

PENGARUH *FINANCIAL RATIOS* TERHADAP *MARKET STOCK RETURNS*: PERUSAHAAN-PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100

RINGKASAN SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana



RINDURI DARNANTRI

2117 29489

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA
YOGYAKARTA**

2021

SKRIPSI

**PENGARUH *FINANCIAL RATIOS* TERHADAP *MARKET STOCK RETURNS*: PERUSAHAAN-PERUSAHAAN INDEKS
COMPAS 100**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

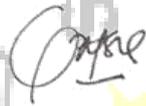
RINDURI DARNANTRI

No. Mhs.: 211729489

telah dipresentasikan di depan Tim Dosen pada hari Jumat tanggal 26 Pebruari 2021 dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen.

SUSUNAN TIM DOSEN:

Pembimbing,



Conny Tjandra Rahardja, Dra., MM.

Ketua/Penguji,



Y. Supriyanto, Drs., MM.

Yogyakarta, 26 Pebruari 2021
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN
Ketua,




Dr. Haryono Subiyakto, M.Si.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

PENGARUH *FINANCIAL RATIOS* TERHADAP *MARKET STOCK RETURNS*: PERUSAHAAN-PERUSAHAAN INDEKS KOMPAS 100

RINDURI DARNANTRI

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI YKPN YOGYAKARTA

Jalan Seturan Yogyakarta 55281

e-mail: rinduridarnantri@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of financial ratios on stock market returns of the Kompas100 index companies registered in the period August 2020 – January 2021. The data collection method uses the documentation method obtained from the company's annual report which has been published on the official company and Indonesian Stock Exchange (IDX) website. The sampling technique uses purposive sampling technique which is determined based on certain criterias. The results showed that dividend earning (DE) and return on equity (ROE) has positive effect on market stock returns (MSR), return on assets (ROA) has negative effect on market stock returns (MSR), and price earning (PE), market to book value (MTBV), dividend yield (DY), earning yield (EY), earning per share (EPS) dan net profit margin (NPM) has no effect on market stock returns (MSR).

Keywords: Stock returns, financial ratios, dividend earning, return on equity, return on assets, price earning, market to book value, dividend yield, earning yield, earning per share, and net profit margin.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

PENDAHULUAN

Tujuan utama para investor untuk berinvestasi di pasar saham adalah memperoleh sumber kekayaan tambahan di pasar modal, yaitu dalam bentuk *return* pasar saham. Dalam memilih peluang terbaik dengan tingkat pengembalian tinggi dan risiko rendah, investor perlu lebih banyak informasi tentang pelaporan keuangan perusahaan untuk mengidentifikasi kesehatan fiskal dan kinerja keuangannya (Musallam, 2018). Sehingga, investor mampu mengambil keputusan investasi dengan cukup baik dan memperoleh *return* yang maksimal.

Tahun 2020 ini dunia sedang mengalami krisis yang diakibatkan oleh wabah *Covid-19*. Wabah ini membuat kondisi global berubah sangat drastis. Indonesia merupakan salah satu negara yang terinfeksi *Covid-19* dan di Indonesia sendiripun banyak perusahaan yang terkena dampak dari pandemi *Covid-19* ini. Pendapatan perusahaan-perusahaan di Indonesia menurun drastis dibanding tahun-tahun sebelumnya, sehingga hal tersebut akan mempengaruhi pelaporan keuangan perusahaan di tahun ini. Adanya perbedaan yang signifikan dalam informasi laporan keuangan dibanding tahun-tahun sebelumnya justru membuat para investor untuk lebih berhati-hati dalam menganalisis dan mengambil keputusan investasi.

Selama berinvestasi di pasar modal, investor perlu menggunakan pelaporan keuangan untuk mengevaluasi seberapa besar *return* saham perusahaan. Teknik yang paling umum digunakan untuk mengevaluasi informasi laporan keuangan adalah analisis rasio keuangan. Pengaruh rasio keuangan terhadap *return* pasar saham mendapat perhatian lebih dari para investor untuk beberapa

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

dekade terakhir. Rasio keuangan sangat bermanfaat untuk pengambilan keputusan jika dilihat dari sudut pandang para investor (Martani & Khairurizka, 2009).

