



**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNING PER SHARE* (EPS), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN *PRICE EARNING RATIO* (PER) SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR *GO PUBLIC* SEKTOR *CONSUMER GOODS* DI BEI TAHUN 2012-2016)**

**TESIS**

**UNIVERSITAS  
MERCU BUANA**  
**MICHAEL Satria SOEDIRA**

**55115120234**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2019**



**ANALISIS PENGARUH *CURRENT RATIO* (CR), *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNING PER SHARE* (EPS), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN *PRICE EARNING RATIO* (PER) SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR *GO PUBLIC* SEKTOR *CONSUMER GOODS* DI BEI TAHUN 2012-2016)**

**TESIS**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan

Program Magister Manajemen

**MICHAEL SATRIA SOEDIRA**

**55115120234**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN**

**PROGRAM PASCASARJANA**

**UNIVERSITAS MERCU BUANA**

**2019**

## **ABSTRACT**

*This research is conducted to test and analyze the fundamental factor to stock return with Price Earning Ratio (PER) as moderating variable in consumer goods companies listed in Indonesia Stock Exchange (BEI) period 2012-2016. The sampling method used was purposive sampling. From a population of 42 plantation firms, as many as 24 firms met the criteria to be the sample. The method of analysis used in this study is multiple linear regression analysis techniques and moderate regression analysis techniques (MRA). The results showed that Return on Equity (ROE) have a significant effect on the stock return, whereas Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER) have no significant effect on the stock return. Price Earning Ratio (PER) is able to moderate the relationship of Return on Equity (ROE) and Earning per Share (EPS) with the stock return of consumer goods companies.*

**Keywords:** *The Fundamental Factor, Price Earning Ratio (PER), dan Stock Return*



## ABSTRAK

Penelitian ini digunakan untuk menguji dan menganalisis faktor fundamental terhadap *return* saham dengan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai variabel moderasi pada perusahaan *consumer goods* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2012-2016. Metode sampling yang digunakan adalah *purposive sampling*. Dari populasi sebanyak 42 perusahaan, 24 perusahaan memenuhi kriteria menjadi sampel. Metode analisis yang digunakan pada penelitian ini adalah regresi linear berganda dan analisis regresi moderasi (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. *Price Earning Ratio* (PER) mampu memoderasi hubungan antara *Return on Equity* (ROE) dan *Earning per Share* (EPS) dengan *return* saham perusahaan *consumer goods*.

**Kata Kunci:** Faktor Fundamental, *Price Earning Ratio* (PER), dan *Return* Saham



## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* dengan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* Sektor *Consumer Goods* di BEI Tahun 2012-2016)

Bentuk Tesis : Penelitian

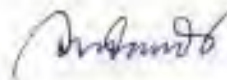
Nama : Michael Satria Soedira

NIM : 55115120234

Program : Magister Manajemen

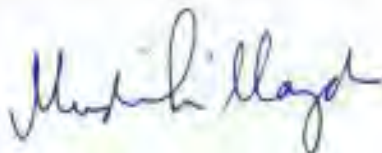
Tanggal : 19 Januari 2020

Mengesahkan  
Pembimbing



**Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM**

Direktur Program Pascasarjana



**Prof. Dr. -Ing Mudrik Alaydrus**

Ketua Program Studi  
Magister Manajemen



**Dudi Permana, Ph.D**

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam Tesis ini :

Judul : Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* dengan *Price Earning Ratio* (PER) sebagai Variabel Moderating (Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* Sektor *Consumer Goods* di BEI Tahun 2012-2016)

Bentuk Tesis : Penelitian

Nama : Michael Satria Soedira

NIM : 55115120234

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 15 Januari 2020

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah menyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 15 Januari 2020



**Michael Satria Soedira**

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur kepada Tuhan YME atas segala berkat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis yang berjudul: Analisis Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Dengan *Price Earning Ratio* (PER) Sebagai Variabel *Moderating* (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur *Go Public* Sektor *Consumer Goods* Di Bei Tahun 2012-2016).

