



Analisa Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018

Dito Virga Zedio¹, Sri Yuli Ayu Putri², Salfadri³

¹ Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti, Padang, Indonesia

Email: ditoz20@gmail.com

² Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti, Padang, Indonesia

³ Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti, Padang, Indonesia

Corresponding Author: Dito Virga Zedio

Abstract: *This research seeks to study several financial ratios that can be used as short predictors of investment returns. The research objects used in this study are companies that are members of LQ 45 during the 2016-2018 research period. The hypothesis testing method uses the t-test and f-test. The results of this study indicate that partially the Debt To Equity Ratio has a significant effect on Stock Returns in Non-Bank Companies LQ 45 in 2016-2018, Return On Equity has a significant effect on Stock Returns in Non-Bank Companies LQ 45 in 2016-2018, Price Earning Ratio does not have a significant effect on Stock Returns in LQ 45 Non-Bank Companies in 2016-2018.*

Keywords: *Financial Ratios, LQ 45, Stock Return.*

Abstrak: Penelitian ini berupaya mempelajari beberapa rasio keuangan yang dapat dijadikan alat prediksi singkat pengembalian investasi. Objek penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam LQ 45 selama periode penelitian 2016-2018. Metode pengujian hipotesis menggunakan uji t dan uji f. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *Debt To Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Non Bank LQ 45 tahun 2016-2018, *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Non Bank LQ 45 tahun 2016-2018, *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Non Bank LQ 45 tahun 2016-2018.

Kata Kunci: Rasio Keuangan, LQ 45, Return Saham.

PENDAHULUAN

Kehadiran pasar modal bagi para investor selain merupakan tempat untuk menginvestasikan dana, juga menjadi sarana yang memberikan kesempatan untuk mengoptimalkan keuntungan investasi menjadi semakin besar. Pasar modal merupakan pasar dimana terjadi transaksi jual beli aktiva keuangan berupa surat-surat berharga pendapatan tetap (*fixed-income securities*) dan saham-saham (*equity securities*) untuk investasi jangka panjang (Jogiyanto, 2013: 8).

Saat ini BEI mempunyai beberapa jenis indeks, yang terdiri dari IHSG, Ideks Sektoral, Indeks LQ45, Jakarta Islamic Index, Indeks Kompas100, Indeks Bisnis-27, Indeks Pefindo25, Indeks Sri-Kehati, Indeks Papan Utama, Indeks Papan Pengembangan dan Indeks Individual. Dalam penelitian ini penulis memilih Indeks LQ45, Indeks LQ45 merupakan saham terpilih setelah melalui beberapa tahapan seleksi. Indeks LQ45 menjadi sarana yang objektif dan terpercaya bagi analisis keuangan, manajer investasi, investor dan pemerhati pasar modal lainnya dalam memonitor harga dari saham yang aktif diperdagangkan.

Untuk memprediksi return saham banyak faktor yang dapat digunakan sebagai parameter, terdiri dari *Gross Profit Margin*, *Operating Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Cash Ratio*, *Quick Ratio*, *Current Ratio*, *Debt to Assets Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Profit Margin*, *Gross Profit Margin Net Profit Margin Return on Investment*, *Price Earning Ratio*. Dalam penelitian yang akan penulis lakukan, penulis mengambil hanya beberapa faktor saja yaitu *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, dan *Price Earning Ratio* (*wikipedia.com*). *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity*, dan *Price Earning Ratio* datanya diambil dari laporan keuangan. Laporan keuangan berisi informasi penting bagi calon investor, karena dari laporan keuangan dapat diketahui kinerja dari suatu perusahaan. Mengukur keberhasilan dari setiap bisnis, kinerja manajemen dan kegiatan operasional yang baik dapat meningkatkan laba bersih sehingga membuat harga per saham menjadi tinggi. Dalam berinvestasi, investor akan mempertimbangkan ke perusahaan mana modal akan ditanamkan.

Hasil analisis laporan keuangan yang menunjukkan kinerja perusahaan dipakai sebagai dasar penentu kebijakan bagi pemilik, manajer dan investor. Dengan melakukan analisis rasio keuangan investor, manajer dan pihak lain mendapatkan informasi yang jelas tentang keuangan perusahaan. Menurut Kasmir (2013: 104) rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka-angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka lainnya. Perbandingan dapat dilakukan antara satu komponen dengan komponen lainnya dalam satu laporan keuangan. Dengan analisis rasio keuangan, dapat diperoleh informasi dan memberikan penilaian terhadap kondisi keuangan suatu perusahaan dalam suatu periode tertentu.