Menurut Sun (2012), *return* pasar saham dipengaruhi secara negatif oleh rasio *price earning* (PE). Tidak dengan Carlo (2014) dan Ginting (2013) yang mempunyai pernyataan yang berbeda. Menurut Carlo (2014) dan Ginting (2013) rasio *price earning* (PE) tidak berpengaruh terhadap *return* pasar saham. Menurut Lewellen (2004), Musallam (2018), Wijaya (2015), dan Kheradyar et al. (2011), *return* pasar saham dipengaruhi secara positif signifikan oleh rasio *dividend yield* (DY). Tetapi, pernyataan Wagiri (2013) bertentangan dengan pernyataan tersebut. Wagiri (2013) menyatakan bahwa *dividend yield* (DY) tidak berpengaruh terhadap *return* pasar saham. Lewellen (2004), Wijaya (2015), dan Kheradyar et al. (2011) juga memberikan pernyataan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif signifikan oleh *market to book value* (MTBV). Tetapi Sun (2012) memiliki pendapat yang berbeda, yaitu *return* pasar saham dipengaruhi secara negatif oleh MTBV. Beda lagi dengan Sujana & Sinarwati (2014), yang menyatakan bahwa MTBV tidak memiliki pengaruh terhadap *return* pasar saham. Musallam (2018), Wijaya (2015), dan Kheradyar et al. (2011), menyatakan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif signifikan oleh rasio *earning yield* (EY). Pernyataan tersebut bertentangan dengan Sulistyono (2017). Menurut Sulistyono (2017), *return* pasar saham tidak terpengaruh oleh rasio EY. *Return* pasar saham terpengaruh secara positif oleh *Dividend earning* (DE), pernyataan tersebut didukung oleh Carlo (2014). Tetapi Musallam (2018) menyatakan bahwa rasio DE tidak memiliki pengaruh terhadap *return* pasar saham.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Menurut Tran (2015) dan Musallam (2018), *return* pasar saham dipengaruhi secara positif signifikan oleh rasio *earning per share* (EPS). Tetapi menurut Anwaar (2016), *return* pasar saham justru dipengaruhi secara negatif oleh EPS. Lain hal dengan Mahardika & Artini (2017), yang berpendapat bahwa EPS tidak memiliki pengaruh terhadap *return* pasar saham. Allozi et al. (2016), Anwaar (2016) dan Wijaya (2015), menyimpulkan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif signifikan oleh *return on assets* (ROA). Tetapi, menurut Harjito & Rangga (2009), ROA berpengaruh negatif terhadap *return* pasar saham. Dua pernyataan tersebut bertentangan dengan Musallam (2018), yang berpendapat bahwa ROA tidak memiliki pengaruh terhadap *return* pasar saham. Allozi et al. (2016), Tran (2015), dan Carlo (2014) menyatakan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif signifikan oleh *return on equity* (ROE). Namun, menurut Musallam (2018) dan Anwaar (2016), *return* pasar saham tidak dipengaruhi oleh ROE. Anwaar (2016) juga berpendapat bahwa *net profit margin* (NPM) memiliki pengaruh secara positif terhadap *return* pasar saham. Tetapi tidak dengan Musallam (2018), Ginting (2013), dan Allozi et al. (2016), yang berpendapat bahwa *return* pasar saham tidak dipengaruhi oleh NPM.

TINJAUAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Market Stock Returns

Market stock return atau *return* pasar saham dapat didefinisikan sebagai keuntungan atau kerugian modal atas hasil investasi dalam portofolio saham (Jones, 2004). Rumus perhitungan *Market Stock Returns* sebagai berikut (Myles, 2008):

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$$\text{Market Stock Returns} = \frac{\text{Harga Saham (t)} - \text{Harga Saham (t-1)} + \text{Dividen}}{\text{Harga Saham (t-1)}}$$

Financial Ratios

Financial ratios atau rasio keuangan adalah indeks yang menghubungkan dua angka akuntansi dan hasilnya diperoleh dengan membagi satu angka tertentu dengan angka lainnya (Van Horne & Wachowicz, 2013).

Profitability Ratios

Menurut Gitman & Zutter (2012), rasio profitabilitas adalah salah satu rasio keuangan yang digunakan oleh para investor untuk mengukur dan mengevaluasi *return* perusahaan. *Earning per share* (EPS), *return on equity* (ROE), *net profit margin* (NPM), dan *return on assets* (ROA) ialah rasio profitabilitas yang dipergunakan dalam penelitian ini.

Seberapa banyak pendapatan yang dimiliki perusahaan tiap lembar saham yang diedarkan ialah definisi dari *Earning per share* (EPS) (Gitman & Zutter, 2012). Rumus perhitungan EPS sebagai berikut (Gitman & Zutter, 2012):

$$\text{Earning per Share (EPS)} = \frac{\text{Laba Bersih} - \text{Dividen Saham Preferen}}{\text{Rata-Rata Saham yang Beredar}}$$

Menurut Van Horne & Wachowicz (2013), ROE membandingkan *earning after tax* (EAT) dikurangi dengan dividen saham preferen (jika ada) dengan ekuitas yang diinvestasikan oleh investor di perusahaan. Rumus perhitungan ROE sebagai berikut (Van Horne & Wachowicz, 2013):

$$\text{Return on Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Rata-Rata Ekuitas Pemegang Saham}}$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Net profit margin (NPM) atau margin laba bersih adalah suatu ukuran profitabilitas perusahaan dari penjualan setelah memperhitungkan semua biaya-biaya dan pajak penghasilan (Van Horne & Wachowicz, 2013). Rumus perhitungan NPM ialah (Van Horne & Wachowicz, 2013):

$$\text{Net profit Margin (NPM)} = \frac{\text{Laba Bersih setelah Pajak}}{\text{Penjualan Bersih}}$$

Ukuran keseluruhan profitabilitas yang dihitung dengan cara laba bersih dibagi aset rata-rata disebut *Return on assets* (ROA) (Weygandt et al., 2010). Rumus perhitungan ROA sebagai berikut (Weygandt et al., 2010):

$$\text{Return on Assets (ROA)} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Rata-Rata Aset}}$$

Market Value Ratios

Market value ratios atau rasio nilai pasar menghubungkan nilai pasar perusahaan yang dapat diukur dengan harga saham saat ini dengan variabel akuntansi tertentu (Gitman & Zutter, 2012). *price earning* (PE), *dividends yield* (DY), *market to book value* (MTBV), *earning yield* (EY), dan *dividends earning* (DE) ialah rasio yang dipergunakan dalam penelitian ini.

Rasio harga saham terhadap laba bersih perusahaan ialah definisi dari *Price earning* (PE). Rumus perhitungan rasio PE sebagai berikut (Shen, 2000):

$$\text{Price Earning (PE)} = \frac{\text{Harga Saham}}{\text{Laba per Lembar Saham (EPS)}}$$

Dividen yield (DY) atau hasil dividen adalah dividen yang dibayarkan perusahaan sebagai imbal hasil (*return*) atas investasi yang dilakukan oleh

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

investor, yang dimaksud dividen disini adalah uang hasil keuntungan yang dibagikan perusahaan kepada para investor (Gitman & Zutter, 2012). Rumus perhitungan DY sebagai berikut (Fama & French, 1992):

$$\text{Dividend Yield (DY)} = \frac{\text{Dividen per Lembar Saham (DPS)}}{\text{Harga Saham}}$$

