



Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham*
(Studi Pada Perusahaan Yang Memiliki *Insider Ownership* dan Tidak
Memiliki *Insider Ownership* Pada Sektor Manufaktur
Di Bursa Efek Indonesia)

Skripsi

Oleh :

RIDHA BHAKTI
03 152 077



JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS ANDALAS
PADANG

2008

No. Alumni Universitas	RIDHA BHAKTI	No. Alumni Fakultas
BIODATA		
a). Tempat/Tgl Lahir: Bukit Tinggi / 20 Desember 1984, b). Nama Orang Tua: Adrimas dan Asri Yurda (almh), c). Fakultas: Ekonomi d). Jurusan: Manajemen e.) No. BP: 03152077 f). Tanggal Lulus: 28 Juli 2008, h). Predikat Lulus: Sangat Memuaskan, g). IPK: 3,03. h). Lama Studi: 4 Tahun 11 Bulan, i). Alamat Orang Tua: Kel Bulakan Balai Kandi RT01/RW01 Kec Payakumbuh Barat, Payakumbuh		

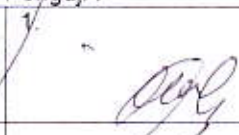


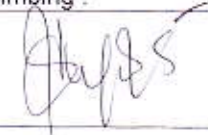
Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham
(Studi Pada Perusahaan Yang Memiliki *Insider Ownership* dan Tidak Memiliki *Insider Ownersip* Pada Sektor Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia)
Skripsi S.1 oleh Ridha Bhakti, Pembimbing: Desyetti,SE.ME

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham pada saham-saham yang memiliki *insider ownership* dan tidak memiliki *insider ownership* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *price earning ratio* (PER), *dividend yield* (DY), dan *debt to equity ratio* (DER) Sampel penelitian yang digunakan adalah kelompok perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode pengamatan 2004 sampai dengan 2006. Jumlah sampel yang diperoleh berdasarkan teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling* berjumlah 19 perusahaan yang masuk ke dalam kelompok saham yang memiliki *insider ownership* dan 44 saham masuk ke dalam kelompok tidak memiliki *insider ownership*. Data sekunder diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) tahun 2004. Setelah data terkumpul, kemudian diolah dengan regresi berganda dengan menggunakan program SPSS versi 12.0 dan dilakukan uji *t-test*. Dari hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa DY dan DER tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham pada kelompok saham yang memiliki *insider ownership* dan kelompok saham yang tidak memiliki *insider ownership*. Sedangkan PER memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada kelompok saham yang memiliki *insider ownership* dan pada kelompok saham yang tidak memiliki *insider ownership* PER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Skripsi telah dipertahankan di depan sidang penguji dan dinyatakan lulus pada tanggal: 28 Juli 2008

Abstrak telah disetujui oleh penguji :

Penguji :		Pembimbing :	
Tanda Tangan	1. 	2. 	3. 
Nama Terang	Drs. Djasmi Ilyas	Desyetti, SE.ME	Dr. Ratni Prima Lita, SE.MM
			4. 
			Desyetti, SE.ME

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen :

Dr. Harif Amali Rivai, SE.MSi
NIP. 132 164 008


Tandatangan

Alumnus telah mendaftarkan ke Fakultas / Universitas dan mendapat Nomor Alumnus:

Petugas Fakultas / Universitas		
No. Alumni Fakultas:	Nama:	Tandatangan:
No. Alumni Universitas:	Nama:	Tandatangan:

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pengambilan keputusan keuangan diperlukan informasi keuangan. Informasi tersebut di perusahaan disajikan oleh laporan keuangan yang disusun menurut prinsip-prinsip akuntansi. Pada umumnya laporan keuangan dipertimbangkan sebagai dasar untuk mengurangi ketidakpastian dalam pengambilan keputusan oleh para pemakai laporan keuangan. Laporan keuangan yang dipublikasikan perusahaan seharusnya mencakup informasi keuangan yang dapat digunakan untuk membuat keputusan ekonomi. Informasi keuangan yang dimaksud adalah informasi tentang kinerja perusahaan, arus kas, posisi keuangan perusahaan, serta informasi lain yang berkaitan dengan laporan keuangan.

Pihak yang memerlukan laporan keuangan perusahaan bukan hanya manajer keuangan saja, tetapi beberapa pihak di luar perusahaan juga perlu memahami kondisi keuangan perusahaan, antara lain calon investor dan kreditor. Kepentingan mereka mungkin berbeda, tetapi mereka semua membutuhkan informasi dari perusahaan. Para pemakai laporan keuangan dari luar perusahaan ini memerlukan informasi keuangan sebagai dasar pembuatan keputusan. Laporan keuangan memang menyajikan data historis, tetapi profitabilitas di masa lalu yang dapat digunakan sebagai indikator profitabilitas di masa yang akan datang yang dapat dipakai oleh calon investor untuk mengambil keputusan apakah mereka melakukan investasi di perusahaan tersebut atau di perusahaan lain.

