

**REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan
Program Sarjana (S1) Pada Program Sarjana Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana



Disusun Oleh :

Fransina Letwar

12090736

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS BISNIS
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA
2014**

REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

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:

Fransina Letwar

12.09.0736

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA
YOGYAKARTA

2014

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI I

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul :

**REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO
SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM**

Telah diajukan dan dipertahankan oleh :

FRANSINA LETWAR

12.09.0736

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis
dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi syarat memperoleh gelar
Sarjana Ekonomi pada tanggal 22 JAN 2015

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Drs. Marbudo Tyas Widodo., MM, Ak.
(Ketua Tim)
2. Dra. Putriana Kristanti, MM. Akt
(Dosen Penguji 1)
3. Cristine Novita Dewi, S.E., M.Acc. Akt.
(Dosen Penguji 2)

: 
: 
: 

Yogyakarta, 26 JAN 2015

Disahkan oleh :

Dekan Fakultas Bisnis


Dr. Singgil Santoso, MM

Ketua Program Studi Akuntansi


Dra. Putriana Kristanti, MM. Akt

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI INDONESIA

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 dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yaitu pencabutan gelar sarjana saya.

Yogyakarta, January 2015



12090736

MOTTO

**“Aku menanam. Apolos menyiram, tetapi Allah yang memberi
pertumbuhan”**

**Karena itu penting, bukanlah yang menanam atau yang
menyiram, melainkan Allah yang memberi pertumbuhan**

(1 korintus 3 : 6-7)

☆ Ora et labora ☆

Tuhan Yesus memberkati

HALAMAN PERSEMBAHAN

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yesus Kristus sang Penyelamat hidup saya dalam segala perkara, yang atas kasih sayang penyertaan-Nya terhadap semua hal apapun yang saya jalani dalam kehidupan ini. Teristimewa atas penyertaan-Nya, saya bisa menyelesaikan pendidikan di perguruan tinggi dan skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik atas kasih sayang yang Tuhan Yesus berikan selama ini.

Skripsi ini saya persembahkan untuk semua yang teristimewa dalam hidup ku ini

1. Tuhan Yesus Kristus
2. Ibu Putri selaku dosen pembimbing skripsi.
3. Keluarga tercinta, mama, papa, saudara-saudari ku Melly, Aya, Sulce, Opa dan oma, om dan tante yang ada di Ambon, Dobo, Watidal
4. Teman-teman yang sudah menjadi saudariku selama kuliah ada Rambu Ayu, Nina, Tina, Pipi, Yusta, Bitos, Vivi, Fifin, Tari, Dyah, Titin.
5. Bapa dan Ibu pendeta serta majelis Watidal terimakasih atas pergumulan dan doanya, Tuhan Yesus memberkati
6. Sahabat ku Fin, Derry, Sammy, Mei

Terimakasih banyak atas doa, pertolongan, dukungan, dan segala hal yang telah kalian berikan kepada saya dalam mendukung penyusunan skripsi ini.

Tuhan Yesus Kristus memberkati

KATA PENGANTAR

Pertama – tama Penulis mengucapkan Puji dan syukur kepada Tuhan Yesus Kristus atas Anugerahnya telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “ REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM”.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terimakasih banyak kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, yaitu:

1. Ibu Putri sebagai dosen pembimbing selama penyusunan skripsi ini, terimakasih banyak atas bimbingan, motivasi, arahan, saran, kritik, dan kesabaran ibu membimbing penulis dalam penyusunan skripsi ini.
2. Bapa Rudi dan Mama Obe yang terus memberikan dukungan, motivasi dan doa, dalam penyelesaian penyusunan skripsi ini.
3. Dosen dan staf pengajar yang sudah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti pendidikan di perguruan tinggi.
4. Ayu, Tina, Pipi, Yusta, Bitos, Fifin, Vivi, Tari, Dyah, yang sudah seperti saudara bagi penulis yang selalu memberikan doa dan dukungan.
5. Rekan-rekan *part timer* di Perpustakaan UKDW Pipi, Vivi, Yusta, Fifin, kak Sia, Agung, Ginting, Mika, Nopri, Rut, Etti, Yeni terimakasih atas dukungan dan motivasinya.

