

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia dan hidayah-Nya yang diberikan sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini yang berjudul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share* dan *Free Cash Flow* Terhadap *Return Saham* (Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2007-2011)” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi di Institut Manajemen Telkom.

Selama pelaksanaan penyusunan hingga terselesaikannya skripsi ini, penulis telah banyak mendapatkan bimbingan, saran, dan motivasi yang sangat besar dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Ibu tercinta, kakak, abang, adik dan seluruh keluarga besar yang selalu mendukung dan mendoakan penulis. Terima kasih atas dukungan, kasih sayang dan perhatian yang tak pernah henti terhadap penulis.
2. Ibu Venti Yustianti Martina, SE., MM selaku dosen pembimbing yang telah banyak dan dengan sabar membantu, membimbing dan memberikan masukan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
3. Bapak Prof. Hiro Tugiman, SE., Ak., QIA., CRMP selaku Ka Prodi Akuntansi yang telah banyak memberikan arahan dan motivasi kepada penulis.
4. Ibu Cahyaningsih, SE., M.Si, ibu Vaya Juliana Dillak, SE., dan ibu Novi Nugrahani, SE., M.Ak selaku dosen penguji yang telah memberikan masukan dan dukungan dalam proposal skripsi ini.

5. Buat almarhum ayah yang menjadi penyemangat penulis selama menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Anak-anak “genk mureh”, terima kasih telah memberikan dukungan kepada penulis. Sukses untuk kalian semua.
7. Teman-teman Akuntansi C (Akun Ceria) 2008. Terima kasih atas dukungan, semangat, dan bantuannya selama ini.
8. Rekan-rekan seperjuangan yang sama-sama berusaha untuk menyelesaikan skripsi. Terima kasih atas bantuan dan masukan selama pembuatan skripsi.
9. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang dengan tulus memberikan motivasi dan doa sehingga skripsi ini dapat terselesaikan
10. Yang terakhir terima kasih kepada Kota Bandung. Setelah hampir 4 tahun tinggal dan berjuang dalam menimba ilmu di Bandung, banyak pengalaman dan cerita yang menyenangkan juga sangat indah.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini jauh dari kesempurnaan, karena keterbatasan kemampuan, pengetahuan, dan pengalaman penulis, oleh karena itu penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun sebagai bahan perbaikan di masa yang akan datang.

Penulis juga berharap semoga kelak skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan dapat dijadikan pertimbangan bagi pihak-pihak yang berkepentingan, Amin.

Bandung, 22 maret 2013

Tengku Ali Fauzi

## ABSTRAK

Investasi dalam saham merupakan investasi yang berisiko. Dalam memperkirakan harga saham seorang investor harus melakukan analisa terhadap laporan keuangan, dimana berdasarkan laporan keuangan itu dapat diperkirakan faktor internal perusahaan yang akan mempengaruhi harga saham. Untuk itu investor perlu melakukan analisa fundamental untuk menilai kelayakan investasi dananya pada saham suatu perusahaan. Faktor fundamental yang dapat digunakan sebagai pengukuran kinerja keuangan perusahaan antara lain yaitu *debt to equity ratio* yang menggambarkan risiko perusahaan, *earning per share* yang menggambarkan profitabilitas perusahaan, dan *free cash flow* yang menggambarkan arus kas perusahaan. Berdasarkan rasio keuangan tersebut, investor dapat mengetahui kinerja keuangan perusahaan yang sahamnya mereka miliki dan dapat mengharapkan hasil berupa *return*. Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis apakah terdapat pengaruh faktor fundamental *debt to equity ratio*, *earning per share* dan *free cash flow* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011.

Penelitian ini tergolong ke dalam jenis penelitian deskriptif verifikatif bersifat kausalitas. Penelitian ini menggunakan populasi perusahaan sektor manufaktur yang terdaftar Bursa Efek Indonesia periode tahun 2007-2011, dengan pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh sampel akhir sebanyak 105 perusahaan. Teknik analisis data penelitian ini menggunakan regresi linier data panel yang merupakan gabungan antara *cross section* dan *time series*.

Hasil penelitian ini menunjukkan variabel *debt to equity ratio*, *earning per share* dan *free cash flow* secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011 dengan probabilitas sebesar 0,0000. Variabel *return* saham sebesar 88,7% dapat dijelaskan oleh variabel *debt to equity ratio*, *earning per share* dan *free cash flow*, sedangkan 11,3% dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian ini. Secara parsial variabel *debt to equity ratio* dan *free cash flow* tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dengan probabilitas 0,2411 dan 0.8017 serta memiliki arah koefisien yang negatif. Sedangkan variabel *earning per share* memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham dengan probabilitas 0,0000 dan memiliki arah koefisien yang positif.