Menurut Ang (2007), untuk membandingkan harga pasar saham dengan harga bukunya, investor bisa menggunakan rasio *market to book value* (MTBV). Sebelum menghitung MTBV, nilai buku per lembar sahamnya (BVPS) dihitung terlebih dahulu. Rumus perhitungan *book value* sebagai berikut (Gitman & Zutter, 2012).

$$\text{BVPS} = \frac{\text{Total Ekuitas}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Setelah menghitung nilai bukunya, baru kita dapat menghitung nilai MTBV nya dengan rumus sebagai berikut (Gitman & Zutter, 2012).

$$\text{Market to Book Value (MTBV)} = \frac{\text{Harga Saham per Lembar}}{\text{Nilai Buku per Lembar (BVPS)}}$$

Earning yield (EY) atau laba hasil adalah persentase laba dari hasil penanaman modal atau investasi yang dilakukan investor. Rumus perhitungan EY sebagai berikut (Chiarella et al., 2008).

$$\text{Earning Yield (EY)} = \frac{\text{Laba per Lembar Saham (EPS)}}{\text{Harga Saham}}$$

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Tingkat kemampuan perusahaan dalam membagikan dividen kepada para investor ialah definisi dari *Dividend earning* (DE). Rumus perhitungan DE sebagai berikut (Ang, 2007).

$$\text{Dividend Earning (DE)} = \frac{\text{Dividen per Saham (DPS)}}{\text{Laba per Saham (EPS)}}$$

Pengembangan Hipotesis

Menurut Shen (2000), perusahaan yang memiliki nilai PE yang rendah cenderung memiliki pertumbuhan harga saham yang pesat, begitu pun sebaliknya. Ketika pertumbuhan harga saham perusahaan tumbuh dengan pesat, maka tingkat pengembalian saham akan bertambah pula. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Sun (2012) dan diperoleh hasil bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara negatif oleh PE. Atas dasar penjelasan tersebut, rumusan hipotesis penelitian ini sebagai berikut.

H1: *Price Earning* (PE) berpengaruh negatif terhadap *Market Stock Returns*

Semakin tinggi nilai DY maka *return* pasar saham yang diperoleh investor semakin banyak pula. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Musallam (2018) dan Kheradyar et al. (2011), yang berkesimpulan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh DY. Atas dasar penjelasan tersebut, rumusan hipotesis penelitian ini sebagai berikut.

H2: *Dividend Yield* (DY) berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Menurut Aras & Yilmaz (2008), perusahaan yang memiliki nilai MTBV yang tinggi secara terus menerus akan memperoleh imbal hasil (*return*) yang lebih rendah dibanding perusahaan yang memiliki nilai MTBV yang rendah. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Sun (2012), menyatakan bahwa MTBV memiliki pengaruh secara negatif terhadap *return* pasar saham. Atas dasar penjelasan tersebut, rumusan hipotesis penelitian ini sebagai berikut.

H3: *Market to Book Value* (MTBV) berpengaruh negatif terhadap *Market Stock Returns*

Menurut Chiarella et al. (2008), rasio EY kebalikan dari rasio PE, semakin bertambah nilai EY maka imbal hasil (*return*) yang diperoleh investor akan bertambah pula. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Kheradyar et al. (2011) dan Musallam (2018), mereka berkesimpulan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif oleh EY. Atas dasar uraian tersebut, rumusan hipotesis penelitian ini sebagai berikut.

H4: *Earning Yield* (EY) berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

Menurut Kurniati (2003), semakin bertambah nilai DE suatu perusahaan maka nilai sahamnya akan bertambah pula, akibatnya investor menerima hasil dividen yang lebih baik pula atas investasinya. Ketika dividen yang diperoleh investor tinggi maka otomatis membuat *return* saham yang diperoleh investor bertambah. Hal tersebut pernah diteliti oleh Carlo (2014) sebelumnya. Carlo (2014) menyimpulkan bahwa *return* pasar saham dipengaruhi secara positif oleh DE.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Atas dasar uraian tersebut, maka hipotesis penelitian yang dirumuskan peneliti ialah sebagai berikut.

