA Negeri 10 Palembang  
Pendidikan Non Formal : Kursus Bahasa Inggris (Gloria English Course)  
Pengalaman Organisasi : Kerohanian Islam (ROHIS) SMAN 10 Palembang  
Penghargaan Prestasi : -





## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIANKOMPREHENSIF.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN INTEGRITAS SKRIPSI/TIDAK PLAGIAT.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA DAN INGGRIS).....	vii
RIWAYAT HIDUP.....	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GRAFIK.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah.....	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	10
1.4 Manfaat Penelitian.....	10
1.5 Sistematika Pembahasan.....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>13</b>
2.1 Landasan Teori	
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling theory</i> ).....	13
2.1.2 Investasi.....	14
2.1.3 Proses Investasi.....	15
2.1.4 Analisa Laporan Keuangan.....	16
2.1.5 Pengguna Informasi Keuangan.....	17

2.1.6 Analisis Fundamental.....	18
2.1.7 Indikator Dalam Penelitian.....	20
2.1.7.1 <i>Return Saham</i> .....	20
2.1.7.2 <i>Dividend Payout Ratio (DPR)</i> .....	21
2.1.7.3 <i>Return On Assets (ROA)</i> .....	22
2.1.7.4 <i>Earning Growth (EG)</i> .....	23
2.1.8 Hubungan <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	24
2.1.9 Hubungan <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	24
2.1.10 Hubungan <i>Earning Growth</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	25
2.2 Penelitian Sebelumnya.....	25
2.3 Kerangka Pemikiran.....	28
2.4 Hipotesis.....	28
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>31</b>
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	31
3.2 Rancangan Penelitian.....	31
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	31
3.4 Populasi dan Sampel.....	32
3.5 Definisi operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
3.6 Teknik Analisis.....	35
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.6.1.1 Uji Multikolinearitas.....	36
3.6.1.2 Uji Autokorelasi.....	37
3.6.1.3 Uji Hetrokedastisitas.....	37
3.6.2 Uji Distribusi Normal.....	38
3.6.3 Uji Hipotesis.....	38
3.6.3.1 Uji-F (Uji Signifikansi Linier Berganda).....	38
3.6.3.2 Uji-t (Uji Signifikansi Parsial).....	39
3.6.3.3 Uji Determinasi.....	40



<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>41</b>
4.1 Gambaran Umum Perusahaan	
4.1.1 PT Bumi Resources Tbk.....	41
4.1.2 PT Bukit Asam (Persero) Tbk.....	41
4.1.3 PT Aneka Tambang (Persero) Tbk.....	42
4.1.4 PT Adaro Energy Tbk.....	43
4.1.5 PT Borneo Energy & Metal Tbk.....	43
4.1.6 PT Harum Energy Tbk.....	44
4.1.7 PT Energy Mega Persada Tbk.....	44
4.1.8 PT Timah (Persero) Tbk.....	45
4.1.9 PT Indika Energy Tbk.....	46
4.1.10 PT IndoTambangraya Mega Tbk.....	46
4.2 Deskripsi Variabel Penelitian.....	47
4.2.1 Variabel Terikat ( <i>Dependent Variable</i> ).....	47
4.2.2 Variabel Bebas ( <i>Independent Variable</i> ).....	48
4.2.2.1 <i>Dividend Payout Ratio</i> .....	48
4.2.2.2 <i>Earning Growth</i> .....	49
4.2.2.3 <i>Return On Assets</i> .....	50
4.3 Hasil Penelitian.....	51
4.3.1 Statistik Deskriptif.....	51
4.3.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	51
4.3.2.1 Hasil Uji Multikolinieritas.....	52
4.3.2.2 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
4.3.2.3 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	53
4.3.2.4 Hasil Uji Normalitas.....	54
4.3.3 Pengujian Hipotesis.....	56
4.3.3.1 Analisis Statistik.....	56
4.3.3.2 Uji-F (Uji Signifikansi Linier Berganda).....	57
4.3.3.3 Uji-t (Uji Signifikansi Parsial).....	58
4.4 Pembahasan.....	60
4.4.1 Pengaruh Simultan Variabel Independen.....	61

