

**PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT* DAN *DEBT TO EQUITY*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PT.KIMIA FARMA
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016 SAMPAI 2020**

SKRIPSI

OLEH:

**DITA SYAHRIANI
NPM. 17 832 0234**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2022**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 27/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)27/6/22

**PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT* DAN *DEBT TO EQUITY*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PT.KIMIA FARMA
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016 SAMPAI 2020**

SKRIPSI

OLEH:

**DITA SYAHRIANI
NPM. 17 832 0234**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2022**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 27/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)27/6/22

**PENGARUH *RETURN ON INVESTMENT* DAN *DEBT TO EQUITY*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PT.KIMIA FARMA
YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN
2016 SAMPAI 2020**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh
Gelar Sarjana Di Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Medan Area



OLEH :

**DITA SYAHRIANI
NPM. 17 832 0234**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MEDAN AREA
MEDAN
2022**

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 27/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)27/6/22

HALAMAN PENGESAHAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Investment* Dan *Debt To Equity* Terhadap
Return Saham Pada PT. Kimia Farma Yang Terdaftar Di BEI
Tahun 2016 Sampai 2020

Nama : **DITA SYAHRIANI**

NPM : 17.832.0234

Program Studi : Manajemen


Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Disetujui Oleh :
Komisi Pembimbing


(Drs. H. Miftahuddin, MBA)
Pembimbing

Mengetahui :


(Ahmad Fauzi, Ph.D., CIMA)
Dekan


(Nindya Yunita, S.Pd., M.Si)
Ka. Prodi Manajemen

Tanggal/Bulan/Tahun Lulus : 03/Februari/2022

UNIVERSITAS MEDAN AREA

© Hak Cipta Di Lindungi Undang-Undang

1. Dilarang Mengutip sebagian atau seluruh dokumen ini tanpa mencantumkan sumber
2. Pengutipan hanya untuk keperluan pendidikan, penelitian dan penulisan karya ilmiah
3. Dilarang memperbanyak sebagian atau seluruh karya ini dalam bentuk apapun tanpa izin Universitas Medan Area

Document Accepted 27/6/22

Access From (repository.uma.ac.id)27/6/22

HALAMAN PERNYATAAN ORIGINALITAS

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi yang saya susun dengan judul “Pengaruh *Return On Investment* Dan *Debt To Equity* Terhadap *Return Saham* Pada Pt.Kimia Farma Yang Terdaftar Di Bej Tahun 2016 Sampai 2020”. Adalah benar hasil karya saya sendiri dan judul yang dimaksud belum pernah dimuat, dipublikasikan, atau diteliti oleh mahasiswa lain dalam konteks penulisan skripsi untuk program S-1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area. Adapun sumber-sumber data dan informasi yang saya kutip telah dituliskan sumbernya dengan jelas sesuai dengan norma, kaidah dan benar apa adanya.

Medan, 3 Februari 2022

Yang Membuat Pernyataan



Dita Syahriani
17.832.0234

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS
AKHIR/SKRIPSI/TESIS UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai Sivitas Akademik Universitas Medan Area, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dita Syahrhani
NPM : 17.832.0234
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Tugas Akhir/ Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memeberikan kepada Universitas medan Area **Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif (*non-eksklusif royalty-free right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul : “Pengaruh *Return On Investmnet* dan *Debt To Equity* Terhadap *Return Saham* Pada PT. Kimia Farma Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016 Sampai 2020”, beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Universitas Medan Area berhak menyimpan, mengalih media/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 : Medan
Pada Tanggal : 3 Februari 2022
Yang Menyatakan

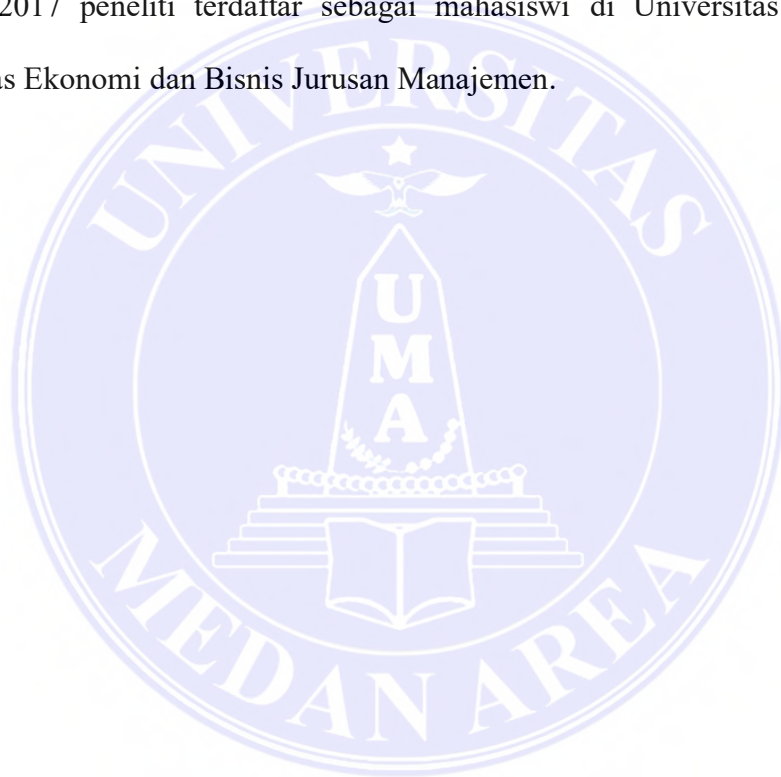


Dita Syahrhani
17.832.0234

RIWAYAT HIDUP

Peneliti bernama Dita Syahriani Dilahirkan di Medan, Provinsi Sumatera Utara, pada tanggal 10 Oktober 1999 dari Alm. Bapak Syahrizal, SE dan Ibu Yanidar Nasution. Peneliti merupakan anak ke 2 dari 3 bersaudara.

Peneliti bersekolah pada SD Negeri 101736 Deli Serdang, SMP Brigjend Katamso I Medan Sunggal, SMK Brigjend Katamso I Medan Sunggal, dan pada tahun 2017 peneliti terdaftar sebagai mahasiswi di Universitas Medan Area Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen.



ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis apakah *Return On Investmen* dan *Debt To Equity* berpengaruh baik secara simultan maupun parsial Terhadap *Return Saham* pada PT.Kimia FarmaTbk Tahun 2016-2020. Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini bersifat asosiatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah PT.Kimia Farma.Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik dokumentasi yaitu mengumpulkan dokumen-dokumen atau catatan laporan keuangan yang dapat di akses melalui www.idx.co.id. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah kuantitatif dan menggunakan sumber data sekunder dengan mengumpulkan data berupa laporan keuangan PT.Kimia Farma.Tbk Tahun 2016 sampai dengan tahun 2020. Hasil penelitian yang dilakukan yakni perhitungan analisis regresi linier antara *Return On Investmen* dan *Debt To Equity* dengan *Return saham* berpengaruh signifikan, jika *Return On Invesmen* dan *Debt to Equity* mengalami peningkatan maka *Return Saham* PT.Kimia Farma Tbk juga akan mengalami peningkatan.

Kata kunci : *Return On Investmen, Debt to Equity, Return Saham*

ABSTRACT

The purpose of this study is to determine and analyze whether Return On Investment and Debt To Equity have an effect either simultaneously or partially . on stock returns at PT.Kimia FarmaTbk 2016-2020. The approach used in this study is associativeThe population used in this study is PT.Kimia Farma.Tbk which is listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX).

The data collection technique used in this research is documentation technique, namely collecting documents or financial report records that can be accessed through www.idx.co.id. The type of data used in this study is quantitative and uses secondary data sources by collecting data in the form of financial statements of PT.Kimia Farma.Tbk from 2016 to 2020. The results of the research carried out are linear regression analysis calculations between Return On Investment and Debt To Equity With Return stock returns having a significant effect, if the On Investment and Debt to Equity have increased, the Return of PT.Kimia Farma Tbk will also increase.

