

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ROE, DAN ROA TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PT. INDOFOOD SUKSES
MAKMUR CBP Tbk. YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2021**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana



Disusun Oleh:

FLORENTINA ADVENTCIA NASTITI

312031536

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA

YOGYAKARTA

2023

HALAMAN PENGESAHAN

TUGAS AKHIR

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ROE, DAN ROA TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR CBP TBK. YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2021

Dipersiapkan dan disusun oleh:

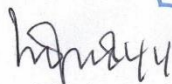
FLORENTINA ADVENTCIA NASTITI

Nomor Induk Mahasiswa: 312031536

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal 16 Januari 2023 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.)

Susunan Tim Penguji:

Pembimbing



Haryono Subiyakto, Dr., M.Si.

Penguji



Algifari, Drs., M.Si.

Yogyakarta, 16 Januari 2023
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN Yogyakarta
Ketua



Wisnu Prajogo, Dr., M.B.A.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis mengenai Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Return on Assets* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan PT. Indofood Sukses Makmur Cbp Tbk. Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2021. Penelitian ini dilaksanakan menggunakan tiga puluh dua sampel yaitu penghitungan dari triwulan 1 tahun 2014 hingga tahun 2021 triwulan 4. Data penelitian ini diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan teknik statistik deskriptif.

Data penelitian ini telah memenuhi uji asumsi klasik yang diolah dengan analisis regresi berganda dan menggunakan aplikasi SPSS. Penelitian ini membuktikan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap return saham, *Return on Equity Ratio* tidak mempengaruhi return saham, dan *Return on Assets* tidak berpengaruh terhadap return saham.

Kata kunci: *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, dan *Return on Assets*.



ABSTRACT

This study aims to test and analyze the effect of Debt to Equity Ratio, Return on Equity Ratio, and Return on Assets on firm return stock on Indofood Sukses Makmur CBP Tbk company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2014-2021. The implementation of this study used of thirty two samples which quarterely calculations 1st in 2014 untill 4th quarter in 2021. The study were obtained from the IDX website. This study was conducted using descriptives statistical techniques.

The research data has fulfilled the classical assumption test which processed by multiple regression analysis and used SPSS application. This study proves that the Debt to Equity Ratio has a negarive effect on stock returns, Return on Equity Ratio has no effect on stock returns, and Return on Assets ratio has no effect on stock returns.

Keywords: Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), and Return on Assets (ROA).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

LATAR BELAKANG

Tujuan utama dari membangun usaha perusahaan yang bekerja di bidang jasa ataupun barang adalah mendapatkan laba. Dari tahun ke tahun, Indonesia mengalami perekonomian yang fluktuatif. Selain itu, dalam lingkungan bisnis saat ini, perusahaan juga perlu bersaing dengan perusahaan lain dengan memiliki teknologi yang canggih untuk mencapai tujuannya. Banyak faktor yang membuat perusahaan selalu memberikan inovasi terbaru, kemajuan teknologi, serta peka dalam situasi bisnis dan selalu ada kebijakan yang tepat.

Sebuah perusahaan terlihat bagus ketika perusahaan tersebut berkinerja baik dan dapat menghasilkan laba yang besar. Laba dan nilai perusahaan yang tinggi mempengaruhi investor untuk mengambil keputusan perusahaan. Ada beberapa cara untuk menghitung profitabilitas perusahaan dan sangat tergantung juga dengan laba, asset, dan atau modal yang nantinya akan diperhitungkan. Salah satu menghitung profitabilitas yaitu dengan menghitung *Return On Equity* (ROE).

Faktor lain yang mempengaruhi *Return on Equity Ratio* yaitu *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*, *Current Ratio*, dan *Inventory Turn Over*. *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang menilai jumlah hutang yang harus dikeluarkan perusahaan dalam mendukung modal perusahaan. ROE adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengevaluasi rasio utang terhadap ekuitas perusahaan. Semakin banyak total utang daripada ekuitas akan menyebabkan perusahaan sangat bergantung dengan pihak lain.

