

**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR),  
*DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *NET PROFIT  
MARGIN* (NPM), *RETURN ON ASSET* (ROA)  
DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO)  
TERHADAP *RETURN SAHAM*  
(Studi Pada Saham-saham *Pertambangan* di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2012-2014)**



**SKRIPSI**

Diajukan sebagai salah satu syarat  
untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1)  
pada Program Sarjana Fakultas Ekonomi  
Universitas Diponegoro

Disusun oleh :  
**YUDHA AJI PAMUNGKAS**  
NIM. C2A009157

**FAKULTAS EKONOMI  
UNIVERSITAS DIPONEGORO  
SEMARANG  
2016**

## PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Yudha Aji Pamungkas  
Nomor Induk Mahasiswa : C2A009157  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen  
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNING PER SHARE* (EPS) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Pada Saham-saham Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014)**  
  
Dosen Pembimbing : Drs. A. Mulyo Haryanto, M.Si

Semarang, 7 Agustus 2016

Dosen Pembimbing

(Drs. A. Mulyo Haryanto, M.Si)

NIP. 195711011985031004

## PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN

Nama Mahasiswa : Yudha Aji Pamungkas  
Nomor Induk Mahasiswa : C2A009157  
Fakultas/Jurusan : Ekonomi/Manajemen  
Judul Skripsi : **ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO) TERHADAP *RETURN SAHAM* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Periode 2012-2014)**

Telah dinyatakan lulus ujian pada tanggal **Agustus 2016**

Tim Penguji

1. Drs. A. Mulyo Haryanto, M.Si. (.....)
2. Dr. Wisnu Mawardi, M.M. (.....)
3. Drs. R. Djoko Sampurno, M.M. (.....)

## PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini saya, Yudha Aji Pamungkas menyatakan bahwa skripsi dengan judul : **“ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO (CR)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *NET PROFIT MARGIN (NPM)*, *RETURN ON ASSET (ROA)* DAN *TOTAL ASSET TURNOVER (TATO)* TERHADAP *RETURN SAHAM* (studi kasus pada perusahaan pertambangan periode 2012-2014)”** adalah hasil tulisan saya sendiri. Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan/atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan penulis aslinya.

Apabila saya melakukan tindakan yang bertentangan dengan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri. Bila kemudian terbukti bahwa saya melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijasah yang telah diberikan oleh universitas batal saya terima.

Semarang, 7 Agustus 2016  
Yang membuat pernyataan,

(Yudha Aji Pamungkas)  
NIM. C2A009157

## HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

”Be happy with what you have while working for what you want”

*-Hellen Keller-*

***"Kamu sekalian adalah pemimpin dan akan dimintai pertanggung jawabannya mengenai orang yang dipimpinnya."***

**(H.R. Bukhari Muslim)**

“Do It Now. Sometimes ‘Later’ Become ‘Never’”

*-Anonymous-*

Kupersembahkan skripsi ini untuk:

Kedua orangtuaku

Kakak-Kakak Tersayang

Teman-teman Manajemen 2009 Fakultas Ekonomika & Bisnis

Universitas Diponegoro

## **ABSTRACT**

*This study aims to determine the influence of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return on Assets (ROA) and Total Asset Turnover (TATO) to return stock in mining companies listed on the Stock Exchange at 2012-2014.*

*The sample was a mining company listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2012-2014 using purposive sampling. There are 30 companies that qualify as research samples. The analysis method used in this research is autocorrelation test, normality test, multiple regression analysis and analysis of goodness models.*

*Based on the results of the study indicate that the Current Ratio (CR) has no effect on stock returns, Debt To Equity Ratio (DER) has no effect on stock return, Net Profit Margin (NPM) has positive effect on stock return but not significant, Return on Assets (ROA) does not effect on stock returns and Total Asset Turnover (TATO) does not effect on stock returns.*

*Keywords: Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA), Total Asset Turnover (TATO), stock return*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA) dan *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *return* saham pada perusahaan tambang yang terdaftar di BEI pada periode 2012-2014.