4.4.2 Pengaruh Parsial <i>Dividend Payout Ratio</i> ( $X_1$ ) terhadap <i>Return</i> saham (Y).....	62
4.4.3 Pengaruh Parsial <i>Earning Growth</i> ( $X_2$ ) terhadap <i>Return</i> Saham (Y).....	65
4.4.4 Pengaruh Parsial <i>Return On Assets</i> ( $X_3$ ) terhadap <i>Return</i> Saham (Y).....	66
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....</b>	<b>69</b>
8.1 Kesimpulan.....	69
8.2 Saran.....	70
8.3 Keterbatasan Penelitian.....	71
Daftar Pustaka.....	72
Lampiran-lampiran.....	75

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	26
Tabel 3.1 Daftar 10 sampel emiten pertambangan yang terdaftar di BEI.....	33
Tabel 3.2 Definisi operasional dan Pengukuran Variabel.....	34
Tabel 3.3 Tingkatan Korelasi.....	40
Tabel 4.1 Perkembangan <i>Return Saham</i> Selama 5 Tahun (Tahun 2007-2011) Pada Sampel Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI.....	47
Tabel 4.2 Perkembangan <i>Dividend Payout Ratio</i> Selama 5 Tahun (Tahun 2007-2011) Pada Sampel Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI.....	48
Tabel 4.3 Perkembangan <i>Earning Growth</i> Selama 5 Tahun (Tahun 2007-2011) Pada Sampel Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI.....	49
Tabel 4.4 Perkembangan <i>Return On Assets</i> Selama 5 Tahun (Tahun 2007-2011) Pada Sampel Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI.....	50
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinieritas.....	52
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.8 Rangkuman Hasil Regresi Linier Berganda.....	56



## DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Pergerakan Harga Saham IHSG November 2011-Oktober 2012.....	2
Grafik 1.2 Pergerakan Saham Sektor Pertambangan Januari-Oktober 2012.....	3
Grafik 1.3 Rata-rata perkembangan <i>dividend payout ratio</i> , <i>earning growth</i> , <i>return on assets</i> dan <i>return</i> saham perusahaan sektor pertambangan 2007-2011.....	7

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	28
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	54
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	55

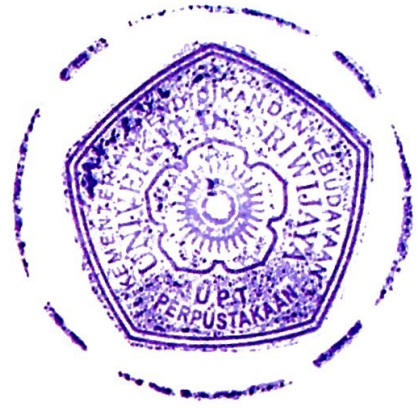
## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Ikhtisar Data Editor Regresi.....	75
Lampiran 2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	77
Lampiran 3 Hasil Regresi Linier Berganda.....	81
Lampiran 4 Laporan Keuangan 10 Sampel Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI.....	84