Keywords: Return On Investment, Debt to Equity, Stock Return

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala rahmat, nikmat dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan penyusunan skripsi ini dengan baik. Judul dari penelitian ini adalah “**Pengaruh *Return On Investmen* dan *Debt To Equity* Terhadap *Return Saham* Pada PT. Kimia Farma.Tbk yang Terdaftar di BEI Tahun 2016 sampai 2020** dapat disusun dan diselesaikan dengan baik.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih dan memberi penghargaan kepada kedua orang tua peneliti Alm. Bapak Syahrizal, SE dan Ibu Yanidar Nasution, Saudara tersayang kakak Deby Riza Yanti, S.Pd dan Adik Dina Juwinda Sari serta suami saya Hasdianri Arif Fadilla, SH yang senantiasa selalu memberikan semangat dan dukungan untuk dapat menyelesaikan penelitian ini dengan baik, yang telah memberikan dukungan baik moril maupun materil serta doa yang tidak ternilai harganya demi kelancaran dan keberhasilan penulis dalam menyusun dan menyelesaikan skripsi ini.

Dalam menyelesaikan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin dapat terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan serta nasehat dari berbagai pihak selama menyusun skripsi ini. Penulis menyadari sepenuhnya bahwa dalam penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Dadan Ramdan, M.Eng. M.Sc, selaku Rektor Universitas Medan Area.
2. Bapak Ahmad Rafiki, BBA (Hons), MMgt, Ph.D, CIMA, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Medan Area.

3. Ibu Sari Nuzulina Rahmadhani, SE, Ak, M.Acc, selaku Wakil Dekan Bidang Pendidikan, Penelitian dan Pengabdian Masyarakat.
4. Wan Rizca Amelia, SE, M.Si, selaku Wakil Dekan Bidang SDM dan Administrasi Keuangan.
5. Ibu Desy Astrid Anindya, SE, M.Ak, selaku Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan dan Alumni
6. Ibu Dr. Wan Suryani, SE, M.Si selaku Wakil Dekan Bidang Kerja Sama dan Sistem Informasi.
7. Ibu Nindya Yunita, S.Pd, M.Si, selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
8. Bapak Muthya Rahmi Darmansyah, SE, M.Sc selaku Sekretaris Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area.
9. Ibu Wan Rizca Amalia, SE, M.Si, selaku Ketua Sidang senantiasa meluangkan waktu dan memberikan saran kepada penulis, sehingga penulis dapat menyusun skripsi dengan lebih baik.
10. Bapak Drs. H. Miftahuddin, MBA, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing dan memberikan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Bapak Ir. Tohap Parulian, M.Si, selaku dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan saran, serta dukungan dalam penyelesaian skripsi ini.
12. Ibu Eka Dewi Setia Tarigan, SE, M.Si Dosen Sekretaris yang telah membantu memberikan bimbingan kepada penulis dengan sabar dan penuh tanggung jawab.

13. Seluruh Dosen Universitas Medan Area yang selama ini telah membekali ilmu pengetahuan kepada penulis
14. Seluruh Karyawan/Karyawati Universitas Medan Area yang telah membantu untuk mempermudah penyusunan dan proses administrasi pemberkasaan penulisan skripsi ini.
15. Serta teman-teman Fakultas Manajemen stambuk 2017 dan seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, dikarenakan keterbatasan pengalaman. Oleh karena itu, peneliti mengharapkan kritik dan saran dalam penulisan skripsi ini.

Medan, 3 Februari 2022

Penulis



Dita Syahrhani
17.832.0234

DAFTAR ISI

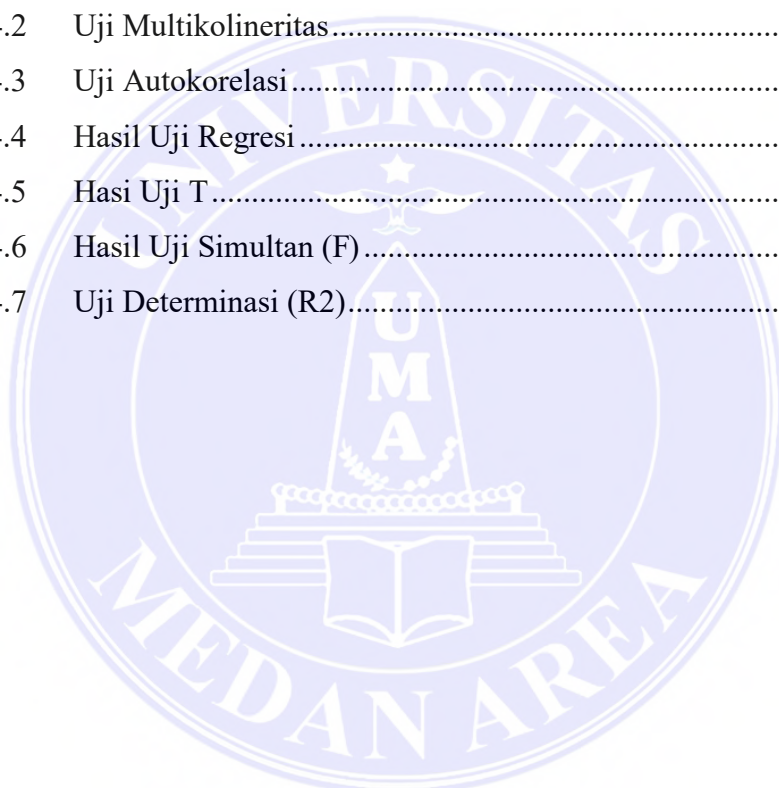
HALAMAN JUDUL	
HALAMAN PENGESAHAN.....	
HALAMAN PENGESAHAN ORIGINALITAS.....	
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI.....	
RIWAYAT HIDUP	
ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I. PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	8
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1.Pasar Modal	9
2.1.1. Pengertian Pasar Modal	9
2.1.2. Jenis-Jenis Pasar Modal	10
2.1.3. Manfaat Pasar Modal	11
2.2.Return Saham	12
2.3.Return On Investmen (ROI)	14
2.4.Debt To Equity Ratio (DER).....	15
2.5.Penelitian Terdahulu.	17
2.6.Kerangka Konsep.....	18
2.7.Hipotesis Penelitian	19
BAB III. METODOLOGI PENELITIAN	20
3.1.Jenis, Lokasi dan Waktu Penelitian	20
3.1.1 Jenis Penelitian.....	20
3.1.2 Lokasi Penelitian	20

3.1.3 Waktu Penelitian	20
3.2 Populasi Dan Sampel Penelitian	21
3.2.1 Populasi	21
3.2.2 Sampel	21
3.4 Definisi Operasional.....	22
3.5 Jenis Data dan Sumber Data.....	23
3.4.1 Jenis Data	23
3.4.2 Sumber Data	23
3.5 Teknik Pengumpulan Data	23
3.6 Teknik Analisis Data	23
3.7 Uji Asumsi Klasik	24
3.7.1 Uji Normalitas	24
3.7.2 Uji Multikolinieritas	24
3.7.3 Uji Heteroskedastisitas.....	25
3.7.4 Uji Autokorelasi	25
3.8 Uji Statistik	25
3.8.1 Analisis Regresi Linier Berganda	25
3.8.2 Uji Hipotesis.....	26
3.8.3 Koefisien Determinasi.....	26
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	27
4.1. PT. Kimia Farma Tbk.....	27
4.1.1 Profil PT.Kimia Farma Tbk	27
4.2 Visi dan Misi PT.Kimia Farma.Tbk.....	28
4.2.1 Visi PT.Kimia Farma.Tbk.....	28
4.2.2 Misi PT.Kimia Farma.Tbk	28
4.3 Struktur Organisasi	29
4.4 Uji Asumsi Klasik	34
4.4.1 Uji Normalitas	34
4.4.2 Uji Normalitas Berdasarkan Grafik.....	34
4.4.3 Uji one sample kolmogrof- smirnov	35
4.4.4 Uji Multikolinieritas	36
4.4.5 Uji Heterokedastisitas	37