Sampel penelitian ini adalah perusahaan tambang yang terdaftar di BEI pada periode 2012-2014 dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Terdapat 30 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel penelitian. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah uji autokorelasi, uji normalitas, analisis regresi berganda dan analisis kebaikan model.

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *return* saham, *Debt To Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *return* saham, *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham, *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan *Total Asset Turnover* (TATO) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA), *Total Asset Turnover* (TATO), *return* saham

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'alamin puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat ALLAH SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER), *NET PROFIT MARGIN* (NPM), *RETURN ON ASSET* (ROA) DAN *TOTAL ASSET TURNOVER* (TATO) TERHADAP *RETURN SAHAM* (studi kasus pada perusahaan pertambangan periode 2012-2014)”. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan jenjang strata 1 pada Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini penulis mendapat bantuan dari berbagai pihak, maka dalam kesempatan ini dengan segala kerendahan hati, penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih yang tulus atas segala doa, bantuan, bimbingan dan dukungan yang telah diberikan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan kepada:

1. Bapak Dr. Suharnomo, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro, yang telah memberikan izin penyusunan skripsi.
2. Bapak Drs. A. Mulyo Haryanto, M.Si selaku dosen pembimbing atas waktu, perhatian, kesabaran dan segala bimbingan serta arahannya dan senantiasa memotivasi penulis dalam proses penyusunan skripsi ini dari awal hingga akhir selama penulisan skripsi ini.

3. Bapak Drs. Suryono Budi Santoso, M.M. selaku dosen wali yang telah mendampingi penulis selama masa perkuliahan dan selalu memberi arahan yang diperlukan dalam menjalani masa perkuliahan.
4. Drs. R. Djoko Sampurno, M.M. dan Dr. Wisnu Mawardi, M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan yang sangat positif dan membangun pada penyusunan skripsi ini.
5. Segenap dosen dan karyawan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro atas segala dedikasinya selama ini dan memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis.
6. Seluruh Staff Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro yang telah memberikan kemudahan kepada penulis selama menempuh pendidikan.
7. Kedua orang tua, bapak B. Edy Jatmiko dan ibu Sutarmi yang selalu memberikan semangat, motivasi, dukungan, pengertian, doa yang tiada henti dan juga kasih sayang yang sangat besar kepada penulis sampai saat ini.
8. Kakak-kakakku tercinta Gempar Eko Saputro, Dwi Kristiono Saputro, Andarjati Wahyu Mardhani dan Noviana Ardhiani Putri atas kasih sayang, semangat, motivasi dan juga doanya.
9. Sahabat dan teman-teman, Dony, Cerry, Upik, Aan, Cecep, Mbah Dar, Angga, Nelly, Ocin, Danis, Ibnu, Intania, Tia, Bagas, Adit, Dito, Wulan Esa, serta keluarga besar Jurusan Manajemen 2009 yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

10. Kepada sahabat saya SUGEMA (Randi, Miha, Cerry, Semed) yang memberikan semangat dan berbagi pengalaman selama ini.
11. Kepada semua pihak yang telah banyak membantu penulis hingga akhir penyelesaian skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu. Semoga segala kebaikan yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini mendapatkan imbalan yang berlipat ganda dari ALLAH SWT.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran yang membangun dan akhirnya penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Semarang, 7 Agustus 2016

Penulis

Yudha Aji Pamungkas

## DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN KELULUSAN UJIAN .....	iii
PERNYATAAN ORISINALITAS SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRACT .....	vi
ABSTRAK .....	vii
KATA PENGANTAR .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xvi
DAFTAR GAMBAR .....	xvii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xviii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	9
1.3 Tujuan dan Kegunaan Penelitian .....	10
1.3.1 Tujuan Penelitian .....	10
1.3.2 Manfaat Penelitian .....	11
1.4 Sistematika Penulisan .....	11
BAB II TELAAH PUSTAKA .....	13
2.1 Landasan Teori .....	13
2.1.1 Arbitrage Pricing Theory (APT) .....	13

