

**ANALISIS HUBUNGAN *PRICE EARNING RATIO* DAN SUKU BUNGA
TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2008-2011)**



DISUSUN OLEH :

SELVIA YUNI PUSPITA

12090696

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS BISNIS UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2013

**ANALISIS HUBUNGAN *PRICE EARNING RATIO* DAN SUKU BUNGA
TERHADAP *RETURN SAHAM***
**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Periode 2008-2011)**

SKRIPSI

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Ekonomi

Disusun oleh :

SELVIA YUNI PUSPITA

NIM : 12090696

Jurusan : Akuntansi

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2013

HALAMAN PERSETUJUAN

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**ANALISIS HUBUNGAN *PRICE EARNING RATIO* DAN SUKU
BUNGA TERHADAP *RETURN SAHAM***

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

SELVIA YUNI PUSPITA

12090696

Dalam Ujian Skripsi Program Studi S1 Akuntansi

Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Ekonomi pada tanggal **09 OCT 2013**

Nama Dosen

1. Astuti Yuli Setyaningrum, SE, M.Si, Ak
(Ketua Tim)
2. Putriana Kristanti, Dra, MM, Akt
(Dosen Penguji)
3. Drs Marbudy Tyas Widodo, MM, Ak
(Dosen Penguji)

Tanda Tangan



Yogyakarta, **11 OCT 2013**

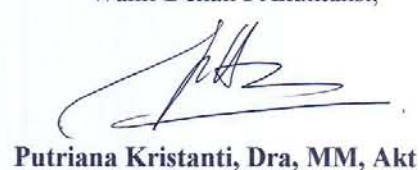
Disahkan Oleh :

Dekan,



Dr. Sugeng Santoso, MM

Wakil Dekan I Akuntansi,



Putriana Kristanti, Dra, MM, Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

" Analisis Hubungan *Price Earning Ratio* dan Suku Bunga terhadap *return* saham (Studi Empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011)"

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di perguruan tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiat atau tiruan karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni penjabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta,



Selvia Yuni Puspita

12090696

MOTTO

"Kegagalan hanya terjadi bila kita menyerah".

(Lessing)

©UKDW

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini Kupersembahkan Untuk :

- **Tuhan Yesus Kristus**
- Dosen pembimbingku Bu **Putriana Kristanti, Dra, MM, Akt**
- **Keluarga** tercinta
- **Teman-teman akuntansi '09**
- **Alamamaterku Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa yang telah melimpahkan berkat dan rahmatNya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: ”HUBUNGAN *PRICE EARNING RATIO* DAN SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2008-2011)” dapat berjalan dengan baik. Penulisan skripsi ini dimaksudkan guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Bisnis Jurusan Akuntansi Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini, penulis banyak sekali mendapat bimbingan, saran, masukan, dan perhatian dari berbagai pihak dalam penyelesaian Tugas Akhir ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. **Tuhan Yesus Kristus** yang selalu memberikan penyertaan dan rahmatnya sehingga penulis mampu menyelesaikan dan mengerjakan skripsi ini dengan baik.
2. Ibu **Putriana Kristanti, Dra, MM, Akt** selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bimbingan dan bantuannya dengan sabar dan baik kepada penulis.
3. Bapak-bapak serta ibu-ibu dosen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta yang telah berjasa mendidik dan memberikan ilmu
4. kepada penulis selama mengikuti pendidikan di Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

5. Mama n papa tercinta, siska yang selalu mendoakan, memberi semangat serta dukungan dan kasih sayang yang tiada akhir hingga terselesaikannya skripsi ini.
6. Temen-temen ku yang selalu membantu dalam aku menyelesaikan skripsi, selalu memberi semangat, selalu mendoakan n selalu ada saat aku butuh. Aku tidak akan pernah lupain kalian. Makasih sudah baik banget sama aku.
7. Pak Edy yang sudah membantuku dalam mengolah data.
8. Teman-teman akuntansi '09 yang sudah memberikan dukungan dan hiburan bagi penulis di saat senang maupun susah.
9. Litha, teman seperjuangan ku saat menyelesaikan skripsi. Kita sudah menang !!
10. Teman-teman lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.
11. Pihak lain yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, sehingga laporan tugas akhir ini dapat diselesaikan dengan baik.

