

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNINGS PER SHARE*, DAN *PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN INDEKS LQ45 YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:
Margaret Setyawan
2016130009

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
Terakreditasi oleh BAN-PT No. 1789/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG
2020

**THE INFLUENCE OF DEBT TO EQUITY RATIO, EARNINGS
PER SHARE, AND PRICE TO BOOK VALUE ON STOCK
RETURN OF LQ45 INDEXED COMPANIES LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**



UNDERGRADUATE THESIS

*Submitted to complete part of the requirements
for Bachelor's Degree in Accounting*

**By:
Margaret Setyawan
2016130009**

**PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY
FACULTY OF ECONOMICS
PROGRAM IN ACCOUNTING
Accredited by National Accreditation Agency
No. 1789/BAN-PT/Akred/S/VII/2018
BANDUNG
2020**

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI**



SKRIPSI

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, EARNINGS PER SHARE, DAN PRICE TO BOOK VALUE*
TERHADAP *RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK
INDONESIA**

Oleh:
Margaret Setyawan
2016130009

Bandung, Juli 2020

Ketua Program Sarjana Akuntansi,

Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M.Si., Ak.

Pembimbing Skripsi

Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M.Si., Ak.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (*sesuai akte lahir*) : Margaret Setyawan
Tempat, tanggal lahir : Bandung, 22 Mei 1998
NPM : 2016130009
Program studi : Akuntansi
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO, EARNINGS PER SHARE, DAN PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP *RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45* YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA

Yang telah diselesaikan dibawah bimbingan : Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M.Si., Ak.

Adalah benar-benar karyatulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (Plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak keserjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak mana pun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No.20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya.

Pasal 70 Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam

Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana perkara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,
Dinyatakan tanggal : Juli 2020

Pembuat pernyataan : Margaret
Setyawan



(Margaret Setyawan)

ABSTRAK

Investasi merupakan penempatan sejumlah dana pada masa sekarang dengan harapan dapat menghasilkan keuntungan pada masa mendatang. Salah satu wadah untuk melakukan investasi adalah pasar modal. Produk pasar modal yang banyak diminati investor adalah saham. Investor cenderung tertarik berinvestasi pada saham perusahaan indeks LQ45 yang terdiri dari 45 perusahaan yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik.

Meski memiliki likuiditas yang tinggi, indeks LQ45 sempat mengalami penurunan hingga menghasilkan *return* yang negatif. Oleh karena itu, sebelum berinvestasi investor perlu melakukan analisis terhadap kinerja suatu perusahaan sehingga tidak mengalami kerugian. Investor dapat melakukan analisis fundamental untuk mengetahui kinerja perusahaan melalui rasio-rasio keuangan.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *debt to equity ratio*, *earnings per share*, dan *price to book value* terhadap *return* saham perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 32 perusahaan sampel dengan waktu penelitian selama 3 tahun. Pengumpulan data diperoleh melalui laporan tahunan perusahaan, situs IDX, dan situs *yahoo finance*.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* dan *earnings per share* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham. Selain itu, hasil penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio*, *earnings per share*, dan *price to book value* secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian tersebut, Penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan periode waktu penelitian dan faktor-faktor lain yang diperkirakan memengaruhi *return* saham.

Kata kunci: *debt to equity ratio*, *earnings per share*, *price to book value*, *return* saham, indeks LQ45.

ABSTRACT

Investment is an act of putting assets to generate profits in the future. One of the platforms for investing is the capital market. There are several capital markets and one of them is stock. Investors tend to be interested in emittent that are listed in Index LQ45 which consists of 45 stocks that have high liquidity and large market capitalization and are supported by good corporate fundamentals.

Despite having high liquidity, the LQ45 index return had decreased. Therefore, investors have to analyze the performance of a company before investing. Investors can do fundamental analysis research of companies to determine the company's performance through financial ratios.

This study aims to determine the effect of debt to equity ratio (DER), earnings per share (EPS), and price to book value (PBV) on LQ45 stock returns listed on the Indonesia Stock Exchange. The sample selection is done by a purposive sampling method with 32 sample companies for 3 years (2016 to 2018). Data collection was obtained through company annual reports, the IDX website, and the yahoo finance site.