Ketika resiko keuangan meningkat, akan berdampak pada perusahaan dan memiliki beban semakin tinggi disertai dengan pembayaran bunga, selain itu,

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

perusahaan harus mengetahui *Return on Asset* (ROA). ROA adalah rasio keuangan yang menunjukkan laba dari penggunaan aset perusahaan. Aset adalah unsur aktiva yang sangat penting karena dapat menghasilkan pendapatan bagi perusahaan. Efisiensi perusahaan dapat dilihat dari penghitungan *Return on Assets* dan perusahaan dapat menggunakan aset dengan baik untuk menghasilkan keuntungan yang mempunyai manfaat bagi calon investor, investor, dan analis. *Return* saham adalah tingkat pengembalian yang didapatkan dari investasi yang dijalankan oleh investor atau pemegang saham. Dalam teori pasar modal, *return* adalah tingkat pengembalian yang diterima investor.

Rumusan Masalah

Berikut rumusan masalah yang terdapat pada penelitian ini, yaitu:

1. Bagaimana kinerja PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR CBP Tbk. Selama tahun 2014-2021 ditinjau dari hasil perhitungan *Debt to Equity* berdasarkan data laporan keuangan (Bursa Efek Indonesia)?
2. Bagaimana kinerja PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR CBP Tbk. Selama tahun 2014-2021 ditinjau dari hasil perhitungan *Return on Equity* berdasarkan data laporan keuangan (BEI)?
3. Bagaimana kinerja PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR CBP Tbk. Selama tahun 2014-2021 ditinjau dari hasil perhitungan *Return on Assets* berdasarkan data laporan keuangan (BEI)?
4. Apakah DER, ROE, dan ROA berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan PT. INDOFOOD SUKSES MAKMUR CBP Tbk.?

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

TINJAUAN TEORI

1. *Debt to Equity Ratio*

Menurut Sugiyono (2009:71) “Rasio ini menunjukkan perbandingan utang dan modal. Rasio ini merupakan salah satu rasio penting karena berkaitan dengan masalah *trading on equity*, yang dapat memberikan pengaruh positif dan negatif terhadap rentabilitas modal sendiri dan perusahaan tersebut.” Dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* merupakan ratio yang mengukur jumlah utang dan modal perusahaan, serta membuktikan bahwa perusahaan membayar utang dan memenuhi kebutuhan perusahaan.

2. *Return on Equity Ratio*

Return on Equity dapat diartikan bahwa ratio yang sangat penting karena menjelaskan bahwa tingkat pengembalian yang diperoleh dari manajemen untuk mendapatkan modal serta meningkatkan profit. Pendapat dari Mursidah (2011) *Return on Equity* dimaknai sebagai ratio yang terpenting untuk pemilik perusahaan sebab rasio ini menyatakan tingkat pengembalian yang diperoleh dari manajemen untuk modal yang telah disiapkan dari pemilik perusahaan. *Return on Equity* adalah suatu tolak ukur yang dipakai perusahaan agar mengetahui seberapa baiknya perusahaan ketika memanfaatkan modal dalam mendapatkan keuntungan.

3. *Return on Assets Ratio*

Return on Asset (ROA) dimaknai sebagai rasio yang berguna dalam pengukuran kemampuan perusahaan untuk menciptakan keuntungan. Rasio ini diukur memakai total aktiva yang ada untuk menghasilkan rasio

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

profitabilitas. Jika ROA yang dicapai perusahaan tinggi, maka perusahaan dianggap dapat menggunakan seluruh asetnya untuk operasional perusahaan dan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan.

4. *Return Saham*

Investor sangat memiliki tujuan yang utama yaitu untuk menghasilkan pengembalian saham (*return* saham) dan atas dana yang sudah diinvestasikan di perusahaan. *Return* merupakan hasil yang didapatkan dari investasi. *Return* sendiri berupa deviden dan capital gain yang dapat disebut dengan *return* saham. *Return* dihitung berdasarkan data historis yang telah terjadi. Menurut beberapa ahli, *return* (kembali) merupakan tingkat laba yang dinikmati oleh investor terkait investasi yang telah dijalankannya (Hadi, 2013). Definisi *return* menurut Supramono (2014) yaitu laba yang didapatkan perusahaan, individu, serta lembaga dari hasil kebijakan investasi yang dijalankannya. Dari pengertian menurut beberapa ahli, kesimpulannya bahwa *return* saham adalah taraf pengembalian atau laba yang diterima para investor atas investasi yang telah dilakukan.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DATA DAN SAMPEL

Sampel merupakan unit bagian dari populasi yang dapat mewakili seluruh populasi asalnya. Populasi adalah sekelompok orang, kejadian atau sesuatu hal yang memiliki suatu karakteristik tertentu (Indriantoro & Supomo, 1999). Sampel adalah bagian dari obyek yang akan diteliti. Dalam penelitian ini sampel yang dipilih yaitu perusahaan yang bergerak di bidang *food and beverage* yaitu PT Indofood Sukses Makmur CBP Tbk dan berdasarkan time series triwulan 1 tahun 2014 hingga triwulan 4 tahun 2021.