2.1.2 Signalling Theory .....	14
2.1.3 <i>Return Saham</i> .....	15
2.1.4 <i>Current Ratio (CR)</i> .....	16
2.1.5 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> .....	16
2.1.6 <i>Net Profit Margin (NPM)</i> .....	16
2.1.7 <i>Return On Asset (ROA)</i> .....	17
2.1.8 <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> .....	18
2.2 Penelitian Terdahulu .....	18
2.3 Pengaruh Variabel Independen terhadap Variabel Independen .....	21
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio (CR)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	21
2.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	21
2.3.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin (NPM)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	22
2.3.4 Pengaruh <i>Return On Asset (ROA)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	23
2.3.5 Pengaruh <i>Total Asset Turnover (TATO)</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	23
2.4 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	24
2.5 Hipotesis Penelitian .....	26

BAB III METODE PENELITIAN .....	27
3.1 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel .....	27
3.1.1 Variabel Penelitian .....	27
3.1.2 Definisi Operasional .....	27
3.1.2.1 Variabel Dependen .....	27
3.1.2.2 Variabel Independen .....	28
3.2 Penentuan Populasi dan Sampel .....	31
3.3 Jenis dan Sumber Data .....	33
3.4 Metode Pengumpulan Data .....	34
3.5 Metode Analisis Data .....	34
3.5.1 Analisis Statitik Deskriptif .....	34
3.5.2 Uji Asumsi Klasik .....	34
3.5.2.1 Uji Multikoleniaritas .....	34
3.5.2.2 Uji Autokorelasi .....	35
3.5.2.3 Uji Heteroskesdatisitas .....	35
3.5.2.4 Uji Normalitas .....	36
3.5.3 Analisis Regresi Berganda .....	37
3.5.4 Analisis Kebaikan Model .....	37
3.5.4.1 Uji Kelayakan Model.....	37
3.5.4.2 Koefisien Determinasi .....	38
3.5.4.3 Uji Signifikansi Parameter Individual .....	38
3.5.4.4 Uji Multikoleniaritas.....	39
3.5.4.5 Uji Autokorelasi.....	40

BAB IV HASIL DAN ANALISIS .....	41
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	41
4.1.1 Gambaran Umum Populasi dan Sampel Penelitian.....	41
4.1.2 Statistik Deskriptif.....	42
4.2 Uji Asumsi Klasik .....	46
4.2.1 Uji Multikoleniaritas .....	46
4.2.2 Uji Heteroskedastisitas .....	47
4.2.3 Uji Normalitas .....	49
4.2.4 Uji Autokorelasi .....	52
4.3 Analisis Regresi Berganda .....	52
4.3.1 Analisis Koefisien Determinasi.....	54
4.3.2 Uji Fit Model.....	55
4.3.3 Uji Hipotesis (Uji t).....	56
4.4 Pembahasan Hasil Penelitian .....	58
4.4.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>return</i> saham ....	58
4.4.2 Pengaruh <i>Debt to Equiti Ratio</i> (DER) terhadap <i>return</i> saham .....	59
4.4.3 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap <i>return</i> saham .....	59
4.4.4 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>return</i> saham .....	60
4.4.5 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TATO) terhadap <i>return</i> saham .....	60

BAB V Penutup .....	62
5.1 Simpulan .....	62
5.2 Keterbatasan Penelitian .....	63
5.3 Saran .....	64
5.4 Agenda Penelitian Yang Akan Datang.....	65
DAFTAR PUSTAKA .....	66
LAMPIRAN-LAMPIRAN.....	68

## DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Research Gap .....	4
Tabel 1.2 Rata-rata Dari <i>Return Saham, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, Return On Asset Dan Total Asset Turnover</i> Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI periode 2012-2014.....	7
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....	18
Tabel 3.1 Ringkasan Definisi Operasional.....	30
Tabel 3.2 Sampel Penelitian .....	33
Tabel 4.1 Sampel Penelitian .....	41
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif Statistik.....	43
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikoleniaritas .....	46
Tabel 4.4 Hasil Uji Glejser.....	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Kolmogorov-Smirnov .....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi .....	52
Tabel 4.7 Hasil Perhitungan Analisis Regresi Berganda .....	53
Tabel 4.8 Koefisien Determinasi.....	54
Tabel 4.9 Goodness of Fit .....	55

## DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian .....	25
Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas .....	48
Gambar 4.2 Uji Normalitas .....	50

## DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Sampel Perusahaan .....	68
Lampiran 2 Data Olah .....	69
Lampiran 3 Hasil Olah Data .....	72

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Investasi adalah penanaman sejumlah uang atau modal dalam suatu perusahaan atau proyek untuk tujuan memperoleh keuntungan. Hasil atau keuntungan yang diperoleh dari investasi disebut *return*. Investasi dapat didefinisikan sebagai penundaan konsumsi sekarang untuk digunakan di dalam produksi yang efisien selama periode waktu yang tertentu (Jogiyanto, 2003). Salah satu kegiatan investasi yang dapat dilakukan adalah dengan berinvestasi di pasar modal.

Pasar modal merupakan salah satu bentuk pasar keuangan, dimana para pelaku pasar yaitu individu-individu atau badan usaha yang mempunyai kelebihan dana melakukan investasi dalam surat berharga yang ditawarkan emiten. Saham merupakan jenis surat berharga yang paling populer dibandingkan obligasi dalam perdagangan di pasar modal, karena saham memungkinkan investor untuk mendapatkan *return*. Banyak faktor yang mempengaruhi jumlah *return*, maka dari itu tidak selamanya saham memberikan *return* yang besar. Pasar modal merupakan sarana untuk memobilisasi dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Syarat utama yang diinginkan oleh investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasinya.

Investor di pasar modal mengharapkan memperoleh return (keuntungan) dari aktivitas perdagangan saham. Para investor yang akan melakukan investasi

dengan membeli saham di pasar modal akan menganalisis kondisi perusahaan terlebih dahulu agar investasi yang dilakukannya dapat memberikan keuntungan (*return*) yang maksimal. Investor yang ingin mempertahankan investasinya harus memiliki perencanaan investasi yang efektif, yang dimulai dari perhatian terhadap tingkat risiko dan *return* yang seimbang setiap transaksi. Investor membeli saham dengan harapan memperoleh *return* tinggi selama berinvestasi.

Para investor dapat mengumpulkan informasi yang berkaitan dengan kondisi keuangan perusahaan agar bisa mengambil keputusan tentang saham perusahaan yang layak dipilih untuk investasi. Investor dalam pasar modal tentunya mengharapkan memperoleh *return* (keuntungan) dari saham yang telah mereka investasikan. Agar investasi memberikan *return*, sebaiknya terlebih dahulu menganalisa kondisi perusahaan. Ini dilakukan guna menghindari risiko kerugian yang akan mungkin didapat di masa mendatang. Berbagai cara digunakan investor untuk memperoleh *return* yang diharapkan, baik melalui analisis sendiri terhadap perilaku perdagangan saham, maupun dengan memanfaatkan sarana yang diberikan oleh para analis pasar modal.

Pada tahun-tahun sebelumnya telah banyak dilakukan penelitian mengenai pasar modal, khususnya mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Dari berbagai penelitian tersebut menunjukkan kesimpulan yang tidak konsisten dan berbeda-beda antara satu dengan yang lainnya, diantaranya:

1. Saniman Widodo (2007) menyatakan bahwa TATO, ITO, ROA, ROE, EPS berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan PBV tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

2. Nicky Nathaniel (2008) menyatakan bahwa DER EPS NPM tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan PBV berpengaruh terhadap *return* saham.
3. Ratna Prihantini (2009) menyatakan bahwa inflasi, nilai tukar rupiah dan DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sementara ROA dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *return* saham.
4. Dyah Ayu Savitri (2011) menyatakan bahwa ROA dan EPS tidak mempengaruhi *return* saham. Sedangkan NPM dan PER mempengaruhi *return* saham.
5. Anisa Ika Hanani (2011) menyatakan bahwa ROE, EPS, DER berpengaruh terhadap *return* saham.
6. Susan Mey (2012) menyatakan bahwa ROA berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan EPS, PBV, DER dan ROE tidak mempengaruhi *return* saham.
7. Fanny Puspitasari (2012) menyatakan bahwa DER, CR, PBV, TATO dan ROA berpengaruh terhadap *return* saham.
8. Meta Aprillia dan Agung Listiyadi (2013) menyatakan bahwa ROA, DER, NPM dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
9. Maheranto Wicaksono (2014) menyatakan bahwa CR dan DTA tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan ROA, NPM dan EPS berpengaruh terhadap *return* saham.