The results of this study indicate that the variable DER and EPS do not affect stock returns. While the PBV variable affects stock returns. Besides, the results of the study show that DER, EPS, and PBV simultaneously influence stock returns. Based on the results of the study, the next researcher is suggested to be able to add periods of research and the number of independent variables that are expected to affect stock returns.

Keywords: debt to equity ratio, earnings per share, price to book value, stock return, stock index LQ45.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas berkat dan rahmat-Nya sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik dan tepat waktu. Skripsi ini berjudul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Earnings Per Share*, dan *Price to Book Value* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Parahyangan.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penelitian dan penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, maka dari itu penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Keluarga penulis yang telah memberikan nasihat, semangat dan dukungan baik dalam bentuk doa, moral, maupun finansial dari awal perkuliahan.
2. Ibu Dr. Sylvia Fettry Elvira Maratno, S.E., S.H., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing dan Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Katolik Parahyangan yang telah bersedia meluangkan waktu, memberikan nasihat, bimbingan, dan dukungan selama proses penyusunan skripsi.
3. Bapak Prof. Dr. Hamfri Djajadikerta, Drs., MM., Ak. selaku dosen wali peneliti yang telah memberikan arahan dan saran bagi penulis selama perkuliahan.
4. Seluruh dosen dan pengajar Universitas Katolik Parahyangan yang telah memberikan bekal ilmu dan pengetahuan bagi penulis serta seluruh staf administrasi dan pekaya yang telah membantu selama proses perkuliahan.
5. Cynthia Noviani selaku teman baik penulis yang telah membantu, memberikan dukungan, dan tak pernah lelah mendengar cerita penulis selama ini.
6. Leony Giovanni selaku teman pertama penulis selama perkuliahan yang telah berkenan memberikan tempat bagi penulis untuk beristirahat, memberikan dukungan, dan membantu penulis.
7. Hendry selaku teman baik yang penulis percayai, selalu mendukung dan menghibur penulis di saat suka dan duka.
8. Jason dan Luke yang telah menjadi teman baik penulis semenjak SMP, dan selalu memberikan dukungan serta nasihat terbaik bagi penulis.
9. Teman-teman dekat selama perkuliahan, yaitu Eda, Ivena, Natasha, Rahayu, Felicia, Veren, Edo dan Yoshua yang telah membantu dan memberikan dukungan selama perkuliahan.

10. Teman-teman SMA, yaitu Valencia, Deavina, Sheren, Ronjulion, Michael, dan Roy yang telah menjadi teman penulis selama hampir 7 tahun. Terima kasih atas semua cerita dan kebersamaannya.
11. Teman-teman Huii Fans Club, yaitu Niken, Beatrice, Clarissa, Olivia, Theresia, Felix, Irene, Andre, dan Grady atas kebersamaan dan suka duka selama persiapan hingga selesainya National Seminar 2017.
12. Teman-teman seperjuangan skripsi, yaitu Marshella dan Juan yang telah berjuang bersama-sama hingga proses penulisan skripsi selesai.
13. Teman-teman KMBP, yaitu Ko Eder, Ko Harri, Ci Winny, Ko Garin, Yoshan, Steven dan teman KMBP lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
14. Teman-teman PVVD, yaitu Ko Fready, Rusjemi, Ko Rendy, Dessy, Jessica, Meta, Jouvelisa, Ci Sisil, dan teman PVVD lainnya yang tidak dapat disebutkan satu per satu.
15. Pihak-pihak lainnya yang pernah hadir dan memberikan warna bagi kehidupan penulis yang tentunya memberikan pelajaran hidup yang berguna bagi kehidupan penulis.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini dan masih perlu disempurnakan. Oleh karena itu, penulis ingin meminta maaf dan kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan penulis. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi banyak pihak.