Data adalah sejumlah informasi yang menunjukkan gambaran mengenai suatu keadaan. Sumber data yang dipakai pada penelitian ini merupakan data sekunder yang didapatkan peneliti secara tidak langsung lewat media yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia.

DEFINISI OPERASIONAL VARIABEL

- **VARIABEL INDEPENDEN (X)**

Variabel independent adalah variabel yang memberikan pengaruh terhadap operasi dalam sebuah model ekonomi dan variabel tersebut tidak dipengaruhi oleh setiap korelasi yang digambarkan dalam model tersebut.

Berikut adalah variabel bebas yang digunakan, yaitu:

1. ***Debt to Equity Ratio (X1)***

Debt to Equity Ratio merupakan salah satu rasio yang berguna untuk mengetahui jumlah utang yang harus dipenuhi perusahaan dalam modal perusahaan. Apabila resiko keuangan meningkat, akan berdampak pada perusahaan dan memiliki beban tinggi disertai pembayaran bunga. *Debt to Equity Ratio* dapat diformulasikan sebagai berikut:

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Debt to Equity Ratio (DER) = Total utang : Total Ekuitas

2. *Return on Equity Ratio*

Return on Equity Ratio dimaknai sebagai ratio yang penting untuk pemilik perusahaan sebab rasio ini menyatakan tingkat pengembalian yang diperoleh dari manajemen untuk modal yang telah disiapkan dari pemilik perusahaan. Laba bersih yang besar menunjukkan bahwa pemanfaatan ekuitas berperan maksimal hingga dapat menjadikan sasaran investor. Menurut Kasmir (2012) ROE adalah pengembalian atas ekuitas biasa merupakan laba bersih terhadap ekuitas biasa yang mengukur tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham biasa.

Return on Equity (ROE) memiliki rumus adalah sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

3. *Return on Assets Ratio*

Return on Assets (ROA) merupakan rasio yang berguna dalam pengukuran kemampuan perusahaan untuk menciptakan keuntungan. Apabila suatu perusahaan memiliki ROA yang tinggi, perusahaan dianggap dapat menggunakan seluruh asetnya untuk operasional perusahaan dan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. *Return on Assets* dapat diformulasikan sebagai berikut:

$$ROE = \frac{\text{Laba bersih setelah pajak}}{\text{Total Assets}} \times 100\%$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

METODE DAN TEKNIK ANALISIS

Uji Statistik Deskriptif

Menurut Sugiyono (2016), statistic deskriptif merupakan Teknik untuk analisis data melalui penggambaran data yang sudah disajikan, tanpa mempunyai maksud menarik kesimpulan secara umum. Statistik deskriptif menyajikan jumlah, *range*, nilai minimal dan maksimal, rata-rata, standar deviasi, *skewness*, dan *kurtosis*.

Uji Asumsi Klasik

- **Uji Normalitas**

Pengujian ini memiliki tujuan untuk menjelaskan apakah normal atau tidak nilai distribusi pada masing-masing variabel independent maupun dependen yang digunakan pada model regresi (Ghozali, 2021). Pengujian yang dilakukan dengan menggunakan uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Jika nilai probabilitas signifikan $> \text{Alpha } (\alpha = 5\%)$, maka data berdistribusi normal.

- **Uji Multikolinearitas**

Uji Multikolinearitas ini bertujuan untuk mengetahui apakah model regresi didapati hubungan diantara variabel independent. Pengujian yang dilakukan dengan menggunakan metode *Tolerance* dan VIF. Dasar pengambilan keputusan dari metode ini adalah apabila nilai *Tolerance* lebih besar dari 0,10 dan nilai VIF $< 10,00$ maka artinya tidak terjadi multikolinearitas.

- **Uji Heterokedastisitas**

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji heterokedastisitas digunakan untuk menguji varian residual adalah konstan. Menurut Ghozali (2016) pengujian ini dijalankan agar mengetahui apakah model regresi tidak ada kesamaan varian dari residual satu observasi ke observasi lainnya. Pengujian ini dilakukan dengan pendekatan Glejser. Jika nilai sign. (Sig.) > 0,05 maka kesimpulannya tidak terjadi heterokedastisitas.

