

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ARUS KAS OPERASI,
RETURN ON ASSETS DAN *EARNINGS* TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

SYIFA FAUZIAH ASYHARI
NIM : 2012310172

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ARUS KAS OPERASI,
RETURN ON ASSETS DAN *EARNINGS* TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Penyelesaian
Program Pendidikan Strata Satu
Jurusan Akuntansi



Oleh :

SYIFA FAUZIAH ASYHARI
NIM : 2012310172

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI PERBANAS

SURABAYA

2016

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ARUS KAS OPERASI,
RETURN ON ASSETS DAN *EARNINGS* TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

Diajukan oleh :

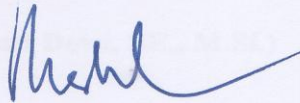
SYIFA FAUZIAH ASYHARI

NIM : 2012310172

Skripsi ini telah dibimbing
dan dinyatakan siap diujikan

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 11 Januari 2016



Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si

SKRIPSI

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ARUS KAS OPERASI,
RETURN ON ASSETS DAN *EARNINGS* TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

Disusun oleh

SYIFA FAUZIAH ASYHARI

NIM : 2012310172

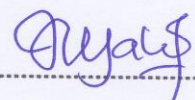
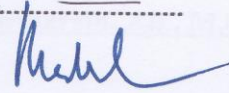
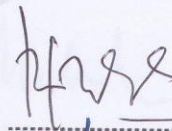
Dipertahankan di depan Tim Penguji
dan dinyatakan Lulus Ujian Skripsi
pada tanggal 19 Februari 2016

Tim Penguji

Ketua : (Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si.)

Sekretaris : (Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.)

Anggota : (Diyah Pujiati, S.E., M.Si.)



PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Syifa Fauziah Asyhari
Tempat, Tanggal Lahir : Surabaya, 05 Februari 1994
N.I.M : 2012310172
Jurusan : Akuntansi
Program Pendidikan : Strata I
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan
Judul : Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, Arus Kas Operasi, *Return on Assets*, dan *Earnings* terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014

Disetujui dan diterima baik oleh :

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Tanggal : 28 Maret 2016

Dosen Pembimbing,

Tanggal : 14/3/16

(Dr. Luciana Spica Almilia, S.E., M.Si., OIA) .. (Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si.)

MOTTO

*Live As If You Were To Die Tomorrow And Learn As If You
Were To Live Forever*

(Mahatma Gandhi)

*Kita tidak akan mengetahui seberapa besar kekuatan yang
kita punya sebelum kita berani melakukan perjuangan
maksimal untuk meraih impian besar!*

(Merry Riana)

*Musuh yang paling berbahaya di atas dunia ini adalah
penakut dan bimbang. Teman yang paling setia, hanyalah
keberanian dan kejuakinan yang terguh*

(Andrew Jackson)

*“Jadilah seperti karang di lautan yang sangat kuat dihantam
ombak dan kerjakanlah halo yang bermanfaat baik untuk diri
sendiri dan untuk orang lain, karena hidup hanya sekali dan
Ingat hanya pada Allah apapun dan dimanapun kita berada
hanya kepada Dia-lah tempat meminta dan memohon”*

Persembahan

Skripsi ini saya persembahkan untuk orang-orang yang selama ini memberikan semangat yang tulus hingga skripsi ini selesai dan saya dinyatakan LULUS

Pertama-tama saya panjatkan puji syukur kehadirat Allah SWT karena rahmat dan ridho-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan dapat dinyatakan LULUS

Terimakasih buat Orang Tua tercinta Bapak, Ibu, Mama, Papa yang selalu memberi semangat, mendukung dan selalu memberikan nasihat agar aku bisa meraih apa yang aku inginkan. Buat My Lovely Sistaaa tingkyu yaa sudah mau dengerin keluh kesah aku dan selalu memberikan semangat yang gak kurang-kurang hehe

Terimakasih buat keluarga besar yang sudah mendoakan dan memberikan semangat yang besar buat aku supaya aku bisa meraih apa yang aku inginkan

Terimakasih buat Ibu Dra. Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si., yang telah sabar dan tiada lelah membimbing saya dan selalu memberikan saran yang terbaik selama proses bimbingan skripsi.

Terimakasih untuk dosen penguji Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si. dan Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si yang berperan penting dalam proses pengujian skripsi hingga aku dinyatakan LULUS.

