

S
658.153 07

Fim
P

2572

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**



P. 22823/2007

Skripsi Oleh :

Finessa Armetristi

NIM 01081001071

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

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

2012

TANDA PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**

Nama : FINESSA ARMETRISTI
NIM : 01081001071
Fakultas : EKONOMI
Jurusan : MANAJEMEN
Bidang kajian/Konsentrasi : MANAJEMEN 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. 195007091985031001

Anggota,



Drs. H. Mahyunar
NIP. 194903101976021001

Anggota,



Taufik, SE, MBA.
NIP. 196709031999031001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Mohamad Adam, SE, ME
NIP. 196706241994021002

TANDA PERSETUJUAN UJIAN KOMPERHENSIF

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*
PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
(BEI)**

Nama : FINESSA ARMETRISTI
NIM : 01081001071
Jurusan : MANAJEMEN
Fakultas : EKONOMI
Bidang kajian/konsentrasi : MANAJEMEN KEUANGAN

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

DOSEN PEMBIMBING

Tanggal : 23 Juli 2012

Ketua :


Drs. H. Umar Hamdan A.J.
M.B.A.
NIP. 195007091985031001

Tanggal : 23 Juli 2012

Anggota :


Drs. H. Mahyunar
NIP. 194903101976021001

SURAT PERSETUJUAN ABSTRAKSI

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Finessa Armetristi
NIM : 01081001071
Jurusan : Manajemen
Judul : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN PADA
SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Telah kami periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tensesnya* dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstraksi.

Palembang, 23 Juli 2012

Pembimbing Skripsi

Ketua,



Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA
NIP. 195007091985031001

Anggota,



Drs. H. Mahyunar
NIP. 194903101976021001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : FINESSA ARMETRISTI

NIM : 01081001071

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi saya yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di BEI

Pembimbing,

Ketua : Drs. H. Umar Hamdan A.J. M.B.A.

Anggota : Drs. H. Mahyunar

Tanggal diuji : Juli 2012

Adalah benar-benar hasil karya saya sendiri dibawah tim pembimbing. Dalam skripsi ini tidak ada hasil karya orang lain yang saya salin keseluruhan atau sebagian tanpa menyebutkan sumber aslinya.

Demikianlah surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila dikemudian hari ternyata pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai dengan peraturan, termasuk pembatalan gelar kesarjanaan saya.

Inderalaya, Juli 2012

Yang memberi pernyataan,



FINESSA ARMETRISTI
NIM. 01081001071

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

"Pukuplah Allah menjadi Penolong kami dan Allah adalah sebaik-baik Pelindung. Maka mereka kembali dengan nikmat dan karunia (yang besar) dari Allah, mereka tidak mendapat bencana apa-apa, mereka mengikuti keridhaan Allah. Dan, Allah mempunyai karunia yang besar."

(QS. Ali 'Imran: 173-174)

"Tugas kita bukanlah untuk berhasil. Tugas kita adalah untuk mencoba, karena didalam mencoba itulah kita menemukan dan belajar membangun kesempatan untuk berhasil"

(Mario Teguh)

"Most of the important things in the world have been accomplished by people who have kept on trying when there seemed to be no hope at all"

(Dale Carnegie)

Kupersembahkan karya kecilku ini kepada :

- ❖ Papa dan Mama
- ❖ Adik-adik dan saudara-saudara ku
- ❖ Kakasihku
- ❖ Sahabat-sahabatku
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur ke hadirat Allah SWT, karena atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi saya yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI”** ini dapat diselesaikan sebagaimana mestinya. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana ekonomi strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh kinerja keuangan dengan rasio keuangan sebagai alat analisisnya terhadap *return* saham. Rasio-rasio yang digunakan dalam penelitian ini antara lain *Current Ratio* (CR), *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE). Penelitian dilakukan untuk mengetahui berapa besar pengaruh kinerja keuangan yang diwakili oleh rasio CR, EPS, DER, ROA dan ROE dalam mempengaruhi *return* saham. Objek penelitian dalam skripsi ini adalah berupa sampel 10 perusahaan subsektor makanan dan minuman dari total keseluruhan 14 perusahaan yang terdaftar di BEI. Data utama yang digunakan dalam skripsi ini adalah data sekunder berupa laporan keuangan perusahaan dan nilai *return* saham yang penulis dapatkan dengan cara mengumpulkan data baik dari website bursa efek Indonesia (www.idx.co.id) maupun dari literatur seperti *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) serta beberapa literatur lain yang mendukung penggunaan analisis data.