- **Uji Autokorelasi**

Pengujian ini bertujuan untuk menguji apakah model regresi linear terdapat hubungan diantara residual dalam periode t terhadap residual pada periode t-1 (sebelumnya) (Ghozali, 2009). Pengujian ini dilakukan dengan uji Durbin-Watson. Dasar pengambilan keputusan uji ini adalah sebagai berikut:

Hipotesis Nol	Keputusan	Jika
Tidak terdapat autokorelasi (+)	Tolak	$0 < d < dL$
Tidak terdapat autokorelasi (-)	Tidak ditolak	$dL \leq d \leq dU$
Tidak terdapat korelasi (-)	Tolak	$4 - dL < d < 4$
Tidak terdapat korelasi negatif	Tidak ditolak	$4 - dU \leq d \leq 4 - dL$
Tidak terdapat autokorelasi, positif atau negatif	Tidak ditolak	$dU < d < 4 - dU$

- **Uji Analisis Regresi Linier Berganda**

Analisis regresi linier berganda adalah pengujian yang berfungsi untuk mendeteksi dan menganalisis suatu pengaruh yang diberikan dari dua atau lebih variabel independen terhadap satu variabel dependen (Algifari, 2016). Model persamaan regresi estimasi linear berganda diformulasikan yaitu:

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + e$$

Keterangan :

Y = *Return Saham*

a = Koefisien Konstanta

b₁, b₂, b₃ = Koefisien Regresi

X₁ = *Debt to Equity Ratio*

X₂ = *Return on Equity*

X₃ = *Return on Assets*

Uji Hipotesis

- **Uji Simultan (F)**

Uji F dipakai untuk mengetahui apakah semua variabel independen secara simultan dapat berpengaruh terhadap variabel dependen (Algifari, 2016). Jika nilai probabilitas signifikan < Alpha ($\alpha = 0,05$), maka keputusan yang diberikan yaitu bahwa bahwa semua variabel bebas (independen) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat (dependen).

- **Uji Parsial (t)**

Uji t digunakan untuk memperoleh informasi ada tidaknya pengaruh dari masing-masing variabel bebas (independen) terhadap variabel terikat (dependen). Menurut Algifari (2016), keputusan dalam pengujian uji t dapat ditentukan dengan membandingkan tingkat signifikansi dengan nilai probabilitas yang dihasilkan. Jika nilai probabilitas signifikan < Alpha ($\alpha = 0,05$) maka keputusan yang diberikan yaitu bahwa pada setiap variabel bebasnya terdapat pengaruh terhadap variabel terikat.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- **Koefisien Determinasi (R^2)**

Pengujian koefisien determinasi bermanfaat untuk mendeteksi persentase kemampuan variasi pada variabel bebas dalam menjelaskan atau mempengaruhi variasi variabel terikat dalam suatu model regresi (Algifari, 2016). Nilai koefisien determinasi merupakan nilai yang ditunjukkan antara 0 sampai dengan 1 (Ghozali, 2021). Kemampuan variasi variabel bebas dalam mempengaruhi variasi variabel terikat dikatakan baik apabila nilai koefisien determinasi mendekati 1.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Hasil Uji Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Debt to Equity Ratio	32	,67	2,15	1,4747	,59185
Return on Equity	32	,01	,13	,0688	,03150
Return on Assets	32	,00	,06	,0356	,01645
Return Saham	32	-,17	,36	,0463	,14276
Valid N (listwise)	32				

Sumber data : Data Olahan, 2022

Berdasarkan output yang diberikan dari aplikasi SPSS, data ini menunjukkan bahwa jumlah data (N) adalah 32 (didapat dari triwulan 1 tahun 2014 hingga triwulan 4 tahun 2021). Dari data ini *Return Saham* memiliki nilai *minimum* yaitu -0,17 serta DER mempunyai nilai *maximum* yaitu 2,15. Rerata dari variabel *DER* yaitu 1,4747 dengan standar deviasi 0,59185. Dari tampilan output SPSS tersebut, nilai *minimum* ROE adalah 0,01, nilai *maximum* dari variabel ini adalah 0,13, serta dengan standar deviasi 0,03150. Pada variabel

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ROA memiliki nilai *minimum* 0,00, nilai *maximum* 0,06, serta dengan standar deviasi 0,14276.