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana di Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus, pada kesempatan kali ini, penulis berterima kasih kepada: Dr. Ir. Andam Dewi Syarif, MM selaku dosen pembimbing. Penulis juga berterima kasih kepada Dr. Aty Herawati, M.Si. selaku penguji pada seminar proposal, Dr. Dudi Rudianto, MM. dan Matrodji H. Mustafa, Ph.D. selaku penguji pada ujian tesis, Prof. Dr. -Ing Mudrik Alaydrus selaku Direktur Program Pascasarjana, beserta segenap jajarannya yang berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Tidak lupa penulis berterima kasih kepada Ketua Program Studi, Dudi Permana, Ph.D., serta seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terima kasih kepada keluarga yang penuh dengan kasih sayang dan kesabarannya mendorong penulis untuk menyelesaikan tesis ini. Kiranya hasil penulisan ini dapat memberi sumbangsih dalam masalah pengembangan pasar modal di Indonesia.

Penulis



## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>ii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	<b>iv</b>
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Perumusan Masalah Penelitian .....	11
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	11
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	12
1.2.3 Perumusan Masalah.....	12
1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	13
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	13
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	14
1.4 Kegunaan Penelitian.....	15
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, HIPOTESIS</b>	
2.1 Kajian Teori .....	16
2.1.1 Teori Efisiensi Pasar .....	16
2.1.2 <i>Signaling Theory</i> (Teori Sinyal).....	19
2.1.3 <i>Agency Theory</i> (Teori Keagenan).....	21
2.1.4 Laporan Keuangan.....	25
2.1.5 Saham .....	28
2.1.6 Return .....	30



2.1.7	<i>Return Saham</i> .....	32
2.1.8	Rasio Keuangan.....	35
2.2	Penelitian Terdahulu.....	43
2.3	Kerangka Pemikiran.....	46
2.4	Hipotesis.....	47
2.4.1	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	47
2.4.2	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	48
2.4.3	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	49
2.4.4	Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap <i>Return Saham</i> .....	50
2.4.5	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price Earnings Ratio</i> (PER) sebagai variabel moderasi.....	51
2.4.6	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price Earnings Ratio</i> (PER) sebagai variabel moderasi .....	52
2.4.7	Pengaruh <i>Earnings Per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price Earnings Ratio</i> (PER) sebagai variabel moderasi ...	53
2.4.8	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Price Earnings Ratio</i> (PER) sebagai variabel moderasi ...	54

### **BAB III METODE PENELITIAN**

3.1	Jenis Penelitian.....	55
3.2	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	55
3.2.1	Variabel Dependen.....	55
3.2.2	Variabel Independen.....	56
3.2.3	Variabel <i>Moderating</i> .....	58
3.3	Populasi dan Sampel .....	58
3.3.1	Populasi .....	58
3.3.2	Sampel .....	59
3.4	Metode Pengumpulan Data .....	60
3.5	Metode Analisis Data .....	61
3.5.1	Uji Asumsi Klasik.....	61
3.5.2	Uji Hipotesis.....	64
3.5.3	Pengujian Regresi Linear Berganda .....	65
3.5.4	Moderate Regression Analysis (MRA) .....	66
3.5.5	Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ) .....	67

## **BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN**

4.1	Deskripsi Perusahaan (Industri) .....	68
4.1.1	Sejarah Perusahaan .....	68
4.1.2	Lingkup dan Bidang Usaha .....	71
4.1.3	Sumber Daya .....	72
4.1.4	Tantangan Bisnis .....	73
4.1.5	Proses atau Kegiatan Fungsi Bisnis.....	74
4.2	Metode Analisis Data .....	76
4.2.1	Statistik Deskriptif.....	76
4.2.2	Uji Asumsi Klasik.....	83
4.2.3	Uji Hipotesis .....	86
4.2.4	Analisis Regresi Linear Berganda .....	88
4.2.5	Analisis Regresi Moderasi.....	89
4.2.6	Koefisien Determinasi ( <b>R<sup>2</sup></b> ) .....	92
4.3	Pembahasan Hasil Penelitian .....	93
4.3.1	Pengaruh ROE Terhadap <i>Return</i> Saham .....	93
4.3.2	Pengaruh CR Terhadap <i>Return</i> Saham .....	94
4.3.3	Pengaruh DER Terhadap <i>Return</i> Saham .....	95
4.3.4	Pengaruh EPS Terhadap <i>Return</i> Saham.....	96
4.3.5	Pengaruh ROE terhadap <i>Return</i> Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	96
4.3.6	Pengaruh CR terhadap <i>Return</i> Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi .....	97
4.3.7	Pengaruh DER terhadap <i>Return</i> Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	98
4.3.8	Pengaruh EPS terhadap <i>Return</i> Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	99