H5: *Dividend Earning (DE)* berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

Perusahaan yang mempunyai nilai EPS yang besar artinya perusahaan tersebut memiliki keberhasilan yang cukup bagus, keberhasilan tersebut akan membuat nilai perusahaan meningkat dan harga saham pun meningkat (Tendelilin, 2001). bertambahnya harga suatu saham suatu perusahaan akan meningkatkan *return* pasar saham yang didapat investor. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Tran (2015), menunjukkan bahwa *earning per share (EPS)* memiliki pengaruh secara positif terhadap *return* pasar saham. Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan, maka penulis merumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut.

H6: *Earning per Share (EPS)* berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

Ketika manajemen perusahaan dapat menghasilkan laba dengan menggunakan aset yang ada maka nilai ROA akan semakin bertambah. Bertambahnya ROA menunjukkan bahwa performa manajemen suatu perusahaan itu sudah cukup bagus. Pada saat kinerja manajemen dinilai baik oleh investor, maka investor akan berminat berinvestasi di saham perusahaan tersebut. Minat para investor akan membuat nilai saham bertambah, sehingga tingkat pengembalian (*return*) akan bertambah pula. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Anwaar (2016), menyatakan bahwa ROA memiliki pengaruh secara positif terhadap *return* pasar

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

saham. Atas dasar uraian tersebut, maka hipotesis penelitian yang dirumuskan peneliti ialah sebagai berikut.

H7: *Return on Assets (ROA)* berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

Semakin besar ROE maka perusahaan semakin efektif, dari pernyataan tersebut berarti perusahaan mampu mengelola modal dari investor atau pemegang saham sehingga memperoleh laba yang maksimal. Perolehan laba yang maksimal akan berdampak terhadap peningkatan *return* pasar saham. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Tran (2015) dan Carlo (2014), menyatakan bahwa ROE memiliki pengaruh secara positif terhadap *return* pasar saham. Atas dasar uraian tersebut, maka hipotesis penelitian yang dirumuskan peneliti ialah sebagai berikut.

H8: *Return on Equity (ROE)* berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

Bertambahnya NPM akan membuat operasional perusahaan semakin membaik. Membaiknya operasional akan menghasilkan laba yang maksimal, sehingga akan menambah *return* pasar saham yang didapat investor. Penelitian sebelumnya dilakukan oleh Anwaar (2016), menyatakan bahwa NPM memiliki pengaruh secara positif terhadap *return* pasar saham. Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan, maka penulis merumuskan hipotesis penelitian sebagai berikut.

H9: *Net Profit Margin (NPM)* berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

METODE PENELITIAN

Populasi dan Sampel Penelitian

Perusahaan-perusahaan yang ada di daftar Indeks Kompas100 periode Agustus 2020 – Januari 2021 ialah populasi dalam penelitian ini. Sedangkan, untuk menentukan jumlah sampel yang digunakan, metode *purposive sampling* digunakan dalam penelitian ini. Kriteria dalam menentukan sampel penelitian sebagai berikut.

1. Perusahaan yang menerbitkan *annual report* selama periode 2015-2019.
2. Perusahaan yang memperdagangkan saham secara aktif sekurang-kurangnya 5 tahun selama periode 2015-2019, sehingga memiliki harga pembukaan dan harga penutupan agar peneliti dapat menghitung *return* pasar saham.
3. Perusahaan yang memiliki rasio *price earning* (PE) yang positif selama periode 2015-2019.

Model Penelitian

Pengujian penelitian ini menggunakan model regresi linier berganda. Berikut ialah model persamaan regresi liner berganda.