Buat sahabat seperjuangan Rizky Fidiarti, Irma Kristiani, Trifena Dita Tiara sudah 3,5 tahun ini kita selalu sama-sama mulai dari harmoni bareng, satu kelas bareng ikut UKM yang sama, ngerjain tugas bareng, krs-an bareng, skripsi bareng dan akhirnyaaa kita LULUS BARENG sedih susah senang sudah kita lewati selama ini.

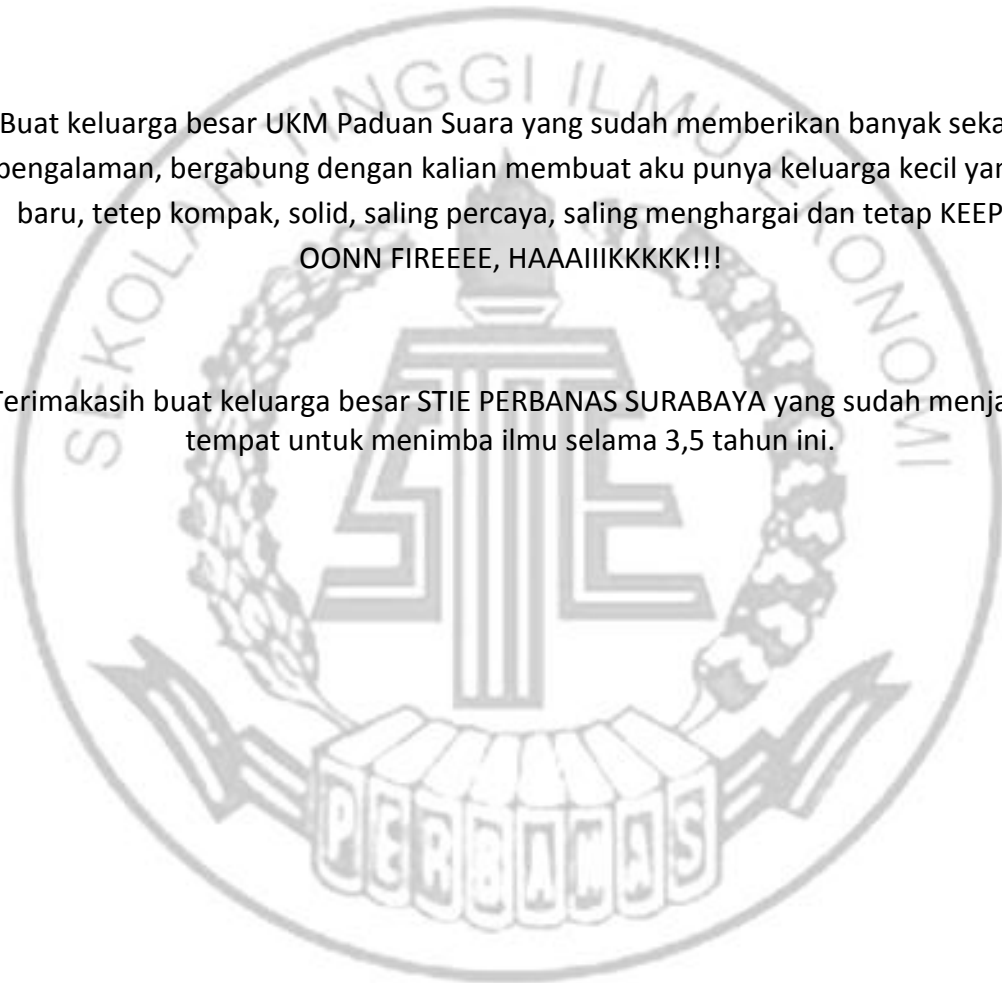
Makasih juga buat Icaa, Mega, Roselly, Danar, Andre, yang juga sudah

memberikan semangat, memberikan perhatian makasih banyak yaaa, makasih buat semangat dan nasihatnya makasih buat semuanyaaa tetep sama-sama yaaa tetep silaturahmi meskipun nanti sudah punya kegiatan masing-masing.

Buat anak-anak satu bimbingan makasih buat semua semangat, nasihat, saran, dan selalu bertukar pikiran dengan kalian selama satu semester ini gak akan terlupakan guuysss

Buat keluarga besar UKM Paduan Suara yang sudah memberikan banyak sekali pengalaman, bergabung dengan kalian membuat aku punya keluarga kecil yang baru, tetep kompak, solid, saling percaya, saling menghargai dan tetap KEEP OONN FIREEEE, HAAIIKKKKK!!!