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala-kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Karena itu penulis ingin menyampaikan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada :

1. Kedua orang tua papa Armeli Mendri dan mama Witri Gusti atas doa, kasih sayang dan motivasi yang tidak pernah putus.
2. Adik-adikku Fannisa Armetristi dan Ridho Witarman serta kekasihku Rio Malintan atas semangat, bantuan dan pengertiannya selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
3. Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA dan Drs. Mahyunar selaku dosen pembimbing yang telah mengorbankan waktu, tenaga dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam penyelesaian skripsi ini.
4. Dr. Mohamad Adam, SE, ME dan Welly Nailis, SE, MM. selaku ketua jurusan dan sekretaris jurusan manajemen.
5. Drs. H. Isnurhadi, MBA, PhD selaku dosen pembimbing akademik dan penguji tamu ujian skripsi.
6. Taufik, SE, MBA selaku dosen penguji ujian komprehensif.
7. Seluruh karyawan dan staf fakultas ekonomi termasuk mbak Ninil dan Kak Hendri yang banyak membantu dalam administrasi perkuliahan.
8. Seluruh dosen dan staf pengajar yang telah mengajarkan dan memberikan ilmu pengetahuan selama penulis duduk di bangku kuliah.
9. Sahabat-sahabatku Yunita Anggraini, Lili Nur Indah Sari, Dera Trinetalia, Elita Sari, Septiana Pratiwi dan Riyana Gustiani (almh) yang telah

memberikan kenangan manis dan tidak pernah berhenti mendukung dan memotivasi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

10. Teman-teman seperjuangan dan seangkatan manajemen 2008, dienda, nanda, puput, indah, vinny, ririn dan teman-teman lain yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu, serta almamaterku.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidaklah sempurna dan masih banyak kekurangan yang tentunya patut untuk diperbaiki. Oleh sebab itu penulis berharap agar para pembaca mau memberikan saran dan kritik agar skripsi ini dapat lebih baik. Semoga skripsi ini bisa bermanfaat bagi para pembaca umumnya dan penulis khususnya.

Inderalaya, Juli 2012

Penulis

ABSTRAK

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

**Oleh :
Finessa Armetristi**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui seberapa besar kinerja keuangan dengan rasio keuangan sebagai alat analisisnya memberikan pengaruh terhadap *return* saham baik secara parsial maupun simultan. Sampel yang diambil adalah sebanyak 10 perusahaan subsektor makanan dan minuman selama periode 2006-2010. Rasio-rasio yang digunakan antara lain *Current Ratio* (CR), *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Asset* (ROA), dan *Return On Equity* (ROE).

Dengan menggunakan uji regresi linear berganda, hasil penelitian menunjukkan bahwa CR, EPS, DER, ROA dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham baik secara simultan maupun secara parsial. Dari seluruh rasio hanya rasio DER saja yang memiliki hubungan negatif dengan *return* saham, artinya hubungan yang terjadi adalah hubungan yang berlawanan arah, selain itu rasio CR, EPS, ROA dan ROE memiliki hubungan positif terhadap *return* saham artinya hubungan yang terjadi adalah hubungan yang searah. Kemudian rasio-rasio ini hanya 11,5% saja mampu mempengaruhi *return* saham, sisanya 88,5% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam skripsi ini.

Kata Kunci : *Return*, CR, EPS, DER, ROA, ROE

ABSTRACT

The Influence Of Financial Performance To The Stock Return On Food And Beverages Companies Listed In Indonesian Stock Exchange

By :

Finessa Armetristi

Advisor lecturer :

Drs. H. Umar Hamdan AJ, MBA.

Drs. H. Mahyunar

The purpose of this research is to examine the influence of financial performance to the stock return with financial ratio as the analysis instrument. The sample of this research are 10 food and beverage companies listed in Indonesian Stock Exchange from 2006-2010. The ratios that used in this research are Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), and Return On Equity (ROE).