Kata Kunci: *debt to equity ratio*, *earning per share*, *free cash flow* dan *return* saham.

## DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN .....	i
HALAMAN PERNYATAAN .....	ii
KATA PENGANTAR .....	iii
HALAMAN ABSTRAK.....	v
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	x
DAFTAR GAMBAR .....	xi
DAFTAR LAMPIRAN .....	xii
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	1
1.2 Latar Belakang Penelitian .....	4
1.3 Perumusan Masalah .....	12
1.4 Tujuan Penelitian .....	13
1.5 Kegunaan Penelitian .....	14
1. Aspek Teoritis.....	14
2. Aspek Praktis .....	14
1.6 Sistematika Penulisan .....	15
BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN LINGKUP PENELITIAN.....	16
2.1 Tinjauan Pustaka Penelitian.....	16
2.1.1 Laporan Keuangan .....	16
2.1.2 Saham.....	19
a) Jenis-jenis Saham .....	20
b) Harga Saham.....	23
c) Faktor yang Mempengaruhi Harga saham .....	24
2.1.3 <i>Return</i> .....	26

2.1.4 Analisis Fundamental.....	28
2.1.5 Analisis Rasio Keuangan .....	29
2.1.6 <i>Debt to Equity</i> (DER).....	33
2.1.7 <i>Earning Per Share</i> (EPS).....	34
2.1.8 <i>Free Cash Flow</i> .....	36
2.2 Penelitian Terdahulu.....	38
2.2.1 Jurnal Nasional.....	38
2.2.2 Jurnal Internasional .....	42
2.3 Kerangka Pemikiran .....	49
2.3.1 DER Terhadap <i>Return Saham</i> .....	50
2.3.2 EPS Terhadap <i>Return Saham</i> .....	51
2.3.3 <i>Free Cash Flow</i> Terhadap <i>Return Saham</i> .....	53
2.4 Hipotesis Penelitian .....	54
2.5 Ruang Lingkup Penelitian .....	55
2.5.1 Variabel Penelitian.....	55
2.5.2 Lokasi dan Objek Penelitian .....	55
2.5.3 Periode Penelitian .....	56
 BAB III METODE PENELITIAN.....	 57
3.1 Jenis Penelitian .....	57
3.2 Variabel Operasional .....	57
1. Variabel Dependen .....	58
2. Variabel Independen.....	59
3.3 Tahapan Penelitian.....	63
3.4 Populasi dan Sampel.....	66
3.4.1 Populasi.....	66
3.4.2 Sampel.....	66
3.5 Pengumpulan Data.....	68

3.6 Teknik Analisis Data.....	69
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	69
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel .....	69
3.6.3 Estimasi Regresi Data Panel .....	71
3.6.4 Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel .....	75
3.6.5 Evaluasi Hasil Regresi .....	78
3.6.6 Kriteria Statistik .....	79
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	83
4.1 DER, EPS, FCF dan <i>Return</i> Saham .....	83
4.1.1 Statistik Deskriptif .....	83
4.2 Pengaruh DER, EPS, dan FCF Secara Simultan Terhadap <i>Return</i> saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	91
4.2.1 Uji Estimasi Model .....	91
4.2.2 Evaluasi Hasil Regresi .....	93
4.2.3 Analisis Koefisien Determinasi.....	94
4.2.4 Uji F.....	95
4.3 Pengaruh DER, EPS, dan FCF Secara Parsial Terhadap <i>Return</i> saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI.....	95
BAB V Kesimpulan dan Saran .....	100
5.1 Kesimpulan .....	100
5.2 Saran .....	102
5.2.1 Aspek Teoritis.....	102
5.2.2 Aspek Praktis .....	102

DAFTAR PUSTAKA .....	104
LAMPIRAN	

## DAFTAR TABEL

2.1 Perbedaan dan Persamaan dengan Penelitian Terdahulu .....	47
3.1 Operasional Variabel .....	62
3.2 Kriteria Pengambilan Sampel .....	67
4.1 Hasil Pengujian Deskriptif Statistik Model Regresi .....	84
4.2 Hasil Pengujian <i>Chow Test</i> Model Regresi.....	92
4.3 Hasil Pengujian Model Regresi <i>Pooled Least Squares</i> .....	93



## **DAFTAR GAMBAR**

2.1 Kerangka Pemikiran Penelitian.....	54
3.1 Tahapan Penelitian.....	65
3.2 Proses Pengujian Data Panel.....	76

## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1	Daftar Sampel Penelitian
Lampiran 2	Hasil Perhitungan Variabel
Lampiran 3	Hasil Pengolahan Data (E-Views)