4.4.2 Uji Autokorelasi	37
4.5 Model Regresi Linier Berganda	38
4.6 Uji Hipotesis.....	40
4.6.1 Uji T	40
4.6.2 Uji F.....	41
4.6.3 Uji Determinasi	42
4.7 Pembahasan.....	43
4.7.1 Pengaruh ROI terhadap <i>Return Saham</i>	43
4.7.2 Pengaruh DER terhadap <i>Return Saham</i>	44
4.7.3 Pengaruh ROI dan DER terhadap <i>Return Saham</i>	45
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	46
5.1. Kesimpulan.....	46
5.2. Saran	46
DAFTAR PUSTAKA	47
LAMPIRAN	49

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data <i>Return</i> Saham PT. Kimia Farma Tbk.....	4
Tabel 1.2	Data ROI PT. Kimia Farma Tbk.....	6
Tabel 1.3	Data DER Saham PT. Kimia Farma Tbk.....	7
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 3.1	Pelaksanaan Waktu Penelitian	20
Tabel 3.2	Definisi Operasional	22
Tabel 4.1	Uji one sample kolmogrof- smirnov	35
Tabel 4.2	Uji Multikolineritas	36
Tabel 4.3	Uji Autokorelasi	38
Tabel 4.4	Hasil Uji Regresi	39
Tabel 4.5	Hasi Uji T	40
Tabel 4.6	Hasil Uji Simultan (F).....	42
Tabel 4.7	Uji Determinasi (R2).....	43



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Konseptual	18
Gambar 4.1. Struktur Organisasi	29
Gambar 4.2. Grafik Histogram	35
Gambar 4.3. Uji Heterokedastisitas	37



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perusahaan dalam rangka mengembangkan usahanya membutuhkan tambahan modal yang tidak sedikit. Kebutuhan tambahan modal dapat diperoleh dengan cara hutang atau dengan menambah jumlah kepemilikan saham dengan penerbitan saham baru. Pasar modal merupakan tempat bagi perusahaan untuk menghimpun dana yang berfungsi untuk membiayai secara langsung kegiatan perusahaan dengan cara melakukan penawaran saham kepada masyarakat di bursa efek yang sering di sebut *go public*.

Salah satu fungsi pasar modal adalah sebagai sarana untuk memperoleh dana yang bersumber dari masyarakat ke berbagai sektor yang melaksanakan investasi. Syarat utama yang diinginkan oleh para investor untuk bersedia menyalurkan dananya melalui pasar modal adalah perasaan aman akan investasi dan tingkat return yang akan diperoleh. Pasar modal memperdagangkan beberapa jenis sekuritas yang mempunyai tingkat risiko berbeda-beda. Saham merupakan salah satu sekuritas yang mempunyai tingkat risiko cukup tinggi. Risiko tinggi tercermin dari ketidakpastian return yang akan diterima oleh investor masa depan. Situasi ketidakpastian ini mendorong investor yang rasional untuk selalu mempertimbangkan risiko dan *expected return* setiap sekuritas yang secara teoritis berbanding lurus. Semakin besar *expected return* maka tingkat risiko yang melekat juga semakin besar. Risiko dalam investasi saham dapat dikelompokkan atau digolongkan menjadi dua risiko yaitu: risiko sistematis dan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*).

Risiko sistematis adalah bagian dari risiko sekuritas yang tidak dapat dihilangkan dengan diversifikasi atau membentuk portofolio, istilah lain dari risiko ini adalah risiko pasar atau risiko umum. Sedangkan risiko tidak sistematis (*unsystematic risk*) adalah risiko yang berhubungan dengan keadaan perusahaan sebagai suatu lingkup investasi yang mempunyai karakteristik sendiri, berbeda dengan perusahaan lainnya.

Informasi yang diperlukan oleh investor di pasar modal meliputi informasi yang bersifat fundamental dan teknikal. Informasi yang bersifat teknikal seperti: keadaan perekonomian, sosial dan politik suatu negara. Selain memperhatikan informasi yang teknikal, investor juga mulai memperhatikan informasi yang bersifat fundamental yang diperoleh dari intern perusahaan khususnya kondisi keuangan perusahaan dalam melakukan transaksi saham di bursa efek Indonesia (Rosyadi, 2012).

Laporan keuangan merupakan informasi yang lazim digunakan karena laporan keuangan perusahaan diharapkan dapat memberikan informasi bagi calon investor dan calon kreditur guna mengambil keputusan yang terkait dengan investasi dana mereka. Informasi akuntansi dalam bentuk laporan keuangan akan memberikan banyak manfaat bagi para pengguna apabila laporan tersebut dianalisis lebih lanjut sebelum dimanfaatkan sebagai alat bantu pembuat keputusan bisnis pada saat aktivitas jual beli saham di bursa efek. Agar dapat dijadikan sebagai salah satu alat pengambil keputusan yang andal dan bermanfaat. Laporan keuangan harus memiliki kandungan informasi yang bernilai bagi investor. Dari laporan keuangan perusahaan dapat diperoleh informasi tentang kinerja, aliran kas perusahaan, dan informasi lain yang

berkaitan dengan laporan keuangan. Informasi tersebut setidaknya harus memungkinkan mereka untuk melakukan proses penilaian (*valuation*) saham yang mencerminkan hubungan antara risiko dan hasil pengembalian yang sesuai dengan preferensi masing-masing investor. Suatu laporan keuangan dikatakan memiliki kandungan informasi bila publikasi dari laporan keuangan tersebut menyebabkan bergeraknya reaksi pasar.

Reaksi pasar mengacu pada investor dan pelaku pasar lainnya untuk melakukan transaksi (baik membeli atau menjual) saham sebagai tanggapan atas keputusan penting emiten yang disampaikan ke pasar. Reaksi pasar ini di tunjukan dengan adanya perubahan dari harga saham yang lazimnya diukur dengan menggunakan *return* saham sebagai nilai perubahannya.

Return saham merupakan keuntungan yang diperoleh pemegang saham dari suatu perusahaan sebagai hasil dari investasinya. Menurut Jogiyanto (2018: 109), *return* saham dibedakan menjadi dua jenis yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang sudah terjadi dan perhitungannya berdasarkan data historis. *Return* realisasi ini sangat penting dalam mengukur kinerja perusahaan dan sebagai dasar penentuan *return* dan risiko dimasa mendatang. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan dimasa mendatang dan masih bersifat tidak pasti. Salah satu faktor yang perlu diperhatikan dalam berinvestasi yaitu hari perdagangan di pasar modal. Hari perdagangan adalah suatu perdagangan saham, opsi, komoditi. Hari perdagangan berjangka dan komoditas tidak memiliki jenis kebutuhan margin. Margin merupakan fasilitas yang berupa pinjaman yang diberikan perusahaan kepada investor. Menurut

Iramni, R., dan Mahdi, A. (2016) pengaruh hari perdagangan terhadap *return* merupakan fenomena yang cukup menarik untuk diperhatikan. Fenomena ini merupakan bagian dari anomali teori pasar efisien. Pada teori pasar efisien menyatakan *return* saham tidak berbeda pada setiap hari perdagangan. Berikut ini data *return* saham dari PT.Kimia Faram Tbk Yang Terdaftar di BEI Indonesia Periode 2016 sampai 2020.

Tabel 1.1
Data Retun Saham PT.Kimia Farma Yang Terdaftar di BEI
Periode 2016– 2020

No	2016	2017	2018	2019	2020
Triwulan 1	56,32	52,14	56,53	50,89	56,11
Triwulan 2	48,22	46,72	48,11	49,08	48,31
Triwulan 3	54,12	53,75	54,10	52,34	54,96
Triwulan 4	35,21	34,22	35,11	35,56	35,09

Sumber data: PT.Kimia Farma.Tbk

Berdasarkan data tabel 1.1 di atas menunjukkan terjadi fluktuasi yang cukup tajam terjadi terhadap *return* saham di PT. Kimia Farma.Tbk Hal tersebut akan menimbulkan turunnya kepercayaan investor terhadap perusahaan tersebut.