10. Selfiamaidar (2014) menyatakan bahwa CR, TATO NPM dan EPS tidak berpengaruh terhadap *return*. Sedangkan PBV berpengaruh terhadap *return* saham

11. Trinh Nha Ghi (2015) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan ROE dan EPS berpengaruh terhadap *return* saham

Berikut adalah hasil penelitian diatas yang telah dirangkum dalam tabel

1.1 sebagai berikut:

**Tabel 1.1**  
**Research Gap**

No	Penelitian	Pengaruh Variabek Dependen terhadap <i>Return</i> Saham				
		<i>Current Ratio</i> (CR)	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	<i>Net Profit Margin</i> (NPM)	<i>Return on Asset</i> (ROA)	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO)
1	Saniman Widodo (2007)				Berpengaruh	Berpengaruh
2	Nicky Nathaniel (2008)		Berpengaruh	Tidak berpengaruh		
3	Ratna Prihantini (2009)	Berpengaruh	Berpengaruh		Berpengaruh	
4	Dyah Ayu Savitri (2011)			Berpengaruh	Berpengaruh	
5	Anisa Ika Hanani (2011)		Berpengaruh			
6	Susan Mey (2012)		Tidak berpengaruh		Berpengaruh	
7	Fanny Puspitasari (2012)	Berpengaruh	Berpengaruh		Berpengaruh	Berpengaruh

No	Penelitian	Pengaruh Variabel Dependen terhadap <i>Return Saham</i>				
		<i>Current Ratio</i> (CR)	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	<i>Net Profit Margin</i> (NPM)	<i>Return on Asset</i> (ROA)	<i>Total Asset Turnover</i> (TATO)
8	Meta Aprillia dan Agung Listiyadi (2013)		Tidak berpengaruh	Tidak berpengaruh	Tidak berpengaruh	
9	Maheranto Wicaksono (2014)	Tidak berpengaruh		Berpengaruh	Berpengaruh	
10	Selfimaidar (2014)	Tidak berpengaruh		Tidak berpengaruh		Tidak berpengaruh
11	Tranh Nha Ghi (2015)		Berpengaruh			

Sumber: Penelitian sebelumnya diolah, 2016

*Research gap* yang terlihat dari tabel diatas adalah penelitian yang dilakukan Maheranto Wicaksono (2014) dan Selfiamaidar (2014) menyatakan bahwa *Current Ratio* (CR) tidak mempengaruhi *return* saham, bertentangan dengan hasil penelitian Ratna Prihantini (2012) dan Fanny Puspitasari (2012) yang menyatakan *Current Ratio* (CR) berpengaruh terhadap *return* saham. *Current Ratio* (CR) menjadi alat ukur kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya

Pada penelitian Nicky Nathaniel (2008) Ratna Prihantono (2009), Anisa Ika Hanani (2011), Fanny Puspitasari (2012), dan Trinh Nha Ghi (2015) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) mempengaruhi *return* saham, sedangkan penelitian Susan Mey (2012) dan Meta Aprillia dan Agung Listiyadi (2013) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh

terhadap *return* saham. Semakin rendah nilai DER mencerminkan semakin besar kemampuan perusahaan dalam menjamin hutangnya dengan ekuitas yang dimiliki. Semakin tinggi DER semakin besar kewajiban beban perusahaan kepada pihak luar (*shareholders*) dan laba perusahaan tidak menentu.