Uji Normalitas

Uji Hasil Olah Data Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		32
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,12635418
Most Extreme Differences	Absolute	,093
	Positive	,093
	Negative	-,079
Kolmogorov-Smirnov Z		,529
Asymp. Sig. (2-tailed)		,942

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

Sumber data : Data Olahan, 2022

Dari hasil pengolahan dari aplikasi SPSS diperoleh bahwa nilai Kolmogorov-Smirnov Z = 0,942 dan menyatakan bahwa lebih besar daripada tingkat signifikansi (α) yang digunakan adalah 0,05. Maka, kesimpulannya data tersebut berdistribusi normal.

Uji Heterokedastisitas – Glejser

Hasil Olah Data Uji Heterokedastisitas

Coefficients(a)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta	B	Std. Error

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

1	(Constant)	,163	,042		3,895	,001
	Debt to Equity Ratio	-,016	,022	-,130	-,743	,464
	Return on Equity	2,871	1,756	1,228	1,636	,113
	Return on Assets	-6,618	3,351	-1,479	-1,975	,058

Sumber data : Data olahan, 2022

HASIL PENGOLAHAN

Variable	Sign.	Tingkat sign	Kesimpulan
DER	0,464	> 0,05	Tidak ada Heterokedastisitas
ROE	0,113	> 0,05	Tidak ada Heterokedastisitas
ROA	0,058	> 0,05	Tidak ada Heterokedastisitas

Uji Autokorelasi – Durbin Watson

Hasil Olah Data Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,564 ^a	,318	,213	,12871	1,851

a. Predictors: (Constant), LAG_RS, Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Return on Equity

b. Dependent Variable: Return Saham

Dari hasil pengolahan data dari SPSS diketahui bahwa nilai DW adalah 1,851, yang mana nilai DW tersebut diatas nilai dU yaitu 1,650 serta nilai DW kurang dari nilai (4 – dU) adalah 2,35. Sehingga kesimpulannya tidak ada gejala autokorelasi.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Uji Multikolinearitas

Hasil Olah Data Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	SQRT_DER	,998	1,002
	SQRT_ROE	,086	11,657
	SQRT_ROA	,086	11,655

a. Dependent Variable: SQRT_RS

Dari hasil pengolahan data dari SPSS, menunjukkan bahwa korelasi yang diperoleh nilai *tolerance* adalah 0,998 serta nilai VIF yang diperoleh adalah 1,002. Maka dari itu, dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi multikolinearitas.

Analisis Regresi Linier Berganda

Hasil Olah Data Analisis Linier Berganda

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,251	,079		3,168	,004
	Debt to Equity Ratio	-,088	,041	-,366	-2,159	,040
	Return on Equity	-1,644	3,315	-,363	-,496	,624
	Return on Assets	1,091	6,327	,126	,172	,864

a. Dependent Variable: Return Saham

Sumber data : Data olahan, 2022

$$Y = 0,251 - 0,088 \text{ DER} - 1,644 \text{ ROE} + 1,091 \text{ ROA}$$

Berdasarkan informasi diatas dapat kita amati bahwa nilai konstanta adalah 0,251. Nilai koefisien regresi DER = -0,088. Artinya, jika DER meningkat sebesar 1% dan nilai variabel bebas lainnya tetap, maka *return* saham turun sebesar 0,8%. Nilai koefisien regresi ROE = -1,644. Artinya jika ROE meningkat sebesar 1% dan

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

variabel bebas lainnya tetap, maka harga saham yaitu sebesar 164,4%. Nilai koefisien regresi ROA = 1,091. Artinya, apabila ROA meningkat sebesar 1% dan nilai variabel lainnya tetap, maka *return* saham naik sebesar 109,1%.

Uji Simultan (F)

Hasil Olah Data Uji Simultan (F)

ANOVA ^b						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	,137	3	,046	2,580	,073 ^a
	Residual	,495	28	,018		
	Total	,632	31			

a. Predictors: (Constant), Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Return on Equity

b. Dependent Variable: Return Saham

Berdasarkan output yang telah diolah, didapatkan nilai Fhitung adalah sebesar $2,580 < F_{tabel} 2,95$ dan nilai signifikansi (Sig.) $0,073 > 0,05$, kemudian kesimpulannya bahwa variabel DER, ROE, dan ROA berpengaruh secara simultan (bersama-sama) pada Return Saham (Y).