Bandung, Juni 2020

Margaret Setyawan

DAFTAR ISI

ABSTRAK	iv
<i>ABSTRACT</i>	v
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xiii
BAB 1. PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3. Tujuan Penelitian	3
1.4. Kegunaan Penelitian	3
1.5. Kerangka Pemikiran	4
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	6
2.1. Laporan Keuangan	6
2.1.1. Pengertian Laporan Keuangan	6
2.1.2. Jenis Laporan Keuangan	7
2.1.3. Karakteristik Laporan Keuangan.....	8
2.2. Analisis Laporan Keuangan	9
2.3. Rasio Keuangan	10
2.3.1. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	11
2.3.1.1. Pengertian <i>Debt to Equity Ratio</i>	11
2.3.1.2. Pengukuran <i>Debt to Equity Ratio</i>	12
2.3.2. <i>Earnings Per Share</i> (EPS)	12
2.3.2.1. Pengertian <i>Earnings Per Share</i>	12
2.3.2.2. Perhitungan <i>Earnings Per Share</i>	12
2.3.3. <i>Price to Book Value</i> (PBV)	13
2.3.3.1. Pengertian <i>Price to Book Value</i>	13
2.3.3.2. Keunggulan <i>Price to Book Value</i> (PBV)	13
2.3.3.3. Perhitungan <i>Price to Book Value</i> (PBV)	14
2.4. Pasar Modal.....	14
2.4.1. Pengertian Pasar Modal.....	14

2.4.2. Fungsi dan Manfaat Pasar Modal	15
2.4.3. Instrumen Pasar Modal	15
2.5. Saham.....	16
2.5.1. Pengertian Saham.....	16
2.5.2. Jenis Saham	16
2.6. Harga Saham.....	17
2.6.1. Pengertian Harga Saham.....	17
2.6.2. Jenis-Jenis Harga Saham	17
2.7. <i>Return</i> Saham.....	18
2.7.1. Pengertian <i>Return</i> Saham.....	18
2.7.2. Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham	18
2.7.3. Komponen <i>Return</i> Saham.....	18
2.7.4. Perhitungan <i>Return</i> Saham.....	19
2.8. Risiko Saham.....	20
2.9. Indeks Saham	20
2.10. Indeks LQ45	22
2.11. Penelitian Terdahulu.....	22
BAB 3. METODE DAN OBJEK PENELITIAN	30
3.1. Metode Penelitian	31
3.1.1. Variabel Penelitian.....	34
3.1.2. Sumber dan Teknik Pengumpulan data.....	35
3.1.3. Populasi Penelitian	35
3.1.4. Teknik Pengambilan Sampel	40
3.1.5. Teknik Pengolahan Data	42
3.1.5.1. Uji Statistik Deskriptif	42
3.1.5.2. Estimasi Model Data Panel.....	42
3.1.5.3. Uji Asumsi Klasik.....	44
3.1.5.3.1. Uji Normalitas.....	44
3.1.5.3.2. Uji Multikolinearitas	44
3.1.5.3.3. Uji Autokorelasi	44
3.1.5.3.4. Uji Heteroskedastisitas	45
3.1.5.4. Analisis Regresi Data Panel	45
3.1.5.5. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
3.1.5.6. Uji Hipotesis	46

3.2. Objek Penelitian.....	47
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN	53
4.1. Hasil Pengumpulan Data.....	53
4.1.1. Analisis Deskriptif	53
4.1.1.1. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	53
4.1.1.2. <i>Earnings Per Share</i> (EPS)	56
4.1.1.3. <i>Price to Book Value</i> (PBV).....	59
4.1.1.4. <i>Return Saham</i>	62
4.1.2. Uji Model Data Panel.....	64
4.1.3. Hasil Uji Asumsi Klasik.....	65
4.1.3.1. Uji Normalitas	65
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas	69
4.1.3.3. Uji Autokorelasi	69
4.1.3.4. Uji Heteroskedastisitas.....	70
4.1.4. Analisa Regresi Data Panel	71
4.1.5. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	72
4.1.6. Pengujian Hipotesis.....	73
4.1.6.1. Uji Parsial (Uji-t)	73
4.1.6.2. Uji Simultan (Uji F)	74
4.2. Pembahasan.....	74
4.2.1. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	74
4.2.2. Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.2.3. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.2.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Earnings Per Share</i> , dan <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	77
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN	79
5.1. Kesimpulan	79
5.2. Saran.....	79
DAFTAR PUSTAKA	
DAFTAR LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP PENULIS	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel.....	35
Tabel 3.2. Daftar Populasi Penelitian	36
Tabel 3.3. Proses Seleksi Sampel.....	40
Tabel 3.4. Daftar Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	53
Tabel 4.2. <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) periode 2016 – 2018.....	54
Tabel 4.3. <i>Earnings per Share</i> (EPS) periode 2016 – 2018	57
Tabel 4.4. <i>Price to Book Value</i> (PBV) periode 2016 – 2018.....	60
Tabel 4.5. <i>Return Saham</i> periode 2016 – 2018.....	62
Tabel 4.6. Uji Hausman	64
Tabel 4.7. Uji Multikolinearitas	69
Tabel 4.8. Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.9. Uji Heteroskedastisitas	70
Tabel 4.10. Hasil Uji Koefisien Regresi dan Uji Statistik t.....	71