6. Staf Perpustakaan UKDW pak Eri, Bu Dhian, pak Nur, Mbak Dhian, pak Sony, pak Nor dan semua staf lainnya, terimakasih atas dukungan dan bimbingannya.
7. Semua pihak-pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, terimakasih banyak atas dukungan baik doa dan tindakan yang mendukung penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran dari pembaca. Semoga skripsi ini memberikan manfaat kepada penulis maupun pembaca.

Yogyakarta, 2014

Penulis

Fransina Letwar

12090736

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PENGAJUAN	ii
HALAMAN PERSETUJUAN	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	6
1.4 Kontribusi Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	7
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN	
2.1 Landasan Teori.....	8
2.1.1 Investasi Pasar Modal.....	8
2.1.2 Teori <i>Signal</i>	9

2.1.3 Profitabilitas	10
2.1.4 Solvabilitas	11
2.1.5 Return Saham	12
2.2 Penelitian Sebelumnya	14
2.3 Kerangka Pemikiran	16
2.4 Pengembangan Hipotesis	16

BAB III METODA PENELITIAN

3.1 Data dan Sumber Data	20
3.2 Definisi Variabel dan Pengukurannya.....	20
3.2.1 Variabel Dependen.....	21
3.2.2 Variabel Independen	21
3.3 Metode dan Analisis Data	24
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis	24
3.4.1 Analisis Regresi.....	26
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	24
3.4.3 Uji Hipotesis	26

BAB IV HASIL PENELITIAN

4.1 Data dan Sampel.....	30
4.2 Statistik Deskriptif	31
4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	32
4.3.1 Uji Multikolinearitas	32

4.3.2 Uji Autokorelasi	33
4.3.3 Uji Heteroskedastisitas	34
4.3.4 Uji Normalitas	35
4.4 Hasil Uji Hipotesis	36
4.4.1 Uji t	36
4.4.2 Uji F	37
4.5 Pembahasan	38
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	42
5.2 Saran	42
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Rangkuman Penelitian Terdahulu	14
Tabel 3.1 Definisi dan Pengukuran Variabel	23
Tabel 4.1 <i>Purposive Sampling</i> Penelitian	30
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif Data Mentah	31
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas	32
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	33
Tabel 4.5 Uji Heteroskedastisitas	34
Tabel 4.6 Uji Normalitas	35
Tabel 4.7 Uji Statistik t	36
Tabel 4.8 Uji Statistik F	37

ABSTRAK

REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM

Fransina Letwar

12090736

Sinyal merupakan suatu tindakan yang diambil oleh manajemen perusahaan yang memberikan petunjuk kepada para investor mengenai bagaimana cara pandang manajemen terhadap prospek perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas ROA dan NPM dan rasio solvabilitas DER dan DAR terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2011 – 2013, dengan teknik pengambilan sampel yaitu *puposive sampling* dengan kriteria penelitian yaitu (1) terdaftar di BEI tahun 2011 – 2013. (2) saham selalu aktif diperdagangkan (3) laba dan ekuitas harus bernilai positif, sehingga jumlah sampel yang diperoleh sebanyak 105 sampel. Uji hipotesis yang digunakan adalah t-statistik dan F-statistik pada tingkat signifikan 5%, Hasil penelitian menunjukkan *return on asset* (ROA), *net profit margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap *return* saham sedangkan *debt to equity ratio* (DER) dan *debt to asset ratio* (DAR) berpengaruh terhadap return saham. Secara simultan ke empat variabel mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci : Profitabilitas, Solvabilitas, *return on asset*, *net profit margin*, *debt to equity ratio*, *debt to asset ratio* dan *return* saham

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Pasar modal merupakan sarana perusahaan untuk mendapatkan dana bagi kebutuhan jangka panjang dengan menjual saham atau mengeluarkan obligasi. Menurut Jogiyanto (1998:10) pasar modal harus likuid dan efisien jika ingin menarik pembeli dan penjual untuk berpartisipasi. Pasar modal dikatakan likuid jika surat – surat berharga dapat dijual dan dibeli dengan cepat. Sedangkan pasar modal dikatakan efisien jika harga surat – surat berharga mencerminkan nilai dari perusahaan secara akurat. Bagi investor, pasar modal merupakan tempat untuk menginvestasikan dananya untuk tujuan jangka pendek maupun jangka panjang.