Terimakasih buat keluarga besar STIE PERBANAS SURABAYA yang sudah menjadi tempat untuk menimba ilmu selama 3,5 tahun ini.



KATA PENGANTAR

Puji syukur alhamdulillah kami panjatkan kehadirat Allah SWT, atas segala rahmat dan karunia-Nya yang telah diberikan sehingga penelitian ini dapat terselesaikan. Penelitian ini berjudul **“PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *ARUS KAS OPERASI*, *RETURN ON ASSETS*, DAN *EARNINGS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014*”**

Skripsi ini tidak akan berjalan lancar tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu, pada kesempatan kali ini penulis menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, pengarahan, bimbingan serta memberikan dukungan semangat sehingga dapat diajukan dan menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Adapun pihak-pihak tersebut adalah sebagai berikut :

1. Bapak Lutfi, SE., M.Fin., selaku Ketua STIE Perbanas Surabaya.
2. Ibu Luciana Spica Almilia S.E., M.Si. QIA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi STIE Perbanas Surabaya.
3. Ibu Gunasti Hudiwinarsih, Ak., M.Si. selaku pembimbing, yang telah memberikan bimbingan, motivasi, arahan kepada penulis dengan tegas dan bijaksana sehingga terselesaikan skripsi ini
4. Ibu Nurul Hasanah Uswati Dewi, SE., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan pengetahuan agar skripsi ini mendapatkan hasil yang maksimal.

5. Ibu Diyah Pujiati, S.E., M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan pengetahuan agar skripsi ini mendapatkan hasil yang maksimal.
6. Bapak Dr. Djuwari., M.Hum. selaku Dosen Wali selama menempuh studi
7. Seluruh Bapak dan Ibu dosen selaku Tim Pengajar serta Civitas Akademik STIE Perbanas Surabaya yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan selama perkuliahan
8. Seluruh Staff dan Karyawan STIE Perbanas Surabaya yang telah memberikan pelayanan yang baik selama penulis berada di STIE Perbanas Surabaya

Penulis juga menyadari baik isi maupun sistematika penyajian skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu penulis mengharapkan masukan dan saran yang membangun dari semua pihak. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak dan bagi peneliti yang ingin meneliti objek yang sama pada khususnya.