Return merupakan tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor dalam bentuk kenaikan atau penurunan nilai saham dan deviden (*capital gain/loss* dan *dividend*) (Aulivah dan Hamzah, 2006). Sumber *return* terdiri atas dua komponen utama yaitu *yield* dan *capital gain (loss)*. *Yield* merupakan aliran kas atau pendapatan yang diperoleh secara periodik dari suatu investasi, dimana pada investasi saham ditunjukkan oleh deviden. Sedangkan *capital gain* merupakan kenaikan (penurunan) harga suatu surat berharga yang bisa memberikan keuntungan (kerugian) pada investor. Dengan kata lain, *capital gain (loss)* bisa juga diartikan sebagai perubahan harga sekuritas.

Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang dilihat investor untuk menentukan pilihan dalam membeli saham. Bagi perusahaan, meniaga dan meningkatkan kinerja keuangan adalah suatu keharusan agar saham yang sudah diperdagangkan di bursa efek (*go public*) tetap eksis dan tetap diminati investor. Untuk menganalisis kinerja perusahaan dapat digunakan rasio keuangan. Dengan analisis tersebut, para analisis mencoba memperkirakan harga saham dimasa yang akan datang dengan mengestimasi nilai dari faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham dimasa yang akan datang dan menerapkan hubungan faktor-faktor tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham (Anastasia, dkk 2003). Dengan diprediksinya harga saham, maka investor juga dapat memprediksi *return* yang akan diperoleh dari investasi tersebut. Analisis rasio digunakan untuk menemukan saham yang akan memberikan peluang dengan prospek untuk memperoleh *return* yang maksimal dengan tingkat resiko tertentu, atau bagaimana

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan pada bab sebelumnya, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut :

1. Dari hasil uji t yang dilakukan pada saham yang memiliki *insider ownership* diperoleh hasil yang beragam dimana terdapat dua variabel independen yang memiliki pengaruh negatif (PER dan DY) dan satu variabel memiliki hubungan positif (DER). Sedangkan pada saham yang tidak memiliki *insider ownership* diperoleh hasil dua variabel independen berpengaruh negatif terhadap *return* (PER dan DER) dan satu variabel berpengaruh positif yaitu DY. Dari 6 hipotesis yang menggunakan uji t, hanya satu hipotesis yang diterima, yaitu PER yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham yang memiliki *insider ownership*.
2. Dari hasil uji F dapat diperoleh hasil bahwa secara bersama-sama variabel keuangan (PER, DY, DER) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* baik pada saham yang memiliki *insider ownership* maupun pada saham yang tidak memiliki *insider ownership*.

DAFTAR PUSTAKA

- Auliyah, Robiatul dan Ardi Hamzah, 2006. *Analisis Karakteristik Perusahaan Industri, dan Ekonomi Makro dan Return Terhadap BETA Saham Syariah di Bursa Efek Jakarta*. Simposium Nasional Akuntansi 9 Padang
- Arifin, Ali., 2004. *Membaca saham*. Yogyakarta: Penerbit Andi
- Arifin, Johar dan Muhammad Fakruddin, 1999. *Kamus Istilah Pasar Modal, Akuntansi, Keuangan dan Pebankan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Basuki, Ismu, 2006. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta (2003)*. Skripsi. Fakultas Ekonomi Universitas Islam Indonesia Yogyakarta
- Bapepam. *Sekilas Pasar Modal Indonesia*
- Brigham E.F, Houston. 2001. *Manajemen Keuangan, Buku I*. Jakarta: Erlangga
- Hanali, M dan Halim A. 2003. *Analisis Laporan Keuangan (Edisi Revisi)*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Hastuti, T Dwi, 2005. *Hubungan Antara Good Corporate Governance dan Struktur Kepemilikan Dengan Kinerja Keuangan (Studi Kasus Pada Perusahaan yang Listing Di Bursa Efek Jakarta)*. Simposium Nasional Akuntansi 8 Solo
- Husnan, Suad, 1995. *Manajemen Keuangan, Teori dan Penerapan (Keputusan Jangka Panjang) Edisi 3*. Yogyakarta: PT BPFE
- Indra, A Zubaidi, 2006. *Faktor-Faktor Fundamental yang Mempengaruhi Resiko Saham*. Jurnal Bisnis dan Manajemen Volume 2 no 3
- Jauhari, R Budi dan Basuki W, 2004. *Analisis Fundamental Terhadap Return Saham Pada Periode Bullish dan Bearish IHSG*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan Vol 9 No 2
- Sujoko dan Soebiantoro, 2007. *Pengaruh Struktur Kepemilikan Saham, Leverage, Faktor Intern dan Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur dan Non Manufaktur di Bursa Efek Jakarta)*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan Vol 9 No 1
- Perdianto, C, 2007. *Pengaruh Insider Ownership, Profitability, dan Growth Potensial Terhadap Dividen Payout Ratio (Studi Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Jakarta)*. Skripsi, FEUA