Jika pasar modal sifatnya efisien, harga dari surat berharga juga mencerminkan penilaian dari investor terhadap prospek laba dimasa mendatang serta kualitas dari manajemennya. Jika calon investor meragukan kualitas dari manajemen, keraguan ini dapat tercermin di harga surat berharga yang turun. Dengan demikian pasar modal dapat digunakan sebagai sarana tidak langsung pengukur kualitas manajemen.

Investasi merupakan suatu komitmen penetapan dana pada satu atau beberapa obyek investasi dengan harapan akan mendapatkan keuntungan dimasa mendatang. Dua hal yang selalu diperhatikan pada setiap modal atau dana yang diinvestasikan adalah *return* dan risiko. *Return* dan resiko mempunyai hubungan yang positif, semakin besar risiko yang harus ditanggung, semakin besar *return* yang harus dikompesasikan.

Salah satu bidang investasi yang sering digunakan ialah investasi saham. Saham merupakan surat bukti kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham. Harga saham dari waktu ke waktu dapat naik atau turun ataupun juga tetap, sehingga hal ini perlu diperhatikan oleh para investor yang terlibat dalam kegiatan di pasar modal, ataupun perusahaan publik yang sahamnya tercatat di pasar modal, karena harga saham dapat mencerminkan nilai suatu perusahaan. Untuk itu para investor perlu melakukan analisis untuk mengetahui kinerja suatu perusahaan dalam berinvestasi saham.

Dua macam analisis yang banyak digunakan untuk menentukan nilai sebenarnya dari saham adalah analisis sekuritas fundamental atau analisis perusahaan dan analisis teknikal. Jogiyanto (1998). Analisis fundamental adalah informasi yang berhubungan dengan kondisi perusahaan yang pada umumnya ditunjukkan dalam laporan keuangan yang merupakan salah satu ukuran kinerja keuangan perusahaan, yang seringkali digunakan untuk memprediksi harga saham. Berdasarkan laporan keuangan dapat diketahui informasi fundamental antara lain rasio – rasio keuangan, arus kas, dan ukuran-ukuran kinerja keuangan lainnya yang dihubungkan dengan *return* saham.

Informasi fundamental dapat berupa laporan keuangan, yang dapat memberikan sinyal bagi para investor yang dapat menyatakan perusahaan tersebut lebih baik dari perusahaan lain. (Susilowati, 2011). Karena teori sinyal menekankan bahwa suatu informasi sangat penting bagi para investor, sehingga informasi yang dikeluarkan haruslah relevan atau sesuai keadaan perusahaan yang sebenarnya, akurat, dan tepat waktu. Jika informasi tersebut telah diumumkan dan diterima oleh para investor, maka terlebih dahulu investor akan menganalisis

apakah informasi tersebut memberikan sinyal yang baik ataukah sinyal yang buruk. Karena informasi tersebut sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi.

Informasi fundamental dapat dilihat pada beberapa rasio keuangan. Analisis rasio keuangan merupakan dasar untuk menilai dan menganalisa prestasi operasi perusahaan. Disamping itu, analisis rasio keuangan juga dapat dipergunakan sebagai kerangka kerja perencanaan dan pengendalian keuangan. Sartono (1995). Rasio keuangan yang sering digunakan diantaranya *return on Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), *debt to equity ratio* (DER), *debt to asset ratio* (DAR). Setiap orang akan mempergunakan rasio keuangan dengan cara yang berbeda yaitu bagi manajemen perusahaan, rasio keuangan dipergunakan untuk perencanaan dan mengevaluasi *performance* (prestasi) manajemen dikaitkan dengan prestasi rata-rata industri. Bagi manajemen kredit rasio keuangan dipergunakan untuk memperkirakan risiko potensial yang dihadapi oleh para peminjam (debitur) dikaitkan dengan adanya kelangsungan pembayaran tingkat keuntungan yang diminta. Bagi para investor, akan mempergunakan rasio keuangan sebagai alat untuk mengevaluasi nilai saham dan obligasi berbagai perusahaan. Sartono (1995).

Return on asset (ROA) menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset - aset yang dimiliki perusahaan. Jika *return on asset* (ROA) meningkat, maka menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, artinya perusahaan mampu menggunakan aset yang dimiliki untuk memperoleh laba yang tinggi. Dengan meningkatnya laba maka dapat meningkatkan harga maupun *return* saham perusahaan.

