

**PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER),  
RETURN ON ASSET (ROA), DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV)  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DALAM  
BURSA EFEK INDONESIA SELAMA PERIODE  
2012 – 2015**

Oleh:

**Nama: Cheryl Mildred**

**NIM: 25120126**

Skripsi

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

Program Studi Manajemen

Konsentrasi Keuangan



**KWIK KIAN GIE**  
**SCHOOL OF BUSINESS**

**INSTITUT BISNIS dan INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA**

**Agustus 2016**

Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



**KWIK KIAN GIE**  
SCHOOL OF BUSINESS

## PENGESAHAN

**PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER),  
RETURN ON ASSET (ROA), DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV)  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI  
BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA SELAMA PERIODE 2012 – 2015**

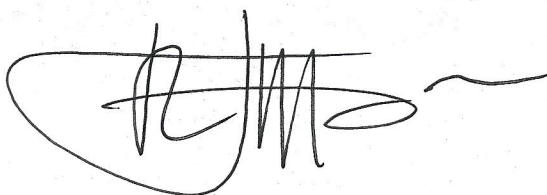
Diajukan Oleh

Nama: Cheryl Mildred

NIM: 25120126

Jakarta, 27 September 2016

Disetujui Oleh:



( Dr.Ir.Abdullah Rakhman,M.M.)

**INSTITUT BISNIS DAN INFORMATIKA KWIK KIAN GIE**

**JAKARTA 2016**



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

## ABSTRAK

Cheryl Mildred / 25120126 / 2016 / Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA) dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2012 – 2015 / Dr.Ir.Abdullah Rakhman,M.M.

Hadirnya pasar modal di Indonesia telah menambah alternatif bagi investor dalam melakukan investasi dengan menanamkan dana yang dimiliki. Peran pasar modal adalah tersedianya dana dari investor ke perusahaan, sedangkan bagi investor diharapkan akan mendapat return dari penyerahan dana tersebut. Maka penting bagi investor mengetahui variabel apa saja yang memengaruhi return saham.

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa return saham dipengaruhi oleh kinerja perusahaan yaitu dengan rasio – rasio keuangan yang dikelompokkan menjadi 5 jenis, yaitu: rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio pasar. Untuk mengukur kinerja perusahaan dan hubungannya dengan return saham, dalam penelitian ini ditutamakan rasio likuiditas dengan variabel Current Ratio (CR), rasio solvabilitas dengan variabel Debt to Equity Ratio (DER), rasio profitabilitas dengan variabel Return On Asset (ROA), dan rasio pasar dengan variabel Price to Book Value (PBV).

Penelitian ini hendak menguji pengaruh variabel – variabel yang telah ditentukan yaitu CR, DER, ROA dan PBV terhadap return saham pada perusahaan industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012 – 2015. Teknik analisis data yang digunakan adalah pengujian regresi linear berganda dan uji asumsi klasik dengan menggunakan software IBM SPSS Statistics 20.0.

Hasil pengujian menunjukkan bahwa data telah memenuhi asumsi klasik yaitu berdistribusi normal, tidak terjadi multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi, dan tidak terjadi heteroskedastisitas. Berdasarkan hasil analisis regresi, dapat diketahui bahwa keempat variabel CR, DER, ROA dan PBV secara bersama – sama berpengaruh terhadap return saham. Secara parsial variabel ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, sedangkan variabel lain (CR, DER, PBV) tidak berpengaruh terhadap return saham.

Kata kunci: Return Saham, Kinerja Perusahaan, Rasio Keuangan, Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Price to Book Value (PBV)



## ABSTRACT

Cheryl Mildred / 25120126/2016 / Effect of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) and Price To Book Value (PBV) Toward Stock Return In The Company Consumer Goods Industry Listed in Indonesia Stock Exchange during the period 2012 - 2015 / Dr.Ir.Abdullah Rakhman,M.M.

The presence of capital market in Indonesia has added alternative for investors in making investment funds owned by implanting. The role of the capital market is the availability of funds from investors to the company, while the investor is expected to see the return of the transfer of funds. So it is important for investors to know what variables that affect stock returns.

Some studies show that stock returns are affected by the performance of the company is to Financial ratios grouped into five types, namely: liquidity ratios, activity ratios, profitability ratios, solvency ratio and the ratio of the market. To measure the performance of the company and its relationship with stock returns, in this study preferred liquidity ratios with variable Current Ratio (CR), the solvency ratio of the variable Debt to Equity Ratio (DER), profitability ratios with variable Return On Asset (ROA), and the ratio of market with variable Price to Book Value (PBV).

This research seeks to examine the influence of variables that have determined that CR, DER, ROA, and PBV to return stock in the consumer goods industry companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) in the period 2012 – 2015. The data analysis technique used is regression testing linear and classical assumption by using IBM SPSS Statistics 20.0 software.

The test results showed that the data has fulfilled classical assumption of normal distribution, does not occur multicollinearity, there are no autocorrelation, and there is no heteroscedasticity. Based on the results of the regression analysis, it can be seen that the four variables CR, DER, ROA, and PBV together has the same effect on stock returns. Partially ROA has positive and significant effect on stock returns, while the other variables (CR, DER, PBV) has no effect on stock returns.

**Keywords:** Stock Return, Company Performance, Financial Ratio, Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA), Price to Book Value (PBV)





## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala nikmat dan pertolonganNya yang diberikan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini yang merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana Ekonomi di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie.