Mengingat pentingnya faktor fundamental maka tidak mengherankan bila banyak peneliti yang melakukan penelitian mengenai faktor-faktor fundamental yang dipandang mempengaruhi nilai *return* saham. Namun penelitian yang telah dilakukan tersebut banyak yang masih mengalami inkonsistensi satu dengan yang lainnya. Adanya inkonsistensi dalam penelitian tersebut menyebabkan munculnya *researchgap*. Oleh karena itu peneliti tertarik melakukan penelitian mengenai pengaruh DER, ROE dan PER terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45.

Alasan peneliti tertarik pada perusahaan LQ 45 karena saham LQ 45 merupakan saham terbaik yang ada di antara semua saham yang terdaftar di BEI, dan kenapa variabel DER, ROE, dan PER yang peneliti gunakan. DER menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aktivasnya dan berapa besar aktiva dapat menjadi jaminan hutang perusahaan. ROE mengukur seberapa efektif perusahaan menggunakan seluruh asetnya dalam menghasilkan keuntungan. PER digunakan untuk memprediksi nilai saham dimasa mendatang dari perusahaan, apakah menguntungkan atau tidak.

Berdasarkan latar belakang tersebut maka peneliti mengambil judul penelitian “Analisa Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018”

METODE PENELITIAN

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini dilakukan dengan metode dokumentasi dimana data dikumpulkan yaitu laporan persemester perusahaan LQ 45. Data yang diambil dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh secara tidak langsung dari perusahaan. Jenis data yang digunakan untuk penelitian ini yaitu data sekunder kuantitatif, data yang dapat dihitung dalam bentuk angka sebagai data yang banyak dipergunakan dalam penelitian. Data yang didapat melalui laporan keuangan perusahaan yang terdiri dari neraca, laporan perubahan modal, laporan laba rugi dan arus kas. Populasi yang digunakan adalah perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia dan tergabung dalam indeks LQ 45. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Purposive Sampling* dengan kriteria tertentu. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah model regresi panel.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Analisis Deskriptif

Tabel 1. Hasil Statistik Deskriptif

Deskriptif	DER	ROE	PER	RETURN
Mean	0.811471	0.247941	0.051078	0.147157
Median	0.750000	0.165000	0.000000	0.020000
Maximum	10.01000	11.73000	1.010000	4.620000
Minimum	-38.52000	-0.910000	0.000000	-0.950000
Std. Dev.	4.172057	1.203226	0.168105	0.618955
Observations	93	93	93	93

Sumber: Data Olahan Peneliti, 2020

Analisis Data

Tabel 2. Uji Hausman Test

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	6.163312	3	0.1039

Sumber: Hasil Olahan Eviews 8, 2020

Berdasarkan hasil uji hausman pada tabel diatas, didapat probability sebesar 0,1039. Nilai probability lebih besar dari pada level signifikan ($\alpha = 0,05$), yaitu $0,1039 > 0,05$ sehingga estimasi yang lebih baik digunakan dalam model ini adalah *Random Effect Model* (REM). Berarti ada korelasi antara error dengan regressor yang berarti menggunakan *Random Effect Model*.

Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 3. Random Effect Model (REM)

R-squared	0.548914	Mean dependent var	0.147157
Adjusted R-squared	0.535106	S.D. dependent var	0.618955
S.E. of regression	0.422023	Sum squared resid	17.45416
F-statistic	39.75121	Durbin-Watson stat	2.177814
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil Olahan Eviews 8, 2020

Berdasarkan hasil pengujian diperoleh nilai R-Squared sebesar 0.549. Hal tersebut berarti bahwa sebesar 54.9% *return* saham di pengaruhi oleh variabel *debt to equity ratio*, *return on equity*, dan *price earning ratio*. Sedangkan sisanya 45.1% dijelaskan oleh variabel lain diluar model.

Pengujian Hipotesis

Tabel 4. Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.134453	0.055439	2.425225	0.0171
DER	-0.061505	0.021829	-2.817582	0.0059
ROE	0.176849	0.075609	2.339015	0.0214
PER	0.367386	0.252287	1.456221	0.1485

Sumber: Hasil Olahan Eviews

Sesuai dengan hasil pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan variabel *debt to equity ratio*, diperoleh nilai t-statistik sebesar 2,817 yang berarti $t_{hitung} \geq t_{tabel}$ ($2,817 \geq 1,984$) dengan $sig = 0,006$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima sehingga hipotesis pertama yang diajukan dalam penelitian ini diterima. Artinya, terdapat pengaruh yang signifikan antara *debt to equity ratio* dengan *return* saham dengan asumsi *ceteris paribus*.