Net profit margin menghitung sejauh mana kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. Rasio ini bisa diinterpretasikan juga sebagai kemampuan perusahaan menekan biaya-biaya (ukuran efisiensi) di perusahaan pada periode tertentu. (Halim, 2007 : 83). Profit margin yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang tinggi pada tingkat penjualan tertentu. selain itu rasio ini juga menunjukkan efisiensi manajemen, secara umum rasio yang rendah bisa menunjukkan ketidakefisiensi manajemen. jika manajemen dapat mengefisienkan biaya-biaya dengan baik maka laba yang diperoleh juga akan tinggi sehingga, dapat meningkatkan harga ataupun *return* saham perusahaan.

Debt to equity ratio (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. DER menunjukkan tentang imbalan antara beban hutang dibandingkan dengan modal sendiri. Selain itu, DER juga memberikan jaminan tentang seberapa besar hutang-hutang perusahaan dijamin modal sendiri. Selain itu penggunaan hutang dapat memberikan beberapa keunggulan yaitu bunga dapat mengurangi pajak sehingga biaya hutangnya rendah selain itu kreditur tidak memiliki hak suara sehingga pemegang saham dapat mengendalikan perusahaan.

Debt to asset ratio (DAR), merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur seberapa besar aset perusahaan dibiayai oleh utang atau seberapa besar utang perusahaan berpengaruh terhadap pengelolaan aset. Caranya adalah dengan membandingkan antara total utang dengan total aset. Penggunaan utang itu sendiri bagi perusahaan dapat memberikan keuntungan yaitu dengan menggunakan utang

maka apabila perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari beban tetapnya maka keuntungan pemilik perusahaan akan meningkat selain itu, dengan menggunakan utang maka pemilik memperoleh dana dan tidak kehilangan pengendalian perusahaan Sartono (2002 : 121).

Penelitian sebelumnya yang meneliti tentang pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham adalah penelitian yang dilakukan oleh Prihantini (2009) yang meneliti tentang Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai tukar, ROA, DER, CR terhadap *return* saham industri *real estate* dan *property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan periode 2003 – 2006. Hasil penelitiannya menemukan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham dan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Alupui (2007) tentang analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham ada perusahaan makanan dan minuman dengan kategori industri barang konsumsi di BEJ dengan periode penelitian tahun 1999 – 2005. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham sedangkan DER memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian tentang rasio keuangan juga dilakukan oleh Ratnasari (2003) tentang analisis pengaruh faktor fundamental, volume perdagangan dan nilai kapitalisasi pasar terhadap *return* saham. Hasil penelitian menunjukkan faktor fundamental yang diproksikan dengan ROA, NPM, DER dan PBV mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. selain itu, penelitian juga dilakukan oleh Handayani (2012) tentang pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap harga saham. Hasil penelitian menunjukkan DER, DAR dan

EPS memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. sedangkan berbeda dengan penelitian Faried (2008) tentang analisis pengaruh faktor fundamental dan nilai kapitalisasi pasar terhadap *return* saham. hasil penelitian menunjukan *net profit margin* (NPM) dan *debt to equity ratio* (DER) tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian dan hasil penelitian sebelumnya diatas maka penulis tertarik melakukan penelitian tentang bagaimana reaksi signal rasio profitabilitas dan solvabilitas terhadap *retun* saham perusahaan.

1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah

- a. Apakah rasio profitabilitas ROA dan NPM berpengaruh terhadap *return* saham?
- b. Apakah rasio solvabilitas DER dan DAR berpengaruh terhadap *return* saham ?

1.3 Tujuan, Manfaat dan Batasan penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan:

- a. Untuk mengetahui Pengaruh rasio profitabilitas terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang *listing* di bursa efek Indonesia periode 2011 – 2013.