# BAB I

## PENDAHULUAN

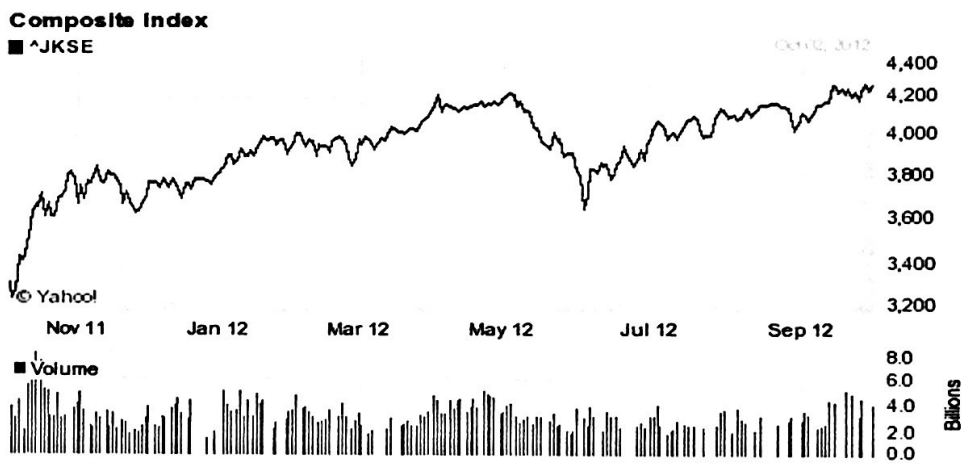


### 1.1. Latar Belakang

Perkembangan ekonomi nasional yang positif saat ini tak pelak membuka peluang untuk meningkatkan kapasitas ekonomi. Peluang tersebut makin terbuka lebar seiring mandeknya pemulihan krisis di Eropa dan Amerika karena investor akan mengalihkan perhatian dan investasinya ke negara berkembang, salah satunya Indonesia. Dengan masuknya investasi asing, sektor-sektor ekonomi penting diharapkan dapat berkembang makin pesat (*Kompas*,2012). Sepanjang tahun 2011 perekonomian AS dan zona euro terus bergejolak akibat krisis yang mereka ciptakan sendiri. Zona euro sibuk dengan krisis utangnya. Sedangkan AS berlutut dengan rasio utang yang sangat besar yang berujung pada penurunan rating utang Amerika (*Warta Ekonomi*,2012).

Sebagai kekuatan ekonomi dunia, seluruh dunia terkena imbas dari krisis AS dan zona euro. Proses pemulihan yang berjalan lambat menimbulkan sentimen negatif yang berdampak pada pasar modal di seluruh dunia dan menyebabkan indeks pasar modal di seluruh dunia merosot tajam. Dalam kondisi seperti ini, investor akan berfikir rasional sebelum menanamkan dananya. (*Warta Ekonomi*, 2012). Ketidakpastian yang melanda para investor saat ini menjadi suatu peluang besar bagi Indonesia untuk meningkatkan pertumbuhannya terutama melalui pasar modalnya. Predikat *passing grate* dan ditambah dengan dinaikkannya rating Indonesia oleh lembaga pemeringkat dunia seperti Moody's

dan The Fitch yang merupakan peringkat layak investasi tentunya akan menarik perhatian investor dunia untuk mengalihkan dana mereka ke pasar modal Indonesia. Derasnya arus dana asing yang masuk ke Indonesia ini diharapkan nanti akan lebih meningkatkan laju pertumbuhan ekonomi Indonesia kedepannya. Berikut ini indeks pergerakan harga saham IHSG November 2011-Oktober 2012 :

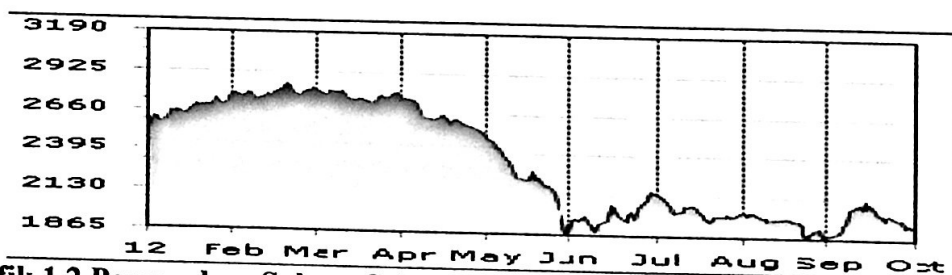


**Grafik 1.1 Pergerakan Harga Saham IHSG November 2011-Oktober 2012**  
 Sumber : yahoo.finance.com (diakses 03 oktober 2012)

Pada Grafik 1.1 diatas terlihat bahwa selama kurun waktu antara November 2011 - Oktober 2012 indeks harga saham IHSG menunjukkan tren kenaikan yang cukup signifikan. Kenaikan ini menunjukkan tren positif bagi pasar modal Indonesia ditengah krisis yang masih melanda Amerika dan zona Eropa saat ini. Terlihat bahwa indeks terus mengekor dan sempat menyentuh titik tertinggi di atas 4.200 di bulan Oktober. Kenaikan ini juga didukung oleh meningkatnya volume transaksi perdagangan dibursa. Terlihat di tabel bahwa volume perdagangan saham menembus angka 4 miliar lembar. Walaupun indeks sempat turun cukup dalam pada bulan Juni yang disebabkan oleh aksi ambil untung para investor dan sentiment negatif atas krisis utang Amerika dan Eropa,

hal tersebut tidak berlangsung lama karena indeks berhasil berbalik arah dan terus bergerak positif yang didorong oleh ekspektasi positif investor serta kondisi fundamental ekonomi Indonesia yang kuat dengan pertumbuhan yang stabil, inflasi yang terkendali dan kondisi sosial politik yang relatif stabil. Kondisi positif seperti ini tentunya menjadi keuntungan bagi Indonesia karena akan mendorong investor untuk terus menanamkan dananya di pasar modal Indonesia.