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Kerangka Pemikiran.....	5
Gambar 3.1. Langkah-Langkah Penelitian	33
Gambar 3.2. Hubungan Antar Variabel Penelitian.	34
Gambar 4.1. <i>Debt to Equity Ratio Boxplot</i>	66
Gambar 4.2. <i>Earnings Per Share Boxplot</i>	66
Gambar 4.3. <i>Price to Book Value Boxplot</i>	67
Gambar 4.4. <i>Return Saham Boxplot</i>	67
Gambar 4.5. Histogram - <i>Normality Test</i>	68

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Rekapitulasi Data *Debt to Equity Ratio* Tahun 2016
- Lampiran 2. Rekapitulasi Data *Debt to Equity Ratio* Tahun 2017
- Lampiran 3. Rekapitulasi Data *Debt to Equity Ratio* Tahun 2018
- Lampiran 4. Rekapitulasi Data *Earnings Per Share* Tahun 2016
- Lampiran 5. Rekapitulasi Data *Earnings Per Share* Tahun 2017
- Lampiran 6. Rekapitulasi Data *Earnings Per Share* Tahun 2018
- Lampiran 7. Rekapitulasi Data *Price to Book Value* Tahun 2016
- Lampiran 8. Rekapitulasi Data *Price to Book Value* Tahun 2017
- Lampiran 9. Rekapitulasi Data *Price to Book Value* Tahun 2018
- Lampiran 10. Rekapitulasi Data *Return Saham* Tahun 2016
- Lampiran 11. Rekapitulasi Data *Return Saham* Tahun 2017
- Lampiran 12. Rekapitulasi Data *Return Saham* Tahun 2018

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Investasi merupakan penempatan sejumlah dana pada masa sekarang dengan harapan dapat menghasilkan keuntungan pada masa mendatang. Salah satu wadah untuk melakukan investasi adalah pasar modal. Pasar modal memiliki peranan penting dalam pembangunan perekonomian nasional, hal ini dapat dilihat dengan banyaknya industri dan perusahaan yang menggunakan institusi ini sebagai media untuk menyerap investasi dan media untuk memperkuat posisi keuangan.

Secara faktual pasar modal telah menjadi pusat saraf finansial (*financial nerve centre*) pada dunia ekonomi modern dewasa ini, bahkan perekonomian modern tidak mungkin dapat eksis tanpa adanya pasar modal yang tangguh dan berdaya saing global serta terorganisir dengan baik. Selain itu, pasar modal juga dijadikan sebagai salah satu indikator perkembangan perekonomian suatu negara (Muklis, 2016:1).

Salah satu produk pasar modal yang banyak diminati investor ialah saham. Dengan risiko yang tinggi, saham dapat memberikan *return* yang juga tinggi. Investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya di suatu perusahaan apabila perusahaan memiliki *return* positif. Hal ini berarti menghasilkan dividen dan *capital gain* bagi investor.

Dalam Bursa Efek Indonesia terdapat beberapa macam indeks yang dipublikasikan, di antaranya IHSG, LQ45, IDX30, KOMPAS100, IDX BUMN20, JII, ISSI, BISNIS-27, dan lain sebagainya. Investor cenderung tertarik berinvestasi pada saham indeks LQ45 yang terdiri dari 45 saham-saham yang memiliki likuiditas tinggi dan kapitalisasi pasar besar serta didukung oleh fundamental perusahaan yang baik (Bursa Efek Indonesia, 2017).

Meski memiliki likuiditas yang tinggi, nyatanya saham indeks LQ45 sempat mengalami penurunan. Selama 9 bulan pada 2018, indeks LQ45 terus menurun hingga terkoreksi 12,34%, turun lebih dalam dibandingkan kinerja Indeks Harga Saham Gabungan pada periode yang sama (Wareza, 2018). Pada akhir 2018, 23 saham dari 45 saham anggota indeks LQ45 membukukan *return* negatif selama periode tersebut (Robotorial, 2018).