Hasil penelitian Nicky Nathaniel (2008), Meta Aprillia dan Agung Listiyadi (2013) dan Selfiamaidar (2014) menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) tidak mempengaruhi nilai *return* saham. Namun bertentangan dengan penelitian Dyah Ayu Savitri (2011) dan Maheranto Wicaksono (2014) menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) mempengaruhi *return* saham. Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba

Penelitian Saniman Widodo (2007), Ratna Prihantono (2009), Dyah Ayu Savitri (2011), Susan Mey (2012), Fanny Puspitasari (2012) dan Maheranto Wicaksono (2014) menyatakan bahwa *Return on Asset* (ROA) mempengaruhi *return* saham. Namun bertentangan dengan penelitian Meta Aprillia dan Agung Listiyadi (2013) yang menyatakan bahwa *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Rasio ini digunakan untuk mengukur produktifitas seluruh aset yang dimiliki perusahaan

Hasil penelitian Saniman Widodo (2007) dan Fanny Puspitasari (2012) menyatakan bahwa nilai *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan pada penelitian Selfiamaidar (2014) menyatakan bahwa *Total Asset Turnover* (TATO) tidak mempengaruhi *return* saham. *Total Asset*

*Turnover* (TATO) adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perputaran dana yang tertanam dalam perusahaan

Dari uraian di atas terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi *return* saham. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Asset* (ROA) dan *Total Asset Turnover* (TATO). Data empiris dari variabel-variabel yang akan digunakan dapat dilihat pada tabel 1.2 sebagai berikut.

**Tabel 1.2**

**Rata-rata Dari *Return Saham, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, Return On Asset Dan Total Asset Turnover* Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar di BEI periode 2012-2014**

No	Variabel	Tahun		
		2012	2013	2014
1	<i>Return Saham</i> (dalam Rp)	-10,1948	-8,1314	-5,2752
2	<i>Current Ratio</i> (X)	1,8276	1,6718	1,4833
3	<i>Debt to Equity Ratio</i> (X)	1,6068	1,1311	1,2011
4	<i>Net Profit Margin</i> (X)	0,06584	0,06282	0,04059
5	<i>Return On Asset</i> (X)	3,7952	5,4325	2,9926
6	<i>Total Asset Turnover</i> (X)	0,7028	0,72321	0,62815

Sumber: Data sekunder diolah, 2016

Berdasarkan tabel 1.2 dapat diketahui bahwa tingkat rata-rata *return* saham dari tahun 2012-2014 mengalami kenaikan. Pada tahun 2013 terjadi

peningkatan sebesar Rp 2,0634 dan Rp 2,8562 pada tahun 2014. Peningkatan *return* menunjukkan bahwa perusahaan pertambangan memperoleh laba yang semakin besar atau rugi yang semakin kecil setiap tahunnya.

Variabel *current ratio* menunjukkan bahwa terjadi penurunan dari tahun ke tahun. Pada tahun 2013 terjadi penurunan sebesar 0,1558 dan 0,1885 pada tahun 2014. Kondisi ini bertolak belakang dengan peningkatan *return* yang terjadi dari tahun ke tahun. Penurunan *current ratio* yang terjadi tiap tahun menunjukkan bahwa kondisi kurang begitu baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya

Pada variabel *debt to equity ratio* menunjukkan penurunan pada tahun 2013 sebesar 0,4757, dan mengalami kenaikan sebesar 0,07 pada 2014. Pada tahun 2013-2014 peningkatan *debt to equity ratio* tidak konsisten dengan kenaikan *return* pada tahun tersebut. Namun penurunan *debt to equity ratio* pada tahun 2012-2013 diikuti dengan peningkatan *return* sebesar Rp 2,0634.

Pada variabel *net profit margin* menunjukkan terjadinya penurunan rata-rata nilai NPM dari tahun ke tahun. Pada tahun 2013 terjadi penurunan sebesar 0,00266 dan 0,02223 pada tahun 2014. Penurunan *net profit margin* tidak diikuti dengan penurunan *return* dari tahun ke tahun.