By using multiple regression analytical method, the results of this research shows that CR, EPS, DER, ROA and ROE as independent variables do not have significant influence to the stock return both simultanly and particially. From all of ratios that used in this research, only DER has negative influence to the stock return, means that the relation between DER and stock return is contradictory relation. Eventhough CR, EPS, ROA and ROE have positive influence to the stock return, means that the relation between the ratios (CR, EPS, ROA, and ROE) and stock return is having the same aim relation. The ratios that used in this research only have 11.5% influence to the stock return, then 88,5% is influence by another factors that was not use in this research.

Keyword : Return, CR, EPS, DER, ROA, ROE

RIWAYAT HIDUP

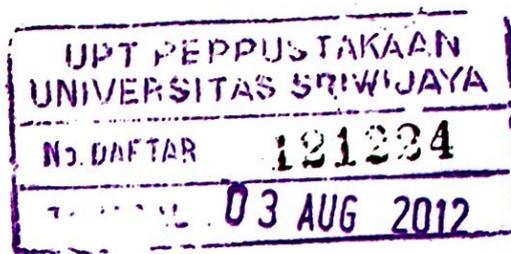
Nama : Finessa Armetristi
Jenis Kelamin : Wanita
Tempat/Tanggal Lahir : Manado / 21 Maret 1991
Agama : Islam
Status : -
Alamat Tempat Tinggal Asal : Jl. Sukabangun 2 Perum. Griya Bangun Indah
blok. G no 2 Km 6,5 Palembang
Alamat Email : Fienalok21@yahoo.co.id

Pendidikan Formal :

- SD Negeri 98 Palembang : lulusan Tahun 2002
- MTs Raudhatul Ulum Sakatiga : lulusan Tahun 2005
- SMA Muhammadiyah 1 Palembang : lulusan Tahun 2008

Pengalaman Organisasi :

- Pengurus Badan Eksekutif Mahasiswa Fakultas Ekonomi (BEM FE) 2008-2010
- Pengurus HMJ Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA) 2010-2011



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSETUJUAN ABSTRAKSI	iv
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	v
HALAMAN MOTTO DAN PESEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Uraian Teoritis	11
2.1.1 Saham	11
2.1.2 <i>Return</i> Saham	15
2.1.3 Laporan Keuangan	17
2.1.4 Rasio Keuangan	20
2.2. Penelitian Terdahulu	26
2.3 Keterkaitan Kinerja Keuangan terhadap <i>Return</i> Saham.	27

2.3.1 Pengaruh CR terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.3.2 Pengaruh EPS terhadap <i>Return Saham</i>	29
2.3.3 Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i>	29
2.3.4 Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i>	30
2.3.5 Pengaruh ROE terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.4 Kerangka Berpikir	31
2.5 Hipotesis	32

BAB III METODE PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian	34
3.2 Rancangan Penelitian	34
3.3 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel	34
3.4 Jenis dan Sumber Data	35
3.5 Definisi Operasional Variabel	36
3.6 Metode Pengumpulan Data	37
3.7 Metode Analisis Data	38
3.7.1 Uji Penyimpangan Asumsi Klasik	38
3.7.2 Pengujian Hipotesis	40

BAB IV GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN

4.1 Bursa Efek Indonesia	44
4.2 Gambaran Umum Perusahaan yang Menjadi Sampel	45

BAB V Hasil Analisis dan Pembahasan

5.1 Analisis	57
5.1.1 Deskripsi Variabel Penelitian	57
5.1.2 Uji Penyimpangan Asumsi Klasik	63
5.1.3 Analisa Linear Berganda	67
5.1.4 Pengujian Hipotesis	69
5.2 Pembahasan	73

BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan	76
6.2 Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	xvi
LAMPIRAN	L-1