Salah satu sektor di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu sektor pertambangan yang mana merupakan salah satu sektor yang paling diandalkan Negara Indonesia karena sektor ini menyangkut hajat hidup orang banyak. Sektor ini menjadi satu dari beberapa sektor lain yang paling banyak diburu para investor. Menurut Kontan On-Line.co.id (2012), disebutkan bahwa sektor ini merupakan sumber penghasil devisa yang sangat diandalkan pada sektor migas, hal ini terlihat dari tahun 2011 yang lalu, sektor ini bersama-sama dengan sektor energi menyumbang 35% dari pendapatan negara. Sektor pertambangan juga memberikan efek pengganda 1,6–1,9 atau menjadi pemicu pertumbuhan sektor lainnya serta menyediakan kesempatan kerja bagi sekitar 34 ribu tenaga kerja langsung. Berikut ini pergerakan harga saham sektor pertambangan periode Januari– Oktober 2012 yang tersaji dalam grafik 1.2 dibawah ini :



**Grafik 1.2 Pergerakan Saham Sektor Pertambangan Januari-Oktober 2012**  
Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (diakses tanggal 9 oktober 2012)

Pada Grafik 1.2 tersebut terlihat bahwa indeks harga saham sektor pertambangan bulan Januari - Oktober 2012 menunjukkan tren penurunan yang begitu tajam. Indeks sempat berada diatas 2.660 pada pertengahan bulan Februari yang merupakan rekor tertingginya di tahun 2012 ini, namun kenaikan itu tidak berlangsung lama karena setelah itu indeks berbalik arah turun dan terus terjungkal hingga menyentuh level terendahnya dibawah 1.865 pada bulan Juni. Indeks sektor pertambangan tidak mampu keluar dari tekanan aksi jual dari para investor. Hingga memasuki bulan Oktober ini, indeks masih terjun bebas di zona merah.

Cukup mencengangkan jika melihat indeks sektor pertambangan tahun 2012 ini yang terus mengalami penurunan yang begitu tajam, sebab kondisi ini berbanding terbalik dengan kondisi yang dialami IHSG yang justru terus menunjukkan tren kenaikannya. Dari penjelasan sebelumnya telah disebutkan bahwa sektor pertambangan adalah sektor yang sangat vital dan diandalkan Negara Indonesia karena sektor ini menyangkut hajat hidup orang banyak dan sebagai penyumbang 35% bagi pendapatan Negara serta sebagai sektor pemicu bagi sektor lainnya. Semestinya beberapa keistimewaan yang dimiliki sektor ini menjadi tolak ukur dan menambah kepercayaan para investor. Namun kenyataannya berbeda, terlihat dari grafik bahwa indeks terus jatuh semakin dalam sampai Oktober tahun 2012 ini. Jika tren penurunan ini terus berlanjut, maka bisa dipastikan bahwa imbal hasil (*return*) saham sektor pertambangan ini pun juga akan turun.



Dalam memutuskan untuk berinvestasi atas saham-saham, investor harus selektif terutama dalam memilih saham-saham yang menguntungkan. Investor terlebih dahulu harus bisa memperkirakan risiko yang akan dihadapi serta keuntungan yang akan diperoleh. Salah satu asumsi penting dalam pembicaraan risiko dan tingkat keuntungan yang diharapkan ini adalah bahwa setiap individu adalah rasional dan tidak menyukai risiko atau *risk averter* (Fabozzi,1995).