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + b_6X_6 + b_7X_7 + b_8X_8 + b_9X_9 + e$$

Keterangan:

Y = *Market Stock Returns*

X_1 = *Price Earning (PE)*

X_2 = *Dividend Yield (DY)*

X_3 = *Market to Book Value (MTBV)*

X_4 = *Earning Yield (EY)*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

$X5 = \text{Dividend Earning (DE)}$

$X6 = \text{Earning per Share (EPS)}$

$X7 = \text{Return on Assets (ROA)}$

$X8 = \text{Return on Equity (ROE)}$

$X9 = \text{Net Profit Margin (NPM)}$

Metode dan Teknik Analisis

Metode dan teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini ialah analisis deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas, dan uji autokorelasi), pengujian hipotesis (uji parsial dan simultan), dan koefisien determinasi (R^2).

ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Deskriptif Data Penelitian

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan yang telah dipublikasi di *website* perusahaan resmi dan BEI. Sampel penelitiannya ialah perusahaan termasuk dalam Indeks Kompas100 periode Agustus 2020 – Januari 2021 dengan tahun pengamatan 2015-2019. Berikut adalah hasil dari penentuan sampel dengan teknik *purposive sampling*.

Hasil Pemilihan Sampel

No.	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan yang termasuk dalam Indeks Kompas100 periode Agustus 2020 – Januari 2021	100
2	Perusahaan yang tidak melaporkan <i>annual report</i> pada periode 2015-2019.	0
3	Perusahaan yang tidak memperdagangkan saham secara aktif	9

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

	sekurang-kurangnya 5 tahun pada periode 2015-2019.	
4	Perusahaan yang mempunyai rasio <i>price earning</i> (PE) yang negatif pada periode 2015-2019.	21
	Perusahaan yang terdaftar di Indeks Kompas100 periode Agustus 2020 – Januari 2021 yang memenuhi kriteria	70
	Tahun Pengamatan	5 tahun
	Jumlah laporan keuangan	350
	Data <i>outlier</i>	158
	Jumlah pengamatan	192

Analisis Deskriptif

Statistik Deskriptif

Variabel	Min	Max	Mean	Std. Deviasi
PE	4,96	41,35	16,47	7,71
DY	0,18	7,93	2,60	1,67
MTBV	0,09	6,03	2,22	1,45
EY	2,11	20,26	7,75	3,96
DE	4,00	90,82	35,97	20,17
EPS	10,05	1051,37	219,39	228,76
ROA	0,84	20,56	6,88	4,83
ROE	2,96	29,16	13,84	5,25
NPM	1,15	46,45	14,55	10,25
MSR	-72,75	81,44	3,48	28,74

Uji Normalitas

Hasil Pengujian *One-Sample Kolmogrov-Smirnov*

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

	Unstandardized Residual
N	192
<i>Kolmogorov-Smirnov Z</i>	0,701
<i>Asymp. Sig (2-tailed)</i>	0,709

Uji Heteroskedastisitas

Hasil Pengujian *Park*

Variabel	Nilai Sig.	Kesimpulan
PE	0,480	Tidak ada heteroskedastisitas
DY	0,742	Tidak ada heteroskedastisitas
MTBV	0,242	Tidak ada heteroskedastisitas
EY	0,881	Tidak ada heteroskedastisitas
DE	0,775	Tidak ada heteroskedastisitas
EPS	0,094	Tidak ada heteroskedastisitas
ROA	0,292	Tidak ada heteroskedastisitas
ROE	0,131	Tidak ada heteroskedastisitas
NPM	0,246	Tidak ada heteroskedastisitas

Uji Multikolinearitas

Hasil Pengujian Multikolinearitas

Variabel	Tolerance	VIF	Kesimpulan
PE	0,177	5,664	Tidak ada multikolinearitas
DY	0,157	6,382	Tidak ada multikolinearitas
MTBV	0,141	7,114	Tidak ada multikolinearitas
EY	0,190	5,268	Tidak ada multikolinearitas
DE	0,170	5,887	Tidak ada multikolinearitas