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Rata-Rata Return, CR, EPS, DER, ROA dan ROE Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman tahun 2006-2010	5
Tabel 2.2	Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1	Daftar Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Menjadi Sampel Penelitian	35
Tabel 3.2	Definisi Operasional Variabel	36
Tabel 3.3	Durbin Watson Statistic	40
Tabel 5.1	Deskripsi Variabel <i>Current Ratio</i> (CR)	58
Tabel 5.2	Deskripsi Variabel <i>Earning Per Share</i> (EPS)	59
Tabel 5.3	Deskripsi Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	60
Tabel 5.4	Deskripsi Variabel <i>Return On Asset</i> (ROA)	61
Tabel 5.5	Deskripsi Variabel <i>Return On Equity</i> (ROE)	62
Tabel 5.6	Deskripsi Variabel <i>Return Saham</i>	63
Tabel 5.7	Hasil Uji Normalitas	64
Tabel 5.8	Hasil Uji Multikolinearitas	65
Tabel 5.9	Hasil Uji Autokorelasi	66
Tabel 5.10	Ringkasan Perhitungan Analisis Linier Berganda	68
Tabel 5.11	Hasil Uji F (Simultan)	69
Tabel 5.12	Hasil Uji T (Parsial)	70
Tabel 5.13	Hasil Uji Koefisien Determinasi	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran	32
Gambar 5.1	Scatterplot Heteroskedastisitas	67
Gambar 5.2	Pergerakan <i>Current Ratio</i>	75
Gambar 5.3	Pergerakan <i>Earning Per Share</i>	76
Gambar 5.4	Pergerakan <i>Debt to Equity Ratio</i>	76
Gambar 5.5	Pergerakan <i>Return on Asset</i>	77
Gambar 5.6	Pergerakan <i>Return on Equity</i>	78

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu alternatif pilihan sumber dana jangka panjang bagi perusahaan. Dilihat dari perkembangannya, jumlah perusahaan yang menjual sahamnya di pasar modal terus meningkat. Awalnya di Indonesia sendiri terdapat dua pasar modal yaitu Bursa Efek Jakarta (BEJ) dan Bursa Efek Surabaya (BES). Namun pada saat RUPSLB (Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa) tahun 2007, diambil keputusan untuk menggabung BEJ sebagai pasar saham dan BES sebagai pasar obligasi dan derivatif demi efektivitas operasional dan operasi. Kedua bursa efek ini digabung dan berubah namanya menjadi Bursa Efek Indonesia (BEI) yang mulai beroperasi sejak 1 Desember 2007. Dengan bertambahnya anggota bursa serta adanya pergerakan harga saham yang diperjualbelikan menunjukkan bahwa BEI terus berkembang. Sampai tahun 2010, jumlah perusahaan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) telah mencapai 410 perusahaan.

Dari sisi investasi, pasar modal merupakan salah satu sarana efektif bagi para investor untuk menanamkan modalnya agar dapat memperoleh keuntungan (imbal hasil). Dalam menanamkan modalnya, investor memiliki kriteria tertentu mengenai saham perusahaan yang akan dibeli. Menurut Purnomo (1998) seperti dikutip oleh Andre Hermendiastoro (2005) kriteria yang umum digunakan adalah yang aktif diperdagangkan dan fundamentalnya bagus. Investor yang rasional akan mempertimbangkan dua hal yaitu pendapatan yang diharapkan (*expected*

return) dan risiko (*risk*) yang terkandung dalam alternatif investasi yang dilakukan. Untuk sekuritas atau saham yang memiliki return yang sama, mereka mencari resiko yang terendah. Sedangkan untuk sekuritas atau saham yang memiliki resiko yang sama, mereka memilih return yang tertinggi.

Terjadinya krisis global di tahun 2008 turut mempengaruhi pasar modal dan valuta asing di Indonesia. Sejak Januari hingga Desember 2008 Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turun dari angka 2.830 menjadi 1.111, atau mengalami penurunan lebih dari 60% dan nilai kurs rupiah terhadap dolar AS pun mengalami depresiasi dari Rp 9.076 per dolar hingga sempat mencapai Rp. 12.900 per dolar, atau mengalami depresiasi lebih dari 4% (Dwi Reza dikutip dari harian Seputar Indonesia, 24 Desember 2008).

Menurut kepala Lembaga Penyelidikan Ekonomi dan Masyarakat Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia (LPEM-FEUI) M. Chatib Basri, sektor yang dianggap mampu bertahan dalam terjangan krisis global adalah sektor konsumsi terutama makanan dan minuman. Alasannya sejak krisis yang terjadi pada pertengahan 2008, hanya industri makanan dan minuman yang dapat bertahan. Selain karena produksinya yang tidak begitu tergantung oleh bahan baku import, permintaan terhadap industri makanan dan minuman tetap tinggi. Hal ini dikarenakan karakteristik masyarakat yang cenderung gemar berbelanja makanan, sehingga ikut membantu dalam mempertahankan pertumbuhan industri ini (www.kompas.com). Bahkan pada tahun 2011 lalu realisasi pertumbuhan industri makanan dan minuman ini mencapai 9,19% (Seputar Indonesia Pagi, 20 Maret 2012).