Untuk menilai kinerja perusahaan, investor umumnya melihat dan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Penilaian kinerja keuangan merupakan salah satu strategi dalam bidang keuangan terutama untuk menilai prestasi yang telah dicapai oleh perusahaan, yang dapat dianalisis melalui

perbandingan rasio-rasio keuangan. Untuk melakukan evaluasi atas pengukuran kinerja keuangan, diperlukan tolak ukur tertentu. Pada umumnya dikenal metode pengukuran kinerja keuangan yaitu *Return On Investment* (ROI).

Analisa *Return On Investment* (ROI) dalam analisa keuangan mempunyai arti yang sangat penting sebagai salah satu teknik analisa keuangan yang bersifat menyeluruh (komprehensif). *Return On Investment* (ROI) merupakan salah satu bentuk dari rasio profitabilitas yang dimaksudkan untuk dapat mengukur kemampuan perusahaan dengan keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan untuk operasi perusahaan (*net operating income*) dengan jumlah investasi atau aktiva yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan operasi tersebut (*net operating asset*). ROI (*Return On Investment*) adalah rasio yang mengukur tingkat kembalian investasi yang telah dilakukan perusahaan dari keseluruhan dana yang ditanamkan dalam aktiva yang digunakan untuk kegiatan operasi perusahaan dengan tujuan menghasilkan keuntungan. Semakin tinggi rasio, semakin baik keadaan suatu perusahaan. *Return On Investmen* merupakan rasio terpenting di antara rasio profitabilitas lain jika digunakan untuk memprediksi return saham, karena *Return On Investment* (ROI) merupakan teknik analisa keuangan yang bersifat menyeluruh (komprehensif). Berikut ini data *return* saham dari PT.Kimia Farma.Tbk Yang Terdaftar di BEI Indonesia Periode 2016 sampai 2020.

Tabel 1.2
Data Return On Invesment PT.Kimia Farma Yang Terdaftar di BEI
Periode 2016– 2020 (Milyar)

No	2016	2017	2018	2019	2020
Triwulan 1	13,133,854	13,100,154	13,976,112	13,033,114	13,133,854
Triwulan 2	14,424,622	14,499,022	14,404,111	14,404,970	14,424,622
Triwulan 3	12,883,074	12,113,125	12,113,074	12,111,074	12,883,074
Triwulan 4	12,315,796	12,315,796	12,224,777	12,315,112	12,315,796

Sumber data: PT.Kimia Farma.TBk

Berdasarkan data tabel 1.2 di atas menunjukkan terjadi fluktuasi yang cukup terjadi terhadap return on investmen di PT.Kimia Farma.TBk. Hal tersebut akan akan menempatkan perusahaan dalam bahaya, itu akan juga memaksa pemilik perusahaan untuk mengevaluasi kembali strategi untuk hal-hal seperti pemasaran, jangkauan pelanggan, dan penjualan.

Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan persentase penyediaan dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Semakin tinggi rasio, semakin rendah pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham. Dari persektif kemampuan membayar kewajiban jangka panjang, semakin rendah rasio akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjang.³Berdasarkan hal tersebut dapat dimungkinkan bahwa semakin tinggi angka *Debt to Equity Ratio* (DER) cenderung membuat para investor menghindarinya karena memiliki nilai saham tersebut. Harga saham akan turun untuk menarik calon investor sehingga terjadi Underpricing.

Berikut ini adalah *tabel Debt to Equity Ratio* dari data yang melakukan IPO pada tahun 2016-2020:

Tabel 1.3
Data *Debt to Equity Ratio* (DER) PT.Kimia Farma Yang Terdaftar di BEI
Periode 2016– 2020 (Milyar)

No	2016	2017	2018	2019	2020
Triwulan 1	6,35	6,11	6,86	6,35	6,07
Triwulan 2	7,21	6,42	7,02	7,21	7,21
Triwulan 3	5,42	5,12	5,22	5,42	5,42
Triwulan 4	5,42	5,40	5,11	5,42	5,42

Sumber data: PT.Kimia Farma.Tbk

Berdasarkan data tabel 1.3 di atas menunjukkan terjadi fluktuasi yang cukup terjadi terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) di PT.Kimia Farma Tbk Hal tersebut akan menyebabkan investor menjadi ragu terhadap perusahaan, terutama dalam menangani hutang jangka panjangnya.

Penelitian ini menggunakan data dari tahun 2016-2020 Hal ini yang mendasari keinginan penulis untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH *RETURN ON INVESTMEN* (ROI) DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI PADA PT.KIMIA FARMA.TBK YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2016 SAMPAI 2020)”**.

1.2 Perumusan Masalah

Perumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *Return On Investment* berpengaruh terhadap return saham?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap return saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan penelitian yang dapat dinyatakan sebagai berikut:

1. Memperoleh bukti empiris pengaruh *Return on investmen* terhadap *return* saham
2. Memperoleh bukti empiris pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan harapan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat digunakan bahan pertimbangan dan sumbangan pemikiran untuk mengambil keputusan investasi yang dilakukan pada saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian dapat digunakan sebagai sarana bagi perusahaan untuk mengambil keputusan.

3. Bagi Penelitian

Berikutnya Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan bacaan dan referensi untuk penelitian berikutnya terutama penelitian terkait dengan faktor yang mempengaruhi return saham di Bursa Efek Indonesia.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Pasar Modal

2.1.1 Pengertian Pasar Modal

Pasar modal berfungsi sebagai lembaga perantara yang menghubungkan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang mempunyai kelebihan dana (investor). Fungsi ini menunjukkan peran penting pasar modal dalam menunjang perekonomian suatu negara. Menurut UU no 8 tahun 1995 “pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek”. Pasar modal menurut kamus pasar uang dan modal adalah pasar konkret atau abstrak yang mempertemukan pihak yang menawarkan dan yang memerlukan dana jangka panjang yaitu jangka satu tahun ke atas.

Pasar modal (*capital market*) adalah pasar keuangan untuk dana –dana jangka panjang dan merupakan pasar konkret. Pasar modal dalam arti sempit adalah suatu tempat dalam pengertian fisik yang terorganisasi tempat efek–efek di perdagangan yang disebut bursa efek. Bursa Efek (*Stock Exchange*) adalah suatu sistem yang terorganisasi yang mempertemukan penjual dan pembeli efek yang dilakukan baik secara langsung maupun tidak langsung. Pengertian efek adalah setiap surat berharga (sekuritas) yang diterbitkan oleh perusahaan (Santoso & Sigit

2016 :197).Samsul (2016) menyatakan pasar modal merupakan tempat atau sarana bertemunya antara permintaan dan penawaran atas instrumen keuangan jangka panjang, umumnya lebih dari satu tahun.

2.1.2 Jenis-Jenis Pasar Modal

Menurut Samsul (2016: 46) Pasar modal di Indonesia terbagi dalam empat jenis yaitu :

1. Pasar Perdana Pasar perdana merupakan tempat atau sarana bagi perusahaan untuk pertama kali menawarkan saham atau obligasi ke masyarakat umum. Penawaran dalam pasar perdana ini disebut *Initial Public Offering* (IPO). Pasar perdana terjadi pada saat perusahaan emiten menjual sekuritasnya kepada investor umum untuk pertama kalinya
2. Pasar Sekunder Pasar sekunder merupakan tempat atau sarana transaksi jual-beli antar investor dan harga dibentuk oleh investor melalui perantara efek. Setelah sekuritas emiten dijual di pasar perdana, selanjutnya sekuritas emiten tersebut, bisa diperjual belikan oleh dan antar investor dipasar sekunder. Dengan adanya pasar sekunder, Investor dapat melakukan perdagangan sekuritas untuk mendapatkan keuntungan. Di pasar sekunder terbentuklah harga pasar karena harga ditentukan oleh tawaran jual dan tawaran beli dari pasar investor yang disebut *order driven market*.
3. Pasar Ketiga Pasar ketiga adalah sarana jual-beli efek antara *market maker* dan investor. Harga saham atau sekuritas di pasar ketiga dibentuk oleh market maker. Investor dapat memilih

market maker (anggota bursa) yang memberikan harga tertinggi karena satu jenis saham dapat dipasarkan lebih dari satu market maker.