Variabel *return on asset* menunjukkan terjadi peningkatan nilai rata-rata *return on asset* pada 2013 kemudian menurun pada 2014. Pada tahun 2013 rata-rata ROA meningkat sebesar 1,6373, namun pada 2014 menurun sebesar 2,4399. Penurunan ROA yang terjadi pada tahun 2013-2014 tidak konsisten dengan adanya peningkatan *return* sebesar Rp 2,8562.

Pada variabel *total asset turnover* menunjukkan terjadinya kenaikan rata-rata nilai *total asset turnover* pada 2013 sebesar 0,65293, namun pada 2014 menurun sebesar 0,09506. Penurunan *total asset turnover* pada tahun 2014 tidak diikuti dengan penurunan *return*.

Berdasarkan *research gap* dan *fenomena gap* yang telah dijelaskan terjadi inkonsistensi antara teori dengan fakta yang ada, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Asset* (ROA) dan *Total Asset Turnover* (TATO) Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Periode 2012-2014)”**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas yang tergambar pada tabel 1.1 terlihat adanya perbedaan hasil penelitian antara peneliti satu dengan yang lain (*research gap*) pada variabel independen yaitu *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Asset* (ROA) dan *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *return* saham sebagai variabel dependen.

Selain itu pada tabel 1.2 dapat diketahui adanya perbedaan antara teori dengan fakta (*fenomena gap*) yang membutuhkan penelitian lebih lanjut. Pada variabel *current ratio* (CR), *net profit margin* (NPM), *return on asset* (ROA) dan *total asset turnover* (TATO) yang menurun pengaruhnya terhadap *return* saham tidak selalu negatif. Variabel *debt to equity ratio* (DER) yang meningkat tidak selalu negatif terhadap *return* saham.

Berdasarkan *research gap* dan *fenomena gap* terjadi inkonsistensi, maka yang menjadi pertanyaan dalam penelitian ini adalah:

1. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham?
2. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham?
3. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham?
4. Bagaimana pengaruh *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham?
5. Bagaimana pengaruh *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *return* saham?

### **1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian**

#### **1.3.1 Tujuan Penelitian**

Dari uraian rumusan masalah di atas, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Menganalisis hubungan antara *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.
2. Menganalisis hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.
3. Menganalisis hubungan antara *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.
4. Menganalisis hubungan antara *Return on Asset* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.
5. Menganalisis hubungan antara *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.

### 1.3.2 Manfaat Penelitian

Kegunaan yang ingin dicapai setelah melakukan penelitian ini adalah:

1. Sebagai bahan informasi tentang pentingnya penelitian saham perusahaan dengan mempertimbangkan *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Net Profit Margin* (NPM), *Return on Asset* (ROA) harga saham dan *Total Asset Turnover* (TATO) terhadap *return* saham.
2. Bagi investor dapat membantu memprediksi *return* saham dengan memanfaatkan informasi yang berkaitan dengan faktor fundamental perusahaan.
3. Bagi Penulis, menambah pengetahuan dan ketrampilan dalam melakukan penganalisaan tentang pasar modal, khususnya mengenai *return* saham.

### 1.4 Sistematika Penulisan

Penelitian ini disusun dengan sistematika yang disusun secara berurutan yang terdiri dari beberapa bab yaitu : Bab I Pendahuluan, Bab II Tinjauan Pustaka, Bab III Metode Penelitian, Bab IV Hasil dan Pembahasan, Bab V Penutup. Untuk masing-masing isi dari setiap bagian adalah sebagai berikut :

## **BAB I           PENDAHULUAN**

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, kegunaan penelitian, dan sistematika penulisan.

**BAB II            TINJAUAN PUSTAKA**

Pada bab ini berisi landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

**BAB III           METODE PENELITIAN**

Pada bab ini dijelaskan tentang variabel penelitian, definisi operasional, penentuan sampel, jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta metode analisis data.

**BAB IV            HASIL DAN PEMBAHASAN**

Pada bab ini disajikan deskripsi obyek penelitian, analisis data, dan interpretasi hasil.

**BAB V             PENUTUP**

Bab ini berisi kesimpulan dan keterbatasan penelitian serta saran yang ditujukan kepada beberapa pihak