

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO
SOLVABILITAS, DAN ALIRAN KAS OPERASI
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2014)**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat
memperoleh gelar Sarjana Strata 1



Disusun oleh:

Nama : Kristin Firmanila

NIM : 52412026

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDALA MADIUN
NOVEMBER 2016**

Skripsi berjudul

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS,
DAN ALIRAN KAS OPERASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Kristin Firmanila (NIM: 52412026)

Telah disetujui dan diterima baik oleh pembimbing skripsi Fakultas Ekonomi dan
Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun, guna mencapai sebagian
tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
Program Studi Akuntansi

Madiun, 28 November 2016
Disetujui dan diterima baik oleh

Pembimbing I

Pembimbing II

Theresia Purbandari, S.E., M.Sc.

Mujilan, S.E., M.Sc.

Mengetahui,

Dekan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Mujilan, S.E., M.Sc.
NIDN. 0702067703

Ketua Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Katolik Widya Mandala
Madiun



Dwi Handayani, S.E., M.Si.
NIDN. 0704107001

Skripsi berjudul

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS,
DAN ALIRAN KAS OPERASI TERHADAP *RETURN SAHAM*
(STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG *LISTED* DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2014)**

Yang dipersiapkan dan disusun oleh
Kristin Firmanila (NIM: 52412026)

Telah dipertahankan di depan tim penguji dan dinyatakan telah memenuhi syarat
untuk diterima, guna melengkapi sebagian tugas dan memenuhi syarat-syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Akuntansi

Madiun, 30 November 2016
Tim Penguji Skripsi

1. Dwi Handayani, S.E., M.Si.
Ketua

()

2. Sri Rustiyaningsih, S.E, M.Si., Ak., CA
Anggota

()

3. Mujilan, S.E., M.Sc.
Anggota

()

PERNYATAAAN KEASLIAN KARYA TULIS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang saya tulis dengan judul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan Aliran Kas Operasi terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)”** tidak memuat karya orang lain atau bagian karya orang lain, kecuali yang telah disebutkan dalam daftar pustaka selayaknya karya ilmiah.

Bilamana dikemudian hari terbukti hasil jiplakan, dengan sendirinya skripsi saya batal, dan saya bersedia gelar kesarjanaan saya dicabut dan hak saya sebagai mahasiswa dibatalkan.

Madiun, 28 November 2016



Kristin Firmanila

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Tuntutlah ilmu walaupun ke Negeri Cina, sesungguhnya menuntut ilmu itu wajib atas tiap-tiap muslim
(HR. Thabrani)

Sekali Anda mengerjakan sesuatu, jangan takut gagal dan jangan tinggalkan itu.
Orang-orang yang bekerja dengan ketulusan hati adalah mereka yang paling bahagia
(Chanakya)

Penulis persembahkan kepada:

1. Kedua orang tua tercinta
2. Adikku tersayang
3. Teman-temanku
4. Almamaterku

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, dan aliran kas operasi terhadap *return* saham perusahaan manufaktur periode 2012-2014. Populasi yang menjadi obyek dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2014. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan diperoleh jumlah sampel 65 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari *website* sahamok, Bursa Efek Indonesia (BEI), dan *yahoo finance*. Untuk menguji hipotesis digunakan analisis regresi linier berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa seluruh variabel independen, yaitu *Earning per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Aliran Kas Operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham manufaktur.

Kata kunci: *earning per share, return on assets, return on equity, debt to equity ratio, aliran kas operasi dan return saham.*

KATA PENGANTAR

Puji syukur, atas berkat dan rahmat Allah SWT, serta dukungan dan partisipasi dari berbagai pihak, penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan Aliran Kas Operasi terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Listed di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014)”**.

Pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu dan memberikan semangat serta doa selama proses penyusunan skripsi, yaitu:

1. Allah SWT, kemudian
2. Bapak Mujilan, S.E, M.Sc., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun dan selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi .
3. Ibu Dwi Handayani, S.E, M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
4. Ibu Theresia Purbandari, S.E., M.Sc., selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan, arahan, dan motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandala Madiun khususnya program studi akuntansi yang telah memberikan ilmu kepada penulis.
6. Seluruh staf Tata Usaha dan Staf Perpustakaan Universitas Katolik Widya Mandala Madiun.
7. Kedua orang tua, Kuwat (Bapak) dan Sukini (Ibu) yang selalu memberikan semangat dan doa, serta dengan tanpa letih bekerja demi membiayai pendidikanku.
8. Adikku yang selalu memberi semangat, dukungan, dan doa.
9. Nur Kholik sebagai calon pendampingku yang selalu memberi semangat, dukungan, dan doa.

10. Seluruh keluarga dan saudara yang telah memberikan dukungan dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini.
11. Inti, Enita, There, Gita, Ali, Putri, Kristina, Evie dan semua teman-teman prodi akuntansi yang memberikan dukungan, semangat, motivasi, dan doa.
12. Hendrik yang selalu memberikan dukungan dan semangat.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kekurangan karena adanya keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Semoga skripsi ini bermanfaat dan dapat digunakan sebagai informasi bagi semua yang membutuhkan.

Madiun, 28 November 2016

Penulis,



Kristin Firmanila

DAFTAR ISI

| | |
|--|------|
| HALAMAN JUDUL..... | i |
| HALAMAN PENGESAHAN..... | ii |
| HALAMAN PERSETUJUAN..... | iii |
| HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN | iv |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN..... | v |
| ABSTRAKSI | vi |
| KATA PENGANTAR | vii |
| DAFTAR ISI..... | ix |
| DAFTAR TABEL..... | xii |
| DAFTAR GAMBAR | xiii |
| DAFTAR LAMPIRAN..... | xiv |
| BAB I. PENDAHULUAN | |
| A. Latar Belakang Masalah | 1 |
| B. Rumusan Masalah..... | 5 |
| C. Tujuan Penelitian | 6 |
| D. Manfaat Penelitian | 6 |
| E. Sistematika Penulisan Laporan Skripsi..... | 7 |
| BAB II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS | |
| A. Telaah Teori dan Pengembangan Hipotesis..... | 8 |
| 1. Investasi..... | 8 |
| 2. Teori Sinyal | 8 |
| 3. <i>Return</i> Saham | 10 |
| 4. Analisis Fundamental..... | 12 |
| a. Profitabilitas | 12 |
| b. Solvabilitas..... | 13 |
| 5. Aliran Kas Operasi..... | 14 |
| 6. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap <i>return</i> saham..... | 15 |
| 7. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> terhadap <i>return</i> saham..... | 16 |
| 8. Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>return</i> saham..... | 17 |
| 9. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>return</i> saham | 17 |
| 10. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>return</i> saham..... | 18 |
| 11. Pengaruh Aliran Kas Operasi terhadap <i>return</i> saham..... | 19 |
| B. Kerangka Konseptual atau Model Penelitian..... | 21 |
| BAB III. METODE PENELITIAN | |
| A. Desain Penelitian | 22 |
| B. Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel..... | 22 |
| C. Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel..... | 23 |
| 1. Variabel Penelitian..... | 23 |