Pada hipotesis kedua dengan menggunakan variabel *return on equity*, diperoleh nilai t-statistik sebesar 2,339 yang berarti $t_{hitung} \geq t_{tabel}$ ($2,339 \geq 1,984$) dengan $sig = 0,021$ maka H_0 ditolak dan H_a diterima sehingga hipotesis kedua yang diajukan dalam penelitian ini diterima. Artinya, terdapat pengaruh yang signifikan antara *return on equity* dengan *return* saham dengan asumsi *ceteris paribus*.

Pada hipotesis ketiga dengan menggunakan variabel *price earning ratio*. diperoleh nilai t-statistik sebesar 1,456 yang berarti $t_{hitung} \leq t_{tabel}$ ($1,456 \leq 1,984$) dengan $\alpha = 0,148$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak sehingga hipotesis ketiga yang diajukan dalam penelitian ini tidak diterima. Artinya, tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara *price earning ratio* dengan *return* saham.

Tabel 5. Uji f

	Weighted Statistics		
R-squared	0.548914	Mean dependent var	0.147157
Adjusted R-squared	0.535106	S.D. dependent var	0.618955
S.E. of regression	0.422023	Sum squared resid	17.45416
F-statistic	39.75121	Durbin-Watson stat	2.177814
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Hasil Olahan Eviews

Nilai probabilitas F-Statistik adalah 0.000 dengan F-Statistik 39,751. Nilai probabilitas ini lebih kecil dari tingkat kesalahan $\alpha = 0,05$ yang berarti bahwa variabel bebas yaitu *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Price Earning Ratio* berpengaruh secara signifikan secara bersama-sama terhadap variabel terikat yaitu *return* saham.

Pembahasan

1. Pengaruh *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial diketahui bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. Pengujian hipotesis pertama dengan menggunakan variabel *debt to equity ratio* diperoleh nilai koefisien regresi bertanda negatif sebesar -0,061 dan nilai $t_{\text{statistik}}$ sebesar 2,817 > t_{tabel} sebesar 1,984 dengan *probability* sebesar 0,006. Dalam pengujian ini digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai *probability* sebesar 0,006 < α 0,05 maka keputusannya adalah H_a diterima dan H_0 ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. Hasil ini didukung oleh penelitian Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi (2019), Puji Mawarni (2019), Choirudin (2018), Eka Budi Yulianti (2015) dimana *debt to equity ratio* memiliki pengaruh yang berlawanan arah terhadap *return* saham perusahaan.

2. Pengaruh *Return On Equity* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial diketahui bahwa *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. Pengujian hipotesis kedua dengan menggunakan variabel *return on equity* diperoleh nilai koefisien regresi bertanda positif sebesar 0,177 dan nilai $t_{\text{statistik}}$ sebesar 2,339 > t_{tabel} sebesar 1,984 dengan *probability* sebesar 0,021. Didalam tahapan pengujian digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai *probability* sebesar 0,021 < α 0,05 maka keputusannya adalah H_a diterima dan H_0 ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa *return on equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. Hasil ini didukung oleh Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi (2019), Puji Mawarni (2019), Choirudin (2018) dan Eka Budi Yulianti (2015) dimana *return on equity* memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham perusahaan.

3. Pengaruh *Price Earning Ratio* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018

Berdasarkan hasil pengujian secara parsial diketahui bahwa *price earning ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. Pengujian hipotesis ketiga dengan menggunakan variabel *price earning ratio* diperoleh nilai koefisien regresi bertanda positif sebesar 0,367 dan nilai $t_{\text{statistik}}$ sebesar $1,456 < t_{\text{tabel}}$ sebesar 1,984 dengan *probability* sebesar 0,148. Didalam tahapan pengujian digunakan tingkat kesalahan sebesar 0,05. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai *probability* sebesar $0,148 < \alpha$ 0,05 maka keputusannya adalah H_a ditolak dan H_0 diterima sehingga dapat disimpulkan bahwa *price earning ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 Tahun 2016-2018. Hasil penelitian ini didukung Puji Mawarni (2019) dimana *price earnings ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

KESIMPULAN

1. *Debt To Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 tahun 2016-2018. Yang ditunjukkan oleh nilai koefisien regresi sebesar 0,061. Hal ini juga dibuktikan dengan hasil penelitian yang menyatakan bahwa nilai $t_{\text{statistik}}$ sebesar $2,817 > t_{\text{tabel}}$ sebesar 1,984 dan nilai sig $0,006 < 0,05$ artinya H_0 ditolak H_a diterima.
2. *Return On Equity* berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 tahun 2016-2018. Yang ditunjukkan oleh nilai koefisien regresi sebesar 0,177. Hal ini juga dibuktikan dengan hasil penelitian yang menyatakan bahwa nilai $t_{\text{statistik}}$ sebesar $2,339 > t_{\text{tabel}}$ sebesar 1,984 dan nilai sig $0,021 < 0,05$ artinya H_0 ditolak H_a diterima.
3. *Price Earning Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45 tahun 2016-2018. Yang ditunjukkan oleh nilai koefisien regresi bertanda positif sebesar 0,367 dengan nilai $t_{\text{statistik}}$ sebesar $1,456 < t_{\text{tabel}}$ sebesar 1,984 dan nilai sig $0,148 > 0,05$ artinya H_0 diterima H_a ditolak.

