



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN NILAI PASAR  
TERHADAP *RETURN* SAHAM (IMBAL HASIL) PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015**

**SKRIPSI**

**DEANDRA CIPTA FITRIANI**

**1310111154**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2017**



**PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN NILAI PASAR  
TERHADAP *RETURN* SAHAM (IMBAL HASIL) PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**DEANDRA CIPTA FITRIANI**

**1310111154**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN S1  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA  
2017**

## **PERNYATAAN ORISINALITAS**

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang di rujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Deandra Cipta Fitriani

NIM : 1310111154

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 04 Juli 2017

Yang menyatakan,



Deandra Cipta Fitriani

## **PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Deandra Cipta Fitriani  
NIM : 1310111154  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen S1  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul:

### **Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Nilai Pasar Terhadap *Return Saham* (Imbal Hasil) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 04 Juli 2017

Yang menyatakan,



Deandra Cipta Fitriani

## PENGESAHAN

### **PENGARUH LIKUIDITAS, *LEVERAGE* DAN NILAI PASAR TERHADAP *RETURN* SAHAM (IMBAL HASIL) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015**

Dipersiapkan dan disusun oleh:

**DEANDRA CIPTA FITRIANI  
1310111154**

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji  
pada tanggal : 04 Juli 2017  
dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



**Drs. Supriyanto, M.M.**  
Ketua Penguji



**Desmitari, S.E., M.M.**  
Penguji I (Pembimbing I)



**Dra. Fitri Yetti, M.M.**  
Penguji II (Pembimbing II)



**Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP.**  
Dekan



**Wahyudi, S.E., M.M.**  
Ketua Program Studi

Disahkan di : Jakarta

Tanggal Ujian : 04 Juli 2017



UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GENAP TA. 2016/2017

Hari ini Selasa, tanggal 04 Juli 2017, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : DEANDRA CIPTA FITRIANI

No.Pokok Mahasiswa : 1310111154

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN NILAI PASAR TERHADAP RETURN SAHAM (IMBAL HASIL) PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2015**

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak-Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Drs. Supriyanto, MM.	Ketua	1.
2	Desmintari, SE, MM	Anggota I	2.
3	Dra. Fitri Yetti, MM	Anggota II **)	3.

#### Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu

\*\*) Dosen Pembimbing



# **Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Nilai Pasar Terhadap *Return* Saham (Imbal Hasil) Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015**

Oleh

**Deandra Cipta Fitriani**

## **Abstrak**

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, *leverage* dan nilai pasar terhadap *return* saham (imbal hasil) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 23 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2015. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder dan metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan menggunakan program *EViews 9.0*. Hasil dari pengujian analisis regresi data panel dengan menggunakan tingkat signifikansi sebesar 0,05 menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage* dan nilai pasar berpengaruh signifikan terhadap *return* saham (imbal hasil).

**Kata kunci :** Likuiditas, *Leverage*, Nilai Pasar dan *Return* Saham (Imbal Hasil).

***The Effect Of Liquidity, Leverage and Market Value on Stock  
Return in The Manufacturing Companies Listed in  
Indonesia Stock Exchange Period 2013-2015***

***By***

**Deandra Cipta Fitriani**

***Abstract***

*This research is a quantitative research that aims to determine the effect of liquidity, leverage, and market value on stock returns in the manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. The population in this study is a manufacturing company that is listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. Election were conducted with a purposive sampling method. The sample used in this study were 23 manufacturing companies listed in Indonesia Stock Exchange period 2013-2015. The type of data used is secondary data and analytical methods used are panel data regression using the program EViews 9.0. The result of the testing panel data regression analysis using a significance level of 0,05 indicates that liquidity, leverage and market value have a significant effect on stock return.*

***Keywords : liquidity, leverage, market value, stock return.***



## PRAKATA

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala karunia-Nya sehingga skripsi ini berhasil diselesaikan. Penelitian ini yang dilaksanakan sejak bulan Februari 2017 dengan judul “Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Nilai Pasar terhadap *Return* Saham (Imbal Hasil) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015”.