4. Pasar Keempat Sarana transaksi jual-beli antara investor jual dan investor beli tanpa perantara efek. Transaksi dilakukan secara tatap muka antara investor beli dan investor jual untuk saham atas pembawa. Pasar keempat ini hanya dilaksanakan oleh investor besar karena dapat menghemat biaya transaksi daripada dilakukan di pasar sekunder.

2.1.3 Manfaat Pasar Modal

Menurut Samsul (2016:43) manfaat pasar modal dapat dilihat dari tiga sudut pandang yaitu:

1. Sudut Pandang Emiten
 - a. Sarana untuk mencari dana yang lebih besar dengan biaya yang lebih murah.
 - b. Memperbaiki struktur pemodalannya perusahaan karena perusahaan memiliki modal sendiri yang lebih tinggi dibandingkan dengan utang. Sehingga ketergantungan modal pinjaman dari perbankan semakin berkurang.
 - c. Manajemen perusahaan yang tertutup menjadi manajemen yang terbuka sehingga menguntungkan bagi pemegang saham karena lebih transparan
 - d. Memperluas jaringan bisnis baik dengan perusahaan domestik maupun perusahaan luar negeri

2. Sudut Pandang Masyarakat

- a. Sarana yang terbaik untuk investasi dengan jumlah yang tidak terlalu besar bagi kebanyakan masyarakat.
- b. Nilai investasi berkembang mengikuti pertumbuhan yang tercermin pada meningkatnya harga saham yang menjadi capital gain.
- c. Dapat sekaligus melakukan investasi dalam beberapa instrumen untuk memperkecil risiko secara keseluruhan dan memaksimalkan keuntungan.

3. Sudut Pandang Pemerintah

- a. Sebagai sumber pembiayaan badan usaha milik negara (BUMN), sehingga tidak tergantung lagi pada subsidi dari pemerintah.
- b. Manajemen badan usaha menjadi lebih baik, manajemen di tuntut untuk lebih professional.
- c. Meningkatkan pendapatan dari sektor pajak, penghematan devisa bagi pembiayaan pembangunan serta memperluas kesempatan kerja.

2.2 Return Saham

Return saham adalah selisih antara harga saham periode sekarang dengan harga saham periode sebelumnya. *Return* saham merupakan tingkat pengembalian atas investasi yang dilakukan investor atas saham yang dinyatakan dalam prosentase.

Hasil yang diperoleh dari investasi *Return* tinggi memberikan gambaran bahwa kompensasi yang diterima besar. Sebaliknya, return yang rendah memberikan gambaran bahwa kompensasi yang diterima kecil. *Return* dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa mendatang (Jogiyanto 2017: 107).

Return realisasi dihitung berdasarkan data historis yang digunakan sebagai salah satu alat pengukur kinerja perusahaan, juga berguna sebagai dasar penentuan. *Return* ekspektasi dan resiko di masa mendatang. Penilaian terhadap *return* realisasi bagi investasi yang sudah berjalan perlu dilakukan oleh investor. Untuk menilai keberhasilan dari upaya-upaya yang telah dilakukan. *Return* ekspektasi mempergunakan rata-rata *return geometric* karena pertumbuhan kumulatif dari waktu ke waktu dan mencerminkan variabilitas return dalam suatu periode tertentu.

Return memiliki dua komponen, yaitu *current income* dan *capital gain*. Bentuk dari *current income* (keuntungan lancar) berupa keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik, misalnya keuntungan berupa deviden yang merupakan bentuk dari hasil kinerja fundamental perusahaan. *Capital gain* berupa keuntungan yang diterima karena selisih antara harga jual beli suatu instrumen investasi. Besarnya *capital gain* akan positif bilamana harga jual dari saham yang dimiliki lebih tinggi dari harga belinya. *Capital gain* terbentuk dari berbagai macam faktor diantaranya sentimen pasar atau kondisi bursa, kondisi makro ekonomi, dan secara tidak langsung juga dari fundamental perusahaan.

Pada penelitian ini pengukuran tingkat *return* yang sudah terjadi, *return actual* penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja sebagai salah satu pengukuran kinerja dari perusahaan. *Return* ini berguna karena sebagai penentuan *return* ekspektasi (*expected return*) dan resiko di masa mendatang. (Jogiyanto 2017).

Penilaian *return saham* dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$$

Keterangan : $R_{i,t}$: *Return* saham *i* waktu ke *t* $P_{i,t}$: Harga saham *i* waktu ke *t* $P_{i,t-1}$: Harga saham *i* waktu ke *t-1*

2.3 *Return On Investmen (ROI)*

Investor di pasar modal sangat memperhatikan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan, menunjang, dan meningkatkan profit (Ulupui,2006). Salah satu alternatif apakah informasi laporan keuangan yang dihasilkan bermanfaat memprediksi harga atau *return* saham dipasar modal, termasuk kondisi keuangan perusahaan di masa depan adalah rasio keuangan.

Untuk menguji kemampuan prediksi informasi akuntansi dalam memprediksi *return* saham dapat menggunakan rasio keuangan yang tercermin, karena dengan informasi yang tercermin dalam laporan keuangan. Kita dapat menilai kinerja perusahaan dalam mengelola bisnisnya. Informasi akuntansi dalam bentuk rasio keuangan memiliki kemampuan prediksi ketika diasosiasi dengan *return*. Oleh karena itu

dengan memprediksi manfaat informasi akuntansi dalam memprediksi return saham yang dihubungkan dengan karakteristik industri tertentu dapat memberikan acuan bagi investasi dalam membuat keputusan bisnis.

Salah satu rasio yang digunakan adalah rasio Profitabilitas. Rasio ini mengukur seberapa kemampuan perusahaan memperoleh laba atau keuntungan (profitabilitas), baik hubungannya dengan penjualan, asset maupun laba bagi modal sendiri (Hanafi dan Halim,2013:83). Profitabilitas untuk kelangsungan hidup perusahaan. Suatu perusahaan haruslah dalam keadaan yang menguntungkan. Pada penelitian ini profitabilitas diukur dengan salah satu rasio keuangan yaitu *return on investmen* (ROI).

Menurut **S. Munawir** (2017:89), *Return On Investment* (ROI) merupakan bentuk dari rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang berasal dari keseluruhan pada aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan.

Menurut **Sutrisno** (2011:255), *Return On Investment* (ROI) adalah suatu ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang digunakan untuk menutup investasi yang telah dikeluarkan.

Penilaian *Return On Investmen* (ROI).dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$\text{Return On Investemen} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

2.4 *Debt To Equity Ratio* (DER)

Menurut Suad hasan & Enny pudjiastuti (2016 :70) Rasio Leverage adalah rasio yang mengukur seberapa jauh perusahaan menggunakan

utang. Beberapa analis menggunakan istilah rasio solvabilitas, yang berarti kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban keuangannya.

Menurut Agus Sartono (2011:120), *Financial leverage* menunjukkan proporsi atas utang untuk membiayai investasinya. Perusahaan yang tidak mempunyai *leverage* berarti menggunakan modal sendiri 100%. Penggunaan utang sendiri bagi perusahaan mengandung tiga dimensi yaitu:

1. Pemberi kredit akan menitikberatkan pada besarnya jaminan atas kredit yang diberikan
2. Dengan menggunakan utang maka apabila perusahaan mendapatkan keuntungan yang lebih besar dari beban tetapnya maka keuntungannya pemilik perusahaan akan meningkat
3. Dengan menggunakan utang maka pemilik memperoleh dana dan tidak kehilangan pengendalian perusahaan solvabilitas perusahaan menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. (Halim & Hanafi, 2013:81).

Kreditor jangka panjang sangat menaruh perhatian terhadap kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendek yaitu membayar bunga maupun kewajiban jangka panjang yaitu kemampuan membayar pokok pinjaman. *Ratio* yang digunakan untuk mengukur kemampuan ini adalah *debt to equity ratio* dan *time interenst earned* (Prastowo dan Juliaty,2012:84).

Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Debt To Equity Ratio*. *Debt To Equity Ratio* adalah ratio yang memberikan gambaran

mengenai struktur modal yang dimiliki perusahaan atau keseimbangan proporsi antara aktiva yang didanai oleh kreditor dan yang didanai oleh pemilik perusahaan sehingga dapat dilihat tingkat resiko tak tertagihnya suatu utang (Prastowo dan Juliaty,2012:84).

Rasio ini dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

2.5 Penelitian Terdahulu

Tabel 2.1
Penelitian Terdahulu

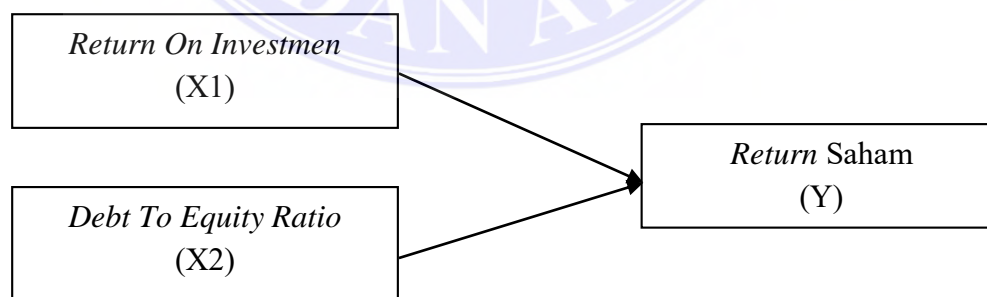
No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
1	Nurul Anugerah, Abdul Hamid Habbe dan M. Natsir Kadir (2011)	pengujian terhadap korelasi antara ROI dan DER dengan return saham pada perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta	Variabel bebas ROI DER Terikat Return saham	setiap kenaikan ROI dan DER mengindikasikan terjadinya penurunan return saham dan penurunan ROI dan DER mengindikasikan kenaikan return saham. Sehingga investor dapat membeli saham berkategori undervalued dan menjual saham overvalued untuk mendapatkan gain yang cukup besar.
2	IG.K.A Ulupui (2016)	pengaruh informasi keuangan dalam bentuk rasio likuiditas, leverage, aktivitas dan profitabilitas terhadap return saham periode satu tahun ke depan	Variabel bebas ROI DER Terikat Return saham	Hal ini mengindikasikan rasio utang tidak menyebabkan perubahan return saham satu tahun ke depan. Variabel yang terakhir adalah total asset turn over menunjukkan hasil yang negatif dan tidak signifikan
3	Wachid wahyu adi winarto (2017)	pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta periode dari tahun 2015.	Variabel bebas ROI DER Terikat Return saham	Hanya PER yang tidak berpengaruh terhadap return saham. Berarti pada tahun 2005 para investor tidak menggunakan PER untuk mengambil keputusan

No	Nama Peneliti	Judul Penelitian	Variabel Penelitian	Hasil Penelitian
	Tika maya Pribawanti (2017)	pengaruh rasio keuangan terhadap total return pada perusahaan industri manufaktur yang membagikan dividen di Bursa Efek Jakarta	Variabel bebas ROI DER Terikat Return saham	Hasil dari penelitian ini adalah NPM,ROA,DTA,DER, EPS berpengaruh terhadap return saham. Sedangkan QAI tergantung pada perusahaan mengenai kebijakan pembagian dividen.
5	Sri Artatik (2017)	pengaruh earning pershare dan price earning ratio terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Jakarta	Variabel bebas ROI DER Terikat Return saham	Hasil penelitian mengenai variabel PER menunjukkan koefisien negatif. Hal ini menunjukkan bahwa PER tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal ini berarti semakin tinggi PER maka semakin rendah return saham yang akan diterima dan semakin rendah PER maka return yang akan diterima semakin tinggi.

2.6 Kerangka Konseptual

Kerangka pikir penelitian merupakan penjelasan sementara terhadap gejala-gejala yang menjadi objek permasalahan dalam penelitian, dengan kerangka pemikiran dapat diketahui alur,

Berdasarkan landasan teori dan hasil penelitian terdahulu maka kerangka pikir penelitian disajikan pada gambar 2.1



Gambar 2.1
Kerangka Konseptuan, X1, X2,Y

2.7 Hipotesis Penelitian

Berdasarkan tinjauan pustaka dan kerangka pemikiran di atas maka hipotesis yang penulis ajukan dalam penelitian ini adalah :

1. *Return On Investmen* (ROI) berpengaruh terhadap *Return* saham
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return* saham



BAB III

METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Jenis, Lokasi dan Waktu Penelitian

3.1.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini adalah asosiatif, menurut Sugiyono (2012:11), pendekatan asosiatif adalah pendekatan dengan menggunakan dua atau lebih variabel guna mengetahui hubungan atau pengaruh yang satu dengan yang lain.

3.1.2 Lokasi Penelitian

Penelitian ini dilaksanakan pada PT.Kimia Farma.Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan input data tahun 2016-2020. Data yang digunakan dalam penelitian ini diakses melalui www.idx.co.id dan www.finance.yahoo.com.

3.1.3 Waktu Penelitian

Penelitian direncanakan di PT.Kimia Farma.Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang akan dilaksanakan dari bulan November 2021 sampai Februari 2022.

Tabel 3.1
Pelaksanaan Waktu Penelitian

NO	KETERANGAN	2021/2022															
		NOV				DES				JAN				FEB			
		1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4	1	2	3	4
1	Pra Riset																
2	Pengajuan Judul																
3	Pembuatan Proposal																
4	Bimbingan Proposal																

NO	KETERANGAN	2021/2022											
		NOV			DES			JAN			FEB		
5	Seminar Proposal	■											
6	Pengumpulan Data				■								
9	Seminar Hasil							■					
10	Meja Hiaju										■		

3.2 Populasi dan Sampel Penelitian

3.2.1 Populasi

Sugiyono (2013) mendefinisikan populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas objek/subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah PT.Kimia Farma.Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

3.2.2 Sampel

Sugiyono (2013) mendefinisikan sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling. Purposive sampling adalah teknik pengambilan sampel dengan menggunakan pertimbangan/kriteria tertentu. Kriteria perusahaan yang akan dijadikan sampel dalam penelitian yaitu sebagai berikut:

- a. PT.Kimia Farma.Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun penelitian.
- b. PT.Kimia Farma.Tbk yang menerbitkan laporan keuangan tahunan selama periode tahun penelitian.

- c. PT.Kimia Farma.Tbk yang mempunyai kelengkapan data variabel yang dibutuhkan selama periode tahun penelitian.

3.3 Definisi Operasional

Definisi operasional adalah petunjuk untuk melaksanakan mengenai cara mengukur variabel. Definisi operasional merupakan informasi yang sangat membantu penelitian yang akan menggunakan variabel yang sama.

Di bawah ini definisi operasional dari penelitian yang akan dilakukan:

Tabel 3.2
Definisi Operasional

No	Variabel	Definisi Operasional	Indikator Variabel
1	<i>Return On Investmen (X1)</i>	Return On Investment (ROI) adalah suatu ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang digunakan untuk menutup investasi yang telah dikeluarkan.	$\text{Return On Investemen} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$
2	<i>Debt To Equity Ratio (X2)</i>	Debt to Equity Ratio atau rasio hutang jangka panjang dengan modal sendiri	$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$
3	<i>Return Saham (Y)</i>		$R_{i,t} = \frac{P_{i,t} - P_{i,t-1}}{P_{i,t-1}}$

3.4 Jenis Data dan Sumber Data

3.4.1 Jenis Data

Jenis Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data kuantitatif, karena Data kuantitatif adalah data yang berupa Penjelasan bilangan angka-angka yang nilainya dapat berubah-ubah atau bersifat variatif yang diperoleh PT. Kimia Farma,Tbk.

3.4.2 Sumber Data

Sumber data dalam penelitian ini adalah data sekunder, dimana data sekunder ini dapat diperoleh dari informasi data yang berupa laporan keuangan 2016 sampai dengan 2020 dan juga informasi lainnya yang dapat ditelusuri melalui internet.