Penulis menyadari bahwa program dan laporan Tugas Akhir ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca sekalian, sehingga suatu saat penulis dapat menciptakan karya yang lebih baik lagi.

Akhir kata, penulis ingin meminta maaf sebesar-besarnya bila ada kesalahan dalam penyusunan laporan maupun yang pernah penulis lakukan

sewaktu membuat program Tugas Akhir ini. Semoga Tugas Akhir ini dapat berguna bagi kita semua.

Yogyakarta, Oktober 2013

Penulis,

Selvia Yuni Puspita

©UKDW

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PENGAJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO.....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
ABSTRAKSI.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Kontribusi Penelitian	4
1.5. Batasan Penelitian	4

BAB 2 LANDASAN TEORI

2.1. Landasan Teori.....	5
2.1.1. Konsep Pasar Modal	5
2.1.2. Investasi.....	7
2.1.3. Jenis Investasi.....	8
2.1.4 <i>Return Saham</i>	9
2.1.5 <i>Price Earning Ratio</i>	9
2.1.6 Suku Bunga.....	10
2.2. Penelitian Terdahulu.....	12
2.2.1 Hubungan PER dengan <i>return saham</i>	13
2.2.2 Hubungan Suku Bunga dengan <i>return saham</i>	14
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	14
2.3.1 Hubungan PER dengan <i>return saham</i>	14
2.3.2 Hubungan Suku Bunga dengan <i>return saham</i>	15

BAB 3 METODE PENELITIAN

3.1. Data.....	16
3.2. Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	17
3.3 Desain Penelitian.....	19
3.4 Uji Asumsi Klasik.....	19
3.5 Uji Korelasi.....	20

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskriptif Data.....	21
---------------------------	----

4.2. Analisa Data.....	22
4.2.1 Statistik Deskriptif.....	22
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	22
4.2.2.1 Hasil Uji Normalitas.....	23
4.2.2.2 Hasil Uji Korelasi.....	24
4.3. Pembahasan.....	25

BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan.....	27
5.2. Keterbatasan Penelitian.....	27
5.3. Saran.....	28

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Kajian Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 4.1	Sampel Penelitian.....	21
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif.....	22
Tabel 4.3	Hasil Uji Normalitas.....	23
Tabel 4.4	Hasil Uji Korelasi Rank Spearman.....	24

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

3.1 Desain Peneitian.....	19
---------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran I	Data Perusahaan
Lampiran II	Output Penelitian

©UKDW

ABSTRAKSI

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis hubungan *Price Earning Ratio*, dan suku bunga terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah variabel *Price Earning Ratio*, dan suku bunga berhubungan secara signifikan terhadap *return* saham perusahaan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder dengan populasi saham biasa perusahaan manufaktur tahun 2008-2011. Sampel penelitian sebanyak 345 perusahaan yang terdaftar di BEI pada periode 2008-2011. Untuk menguji hubungan antar variabel digunakan uji korelasi yang menguji hubungan *Price Earning Ratio*, dan suku bunga terhadap *return* saham.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Price Earning Ratio* dan suku bunga mempunyai hubungan secara signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : *return* saham, *Price Earning Ratio*, suku bunga.

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the relationship between price earning ratio, and the interest rate on Return stock to companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The hypothesis of this study was to determine whether the variable Price Earning Ratio, and the interest rate is significantly related to company stock returns.

The data used in this study is secondary data with the common stock population of manufacturing firms in 2008-2011. The research sample of 345 companies listed on the Stock Exchange in the period 2008-2011. To examine the relationship between variables correlation test was used to test the relationshi of Price Earning Ratio, and the interest rate on stock returns.

These results indicate that the variable price earning ratio and interest rates and the relationship has significant on stock returns.

Keywords: stock return, price earning ratio, interest rates.

©UKDOWN

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar Modal sebagai salah satu sarana investasi, dapat digunakan oleh investor untuk meningkatkan nilai tambah terhadap dana yang dimilikinya. Bagi perusahaan pasar modal merupakan salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan dananya. Kehadiran pasar modal memperbanyak pilihan sumber dana khususnya dana jangka panjang bagi perusahaan, sehingga dapat meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menentukan struktur modal yang optimal.