Dengan pertumbuhan industri yang tidak terpengaruh oleh krisis global, industri makanan dan minuman ini menjadi lebih menarik bagi investor, apalagi tingkat konsumsi masyarakat akan bertambah sejalan dengan meningkatnya kebutuhan masyarakat yang semakin beragam. Semakin banyak investor yang meminati saham perusahaan makanan dan minuman maka semakin tinggi harga yang ditawarkan. Indeks harga saham kelompok makanan dan minuman merupakan salah satu dari lima indeks sektoral BEI yang mempunyai tingkat harga saham yang cukup baik selain pertanian, pertambangan, aneka industri dan industri dasar (www.detik.com).

Pada dasarnya seorang investor dalam menginvestasikan dananya berkepentingan untuk mendapatkan keuntungan serta stabilitas keuntungan yang diperoleh. Dalam menentukan saham yang akan dibeli atau dijual, investor mempertimbangkan informasi mengenai kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang telah mencatat sahamnya di pasar modal harus mengeluarkan laporan keuangan setiap tahun yang memuat informasi mengenai kekayaan perusahaan, termasuk laporan keuntungan dan pembayaran dividen perusahaan. Selain itu, laporan keuangan juga mempunyai tujuan agar para investor mengetahui perkembangan dan prospek perusahaan sehingga investor mengetahui tindakan yang seharusnya diambil.

Dalam pengambilan keputusan baik oleh pihak internal maupun pihak eksternal perusahaan, laporan mengenai kondisi dan kinerja keuangan perusahaan sangat dibutuhkan. Dan analisis laporan keuangan merupakan cara yang dapat dilakukan agar memperoleh informasi yang dibutuhkan mengenai kondisi

keuangan perusahaan. Analisis kinerja keuangan merupakan cara alternatif yang dapat dilakukan untuk menguji apakah informasi keuangan dapat digunakan untuk melakukan klasifikasi atau prediksi terhadap harga saham. Analisis rasio keuangan didasarkan pada data keuangan historis yang tujuan utamanya adalah memberi suatu indikasi kinerja perusahaan pada masa yang akan datang.

Analisis laporan keuangan yang meliputi perhitungan dan interpretasi rasio diperlukan untuk dapat memahami informasi tentang laporan keuangan. Rasio yang dimaksud adalah suatu angka yang menunjukkan hubungan antara satu unsur dengan unsur lainnya dalam laporan keuangan. Rasio keuangan dapat digunakan sebagai dasar pembuatan keputusan, serta untuk membandingkan kinerja perusahaan yang satu dengan yang lainnya. Dari sisi eksternal rasio keuangan digunakan untuk menentukan pembelian atau penjualan saham suatu perusahaan, atau untuk memprediksi kekuatan keuangan perusahaan di masa mendatang. Analisa rasio keuangan dapat juga dipakai sebagai sistem peringatan awal (*early warning system*) terhadap kemunduran kondisi keuangan perusahaan yang mengakibatkan tidak akan memberikan kepastian *going concern* perusahaan khususnya untuk perusahaan yang *go public*.

Berikut ini adalah rata-rata *return* dan rasio milik perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI. Dari 14 perusahaan makanan dan minuman yang ada di BEI terdapat 10 perusahaan yang memiliki data keuangan lengkap yang dibutuhkan sebagai bahan penelitian.

Tabel 1.1
Rata-Rata Return, CR, EPS, DER, ROA dan ROE Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman tahun 2006-2010

No.	Kode IDX	RETURN	CR (x)	EPS (Rp)	DER (x)	ROA (%)	ROE (%)
1	ADES	0.58	121.32	-51.74	2.02	-20.37	-56.61
2	AISA	0.97	102.38	24.96	2.43	4.41	14.79
3	CEKA	0.27	381.91	105.06	1.47	7.48	17.47
4	DAVO	-0.25	5136.55	-11.20	3.49	-9.83	-63.72
5	INDF	0.86	125.40	198.59	2.38	8.78	32.99
6	MYOR	1.02	249.78	389.41	1.07	12.74	26.58
7	PSDN	0.07	218.58	7.83	1.77	10.64	32.15
8	SKLT	0.02	176.29	10.01	0.83	3.56	6.41
9	STTP	0.34	159.83	19.87	0.49	4.82	6.86
10	ULTJ	0.38	217.56	43.48	0.54	8.52	13.06