## **BAB V KESIMPULAN DAN SARAN**

5.1	Kesimpulan.....	101
5.2	Saran.....	102

<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>105</b>
----------------------------	------------

<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>108</b>
----------------------	------------

<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....</b>	<b>116</b>
-----------------------------------	------------

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Rata-Rata <i>Return</i> Saham Perusahaan Sektor Manufaktur Periode Tahun 2012 – 2016 .....	3
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran .....	46
Gambar 4.1	Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	86



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Data Rata-rata Tahunan Return Saham, ROE, CR, DER dan EPS.....	5
Tabel 2.1	Ringkasan Penelitian Terdahulu Jurnal Nasional .....	43
Tabel 2.2	Ringkasan Penelitian Terdahulu Jurnal Internasional.....	44
Tabel 3.1	Kriteria Sampel Penelitian.....	60
Tabel 3.2	Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....	63
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif ROE .....	77
Tabel 4.2	Statistik Deskriptif CR.....	78
Tabel 4.3	Statistik Deskriptif DER .....	79
Tabel 4.4	Statistik Deskriptif EPS .....	81
Tabel 4.5	Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i> .....	82
Tabel 4.6	Hasil Uji Normalitas .....	83
Tabel 4.7	Hasil Uji Multikolinearitas .....	84
Tabel 4.8	Hasil Uji Autokorelasi .....	85
Tabel 4.9	Hasil Uji F.....	86
Tabel 4.10	Hasil Uji T.....	87
Tabel 4.11	Analisis Regresi Linear Berganda .....	88
Tabel 4.12	Hasil Uji Moderasi ROE dengan <i>Return Saham</i> dengan PER sebagai Variabel Moderasi .....	90
Tabel 4.13	Hasil Uji Moderasi CR dengan <i>Return Saham</i> dengan PER sebagai Variabel Moderasi .....	90
Tabel 4.14	Hasil Uji Moderasi DER dengan <i>Return Saham</i> dengan PER sebagai Variabel Moderasi .....	91
Tabel 4.15	Hasil Uji Moderasi EPS dengan <i>Return Saham</i> dengan PER sebagai Variabel Moderasi .....	92
Tabel 4.16	Koefisien Determinasi .....	92

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1.	Sampel Subsektor <i>Consumer Goods</i> dalam Sektor Manufaktur .	108
Lampiran 2.	Statistik Deskriptif Tahun 2012 .....	109
Lampiran 3.	Statistik Deskriptif Tahun 2013 .....	109
Lampiran 4.	Statistik Deskriptif Tahun 2014 .....	109
Lampiran 5.	Statistik Deskriptif Tahun 2015 .....	110
Lampiran 6.	Statistik Deskriptif Tahun 2016 .....	110
Lampiran 7.	Uji Normalitas (One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test) .....	110
Lampiran 8.	Uji Multikolinearitas .....	111
Lampiran 9.	Uji Autokorelasi.....	111
Lampiran 10.	Uji Heteroskedastisitas .....	111
Lampiran 11.	Uji F (Uji Simultan).....	112
Lampiran 12.	Hasil Uji T .....	112
Lampiran 13.	Analisis Regresi Linear Berganda .....	112
Lampiran 14.	Uji Moderasi ROE Terhadap Return Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	113
Lampiran 15.	Uji Moderasi CR Terhadap Return Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	113
Lampiran 16.	Uji Moderasi DER Terhadap Return Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	114
Lampiran 17.	Uji Moderasi EPS Terhadap Return Saham dengan PER sebagai Variabel Moderasi.....	114
Lampiran 18.	Koefisien Determinasi .....	115

UNIVERSITAS  
MERCU BUANA