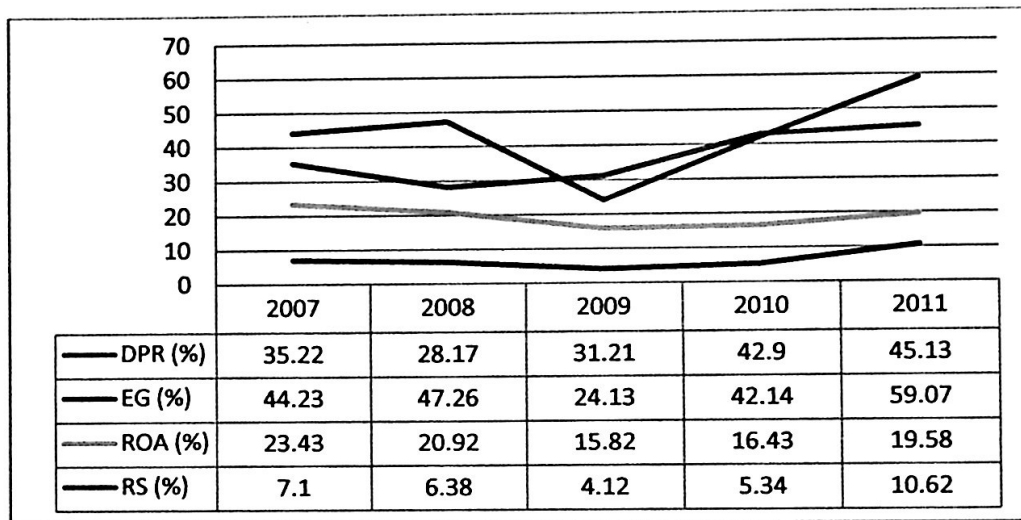
Dalam teori “*signalling*” yang dikemukakan oleh Megginson menyatakan bahwa perusahaan yang berkualitas baik dengan sengaja akan memberikan sinyal pada pasar. Salah satu informasi yang dapat dijadikan sinyal adalah pengumuman yang dilakukan emiten. Pengumuman ini nantinya dapat mempengaruhi naik turunnya harga sekuritas perusahaan yang melakukan pengumuman. Perusahaan yang baik akan memberikan sinyal dengan cara menyampaikan laporan keuangannya secara periodik yang komponennya meliputi : neraca, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas dan catatan atas laporan keuangan (Husnan,2001)

Laporan keuangan dapat memberikan informasi bagi pihak luar khususnya investor sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Melalui laporan keuangan dapat diketahui kinerja perusahaan baik dalam bidang keuangan maupun non-keuangan. Data keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan dapat dijadikan media informasi tentang kinerja keuangan dan hasil operasi suatu perusahaan. Oleh karena itu laporan keuangan dapat berfungsi sebagai alat untuk berkomunikasi dengan pihak-pihak yang berkepentingan dengan data keuangan perusahaan.

Beberapa rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan dan dianggap berpengaruh terhadap imbal hasil (*return*) saham perusahaan antara lain, yaitu :

1. *Dividend payout ratio (DPR)* adalah perbandingan antara dividen yang dibayarkan dengan laba bersih yang didapatkan dan biasanya disajikan dalam bentuk persentase (Gitosudarmo, dikutip dalam zulkarnain, 2010).
2. *Earning Growth (EG)* adalah menggambarkan tingkat keuntungan yang diperoleh perusahaan setiap tahunnya. Saham dari perusahaan yang mempunyai tingkat pertumbuhan laba yang tinggi akan mempunyai *stock return* yang tinggi juga. Berdasarkan keterangan diatas dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi rasio *Earning Growth* maka diharapkan *return* saham perusahaan juga semakin tinggi.
3. *Return on Assets (ROA)* adalah menggambarkan kemampuan perusahaan dari modal yang diinvestasikan dalam keseluruhan aktiva untuk menghasilkan keuntungan. Para pemegang saham dan calon pemegang saham menaruh perhatian utama pada tingkat keuntungan, baik sekarang maupun kemungkinan tingkat keuntungan pada masa yang akan datang. Hal ini sangat penting bagi para pemegang dan calon pemegang saham karena keuntungan ini akan mempengaruhi *return* saham yang mereka miliki (Helfert, dikutip dalam zulkarnain, 2010).

Berikut ini rata-rata perkembangan *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Earning Growth (EG)*, *Return on Assets (ROA)* dan *Return Saham* sektor pertambangan 2007-2011 yang tersaji dalam grafik 1.3 berikut ini :



**Grafik 1.3 Rata-rata Perkembangan *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Earning Growth (EG)*, *Return On Assets (ROA)* dan *Return Saham* Perusahaan sektor pertambangan 2007-2011**

*Sumber: Data sekunder, diolah 2012*

Dari Grafik 1.3 diatas terlihat bahwa selama tahun 2007 sampai 2011 rasio-rasio keuangan perusahaan sektor tambang seperti *DPR*, *EG*, *ROA* dan *return* saham berubah-ubah dan cenderung naik turun (*Fluktuatif*). Naik turunnya angka-angka tersebut mencerminkan kondisi kinerja perusahaan sektor pertambangan itu sendiri. Terlihat bahwa nilai *DPR*, *EG*, *ROA* dan *return* saham berbeda-beda selama lima tahun. *DPR* sektor pertambangan pada tahun 2007 sebesar 35.22% kemudian turun menjadi 28.17% ditahun 2008 setelah itu kembali naik tahun 2009, 2010 dan 2011 yaitu 31.21%, 42.9% dan 45.13%.