Sumber : *company report* www.idx.co.id (data diolah)

Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwa rata-rata CR tertinggi dimiliki oleh perusahaan Davomas Abadi Tbk (DAVO) yaitu 5136,55% dan yang terendah adalah Tiga Pilar Sejahtera Tbk (AISA) yaitu 102,38%. Kemudian EPS terbesar adalah perusahaan Mayora Indah, Tbk (MYOR) dengan memperoleh keuntungan Rp 389,41 per lembar saham. Berdasarkan data saat ini jumlah saham milik Multi Bintang Indonesia Tbk sekitar 766 juta lembar saham. Selanjutnya DER tertinggi adalah milik perusahaan Davomas Abadi, Tbk (DAVO) dengan nilai DER 3,49%, sedangkan nilai terendahnya ada pada perusahaan Siantar Top, Tbk (STTP) dengan nilai 0,49%. Kemudian ROA dan ROE nilai tertingginya terdapat pada perusahaan Mayora Indah, Tbk (MYOR) dengan ROA 12,74% dan ROE 26,58%. Dengan rata-rata rasio yang menunjukkan kinerja keuangan perusahaan Mayora Indah, Tbk yang paling tinggi diantara perusahaan-perusahaan lain, hal ini sejalan dengan rata-rata *return* yang mampu diberikan perusahaan MYOR yang juga merupakan rata-rata *return* tertinggi dari semua perusahaan subsektor makanan

dan minuman di BEI. Kondisi *return* tertinggi adalah *return* saham milik perusahaan Mayor Indah, Tbk (MYOR) dengan nilai 1,08%. Sedangkan *return* terendah terjadi pada perusahaan Sekar Laut, Tbk (SKLT) dengan nilai 0,02%.

Perusahaan yang melakukan penjualan saham kepada masyarakat memiliki tujuan untuk menambah modal kerja perusahaan, perluasan usaha atau menambah diversifikasi produk. Karena itu, untuk menarik investor, perusahaan harus menunjukkan kinerja keuangannya secara terbuka, hal ini harus dilakukan terutama bagi perusahaan yang telah *go public*. Pengukuran kinerja keuangan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio keuangan. Tentunya investor akan lebih tertarik dengan saham yang memiliki *return* yang positif dengan nilai yang tinggi, karena dengan demikian akan memberikan keuntungan dan meningkatkan kesejahteraan investor.

Isu penelitian yang utama adalah apakah informasi kinerja keuangan menambah manfaat bagi investor. Beberapa penelitian tentang isu ini telah banyak dilakukan. Secara umum, hasil penelitian menunjukkan bahwa informasi kinerja perusahaan memberikan tambahan bagi pemakai laporan keuangan. Akan tetapi, beberapa studi menunjukkan hasil yang bertentangan. Secara garis besar, studi tersebut menyatakan bahwa data keuangan tidak mempunyai kandungan informasi dalam hubungannya dengan harga saham ataupun *return* saham. Berkenaan dengan hal ini, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)”

1.2 Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Seberapa besar pengaruh rasio EPS, PER, DER, ROA, ROE terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara simultan?
2. Seberapa besar pengaruh rasio EPS, PER, DER, ROA, ROE terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dengan dilakukannya penelitian ini adalah

1. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio CR, EPS, DER, ROA, ROE secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang dilihat dari rasio CR, EPS, DER, ROA, ROE secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan subsektor makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan, penulis mengharapkan memperoleh manfaat sebagai berikut :

- 1) Manfaat teoritis

- Menambah khazanah dalam ilmu pengetahuan khususnya tentang investasi saham pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.
- Penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan rujukan dalam melakukan penelitian lain yang sejenis. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memotivasi peneliti lain untuk lebih mengembangkan lagi penelitian mengenai analisis kinerja keuangan terhadap *return*. Selain itu, hasil penelitian juga dapat digunakan sebagai tambahan pengetahuan, referensi dan dokumentasi ilmiah yang berguna untuk pengembangan ilmu pengetahuan.