Investor perlu melakukan analisis sebelum melakukan investasi agar mengetahui kinerja suatu perusahaan sehingga tidak mengalami kerugian saat berinvestasi. Kinerja perusahaan yang baik akan mendorong investor untuk

berinvestasi pada saham perusahaan tersebut, dan berdampak pada meningkatnya *return* saham perusahaan (Hery, seperti dikutip oleh Rajagukguk, dkk., 2018:115). Hal tersebut dapat dilihat melalui laporan keuangan perusahaan seperti laporan neraca, laporan laba rugi, dan laporan arus kas. Dari laporan keuangan tersebut, investor dapat melakukan analisis fundamental dengan menggunakan rasio-rasio keuangan seperti rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, dan rasio pasar.

Berdasarkan rasio-rasio yang ada, investor perlu mengetahui rasio mana yang memengaruhi *return* saham. Dalam penelitian ini, rasio-rasio yang digunakan meliputi rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, dan rasio pasar. Rasio solvabilitas yang dianggap dapat memengaruhi *return* saham adalah *debt to equity ratio* (DER). Rasio profitabilitas yang berguna untuk memprediksi *return* yang diperoleh dari saham adalah *earnings per share* (EPS). Rasio pasar yang menunjukkan penilaian investor terhadap kinerja perusahaan adalah *price to book value* (PBV).

Debt to equity ratio (DER) merupakan rasio yang berguna untuk mengukur seberapa baik struktur investasi perusahaan dan mengukur kemampuan perusahaan melunasi kewajiban. DER menggambarkan risiko investor dalam hal *leverage*. Risiko dan *return* memiliki hubungan linear dan searah dimana semakin besar risiko yang ditanggung maka semakin besar harapan terhadap *return*. Investor perlu mempertimbangkan rasio solvabilitas karena sebelum laba dibagikan kepada pemegang saham, perusahaan harus mendahulukan pembayaran bunga kepada kreditur sehubungan modal pinjaman yang diterima (Siburian & Daulay, 2013:26).

Earnings per share (EPS) merupakan jumlah keuntungan yang diperoleh untuk setiap lembar saham biasa. Pada umumnya, para investor tertarik pada *earnings per share* karena menunjukkan jumlah rupiah yang dapat diperoleh untuk setiap lembar saham biasa dan prospek laba di masa yang akan datang. Semakin tinggi nilai *earnings per share* maka semakin banyak pula keuntungan yang didapatkan investor. *Earnings per share* juga dapat dijadikan indikator untuk mengukur keberhasilan dalam mencapai keuntungan bagi pemilik saham perusahaan (Sinambela, 2013:117).

Price to book value (PBV) membandingkan antara nilai pasar saham perusahaan dengan nilai buku. Semakin tinggi nilai PBV menunjukkan semakin tinggi juga nilai pasar saham. Dengan nilai pasar yang semakin tinggi menunjukkan

bahwa perusahaan berhasil menciptakan nilai bagi pemegang saham. Investor cenderung menyukai saham yang memiliki PBV yang tinggi.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang penelitian di atas, berikut ini adalah masalah yang diidentifikasi dalam penelitian ini:

1. Apakah *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *earnings per share* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *debt to equity ratio*, *earnings per share*, dan *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Sehubungan dengan rumusan masalah yang telah dikemukakan di atas, penelitian ini memiliki tujuan sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui apakah *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui apakah *earnings per share* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui apakah *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui apakah *debt to equity ratio*, *earnings per share*, dan *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks LQ45 yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.

1.4. Kegunaan Penelitian

Dengan dilakukannya penelitian ini, maka diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak sebagai berikut:

1. Bagi Investor

Memberikan informasi tambahan kepada investor sehingga diharapkan dapat membantu investor dalam mengambil keputusan investasi yang lebih tepat.

2. Bagi Perusahaan

Mengetahui faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham perusahaan sehingga diharapkan dapat membantu manajer untuk menerapkan strategi dan mengambil keputusan yang tepat.