Salah satu bentuk investasi dalam pasar modal yaitu investasi pada saham. Saham merupakan salah satu sekuritas yang mempunyai tingkat risiko yang cukup tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa mendatang. Hal ini disebabkan risiko saham berhubungan dengan keadaan-keadaan yang terjadi seperti keadaan perekonomian dan keadaan perusahaan atau emiten. Kalau investor ingin memperoleh keuntungan dari suatu investasi saham, maka harus diperhatikan faktor-faktor yang mempengaruhi return saham. Faktor-faktor tersebut bisa saja faktor dari luar maupun faktor dari dalam perusahaan itu sendiri.

Return merupakan salah satu faktor yang memotivasi investor untuk melakukan investasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor

menanggung risiko atas investasi yang dilakukan. Atau bisa juga dikatakan *retrun* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi. Sumber *return* terdiri dari dua komponen, yaitu *dividen* dan *capital gain*. *Capital gain* merupakan selisih harga saham sekarang relatif dengan harga saham periode lalu. Sedangkan *dividen* merupakan keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham.

Pada umumnya investor yang melakukan investasi pada saham mengharapkan pengembalian investasinya berupa *dividen* dan *capital gain* (Bodie, Kane dan Marcus, 1996). Untuk dapat memilih investasi yang aman diperlukan suatu analisis yang cermat, teliti, dan didukung dengan data-data yang akurat. Dengan analisis tersebut diharapkan modal yang diinvestasikan akan menghasilkan keuntungan yang maksimal dan aman, dan jika ada risiko, risikonya lebih kecil dibandingkan dengan kemungkinan yang dapat diraih. Untuk itu diperlukan suatu model penilaian yang lebih mudah untuk diaplikasikan, tetapi mempunyai informasi yang dapat dipercaya oleh para investor maupun para analis. Model penilaian digunakan oleh analisis untuk menentukan dan mengevaluasi harga saham.

Menurut Jones (2000), model penilaian dibagi menjadi dua pendekatan, yaitu pendekatan nilai sekarang dan pendekatan *Price Earning Ratio* (PER). Pada pendekatan nilai sekarang yang digunakan untuk melihat prospek masa depan perusahaan dengan mengestimasi *dividen* yang telah dibayarkan, sedangkan pada pendekatan PER suatu saham dikatakan bernilai jika memiliki prospek pada laba dimasa yang akan

datang. PER mencerminkan seberapa besar investor bersedia untuk membayar harga suatu saham dibandingkan dengan labanya. Di samping itu PER juga diartikan sebagai indikator kepercayaan pasar terhadap prospek pertumbuhan perusahaan. PER juga sering dijadikan indikator oleh investor untuk membuat keputusan investasi di saham. Ada asumsi semakin rendah PER berarti semakin murah harga saham yang bersangkutan.

Perubahan tingkat suku bunga juga memberikan pengaruh terhadap perubahan harga saham. Kenaikan suku bunga akan berakibat terhadap menurunnya *return* saham begitu juga sebaliknya. Jika tingkat suku bunga rendah, maka para investor akan lebih memilih berinvestasi di saham, karena dirasa akan memberikan keuntungan yang lebih tinggi.

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka penulis melakukan penelitian dengan judul **“Hubungan *Price Earning Ratio*, dan Suku Bunga Terhadap *Return Saham*”**

1.2 Perumusan Masalah

Apakah variabel *Price Earning Ratio*, dan suku bunga mempunyai hubungan terhadap *return* saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Untuk mengetahui dan menganalisis apakah *Price Earning Ratio*, dan suku bunga berhubungan terhadap *return* saham.

1.4 Kontribusi Penelitian

1. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat dijadikan sebagai tambahan informasi tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham sehingga dapat menjadi dasar pertimbangan dalam melakukan investasi dalam saham.

2. Bagi Peneliti

Sebagai bahan acuan bagi penelitian selanjutnya di bidang pasar modal, khususnya *return* saham.

3. Bagi Analisis Pasar Modal

Sebagai tambahan informasi dalam melakukan analisa dan meramalkan kinerja perusahaan di masa yang akan datang.

1.5 Batasan Penelitian

1. Penelitian ini dibatasi pada pengaruh metode PER dan suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
2. Perusahaan Manufaktur *go public* yang terdaftar di BEI tahun 2008-2011
3. Data laporan keuangan masing-masing perusahaan untuk periode 2008-2011, serta perusahaan-perusahaan yang tidak mempunyai laba negatif atau tidak mengalami kerugian selama periode pengamatan.