Surabaya, 08 Maret 2016
Peneliti

SYIFA FAUZIAH ASYHARI
2012310172

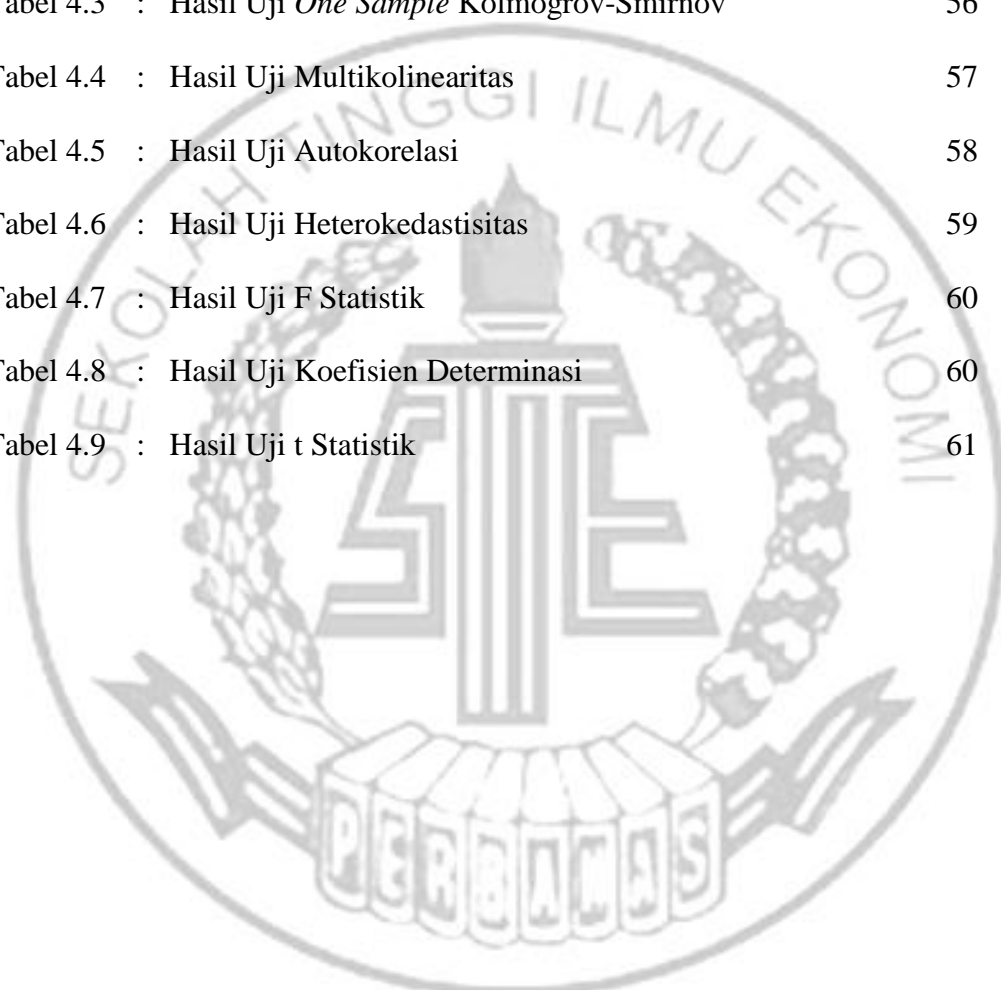
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SIAP DIUJI	ii
HALAMAN LULUS UJIAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO & PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
ABSTRAK/RINGKASAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
1.5 Sistematika Penulisan	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Penelitian Terdahulu	9
2.2 Landasan Teori	16
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	22
2.4 Kerangka Pemikiran	26
2.5 Hipotesis Penelitian	26
BAB III METODE PENELITIAN.....	28
3.1 Rancangan Pelitian	28

3.2	Batasan Penelitian.....	28
3.3	Identifikasi Variabel	29
3.4	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	29
3.5	Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	33
3.6	Data dan Metode Pengumpulan Data	35
3.7	Teknik Analisis Data	35
BAB IV GAMBARAN SUBYEK PENELITIAN DAN ANALISIS DATA40		
4.1	Gambaran Subyek Penelitian.....	40
4.2	Analisis Data.....	42
4.3	Pembahasan	62
BAB V PENUTUP 69		
5.1	Kesimpulan	69
5.2	Keterbatasan	71
5.3	Saran	71
DAFTAR RUJUKAN		
LAMPIRAN		