- b. Untuk mengetahui pengaruh rasio solvabilitas terhadap return saham perusahaan manufaktur yang *listing* di bursa efek Indonesia periode 2011 – 2013.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Manfaat yang diharapkan dapat dari penelitian ini adalah :

- a. Bagi perusahaan dapat menjadi bahan pertimbangan untuk mengambil kebijakan perusahaan dalam melakukan investasi
- b. Bagi para investor, dapat menjadi bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi

1.3.3 Batasan Penelitian

Batasan dalam penelitian ini adalah :

- a. Penelitian yang dilakukan hanya untuk mengetahui seberapa besar kandungan informasi laporan keuangan dapat memberikan sinyal bagi para pemegang saham.
- b. Jenis perusahaan yang dipakai sebagai sampel dalam penelitian ini, hanya perusahaan manufaktur saja, sehingga tidak mencerminkan pasar modal secara keseluruhan.
- c. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah periode tahun 2011 – 2013
- d. Penelitian ini hanya menganalisis beberapa faktor yang mempengaruhi *return* saham yang meliputi variabel *return on asset* (ROA), *net profit margin* (NPM), *debt to equity ratio* (DER) dan *debt to asset ratio* (DAR).

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mencari bukti secara empiris bagaimana reaksi signal rasio profitabilitas dan solvabilitas terhadap return saham perusahaan. Berdasarkan hasil uji SPSS 17 dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

- a. Rasio profitabilitas yang diukur dengan ROA dan NPM Secara parsial tidak mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen yaitu *return* saham.
- b. Rasio Solvabilitas yang diukur dengan DER dan DAR secara parsial mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan.
- c. Hasil penelitian menunjukan bahwa ROA, NPM, DER dan DAR secara bersama-sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

5.2 Saran

Hasil penelitian ini menunjukan hipotesis variabel bebas ROA, NPM ditolak, sedangkan Hipotesis variabel bebas DER dan DAR diterima sehingga berdasarkan kesimpulan dari hasil penelitian diatas maka peneliti memberikan beberapa saran sebagai berikut :

- a. Penelitian ini menggunakan empat variabel bebas untuk memprediksi return saham. untuk penelitian selanjutnya dapat memasukkan variabel lain yang masih relevan dengan menambahkan jumlah tahun penelitian.

- b. Penelitian ini menggunakan empat variabel bebas yaitu dua rasio profitabilitas dan dua rasio solvabilitas untuk memprediksi return saham. Untuk penelitian selanjutnya, bisa menggunakan satu variabel dari masing-masing rasio, karena mungkin saja hasilnya akan berbeda jika menggunakan satu rasio profitabilitas dan solvabilitas.
- c. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan disektor manufaktur, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat dimungkinkan untuk menggunakan sampel perusahaan dari sektor lain seperti sektor keuangan, properti, transportasi dan jasa sehingga dapat memberikan hasil yang baik dan akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, Eugene F dan Joel F, Houston. (2006). *Fundamentals of Financial Management*. Buku 2, Edisi 10, Salemba Empat, Jakarta
- Ghozali, I. (2001). Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, dan Halim. (2007). Analisis Laporan Keuangan. UPP STIM YKPN.
- Horne, Wachowicz JR. (2005) *Fundamental of Financial Management*. Buku 2, Edisi 12, Salemba Empat, Jakarta.
- Jogianto. (2008). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. BPFE, Yogyakarta.
- Kasmir. (2010). Pengantar Manajemen Keuangan. Kencana Prenada Media Group, Jakarta.
- Prihantini (2009) Analisis pengaruh Inflasi, Nilai tukar, ROA, DER dan CR terhadap *Return Saham*. Tesis. Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Ratnasari (2003) Analisis Pengaruh faktor fundamental, volume perdagangan, dan nilai kapitalisasi pasar terhadap *return saham* di BEJ. Tesis. Program Magister Manajemen Universitas Diponegoro.
- Ross, Westerfield dan Jordan (2009). Pengantar Keuangan Perusahaan. Buku 1, Edisi 8, Salemba Empat, Jakarta.
- Santoso, S (2002). Buku Latihan SPSS Statistik Multivariat. PT Elex Media Komputindo, Jakarta.
- Sartono (2002). Manajemen keuangan teori dan aplikasi. Edisi 4, BPFE-Yogyakarta.
- Susilowati dan Turyanto (2011) Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Return Saham. Jurnal Keuangan dan Perbankan, Vol 3, 2011
- Tandelilin. (2001). Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Edisi pertama, BPFE, Yogyakarta.

<http://finance.yahoo.com>

<http://www.idx.co.id>