Pertumbuhan laba (*Earning Growth*) sektor pertambangan terpantau 44,23% pada tahun 2007 dan kembali naik pada tahun berikutnya yaitu sebesar

47,26% di tahun 2008, kenaikan laba pada dua tahun terakhir ini tidak berlanjut pada tahun ke-tiga, terlihat pertumbuhan laba sektor pertambangan ini turun sebesar 24,13%. Penurunan ini tidak berlangsung lama setelah itu pertumbuhan laba sektor pertambangan kembali naik 42,14% dan 59,07% ditahun 2010 dan 2011.

*Return on assets (ROA)* sektor pertambangan pada tahun 2007 terlihat sebesar 23,43% dan terus bergerak turun ditahun 2008 dan 2009 yaitu sebesar 20,92% dan 15, 82%. Setelah penurunan yang cukup dalam *ROA* sektor pertambangan berbalik arah naik pada tahun 2010 dan 2011 yaitu masing-masing sebesar 16,43% dan 19,58%.

Nilai rasio-rasio keuangan perusahaan sektor pertambangan yang berubah-ubah naik dan turun ternyata berimbas pada naik turunnya return saham. Dari tabel terlihat return saham sektor pertambangan di tahun 2007 sebesar 7,1 % setelah itu turun cukup drastis sebesar 6,38% , 4,12% masing-masing pada tahun 2008 dan 2009. Nilai *DPR*, *EG* dan *ROA* perusahaan yang cukup bagus pada tahun 2010 dan 2011 menyebabkan return saham kembali ikut terdongkrak naik sebesar 5,34% dan 10,62% masing-masing pada tahun 2010 dan 2011.

Dari fenomena ini dapatlah kita simpulkan bahwa kinerja perusahaan yang tercermin dalam rasio-rasio keuangan di atas akan turut mempengaruhi imbal hasil (*return*) saham atas perusahaan itu sendiri. Selama tahun 2007 sampai 2011 variabel-variabel *DPR*, *EG*, dan *ROA* tersebut cenderung bergerak searah terhadap *return* saham, dalam artian jika variabel *DPR*, *EG* dan *ROA* turun maka *return* saham akan ikut turun. Begitu juga sebaliknya. Adanya keselarasan antara



pergerakan variabel *DPR*, *EG* dan *ROA* terhadap *return* sahamnya ini sesuai dengan konsep dan teori yang dikemukakan para ahli bahwa variabel *DPR*, *EG* dan *ROA* tersebut memang berkorelasi/berpengaruh terhadap *return* saham.

Dengan adanya perubahan naik turunnya variabel *DPR*, *EG* dan *ROA* yang terjadi selama periode 2007-2011 yang mana ternyata berdampak terhadap naik turunnya *return* saham perusahaan maka menarik untuk dilakukan suatu kajian penelitian mengenai pengaruh *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Earning Growth (EG)* dan *Return On Assets (ROA)* terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.

Penelitian ini didasarkan pada adanya fenomena yaitu berfluktuasinya *return* saham yang terjadi yang disebabkan oleh berfluktuasinya variabel *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Earning Growth (EG)* dan *Return On Assets (ROA)*. Variabel ini dipilih karena variabel-variabel ini merupakan variabel yang berpengaruh terhadap *return* saham pada penelitian-penelitian sebelumnya. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor pertambangan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia (BEI), karena hal tersebut menarik perhatian untuk dilakukan sebuah penelitian dengan judul **"Analisis Pengaruh *Dividend Payout Ratio (DPR)*, *Earning Growth (EG)* dan *Return On Asset (ROA)* Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011"**.

## **1.2 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan masalah yang hendak dijawab dalam penelitian ini adalah Bagaimana pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Dari masalah yang telah dirumuskan tersebut di atas, maka tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011.

## **1.4. Manfaat penelitian**

Manfaat yang diharapkan dari penelitian ini yaitu:

### **1. Manfaat Teoritis**

Diharapkan penelitian yang dilakukan dapat menjadi suatu ilmu yang dapat menambah wawasan dalam manajemen keuangan pasar modal, khususnya dalam penilaian rasio keuangan DPR, EG dan ROA sebagai alat memperkirakan return saham dalam berinvestasi.