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Hasil Olah Data Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,465 ^a	,217	,133	,13295

a. Predictors: (Constant), Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Return on Equity

Sumber data : Data olahan, 2022

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Berdasarkan tampilan output SPSS *model summary* yang dihasilkan dari data yang telah diolah, diketahui *R Square* yaitu 0,217 yang berarti bahwa pengaruh variabel X1, X2 dan X3 secara simultan pada variabel Y mencapai 21%. Artinya variabel *Return* saham bisa diuraikan oleh variasi dari ketiga variabel bebas yakni *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, dan *Return on Assets*. Untuk sisanya yaitu (100% - 21% = 79%) dijelaskan oleh sebab dan faktor lain. Nilai yang dihasilkan oleh *Standard Error of Estimate* (SEE) adalah sebesar 0,113295. Hal ini menghasilkan bila makin kecil nilai SEE, akan membuat model regresi makin tepat untuk memperkirakan variabel terikat.

Uji T

Hasil Olah Data Uji T

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	,251	,079		3,168	,004
	Debt to Equity Ratio	-,088	,041	-,366	-2,159	,040
	Return on Equity	-1,644	3,315	-,363	-,496	,624
	Return on Assets	1,091	6,327	,126	,172	,864

a. Dependent Variable: Return Saham

HASIL PENGUJIAN HIPOTESIS:

A. Pengujian Hipotesis Pertama (H1)

Berdasarkan output yang dihasilkan dari SPSS diperoleh t_{hitung} untuk variabel DER (*Debt to Equity Ratio*) adalah sebesar $-2,159 < t_{tabel} -2,037$ serta nilai signifikansi (Sig.) $0,04 > 0,05$. Sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel DER tidak memiliki pengaruh signifikan pada variabel Y (*Return Saham*). Sehingga dapat disimpulkan bahwa H1 ditolak.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

B. Pengujian Hipotesis Kedua (H2)

Pada variabel ROE menghasilkan output nilai t_{hitung} adalah $-0,496 > t_{tabel} -2,037$ serta nilai signifikansi (Sign.) $0,466 > 0,05$. Variabel ROE ini bisa ditarik kesimpulan bila ROE (X2) ada pengaruh yang tidak signifikan pada variabel Y (*Return Saham*). Maka kesimpulannya bahwa H2 diterima dan ada pengaruh namun tidak signifikan X2 terhadap Y.

C. Pengujian Hipotesis Ketiga (H3)

Output yang dihasilkan dari olahan data SPSS untuk variabel X3 (*Return on Asset*) adalah nilai $t_{hitung} 0,172 > t_{tabel} 2,037$ serta nilai signifikansi $0,864 > 0,05$. Kesimpulannya bahwa ROA ada pengaruh namun tidak signifikan pada variabel Y (*Return Saham*). Maka H3 diterima.

Kesimpulan

1. Hasil uji normalitas data pada penelitian ini adalah terdistribusi normal.
2. Hipotesis ke-1 (H₁) yang berbunyi bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Return Saham* di dalam penelitian ini dinyatakan tidak diterima atau ditolak.
3. Hipotesis ke-2 (H₂) yang berbunyi bahwa *Return on Equity* berpengaruh negatif terhadap *Return Saham* di dalam penelitian ini dinyatakan diterima.
4. Hipotesis ke-3 (H₃) yang berbunyi bahwa *Return on Assets* berpengaruh negatif terhadap *Return Saham* di dalam penelitian ini dinyatakan diterima.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

5. Hasil pengujian F yang menghasilkan nilai signifikansi pada pengaruh X1, X2, dan X3 adalah terdapat pengaruh variabel X1, X2, dan X3 pada variabel Y.

Saran

1. Keterbatasan waktu dalam menggali data *Return* saham yang diperoleh dari www.idx.com memiliki tahun dasar yang selalu diperbaharui. Sehingga kekurangan yang didapat adalah data yang dimasa lampau harus dicari di laman tertentu dan valid untuk para investor, calon investor, para peneliti, kreditor, maupun pelanggan.
2. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan memiliki sampel yang cukup untuk diteliti, data yang valid dan dapat dipercaya, dan diambil dari perusahaan yang sudah tercatat di BEI.
3. Untuk peneliti selanjutnya sebaiknya melengkapi faktor yang mempengaruhi variabel dependen yaitu *Return* saham, cara mencari di laman yang terpercaya untuk mendapatkan harga penutupan saham pada perusahaan tertentu, dan lain-lain.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DAFTAR PUSTAKA