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis apakah terdapat hubungan antara *Price Earning Ratio* dan suku bunga terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode penelitian 2008-2011.

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Berdasarkan hasil uji Korelasi diperoleh kesimpulan bahwa variabel PER, dan suku bunga mempunyai hubungan yang signifikan terhadap *return* saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Beberapa keterbatasan penelitian yang terdapat dalam penelitian antara lain:

- a. Jumlah tahun penelitian yang hanya empat tahun yaitu dari tahun 2008-2011 dan terbatasnya variabel independen yang digunakan untuk meneliti *return* saham.
- b. Perusahaan-perusahaan yang mempunyai laba negatif atau mengalami kerugian selama periode pengamatan diabaikan.
- c. Faktor-faktor lain yang mempengaruhi saham seperti pajak, inflasi dan lain-lain diabaikan

5.3 Saran

- a. Untuk peneliti selanjutnya diharapkan dapat melakukan pengamatan dalam periode yang lebih panjang dan menambah jumlah variabel, sehingga dapat lebih baik lagi hasil penelitiannya.
- b. Variabel independen yang digunakan perlu lebih dikembangkan. Pengembangan ini perlu dilakukan mengingat banyak variabel lain yang berhubungan dengan *return* saham.

©UKDW

DAFTAR PUSTAKA

- Ari Christiani & Murti Lestari (2005). *"Analisis Pengaruh Nilai Saham Yang Beredar, Struktur Modal, Risiko Pasar, dan Suku Bunga Terhadap return saham di BEJ Dengan Pendekatan Model Dinamis"*. Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan. Vol.1, No.1. Februari 2005: 20-37.
- Erni Indah Sari, Ervita Safitri dan Ratna Juwita. *"Pengaruh Inflasi dan Tingkat Suku Bunga terhadap return saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk"*. Jurusan Manajemen STIE MDP.
- <http://eprints.mdp.ac.id/751/1/JURNAL%2009200055%20ERNI%20INDAH%20SARI.pdf>
- Farah Margaretha dan Irma Damayanti (2008). *"Pengaruh PER, dividend yield dan Market To Book Ratio terhadap return saham di BEI"*. Jurnal Bisnis dan Akuntansi. Vol. 10, No. 3. Desember 2008: 149-160.
- Ghozali, Imam. 2001. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Heny Mehrani & Lili Syafitri. *"Pengaruh Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), Dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Harga Saham Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk"*. Jurusan Manajemen STIE MDP .
- <http://eprints.mdp.ac.id/756/1/JURNAL%20Heny%20Mehrani.pdf>
- Husnan, Suad. 1994. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua, Cetakan Pertama. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Indonesian Capital Market Directory*. 2009
- Indonesian Capital Market Directory*. 2010
- Jogiyanto, H.M. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Lantara, I Wayan Nuka. 2004. *"Perubahan Tingkat Suku Bunga dan Kinerja Pasar Modal Indonesia : Analisis Pada Tingkat Pasar dan Industri"*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol.19, No. 2. April 2003: 120-132.
- Lelly Christin (2007). *"Hubungan parsial kurs USD dan tingkat suku bunga JIBOR dengan harga saham"*. Business & Management Journal Bunda Mulia. Vol.3, No.1. Maret 2007.
- Puri Widayanti, A. Mulyo Haryanto (2013). *"Analisis pengaruh faktor fundamental (DTA, EPS) & volume perdagangan terhadap return saham"*. Diponegoro Journal Of Management. Vol. 2, No. 3, 2013: 1-11.
- Santoso, Singgih. 2002. *Aplikasi SPSS Pada Statistik Non Parametrik*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Siti Amaliyah (2013). *"Analisis kinerja keuangan (ROI, NPM, ROE, PER) dan pengaruhnya terhadap harga saham PT United Tractors (PERSERO)"*. Jurnal Akuntansi Kinerja Keuangan.
- Sunariyah. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi pertama. Yogyakarta: BPFE.

Vice Law Ren Sia & Lauw Tjun Tjun (2011). "*Pengaruh Current Ratio, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio terhadap harga saham*". *Jurnal Akuntansi*. Vol.3, No. 2. November 2011: 136-158.

©UKDW