Terima kasih penulis ucapkan kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, Bapak Wahyudi, S.E., M.M selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta serta Ibu Desmintari, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I dan Ibu Dra. Fitri Yetti, M.M selaku dosen pembimbing II yang telah banyak memberikan arahan, semangat dan saran-saran yang bermanfaat dalam proses penyusunan penelitian ini.

Disamping itu, ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada kedua orang tua, kakak, adik, serta seluruh keluarga lainnya yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan, doa, semangat dan nasihatnya. Penulis juga sampaikan terima kasih kepada para sahabat Agustiani Dwi Purbasari, Diah Ayu Sekar Astuti, Sella Rachmawati, Alifasha Equivalen, Atika Atsmara Putri, Fitri Pramata, Mega Putri yang selalu memberikan *support* selama penelitian ini. Terima kasih juga penulis sampaikan kepada FOURDIES yang siap sedia menemani, membantu, memberikan semangat dan doa selama penyusunan penelitian ini serta teman seperbimbingan Fiani Sekartini, Mikyal Nabilla, Mila Fania dan seluruh teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2013 dan teman-teman Himpunan Mahasiswa Jurusan S1 Manajemen yang penulis tidak bisa sebutkan satu persatu yang selalu memberikan semangat dan doanya selama penelitian ini. Semoga penelitian ini dapat bermanfaat.

Jakarta, 04 Juli 2017

Deandra Cipta Fitriani

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	i
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	ii
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	iii
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	iv
<b>PENGESAHAN</b> .....	v
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	vi
<b>ABSTRAK</b> .....	vii
<b>ABSTRACT</b> .....	viii
<b>PRAKATA</b> .....	ix
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xv
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
I.1 Latar Belakang .....	1
I.2 Perumusan Masalah.....	4
I.3 Tujuan Penelitian.....	4
I.4 Manfaat Penelitian.....	5
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>6</b>
II.1 Penelitian Sebelumnya .....	6
II.2 Landasan Teori.....	14
II.2.1 Manajemen Keuangan.....	14
II.2.1.1 Pengertian Manajemen Keuangan.....	14
II.2.1.2 Fungsi Manajemen Keuangan .....	14
II.2.1.3 Tujuan Manajemen Keuangan .....	15
II.2.2 <i>Signaling Theory</i> .....	15
II.2.3 <i>Agency Theory</i> .....	16
II.2.4 <i>Pecking Order Theory</i> .....	17
II.2.5 Saham .....	17
II.2.5.1 Pengertian Saham .....	17
II.2.5.2 Jenis-Jenis Saham.....	18
II.2.5.3 Keuntungan Memiliki Saham.....	18
II.2.5.4 Jenis Analisis Saham .....	19
II.2.6 <i>Return Saham (Imbal Hasil)</i> .....	19
II.2.6.1 Pengertian <i>Return Saham (Imbal Hasil)</i> .....	19
II.2.6.2 Klasifikasi <i>Return</i> .....	20
II.2.6.3 Perhitungan <i>Return Saham (Imbal Hasil)</i> .....	20
II.2.7 Laporan Keuangan .....	21
II.2.7.1 Pengertian Laporan Keuangan .....	21
II.2.7.2 Tujuan Laporan Keuangan .....	22
II.2.7.3 Keterbatasan Laporan Keuangan .....	22
II.2.7.4 Analisis Laporan Keuangan .....	23