### **2. Manfaat Praktis**

a. Bagi penulis

Dapat menambah ilmu tentang analisis fundamental, dalam pemilihan saham potensial yang dapat memberikan jumlah *return* yang tinggi. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai pengetahuan bagi penulis bila kelak akan terjun ke dunia investasi di pasar modal secara langsung.

b. Investor

Informasi dari hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan referensi dalam pemilihan saham yang memberikan *return* optimal melalui analisis rasio keuangan yang tepat.

c. Emiten

Hasil penelitian ini diharapkan menjadi bahan referensi untuk terus meningkatkan kinerja perusahaan, sehingga dapat menghasilkan rasio-rasio keuangan yang optimal.

## 1.5. Sistematika Skripsi

Guna memberikan suatu gambaran mengenai skripsi ini secara jelas dan terperinci, maka penulis mengsystematisasikan penyusunan penelitian berdasarkan format sebagai berikut:

### BAB I            PENDAHULUAN

Pada bab ini dijelaskan mengenai latar belakang penelitian, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika skripsi.

## BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini menjelaskan tinjauan teori untuk memberikan gambaran yang jelas mengenai penelitian yang dilakukan penulis.

## BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ini berisi penjelasan mengenai ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, sumber data, populasi dan sampel, definisi operasional dan pengukuran variabel dan teknik analisis.

## BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini akan dibahas mengenai analisis pengaruh *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Earning Growth* (EG) dan *Return On Assets* (ROA) terhadap *Return* saham perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011 baik secara simultan maupun parsial

## BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada bab ini berisi kesimpulan penulis terhadap hasil analisa yang dilakukan dan saran-saran yang diperlukan serta keterbatasan penelitian.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmad, Kamaruddin.1996. Dasar-Dasar Manajemen Investasi. Palembang: Penerbit Rinika Cipta.
- Agus Sartono & Misbachul Munir. 1997. Pengaruh Kategori Industri Terhadap Price Earning Ratio dan Faktor-Faktor Penentunya. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.12, No.3 : 83-98.
- Anugrah, Rini. 2001. Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham ( Studi Kasus Industri *Real Estate* dan *Property* di BEJ). *Tesis Pasca Sarjana Universitas Gajah Mada*. Yogyakarta.
- Bodie Z, Kane dan Marcus, Alan J. 2006. Investment. 6<sup>th</sup> Edition. Jakarta: Penerbit Salemba Empat.
- Brigham,Eugene F. and Houston,Joel F. 1996. *Fundamentals of Financial Management*. Yulianto,ali Akbar (penerjemah). Dasar-dasar Manajemen Keuangan. Salemba Empat.
- Finance. Historical Price.2008. Diambil pada tanggal 28 Juni 2012 dari <http://www.finance.yahoo.com>
- Fabozzi, Frank. 1995. *Manajemen Investasi*. Jakarta.. Penerbit PT Salemba Empat.
- Imam, Ghozali. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro. Semarang.
- Hanafi, Mamduh. 2005. *Manajemen Keuangan*. BPFE. Jogyakarta.
- Jogiyanto.2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 3.Yogyakarta: BPFE.



- Jones,P. Charles. 2001. *Investments Analysis and Management*. Eight Edition.  
John Willey & Son, Inc.
- Mahu, Irma. 2002. Pengaruh Faktor Fundamental Dan Resiko Sistematis Terhadap Harga Saham Pada Saham Yang Aktif Diperdagangkan. *Tesis*, Universitas Brawijaya. Malang.
- Nataryah, Syahib. 2000. Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*. Vol. 15, No. 3 : 294-312.
- Riyanto,Bambang.2008.*Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan*.Yogyakarta.BPFE.
- Sekaran, Uma. 2003. *Research Methods For Business : A Skill Building Approach*. Third Edition. John Wiley & Sons. New York.
- Suad Husnan. 2003. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP AMP YPKN. Yogyakarta.
- Sharpe, F, William, Alexander, J, Gordon, Bailey, V, Jeffrey. 1997. *Investment. 5th Edition*. Prentice Hall.
- Sekaran, Uma. 2003. *Research Methods For Business : A Skill Building Approach*. Third Edition. John Wiley & Sons. New York.
- Sulaiman. 1995. Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Go Public di BEJ. *Tesis*, Universitas Airlangga Surabaya.
- Warta Ekonomi.2012.Investasi Asing.Penerbit warta ekonomi.
- <http://www.idx.co.id>
- <http://www.finance.yahoo.com>