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

EPS	0,901	1,110	Tidak ada multikolinearitas
ROA	0,370	2,703	Tidak ada multikolinearitas
ROE	0,216	4,638	Tidak ada multikolinearitas
NPM	0,698	1,433	Tidak ada multikolinearitas

Uji Autokorelasi

Hasil Pengujian *Durbin Watson* (DW)

N	192
D	1,865
DL	1,667
DU	1,863
4-DL	2,333
4-DU	2,137

Uji Regresi Berganda

Hasil Pengujian Regresi Berganda

Variabel	Coefficients	Std. Error	Signifikansi
Constant	-23,800	18,152	0,191
PE	0,438	0,626	0,485
DY	-4,190	3,062	0,173
MTBV	-1,230	3,737	0,742
EY	0,383	1,175	0,745
DE	0,481	0,244	0,050

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

EPS	0,000	0,009	0,973
ROA	-1,691	0,691	0,015
ROE	1,922	0,833	0,022
NPM	-0,112	0,237	0,637

Berdasarkan tabel 4.7 maka terbentuk persamaan regresi berganda sebagai berikut.

$$\text{MSR} = -23,800 + 0,438\text{PE} - 4,190\text{DY} - 1,230\text{MTBV} + 0,383\text{EY} + 0,481\text{DE} + 0,000\text{EPS} - 1,691\text{ROA} + 1,922\text{ROE} - 0,112\text{NPM} + e$$

Uji Parsial (Uji Statistik t)

Hasil Pengujian Statistik t

Hipotesis	Standardized Beta	P value (Signifikansi)	Keterangan
PE berpengaruh negatif terhadap MSR	0,118	0,485	Tidak Didukung
DY berpengaruh positif terhadap MSR	-0,244	0,173	Tidak Didukung
MTBV berpengaruh negatif terhadap MSR	-0,062	0,742	Tidak Didukung
EY berpengaruh positif terhadap MSR	0,053	0,745	Tidak Didukung
DE berpengaruh positif terhadap MSR	0,338	0,050	Didukung
EPS berpengaruh positif terhadap MSR	0,003	0,973	Tidak Didukung
ROA berpengaruh positif	-0,284	0,015	Tidak

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

terhadap MSR			Didukung
ROE berpengaruh positif terhadap MSR	0,351	0,022	Didukung
NPM berpengaruh positif terhadap MSR	-0,040	0,637	Tidak Didukung

Uji Simultan (Uji Statistik F)

Hasil Pengujian Statistik F

F hitung	Signifikansi
2,057	0,036

Koefisien Determinasi (R²)

Hasil Koefisien Determinasi (R²)

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
0,304	0,092	0,047	28,04596

SIMPULAN

Berdasarkan hasil pengujian yang telah dilakukan dalam penelitian ini, dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut.

1. *Price Earning* (PE) tidak berpengaruh terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
2. *Dividend Yield* (DY) tidak berpengaruh terhadap *Market Stock Returns* (MSR).

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

3. *Market to Book Value* (MTBV) tidak berpengaruh terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
4. *Earning Yield* (EY) tidak berpengaruh terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
5. *Dividend Earning* (DE) berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
6. *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
7. *Return on Assets* (ROA) berpengaruh negatif terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
8. *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
9. *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap *Market Stock Returns* (MSR).
10. Variabel *Price Earning* (PE), *Dividend Yield* (DY), *Market to Book Value* (MTBV), *Earning Yield* (EY), *Dividend Earning* (DE), *Earning per Share* (EPS), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) mampu mengukur atau menjelaskan variasi variabel *Market Stock Returns* (MSR) sebesar 4,7%, sedangkan sisanya sebesar 95,3% dijelaskan oleh faktor atau variabel bebas lainnya yang tidak dijelaskan dalam penelitian ini, seperti faktor makro dan rasio keuangan lainnya.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