- Adrianah. (2020). *ANALISIS FIXED ASSETS TURNOVER DAN RECEIVABLE TURNOVER SERTA RETURN ON ASSET PADA PT. INFORMATION TECHNOLOGY SERVICE CENTRE DI KOTA MAKASSAR ANALYSIS OF FIXED ASSETS TURNOVER AND RECEIVABLE TURNOVER AND RETURN ON ASSET AT PT. INFORMATION TECHNOLOGY SERVICE CENTRE IN MAKASSAR CITY* (Vol. 8).
- Aji Hermawan, D. (2012). PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP RETURN SAHAM. *Management Analysis Journal*, 1(5). <http://journal.unnes.ac.id/sju/index.php/maj>
- Aminah, S. (2019). PENGARUH CURRENT RATIO, EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY TERHADAP DEBT TO EQUITY RATIO PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2013-2017. In *Jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi Syariah* (Vol. 4, Issue 2).
- Ang, R. (2001). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia .
- Basalama, I. S., Murni, S., & Sumarauw, J. S. B. (2017). PENGARUH CURRENT RATIO, DER DAN ROA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN AUTOMOTIF DAN KOMPONEN PERIODE 2013-2015. *Jurnal EMBA*, 5(2), 1793–1803.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2012). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (11th ed., Vol. 2). Salemba Empat.
- Bungin, B. (2009). *Metodologi penelitian kuantitatif: komunikasi, ekonomi, dan kebijakan publik serta ilmu-ilmu sosial lainnya* (1st ed.). Kencana.
- Fakhrudin, & Hendy, M. (2008). *Istilah Pasar Modal A-Z*. PT Elex Media Komputindo.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2009). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* (4th ed.). Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program IBM SPSS 19* (5th ed.). Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (8th ed.). Universitas Dionegoro.

Ginting, M. C. (2017). *Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Property & Real Estate di Bursa Efek Indonesia* Info Artikel Abstrak (Vol. 3, Issue 2).
<http://ejournal.lmiimedan.net/index.php/jm/article/view/12/12>

Hadi, N. (2013). *Pasar Modal Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal*. Graha Ilmu.

Hanafi, M., & Abdul, H. (2008). *Manajemen Keuangan Edisi Satu* (1st ed.). BPFE.

Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2004). *Dasar-dasar manajemen keuangan* (4th ed.). UPP AMP YKPN.

Ikhwal, N. (2016). *ANALISIS ROA DAN ROE TERHADAP PROFITABILITAS BANK DI BURSA EFEK INDONESIA*.

Kasmir. (2012a). *Analisis Laporan Keuangan* (5th ed.). Rajawali Pers.

Kasmir. (2012b). *Analisis Laporan Keuangan* (4th ed.). PT Raja Grafindo.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (Vol. 7). PT Raja Grafindo Persada.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Mangantar, A. A., Mangantar, M., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (2020). PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PADA SUBSEKTOR FOOD AND BEVERAGE DI BURSA EFEK INDONESIA. 272 *Jurnal EMBA*, 8(1), 272–281.
- Mulyatiningsih, E. (2011). *Riset Terapan*. UNY Press.
- Munawir. (2007). *Analisis Laporan Keuangan-Konsep dan Aplikasi* (2nd ed.). AMP YKPN.
- Mursidah, N. (2011). Analisis pengaruh earning per share, debt to equity ratio dan return on equity terhadap harga saham PT Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 12(1).
- Roesminiyati, R., Widyagama Lumajang, S., Salim, A., Wijaya Daniar Paramita, R., & Widya Gama Lumajang, S. (2018). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 1(1).
<http://proceedings.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/>
- Samsul, M. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga.
- Sawir, A. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan* (Vol. 3). Gramedia Pustaka Utama.
- Sudana, I. M. (2009). *Manajemen keuangan Teori dan praktik*. Airlangga University Press
- Sudaryono. (2017). *Metodologi Penelitian*. PT Raja Grafindo.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta. Alfabeta.
- Supramono, G. (2014). *Transaksi Bisnis Saham dan Penyelesaian Sengketa Melalui Pengadilan*. Prenadamedia Group.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (1st ed.). BPFE Yogyakarta.

Umam, K., & Sutanto, H. (2017). *Manajemen Investasi*. Pustaka Setia.