II.2.8	Rasio Keuangan.....	23
II.2.8.1	Pengertian Rasio Keuangan .....	23
II.2.8.2	Analisis Rasio Keuangan .....	24
II.2.8.3	Jenis-Jenis Rasio Keuangan .....	25
II.3	Kerangka Pemikiran .....	30
II.4	Pengembangan Hipotesis .....	30
II.4.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil) .....	30
II.4.2	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil) .....	30
II.4.3	Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil).....	31
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>32</b>
III.1	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	32
III.1.1	Definisi Operasional.....	32
III.1.2	Pengukuran Variabel .....	33
III.2	Penentuan Populasi dan Sampel.....	35
III.2.1	Populasi .....	35
III.2.2	Sampel.....	35
III.3	Teknik Pengumpulan Data .....	35
III.3.1	Jenis Data .....	35
III.3.2	Sumber Data.....	36
III.3.3	Pengumpulan Data .....	36
III.4	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis .....	36
III.4.1	Teknik Analisis .....	36
III.4.1.1	Statistik Deskriptif.....	37
III.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	37
III.4.2	Uji Hipotesis.....	39
III.4.2.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R_2$ ).....	39
III.4.2.2	Uji Simultan (Uji F) .....	40
III.4.2.3	Uji Parsial (Uji t) .....	40
III.5	Kerangka Model Penelitian .....	42
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>43</b>
IV.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	43
IV.2	Deskripsi Data Penelitian .....	44
IV.2.1	Variabel Return Saham (Imbal Hasil).....	45
IV.2.2	Variabel Likuiditas .....	46
IV.2.3	Variabel Leverage .....	47
IV.2.4	Variabel Nilai Pasar .....	48
IV.2.5	Statistik Deskriptif.....	49
IV.3	Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	52
IV.3.1	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	52
IV.3.1.1	Uji F <i>Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> ....	52
IV.3.1.2	Uji Hausman ( <i>Fixed Effect Model vs Random Effect Model</i> ).....	53
IV.3.1.3	Model Regresi Panel yang Digunakan .....	53
IV.4	Uji Hipotesis.....	55
IV.4.1	Uji Koefisien Determinasi ( $R_2$ ) .....	55
IV.4.2	Uji Simultan (Uji F) .....	56
IV.4.3	Uji Parsial (Uji t) .....	56

IV.5	Analisa Hasil dan Interpretasi .....	57
IV.5.1	Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil) .....	57
IV.5.2 1	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil) .....	58
IV.5.3 1	Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham (Imbal Hasil).....	59
IV.6	Keterbatasan Penelitian .....	59
<b>BAB V</b>	<b>SIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>60</b>
V.1	Simpulan.....	60
V.2	Saran.....	61
	<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>62</b>
	<b>RIWAYAT HIDUP</b>	
	<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.	CR, DER, EPS dan <i>Return Saham</i> (Imbal Hasil).....	3
Tabel 2.	Matriks Penelitian Sebelumnya Terkait <i>Return Saham</i> (Imbal Hasil)	12
Tabel 3.	Matriks Rekapitulasi Penelitian Sebelumnya Terkait <i>Return Saham</i> (Imbal Hasil) .....	13
Tabel 4.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	24
Tabel 5.	Pembagian Sampel Daftar Perusahaan Manufaktur Yang Menjadi Objek Penelitian .....	43
Tabel 6.	Daftar Nama Perusahaan yang Menjadi Sampel.....	44
Tabel 7.	<i>Return Saham</i> (Imbal Hasil).....	45
Tabel 8.	<i>Current Ratio</i> (CR).....	46
Tabel 9.	<i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) .....	47
Tabel 10.	<i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	48
Tabel 11.	Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 12.	Hasil Uji F <i>Restricted</i> .....	52
Tabel 13.	Hasil Uji Hausman .....	53
Tabel 14.	<i>Fixed Effect Model</i> .....	53
Tabel 15.	Hasil Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) & Uji Simultan (Uji F).....	55

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran .....	30
Gambar 2. Kerangka Model Penelitian .....	42

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tanggal Publikasi Laporan Keuangan
- Lampiran 2 Hasil Perhitungan Variabel *Return* Saham (Imbal Hasil)
- Lampiran 3 Hasil Perhitungan Variabel Likuiditas (*Current Ratio*)
- Lampiran 4 Hasil Perhitungan Variabel *Leverage* (*Debt to Equity Ratio*)
- Lampiran 5 Hasil Perhitungan Variabel Nilai Pasar (*Earning Per Share*)
- Lampiran 6 *Output EViews 9.0*
- Lampiran 7 Laporan Keuangan Perusahaan Tahunan
- Lampiran 8 Ringkasan Kinerja Perusahaan
- Lampiran 9 Tabel t