REFERENSI

- Agussalim Manguluang, 2010, *Metodologi Penelitian*, Ekasakti Press, Padang
- Agus Sartono, 2012, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, BPFE, Yogyakarta
- Ajija, 2011, *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat, Jakarta
- Amalia Rahmawati., 2017, Kinerja Keuangan dan Tingkat Pengembalian Saham, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 7(1),1-14
- Anita Erari., 2014, Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Asset Terhadap Return Saham, *Jurnal Bisnis dan Manajemen*, 5(2),1-18
- Arum Narwita Sari., 2020, Pengaruh EPS, ROE, DER, terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI., Skripsi, Fakultas Ekonomi: Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa
- Baltagi, 2008, *Econometrics*, Verlag Berlin Heidelberg, Springer
- Budi Untung, 2011, *Hukum Bisnis Pasar Modal*, ANDI, Yogyakarta
- Choirurodin., 2018, Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham. Skripsi, Fakultas Ekonomi: Universitas Negeri Yogyakarta

- Darsono dan Ashari, 2010, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*, Andi, Yogyakarta
- Eka Budi Yulianti., Suratno., 2015. Pengaruh ROE, DER, PER, AG dan Inflasi Terhadap Return Saham, *Jurnal Riset Akuntansi dan Perpajakan*, 2(2),153-166
- Fadhilah Fitri., 2018, *Pengaruh Total Asset Turnover, Current ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Return Saham*. Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis: Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Gian Ismoyo Kusuno., 2011, *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Non Bank Lq 45*. Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis: Universitas Diponegoro
- Ida Nuryana., 2013, Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham, *Jurnal Akuntansi Aktual*, 2(2), 57-66
- Imam Ghozali, 2011, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS19*, Badan Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro, Semarang
- Imam Ghozali, 2009, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Edisi Keempat, Penerbit Universitas Diponegoro
- Imam Ghozali, 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Irham Fahmi, 2017, *Analisis Kinerja Keuangan*, Alfabeta, Bandung
- Jogiyanto Hartono, 2013, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, BPFE, Yogyakarta
- J. Supranto, 1992, *Statistik Pasar Modal*, PT Rineka Cipta, Jakarta
- Joni Manurung., Alder Haymans Manurung., 2009, *Ekonomi Keuangan dan Kebijakan Moneter*, Jakarta: Salemba Empat
- Kasmir, 2017, *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Rajagrafindo Persada
- Mamduh M hanafi., Abdul Halim., 2012, *Analisis Laporan Keuangan*, STIM YKPN, Yogyakarta
- Martalena., Maya Malinda., 2011, *Pengantar Pasar Moda*, Yogyakarta: ANDI
- Mohammad Bella Seantikerana Dimitrich., 2016, *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*. Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis: Universitas Muhammadiyah Surakarta
- Murdifin Haming.,Salim Basalamah., 2010, *Studi Kelayakan Investasi Proyek dan Bisnis*, Jakarta: Bumi Aksara
- Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi dan Luh Gede Sri Artini., 2019, Pengaruh ROE, DER, PER dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham, *E-Jurnal Manajemen*, 8(7)
- Puji Mawarni., 2020, Penaruh ROE, ZIZE, PER dan DER Terhadap Return Saham pada Sub Sektor Food and Beverage, *Jurnal Manajemen*, 9(3)
- Rika Verawati., 2014, *Faktor-Faktor Penentu Yang Mempengaruhi Return Saham*. Skripsi, Fakultas Ekonomi: Universitas Negeri Yogyakarta
- Sriyana, Jaka, 2014, *Metode Regresi Data Panel*, Yogyakarta: Ekonisia
- Selvi Andesta, 2016, Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR Terhadap Saham, *Jurnal Finance*, 2(2)
- Suherman Sodikin, 2016, Pengaruh Price Earning Ratio dan Earning Per Share Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Manajemen*, 2(1), 18-25
- Sofyan Syafri Harahap, 2013, *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Jakarta: PT Raja

Grafindo Persada

Sugiyono, 2017, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*, Bandung: Alfabeta

Werner R. Murhadi, 2013, *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*, Jakarta: Salemba Empat