3.5 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data ini dilakukan dengan Teknik dokumentasi. Dimana teknik ini adalah suatu cara pengumpulan data yang diperoleh dari dokumen-dokumen yang ada atau catatan-catatan yang tersimpan, baik itu berupa catatan transkrip, buku, surat kabar, dan lain sebagainya. Data tersebut diambil/diakses melalui www.idx.co.id.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data laporan keuangan lima tahun yaitu dari tahun 2016-2020. Data tersebut terdiri dari data *Return On Investmen (ROI)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return Saham* PT.Kimia Farma.Tbk yang terdaftar di BEI.

3.6 Teknik Analisis Data

Sebelum melakukan uji hipotesis terlebih dahulu dilakukan uji statistik umum yang berupa statistik deskriptif. Statistik deskriptif meliputi mean,

minimum, maximum serta standar deviasi yang bertujuan mengetahui distribusi data yang menjadi sampel penelitian.

3.7 Uji Asumsi Klasik

3.7.1 Uji Normalitas

Untuk pengujian normalitas data dalam penelitian ini dideteksi melalui analisa grafik dan statistik yang dihasilkan melalui perhitungan regresi dengan SPSSHistogram, yaitu pengujian dengan menggunakan ketentuan bahwa data normal berbentuk lonceng (*Bell shaped*). Data yang baik adalah data yang memiliki pola distribusi normal. Jika data menceng ke kanan atau menceng ke kiri berarti memberitahukan bahwa data tidak berdistribusi secara normal. Grafik *Normality Probability Plot*, ketentuan yang digunakan adalah: a) Jika data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal maka model regesi memenuhi asumsi normalitas. Jika data menyebar jauh dari diagonal dan/atau tidak mengikuti arah garis diagonal maka model regresi tidak memenuhi asumsi normalitas.

3.7.2 Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas ditujukan untuk mengetahui deteksi gejala korelasi atau hubungan antara variabel bebas atau independen dalam model regresi tersebut. Asumsi multikolinearitas menyatakan bahwa variabel independen harus terbebas dari gejala multikolinearitas. Uji multikolinearitas dapat dilakukan dengan cara : jika nilai *tolerance* $> 0,1$ dan nilai VIF (*Variance Inflation Factors*) < 10 , maka dapat disimpulkan bahwa tidak ada multikolinieritas antar variabel independent dalam model regresi (Ghozali,2011:160).

3.7.3 Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas merupakan uji data yang memiliki nilai Sig. kurang dari 0.05 (Sig. < 0.05) yaitu apabila data memiliki nilai lebih kecil dari nilai Sig. 0.005 maka data memiliki heteroskedastisitas dan cara untuk mendeteksi ada atau tidaknya heteroskedastisitas dalam penelitian dilakukan dengan menggunakan uji glajser, uji glajser merupakan salah satu uji statistik yang dilakukan dengan meregresikan variabel-variabel bebas terhadap nilai absolut, (Sukardi, 2008:172).

3.7.4 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode-t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya). Pengujian autokorelasi dilakukan dengan uji Serial Correlation LM Test, dengan hipotesis. (Ghozali,12).

3.8 Uji Statistik

3.8.1 Analisis Regresi Linier Berganda

Analisis regresi berganda, yaitu metode analisis yang digunakan untuk mengetahui pengaruh antara dua atau lebih variable bebas terhadap variable. Model regresi linier berganda dengan memakai program *software SPSS 17.00 for windows* yaitu:

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$$

Dimana :

Y = Return Saham

a = Konstanta

$X_1 = \text{Return On Investment (ROI)}$

$X_2 = \text{Debt to Equity Ratio (DER)}$

$b_{1,2} = \text{Koefisien Regresi berganda}$

$e = \text{Standart Error}$

3.8.2 Uji Hipotesis

a) Uji Simultan (F)

Uji F, dengan maksud menguji apakah secara simultan variabel bebas berpengaruh terhadap variabel terikat, dengan tingkat keyakinan 90% ($\alpha = 0,1$).

b) Uji Parsial (t)

Uji t statistik dimaksudkan untuk menguji pengaruh secara parsial antara variabel bebas terhadap variabel terikat dengan asumsi bahwa variabel lain dianggap konstan, dengan tingkat keyakinan 90% ($\alpha = 0,1$).

3.8.3 Koefisien Determinasi (R^2)

Uji ini digunakan untuk mengukur kedekatan hubungan dari model yang dipakai. Koefisien detreminasi (adjusted R^2) yaitu angka yang menunjukkan besarnya kemampuan varians atau penyebaran dari variabel-variabel bebas yang menerangkan variabel terikat atau angka yang menunjukkan seberapa besar variabel terikat dipengaruhi oleh variabel bebasnya. Besarnya koefisien determinasi adalah antara 0 hingga 1 ($0 < \text{adjusted } R^2 < 1$), dimana nilai koefisien mendekati 1, maka model tersebut dikatakan baik karena semakin dekat hubungan variabel bebas dengan variabel terikat.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

- 1) Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variable *Return On Investmen* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada PT. Kimia Farma.Tbk;
- 2) Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variable *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada PT. Kimia Farma.Tbk;
- 3) Hasil penelitian menunjukkan bahwa terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara variabel *Return On Investmen* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return Saham* pada PT.Kimia Farma Tbk.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian penulis memberikan beberapa saran, yaitu:

Disarankan kepada pimpinan pada PT.Kimia Farma Tbk.

1. Penelitian ini belum dapat membuktikan pengaruh ROI dan DER terhadap return saham.
2. Periode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini relatif pendek yaitu dari tahun 2016 sampai dengan 2020, penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian.
3. Penelitian ini hanya menggunakan jenis perusahaan dari sektor manufaktur, penelitian selanjutnya disarankan untuk mengambil sampel dari jenis industri yang lain.

DAFTAR PUSTAKA

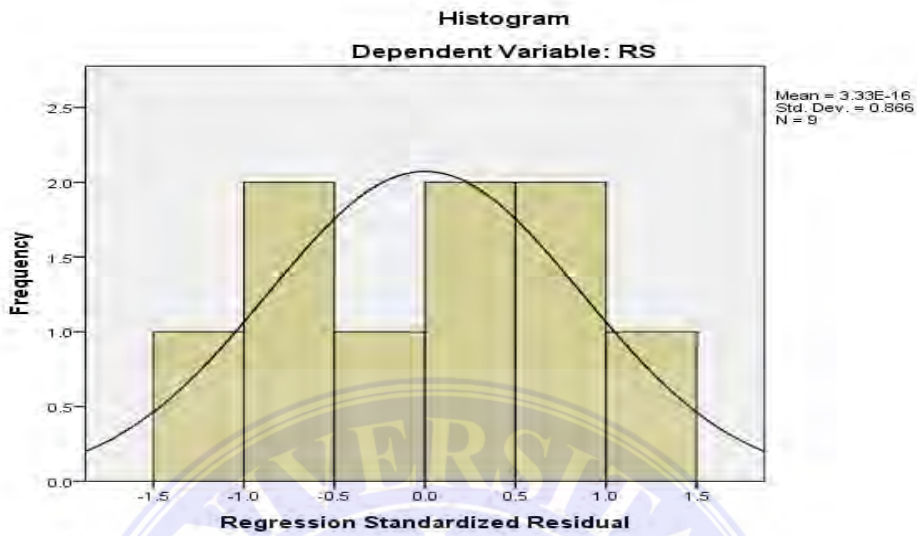
- Artatik, Sri.2007.” Pengaruh Earning Pershare dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta”. Skripsi S1, UNNES,Semarang. Available on line at
- Darmaji, Tjiptono& Fakhrudin. 2001.”Pasar Modal Indonesia”. Jakarta: Salemba Empat Dharmastuti,Fara.2004.” Analisis Pengaruh EPS, PER, ROI, Debt to Equity dan Net Profit Margin dalam Menetapkan Harga Pasar Saham Perdana (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di BEJ)”.Jurnal Penelitian Balance, September,Vol 1,No 2
- Hartono,J. (2003).” Teori Portofolio dan Analisis Investasi” ,Edisi 32. Yogyakarta : BPFE. Hekinus manao dan Deswin Nur.2001,”Asosiasi Raasio Keuangan dengan Return Saham :Pertimbangan Ukuran Perusahaan serta Pengaruh Krisis Ekonomi di Indonesia”. Simposium Akuntansi IV. Bandung, Agustus : Hal 923-938
- Husnan, Suad & Enny, Pudjiastuti. 2006,” Dasar-dasar Manajemen Keuangan”, Edisi Lima, Yogyakarta : UPP STIM YKPN
- Imam Ghozali, 2005,”Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS”.Semarang: badan Penerbit UNDIP.
- IG.K.A.Ulupui, 2006.”Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. (StudiPada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ).
- JogiyantoH.M,2000, “Teori Portofolio dan Analisis Investasi”, edisi 2,Yogyakarta : BPFE UGM. Lili Yulianti Prasetyo.2008.”Analisis Pengaruh Arus Kas Bersih Operasional, Gross Profit dan Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur terdaftar di BEI”.Skripsi SI, tidak dipublikasikan, UNS, Surakarta.
- Mohamad, Samsul. 2006,” Pasar Modal dan Manajemen Portofolio”,Jakarta: Erlangga Mahmud, m.Hanafi& Abdul, Halim.2003,” Analisis Laporan Keuangan”, EdisiRevisi, Yogyakarta : AMP YKPN
- Margareth.2008, ”Pengaruh Price Earning Ratio(PER) Terhadap Return Saham pada Sektor LQ 45 Periode 2003-2006”, Skripsi S1, Universitas Widyatama Available on line at www.google.com
- NurulAnugerah, Abd Hamid Habbedan M. NatsirKasir. 2001,” Korelasi antara Price Earnings Ratio (PER) dan Return Saham pada Perusahaan go public di Bursa Efek Jakarta”. Simposium Akuntansi IV. Bandung, Agustus: Hal 113-129. Prastowo, Dwi& Yuliaty, Rifky.2005, ”Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi”, Yogyakarta :