| | |
|--|----|
| 2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 23 |
| D. Lokasi dan Waktu Penelitian | 26 |
| E. Data dan Prosedur Pengumpulan Data | 26 |
| F. Teknik Analisis | 26 |
| 1. Statistik Deskriptif | 27 |
| 2. Uji Asumsi Klasik..... | 27 |
| a. Uji Normalitas..... | 27 |
| b. Uji Autokorelasi..... | 27 |
| c. Uji Multikolinearitas | 28 |
| d. Uji Heteroskedastisitas..... | 28 |
| 3. Uji Hipotesis | 29 |
| a. Koefisien Determinasi | 29 |
| b. Persamaan regresi | 29 |
| c. Uji t..... | 30 |
| d. Uji F | 30 |
| BAB IV. ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN | |
| A. Data Penelitian | 31 |
| B. Hasil Penelitian | 32 |
| 1. Analisis Statistik Deskriptif | 32 |
| 2. Uji Asumsi Klasik..... | 35 |
| a. Uji Normalitas..... | 35 |
| b. Uji Multikolinieritas..... | 39 |
| c. Uji Autokorelasi | 39 |
| d. Uji Heteroskedastisitas..... | 41 |
| 3. Uji Hipotesis | 42 |
| a. Koefisien Determinasi..... | 42 |
| b. Analisis Regresi Linier Berganda | 42 |
| c. Uji t | 45 |
| d. Uji F | 46 |
| C. Pembahasan..... | 47 |
| 1. <i>Earning per Share</i> berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham..... | 47 |
| 2. <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham..... | 48 |
| 3. <i>Return on Assets</i> berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham..... | 49 |
| 4. <i>Return on Equity</i> berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham..... | 49 |
| 5. <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh negatif terhadap <i>return</i> saham..... | 50 |
| 6. Aliran Kas Operasi berpengaruh positif terhadap <i>return</i> saham..... | 51 |
| BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN | |
| A. Simpulan | 53 |
| B. Keterbatasan..... | 54 |
| C. Saran..... | 55 |

| | |
|----------------------|----|
| DAFTAR PUSTAKA | 57 |
|----------------------|----|

LAMPIRAN

1. Cek List Daftar Total Perusahaan Manufaktur
2. Cek List Daftar Sampel Perusahaan
3. Perhitungan *Earning per Share*
4. Perhitungan *Net Profit Margin*
5. Perhitungan *Return on Assets*
6. Perhitungan *Return on Equity*
7. Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
8. Perhitungan Aliran Kas Operasi

DAFTAR TABEL

| | | |
|-----------|---|----|
| Tabel 3.1 | Keputusan Ada atau Tidaknya Autokorelasi | 28 |
| Tabel 4.1 | Pengambilan Sampel | 31 |
| Tabel 4.2 | Hasil Statistik Deskriptif sebelum <i>outlier</i> | 32 |
| Tabel 4.3 | Hasil Statistik Deskriptif setelah <i>outlier</i> | 33 |
| Tabel 4.4 | Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov | 38 |
| Tabel 4.5 | Hasil Uji Multikolinieritas..... | 39 |
| Tabel 4.6 | Hasil Uji Autokorelasi | 40 |
| Tabel 4.7 | Hasil Uji Koefisien Determinasi | 42 |
| Tabel 4.8 | Hasil Uji Regresi Linier Berganda | 42 |
| Tabel 4.9 | Hasil Uji F Persamaan Regresi..... | 46 |

DAFTAR GAMBAR

| | | |
|------------|--|----|
| Gambar 2.1 | Kerangka Konseptual atau Model Penelitian | 21 |
| Gambar 4.1 | Grafik <i>Normal Probability Plot</i> sebelum pengobatan..... | 36 |
| Gambar 4.2 | Grafik <i>Normal Probability Plot</i> setelah pengobatan | 37 |
| Gambar 4.3 | Hasil Uji Heteroskedastisitas..... | 41 |

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Cek List Daftar Total Perusahaan Manufaktur
- Lampiran 2 Cek List Daftar Sampel Perusahaan
- Lampiran 3 Perhitungan *Earning per Share*
- Lampiran 4 Perhitungan *Net Profit Margin*
- Lampiran 5 Perhitungan *Return on Assets*
- Lampiran 6 Perhitungan *Return on Equity*
- Lampiran 7 Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 8 Perhitungan Aliran Kas Operasi
- Lampiran 9 Perhitungan *Return Saham*
- Lampiran 10 Daftar Perusahaan yang *Outlier*