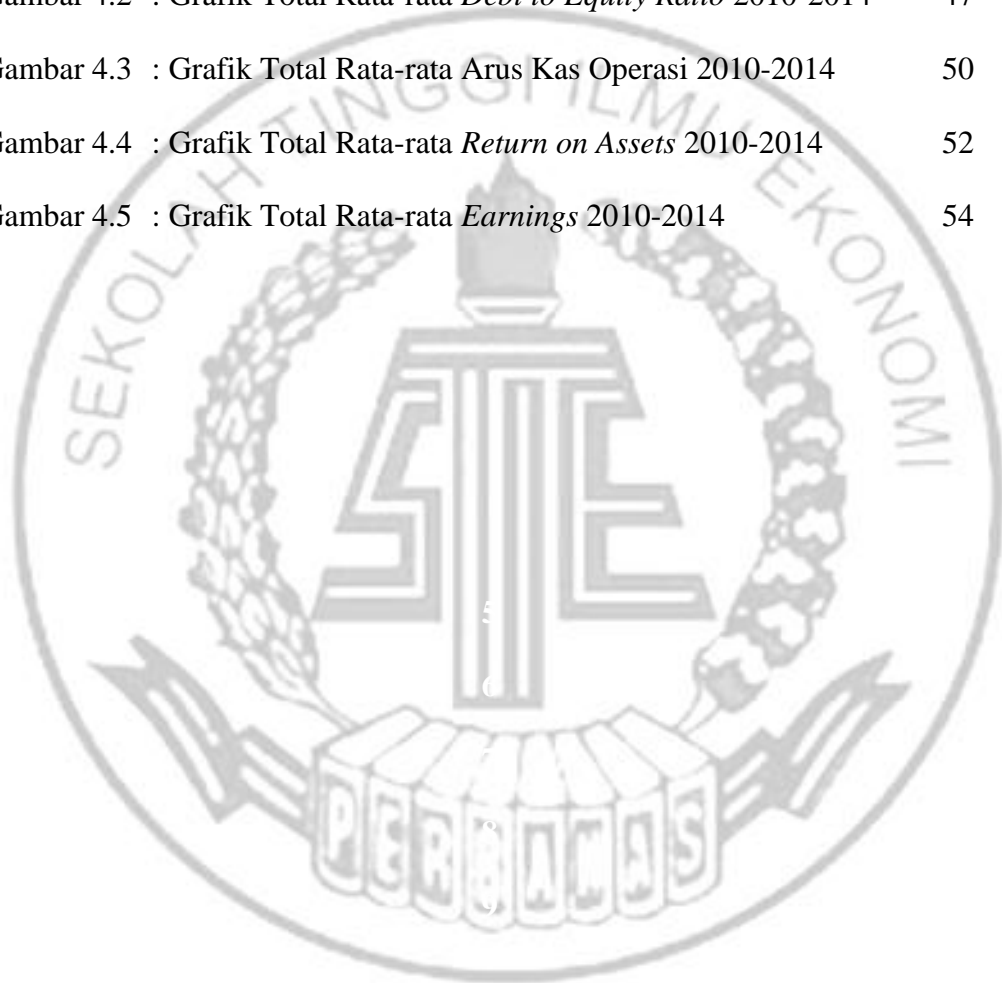
DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 4.1 : Kriteria Pemilihan Sampel	41
Tabel 4.2 : Hasil Analisis Deskriptif	42
Tabel 4.3 : Hasil Uji <i>One Sample</i> Kolmogrov-Smirnov	56
Tabel 4.4 : Hasil Uji Multikolinearitas	57
Tabel 4.5 : Hasil Uji Autokorelasi	58
Tabel 4.6 : Hasil Uji Heterokedastisitas	59
Tabel 4.7 : Hasil Uji F Statistik	60
Tabel 4.8 : Hasil Uji Koefisien Determinasi	60
Tabel 4.9 : Hasil Uji t Statistik	61



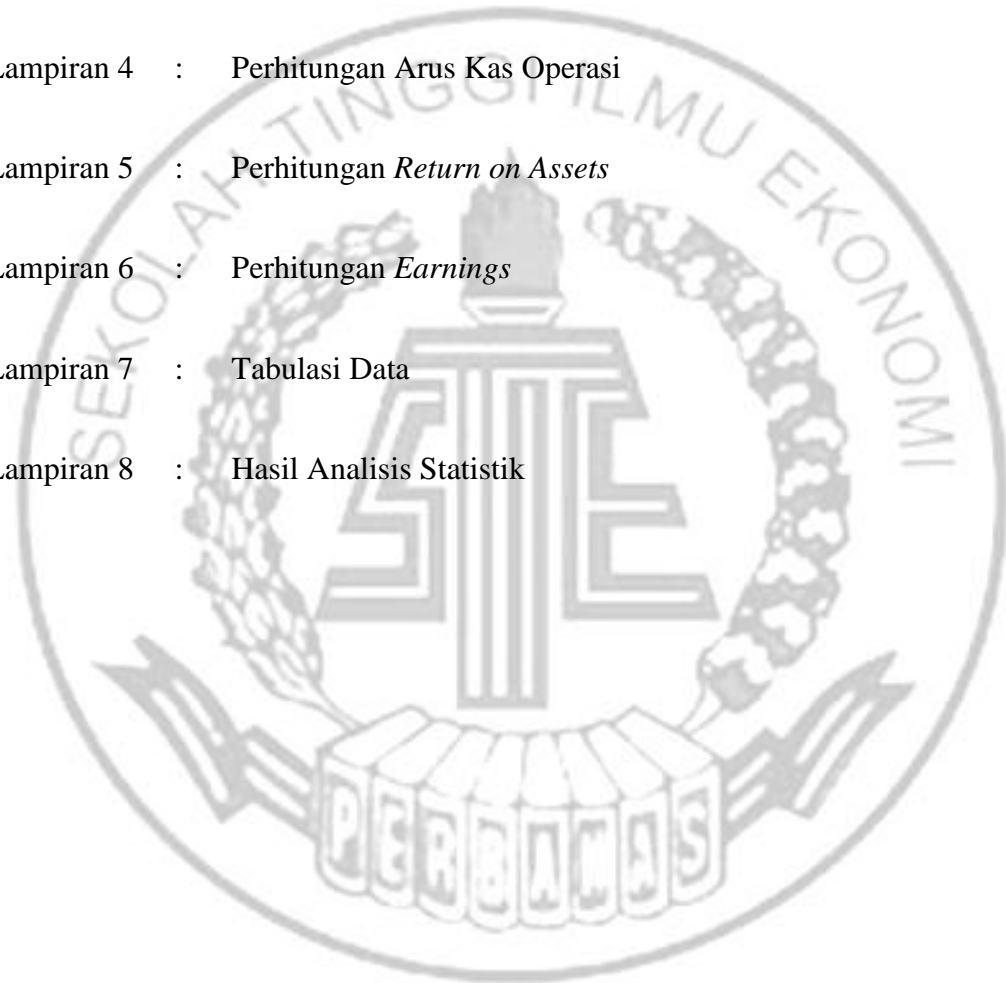
DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 : Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4.1 : Grafik Total Rata-rata <i>Return Saham</i> 2010-2014	44
Gambar 4.2 : Grafik Total Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> 2010-2014	47
Gambar 4.3 : Grafik Total Rata-rata Arus Kas Operasi 2010-2014	50
Gambar 4.4 : Grafik Total Rata-rata <i>Return on Assets</i> 2010-2014	52
Gambar 4.5 : Grafik Total Rata-rata <i>Earnings</i> 2010-2014	54