- UPP AMP YKPN Santoso, Singgih.2000, "Buku Latihan SPSS Statistik Parametrik", Jakarta : Elakmedia Komputindo
- Suad Husnan, 2001, "Dasar-dasar portofolio dan Analisis Sekuritas", edisi 3, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Sularso,Sri.2003."Metode Penelitian Akuntansi: Sebuah Pendekatan Replikasi".edisi 2003/2004, Yogyakarta : BPFE Standar Akuntansi Keuangan. 1999.IAI.Jakarta : Salemba Empat. Surat Keputusan Ketua Bapepam Nomor KEP-51/PM/1996 tanggal 17 Januari 1996.
- Totok, Budi Santoso&Sigit, Triandaru.2006, " Bank dan Lembaga Keuangan", Edisi Revisi, Yogyakarta : AMP YKPN
- Tika Maya Pribawanti. 2007," Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Total Return Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Membagikan Dividen Di Bursa Efek Jakarta", Skripsi S1, UNNES, Semarang, Avalabel on line at www.google.com
- Tandelilin, Eduardus.2001,"Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio", Edisi Pertama, Yogyakarta : BPFE
- Wahid, WachyuAdi Winarto.2007, " Pengaruh Kinerja keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta", Skripsi S1, UNNES, Semarang,
- Available on line at www.google.com www.idx.co.id

LAMPIRAN



Lampiran 1 :



One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

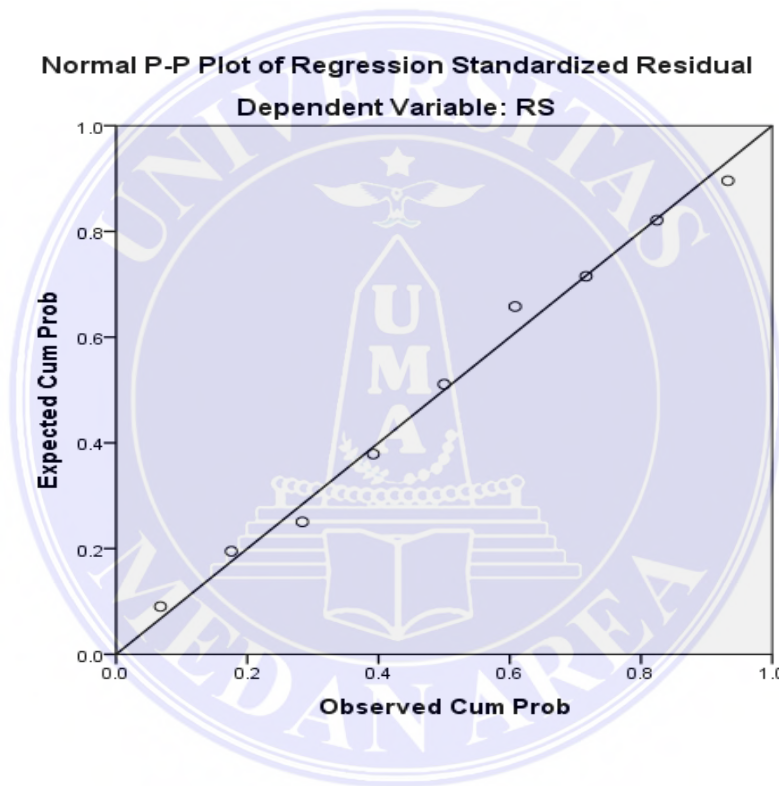
		Unstandardized Residual
N		9
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.08061682
Most Extreme Differences Absolute		.125
	Positive	.115
	Negative	-.125
Test Statistic		.125
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1(Constant)	.868	.397		2.190	.071		
ROI	.041	.016	.725	2.589	.041	.979	1.022
DER	.049	.256	.053	2.191	.855	.979	1.022

a. Dependent Variable: RS



Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.735 ^a	.540	.386	.09309	2.638

a. Predictors: (Constant), DERR, ROI

b. Dependent Variable: RS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.868	.397		2.190	.071		
ROI	.041	.016	.725	2.589	.041	.979	1.022
DER	.049	.256	.053	2.191	.855	.979	1.022

a. Dependent Variable: RS

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	.868	.397		2.190	.071		
ROI	.041	.016	.725	2.589	.041	.979	1.022
DER	.049	.256	.053	2.191	.855	.979	1.022

a. Dependent Variable: RS

ANOVA^a

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.061	2	.030	3.518	.000 ^b
Residual	.052	6	.009		
Total	.113	8			

a. Dependent Variable: RS

b. Predictors: (Constant), DER, ROI

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted Square	R Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.735 ^a	.540	.386	.09309	2.638

a. Predictors: (Constant), DERR, ROI

b. Dependent Variable: RS



UNIVERSITAS MEDAN AREA

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus I : Jl. Kolam No. 1 Medan Estate Telp (061) 7366878, 7360168, 7364348, 7366781, Fax. (061) 7366998
Kampus II : Jl. Sei Serayu No. 70A/Jl. Setia Budi No. 79B Medan Telp (061) 8225602, 8201994, Fax. (061) 8226331
Email : univ_medanarea@uma.ac.id Website.uma.ac.id ekonomi@uma.ac.id

SURAT KETERANGAN

Nomor : 1642/FEB.1/06.5/V/2021

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Medan Area dengan ini menerangkan :

Nama : Dita Syahriani
NPM : 178320234
Program Studi : Manajemen

Bahwa mahasiswa tersebut diatas telah melaksanakan pengambilan data/riset untuk penulisan skripsi dari jalur internet yang berjudul :

“Pengaruh Return On Investment Dan Debt To Equity Terhadap Return Saham Pada PT. Kimia Farma Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017 Sampai 2019”.

Surat keterangan ini dikeluarkan untuk mahasiswa memperoleh data.

Demikian surat keterangan ini diperbuat untuk dipergunakan seperluanya.

Medan, 07 Mei 2021

An. Dekan,

Ketua Program Studi Manajemen



Van Rizca Amelia, SE, M.Si