Dalam usaha untuk menyusun skripsi ini, penulis telah mendapat banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, baik berupa dukungan, kritik dan saran. Oleh dari itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Bapak Dr.Ir.Abdullah Rakhman,M.M. sebagai Dosen Pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membantu penulis dalam proses penyelesaian skripsi.
2. Ayah dan adik – adik penulis yang telah membantu dan memberi dukungan penulis untuk menyelesaikan skripsi ini baik secara materi maupun moril.
3. Seluruh dosen dan staf pegawai di Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie yang telah memberikan bantuan selama penulis menempuh pendidikan dan proses penyelesaian skripsi.
4. Rekan – rekan penulis yang telah banyak memberikan dukungan bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Penulis berharap agar skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi perusahaan *go public* yang terkait, investor, dan para pembaca.

Jakarta, Agustus 2016

Cheryl Mildred



## DAFTAR ISI

JUDUL .....	i
PENGESAHAN .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
ABSTRAK .....	iv
ABSTRACT .....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL .....	ix
DAFTAR GAMBAR .....	x
DAFTAR GRAFIK .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	7
C. Batasan Masalah .....	8
D. Batasan Penelitian .....	8
E. Rumusan Masalah .....	9
F. Tujuan Penelitian .....	9
G. Manfaat Penelitian .....	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KERANGKA PEMIKIRAN .....	11
A. Tinjauan Pustaka .....	11
1. Teori Keagenan ( <i>Agency Theory</i> ) .....	11
a. Pengertian <i>Agency Theory</i> .....	11
b. Masalah Keagenan ( <i>Agency Problem</i> ) .....	11
2. Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	12
3. Hipotesis Pasar Efisien ( <i>Efficiency Market Hypothesis</i> ) .....	14
a. Pengertian Pasar Efisien .....	14
b. Prinsip <i>Efficiency Market Hypothesis</i> .....	15
4. Informasi Asimetri ( <i>Asymmetric Information</i> ) .....	16

© Hak cipta milik IBIKKG Insitut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



5. Teori Struktur Modal ( <i>Capital Structure Theory</i> ).....	17
6. <i>Return Saham</i> .....	18
a. <i>Return Realisasi</i> .....	18
b. <i>Return Harapan (Expected Return)</i> .....	18
7. Rasio – Rasio Keuangan.....	19
b. Rasio Likuiditas .....	20
c. Rasio Solvabilitas .....	21
d. Rasio Aktivitas .....	22
e. Rasio Profitabilitas .....	23
f. Rasio Nilai Pasar .....	25
8. Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	26
9. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	27
10. Pengaruh <i>Return On Asset (ROA)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	27
11. Pengaruh <i>Price to Book Value (PBV)</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	28
B. Penelitian Terdahulu.....	29
C. Kerangka Pemikiran .....	33
D. Hipotesis Penelitian .....	33
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	34
A. Objek Penelitian .....	34
B. Desain Penelitian .....	34
C. Variabel Penelitian .....	36
1. Variabel Dependen .....	36
a. <i>Return Saham</i> .....	36
2. Variabel Independen.....	37
a. <i>Current Ratio (CR)</i> .....	37
b. <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	37
c. <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	37
d. <i>Price to Book Value (PBV)</i> .....	38
D. Teknik Pengumpulan Data .....	38
E. Teknik Pengambilan Sampel.....	38
F. Teknik Analisis Data .....	39
1. Statistik Deskriptif.....	39
2. Uji Asumsi Klasik .....	40

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.





a.	Uji Normalitas .....	40
b.	Uji Multikolinearitas .....	40
c.	Uji Autokorelasi .....	41
d.	Uji Heteroskedastisitas .....	42
3.	Analisis Regresi Berganda.....	43
4.	Pengujian Hipotesis .....	43
a.	Uji F.....	44
b.	Uji T.....	44
c.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	45
	ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	46
A.	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	46
B.	Analisis Deskriptif.....	46
C.	Hasil Penelitian.....	47
1.	Regresi Linear Berganda .....	47
2.	Uji Asumsi Klasik .....	48
a.	Uji Normalitas .....	48
b.	Uji Multikolinearitas .....	48
c.	Uji Heteroskedastisitas .....	49
d.	Uji Autokorelasi .....	49
3.	Pengujian Model Regresi (Uji-F) .....	50
4.	Pengujian Koefisien Regresi (Uji-t) .....	50
5.	Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	51
D.	Pembahasan .....	52
1.	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	52
2.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	53
3.	Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	55
4.	Pengaruh <i>Price to Book Value</i> (PBV) Terhadap <i>Return Saham</i> .....	56
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN .....	58
A.	Kesimpulan.....	58
B.	Saran.....	58
	DAFTAR PUSTAKA.....	59
	LAMPIRAN .....	62

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
  2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR TABEL

Tabel 4.1	Penelitian Terdahulu.....	29
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4.2	Hasil Uji Multikolinearitas .....	48
Tabel 4.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	49
Tabel 4.4	Hasil Koefisien Regresi (Uji-t).....	50

© Hak cipta dilindungi Undang-Undang Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



# DAFTAR GAMBAR

<b>©</b> Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)	<b>Gambar 2.1</b>	<b>Kerangka Pemikiran .....</b>	<b>31</b>
--	-------------------	---------------------------------	-----------

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

# DAFTAR GRAFIK

Tingkat Pemakaian Barang Konsumsi Makanan dan Non Makanan ..... 2

**© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**

**Grafik 1.1**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.....	62
Lampiran 2.....	64
Lampiran 3.....	71

**© Hak Cipta milik IBI KKG (Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie)**

**Institut Bisnis dan Informatika Kwik Kian Gie**



- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik dan tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar IBIKKG.
  2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin IBIKKG.