2) Manfaat Praktis

- Bagi perusahaan diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan nantinya dalam mengambil kebijakan manajemen khususnya yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.
- Bagi investor diharapkan dapat digunakan sebagai alat bantu dalam mempertimbangkan keputusan investasinya di pasar modal.

1.5. Sistematika Skripsi

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah, perumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini menguraikan tentang teori-teori yang berhubungan dengan variabel-variabel penelitian yang di gunakan yaitu pengertian *return* saham, *current ratio* (CR), *earning per share* (EPS), *debt to equity ratio* (DER), *return on asset* (ROA), dan *return on equity* (ROE) serta penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang ruang lingkup penelitian, rancangan penelitian, jenis & sumber data, populasi & sampel, teknik pengambilan keputusan, definisi operasional variabel, metode pengumpulan data, dan teknik analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menguraikan gambaran umum dan profil-profil masing-masing perusahaan di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang menjadi sampel dalam penelitian ini.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menguraikan tentang analisis data-data variabel yang di jadikan sebagai bahan penelitian yaitu deskriptif variabel CR, deskriptif variabel EPS, deskriptif variabel DER, deskriptif variabel ROA, deskriptif variabel ROE dan deskriptif variabel *return* saham serta analisis dan pembahasan dari hasil masing-

masing uji yang dilakukan dengan menggunakan regresi berganda dan pengujian hipotesis secara simultan (uji F) dan parsial (uji t) dari perhitungan SPSS.

BAB VI : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini menguraikan tentang kesimpulan dari analisis dan pembahasan yang telah dilakukan dari hasil perhitungan SPSS serta saran bagi penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Anggraini, Dyah Ayu. 2009. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi diterbitkan. Malang:Universitas Brawijaya.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar : Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Baridwan, Zaki. 2004. *Intermediete Accounting, Edisi Kedelapan*. Yogyakarta : BPFE.
- Darmaji, Tjiptono. 2001. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Kedua. Jakarta : Salemba Empat.
- Goodman, John Downes and Jordan Elliot. 1999. *Kamus Istilah Akuntansi*. Jakarta : Elex Media Komputindo.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2002. *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Harjito, D. Agus dan Rangga Aryayoga. 2009. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia*. Fenomena, Vol 7 No 1. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia.
- Hartono, Jogiyanto, Prof. Dr. MBA. Ak. 2009. *Teori Portfolio dan Analisis Investasi Edisi Keenam*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Hernendiastoro, Andre. 2005. *Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham Dengan Metode Intervalling (Studi*

- Kasus Pada Saham-Saham LQ 45*). Tesis. Semarang:Universitas Diponegoro.
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: BPFE-UGM.
- Kasmir. 2003. *Manajemen Perbankan*. Jakarta : PT RajaGrafindo Persada.
- Nainggolan, Pahala. 2004. *Cara Mudah Memahami Akuntansi*. PPM Jakarta.
- Resmi, Siti. 2002. “*Keterkaitan Kinerja Keuangan Perusahaan Dengan Return Saham*”. Yogyakarta. Kompak. Vol 6 September 2002.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Samsul, Muhammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta : Erlangga.
- Santoso, Singgih. 2012. *Aplikasi SPSS pada Statistik Parametrik*. Jakarta : PT Elex Media Komputindo.
- Sekaran, Uma. 2003. “*Research Methods for Business: A Skill Building Approach*”. sixth edition. New York:John Willey & Sons, Inc.
- Siamat, Dahlan. 2001. *Manajemen Lembaga Keuangan*. Jakarta:Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Sumantoro. 1990. *Pengantar Tentang Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Soerinawati, Wiwiek. 2003. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Sektor Perdagangan Besar Dan Eceran Di Bursa Efek Jakarta*. Tesis. Semarang:Universitas Diponegoro.

Trisnaeni, Dyah Kumala. 2007. *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ*. Skripsi. Jogjakarta : Universitas Islam Indonesia.

www.detik.com diakses oleh Finessa Armetristi pada Sabtu, 28 April 2012 pukul 01.50 WIB

www.idx.co.id diakses oleh Finessa Armetristi pada Minggu, 13 Mei 2012 pukul 13.58 WIB