1.5. Kerangka Pemikiran

Dalam melakukan investasi, investor menginginkan *return* yang positif. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* dibedakan menjadi dua, yaitu *return* realisasi (*return* yang terjadi atau dapat juga disebut *return* sesungguhnya) dan *return* ekspektasi (*return* yang diharapkan oleh investor). *Return* saham adalah tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya (Ang, seperti dikutip oleh Sudarsono & Sudiyatno, 2016:33).

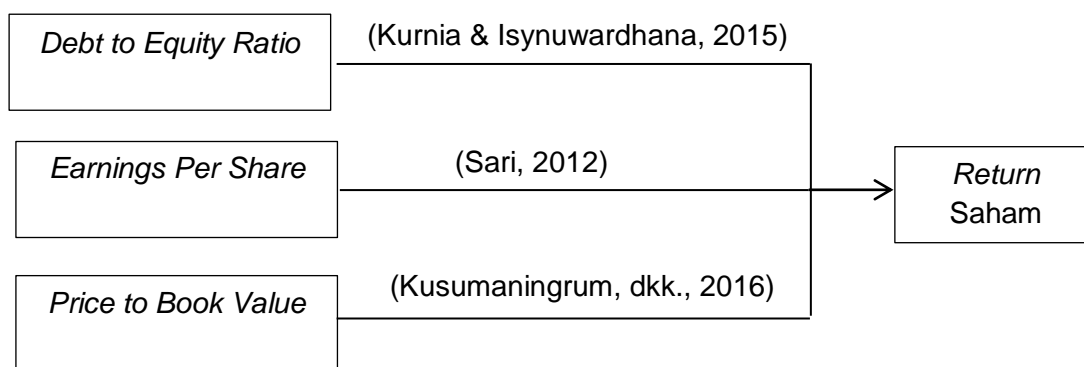
Investor cenderung lebih yakin untuk berinvestasi pada saham LQ45 karena likuiditasnya yang paling tinggi sehingga diyakini dapat memberikan *return* yang positif bagi investor. Meskipun diminati banyak investor, saham LQ45 sempat mengalami penurunan dan menghasilkan *return* yang negatif. Oleh karena itu, dalam berinvestasi investor tidak boleh berasumsi bahwa LQ45 selalu menghasilkan *return* yang positif. Investor perlu mempertimbangkan beberapa faktor yang memengaruhi *return* saham sehingga dapat menghasilkan *return* yang maksimal.

Salah satu faktor yang memengaruhi *return* saham adalah *debt to equity ratio*. *Debt to equity ratio* menunjukkan perbandingan utang dan ekuitas yang menunjukkan kemampuan modal perusahaan untuk membiayai kewajibannya. Berdasarkan penelitian Kurnia dan Isyuardhana (2015:3344), *debt to equity ratio* memberikan pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Dengan kata lain, bila *debt to equity ratio* mengalami kenaikan maka *return* saham pun akan meningkat.

Selain *debt to equity ratio*, faktor lain yang dapat meningkatkan *return* saham adalah *earnings per share*. *Earnings per share* merupakan hasil bagi antara laba yang tersedia bagi pemegang saham dengan jumlah rata-rata saham yang beredar. Sari (2012:55) meneliti pengaruh *earnings per share* (EPS) dan *price earning ratio* (PER) terhadap *return* saham menunjukkan bahwa *earnings per share* berpengaruh signifikan positif dengan *return* saham. Hal tersebut didasarkan motif investor untuk mendapatkan pendapatan yang sebesar-besarnya dari investasi yang dilakukan. Dengan *earnings per share* yang tinggi menunjukkan hasil yang akan diterima dari setiap lembar saham yang diinvestasikan tinggi.

Selain itu, *price to book value* juga merupakan salah satu faktor yang dapat memengaruhi *return* saham. Berdasarkan penelitian yang dilakukan Kusumaningrum, dkk. (2016:477) *price to book value* berpengaruh terhadap *return* saham. Hal tersebut disebabkan PBV yang semakin meningkat menunjukkan semakin tinggi penilaian investor terhadap perusahaan. Jika harga pasar saham semakin meningkat maka *capital gain (actual return)* dari saham tersebut juga meningkat. Hal ini disebabkan karena *actual return* merupakan selisih antara harga saham periode saat ini dengan harga saham sebelumnya.

Gambar 1.1.
Kerangka Pemikiran



Sumber: Kurnia dan Isywardhana (2015), Kusumaningrum, dkk. (2016), dan Sari (2012)