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Sumber Data Perhitungan
- Lampiran 2 : Perhitungan *Return Saham*
- Lampiran 3 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio*
- Lampiran 4 : Perhitungan Arus Kas Operasi
- Lampiran 5 : Perhitungan *Return on Assets*
- Lampiran 6 : Perhitungan *Earnings*
- Lampiran 7 : Tabulasi Data
- Lampiran 8 : Hasil Analisis Statistik



**THE EFFECT OF THE DEBT TO EQUITY RATIO, OPERATING
CASH FLOW, RETURN ON ASSETS, AND EARNINGS ON
STOCK RETURN OF COMPANIES MANUFACTURING
CONSUMER GOODS INDUSTRY SECTOR
IN INDONESIA STOCK EXCHANGE
IN 2010-2014**

Syifa Fauziah Asyhari
STIE Perbanas Surabaya
Email : syifasyhari.sa@gmail.com

ABSTRACT

Stock Returns is the result obtained by the investor by investing during a certain period. This study aims to examine the effect of the debt to equity ratio, operating cash flow, return on assets and earnings of the stock returns. The population in this study is a company manufacturing consumer goods industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2010-2014. While the sample is determined by purposive sampling method so that the company obtained 159 samples. The analytical method used is multiple linear regression analysis. Based on the results of multiple linear regression analysis with significance level of 5%, then the results of this study concluded: (1) debt to equity ratio has no effect on stock returns in companies manufacturing consumer goods industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange; (2) operating cash flow has no effect on stock returns in companies manufacturing consumer goods industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange; (3) return on assets has no effect on stock returns in companies manufacturing consumer goods industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange; (4) earnings effect on stock returns in companies manufacturing consumer goods industry sectors listed on the Indonesia Stock Exchange.

Keywords: *Stock Returns, Debt to Equity Ratio, Operating Cash Flow, Return on Assets, Earnings*

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, ARUS KAS OPERASI,
RETURN ON ASSETS DAN *EARNINGS* TERHADAP
RETURNSAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI DI
BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2010-2014**

Syifa Fauziah Asyhari
STIE Perbanas Surabaya
Email : syifasyhari.sa@gmail.com

ABSTRAK

Return saham adalah hasil yang diperoleh investor dengan berinvestasi selama periode tertentu. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *debt to equity ratio*, arus operasi, *return on asset* dan *earnings* terhadap *return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. Sementara sampel ditentukan dengan metode *purposive sampling* sehingga memperoleh 159 sampel. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda dengan tingkat signifikansi 5%, maka hasil penelitian ini disimpulkan: (1) *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia ; (2) arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi di Bursa Efek Indonesia; (3) *return on assets* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia; (4) *earnings* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: *Return Saham, Debt to Equity Ratio, Arus Kas Operasi, Return on Assets* dan *Earnings*