DAFTAR PUSTAKA

- Allozi, N. M., & Obeidat, G. S. (2016). The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS)*, 5(3), 408–424. <https://doi.org/10.25255/jss.2016.5.3.408.424>
- Ang, R. (2007). Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide To Indonesian Capital Market). In *Mediasoft Indonesia*.
- Aras, G., & Yilmaz, M. K. (2008). Price-earnings ratio, dividend yield, and market-to-Book ratio to predict return on Stock Market: Evidence from the Emerging Markets. *Journal of Global Business and Technology*, 4(1), 18.
- Carlo, M. A. (2014). Pengaruh Return on Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 151–164.
- Chiarella, C., Gao, S., & Stevenson, M. (2008). *Resolving the Price-Earnings Puzzle and Related Econometric Issues*. 1–29.
- Eduardus Tendelilin. (2001). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio, Edisi I, cet. I. *Yogyakarta, BPFE*.
- Fama, E. F., & French, K. R. (1992). The Cross-Section of Expected Stock Returns. *The Journal of Finance*, 47(2), 427–465. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1992.tb04398.x>
- Gede, L., & Artini, S. (2017). Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia ABSTRAK Dana merupakan salah satu faktor pendukung untuk menjamin kelangsungan suatu perusahaan . Sumber pendanaan dapat diperoleh . 6(4), 1877–1905.
- Ginting, S. (2013). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 3(1), 31–40.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2012). Principles of Managerial Finance 13e. In *PEARSON*.
- Harjito, D. A., & Rangga, D. A. N. (2009). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan dan Return Saham di Bursa Efek Indonesia. *Fenomena*.
- Jones, C. P. (2004). *Investments : Analysis and Management 9th edition* (Vol. 7, Issue 9).
- Kheradyar, S., Ibrahim, I., & Nor, F. M. (2011). Stock Return Predictability with

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

- Financial Ratios. *International Journal of Trade, Economics and Finance*, 2(5), 391–396. <https://doi.org/10.7763/ijtef.2011.v2.137>
- Kurniati, E. (2003). *Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Pertumbuhan Asset, dan Leverage terhadap Return Saham. Tesis Program Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang.*
- Lewellen, J. (2004). Predicting returns with financial ratios. *Journal of Financial Economics*, 74(2), 209–235. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2002.11.002>
- Martani, D., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 08(06), 44–55. <https://doi.org/10.17265/1537-1506/2009.06.005>
- Maryyam Anwaar. (2016). Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK). *Global Journal of Management and Business Research*, 16(1), 678–685.
- Myles, G. D. (2008). *Investment Analysis*. May.
- RM Musallam, S. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 11(21), 101–116. <https://doi.org/10.17015/ejbe.2018.021.06>
- Shen, P. (2000). The P/E ratio and stock market performance. *Economic Review-Federal Reserve Bank of Kansas City*, 85(4), 23.
- Sujana, E., & Sinarwati, N. K. (2014). *Pengaruh Price To Book Value (Pbv), Price Earning Ratio (Per) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Pada Industri Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013*. 1(1).
- Sulistiyono, J. (2017). *Pengaruh Rasio Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2012-2014*.
- Sun, L. (2012). Information Content of PE Ratio , Price-to-book Ratio and Firm Size in Predicting Equity Returns. *International Conference on Innovation and Information Management*, 36(Iciim), 262–267.
- Trần, N. (2015). *Full Length Research Paper: The impact of capital structure and financial performance on stock returns of the firms in hose*. 2013.
- Van Horne, J., & Wachowicz, J. (2013). *Fundamentals of Financial Management 13th Edition*. In *Nursing Standard*.
- Wagiri, W. A. (2013). Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham yang diprosikan dengan. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1–27.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Weygandt, J. J., Kimmel, P. D., Kieso, D., & Elias, R. Z. (2010). Accounting Principles. *Issues in Accounting Education*.
<https://doi.org/10.2308/iace.2010.25.1.179>

Wijaya, J. A. (2015). The Effect of Financial Ratios toward Stock Returns among Indonesian Manufacturing Companies. *IBuss Management*, 3(2), 261–271.

