

**SKRIPSI**

**PENGARUH SOLVABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015 – 2017**



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: ANDRE**

**NPM: 125150204**

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT – SYARAT  
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

**PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI**

**FAKULTAS EKONOMI**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**JAKARTA**

**2019**

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**  
**FAKULTAS EKONOMI**  
**JAKARTA**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**

NAMA : ANDRE  
NPM : 125150204  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH SOLVABILITAS, UKURAN  
PERUSAHAAN, DAN TINGKAT SUKU  
BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM  
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2015-2017

Jakarta, 12 Desember 2018

Pembimbing,



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

NAMA : ANDRE  
NPM : 125150204  
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI  
KONSENTASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH  
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH SOLVABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2017

Tanggal: 16 Januari 2019

Ketua Penguji:



(Tony Sudirgo, S.E., M.M., Ak., CA.)

Tanggal: 16 Januari 2019

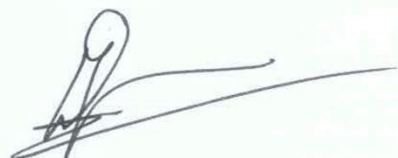
Anggota Penguji:



(Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA.)

Tanggal: 16 Januari 2019

Anggota Penguji:



(Dra. Sri Daryanti, M.M., Ak., CA.)

**UNIVERSITAS TARUMANAGARA**

**FAKULTAS EKONOMI**

**JAKARTA**

**PENGARUH SOLVABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN  
TINGKAT SUKU BUNGA TERHADAP *RETURN* SAHAM**

***Abstract***

*The purpose of this study is to analyze the effect of solvability, firm size, and interest rate on stock return of manufacture companies listed on Indonesia stock exchange for the period 2015-2017. Sampling method that is used in this research is purposive sampling method and 110 companies are selected as sample. Data processing techniques using multiple regression analysis helped by IBM SPSS Statistics 25 program and Microsoft Excel 2013. The result of this study shows that solvability, firm size, and interest rate are simultaneously have a significant effect on stock return. However, this study shows that partially solvability and firm size don't have significant effect on stock return but, interest rate has significant effect on stock return.*

**Keywords:** *Debt to Equity Ratio (DER), Firm Size, Interest Rate, Capital Gain (Loss)*

**Abstrak**

Tujuan dari penelitian ini adalah menganalisis pengaruh dari solvabilitas, ukuran perusahaan, dan tingkat suku bunga terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2015-2017. Metode pemilihan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling* dan 110 perusahaan terpilih sebagai sampel. Teknik pemrosesan data menggunakan metode analisis regresi berganda dengan bantuan program *IBM SPSS Statistics 25* dan *Microsoft Office 2013*. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa solvabilitas, ukuran perusahaan, dan tingkat suku bunga secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun, penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial, solvabilitas dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham tapi, tingkat suku bunga berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

**Kata kunci:** Rasio Hutang terhadap Ekuitas, Ukuran Perusahaan, Tingkat Suku Bunga, Keuntungan atau Kerugian Modal

## MOTTO

*“Nothing in this world is permanent, not even our troubles.”*

(Charles Chaplin)

“Tahu berterima kasih dan membalas budi adalah hal utama. Memberi manfaat kepada orang lain sama halnya memberi manfaat untuk diri sendiri.”

(聖嚴法師)

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur dipanjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas limpahan berkah dan rahmatNya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh Solvabilitas, Ukuran Perusahaan dan Tingkat Suku Bunga terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 – 2017” dapat diselesaikan. Penyusunan skripsi ini dimaksudkan guna memenuhi sebagian syarat perolehan gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak.) pada program studi akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara.

Penghargaan dan rasa terima kasih yang besar dihaturkan untuk kedua orang tua yang dalam proses penulisan skripsi ini memberikan dukungan baik dukungan moril maupun materil. Semoga dengan kekuatan kebajikan yang telah dilakukan, berbuah kesehatan, keberkahan, dan kebahagiaan dunia dan akhirat. Rasa terima kasih yang besar juga diucapkan untuk pihak – pihak yang memberikan kontribusi selama proses penulisan skripsi ini, diantaranya:

1. Ibu Elizabeth Sugiarto D., S.E., M.Si., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing selama proses penulisan skripsi;
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara;
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Akt, CPMA, CA, CPA (Aust), CSRS selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara;
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Ketua Program Studi S1 Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara;
5. Ibu Liana Susanto, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen Penasihat Akademik yang banyak memberikan nasihat selama proses perkuliahan berlangsung;
6. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama proses perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara;

7. Seluruh staf Fakultas Ekonomi Universitas Tarumanagara atas pelayanan yang diberikan selama proses penulisan skripsi;
8. Keluarga besar yang turut mendoakan dan memberikan semangat selama proses penyusunan skripsi ini;
9. Sahabat – sahabat dari grup ACDDGMOSWY khususnya Garry Ferdinand, Debrillianty Marlyn, Stefanus Adhitya, Olivia, Yurika, dan Chintia Clara serta sahabat lainnya yang turut membantu dalam proses penyusunan skripsi, Stephanie, Jessica Burhan, Eliza, Stevani, Harryanto dan teman – teman lain yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan dukungan dan masukan selama proses penulisan skripsi.

Sangat disadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Oleh karena itu, setiap saran dan kritik yang bersifat membangun sangat diperlukan dalam rangka menyempurnakan penulisan skripsi ini sehingga dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Jakarta, 12 Desember 2018

Andre

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN TANDA PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN .....	iii
ABSTRAK.....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Permasalahan .....	1
1. Latar Belakang Masalah .....	1
2. Identifikasi Masalah .....	3
3. Batasan Masalah .....	4
4. Rumusan Masalah.....	5
B. Tujuan dan Manfaat .....	5
1. Tujuan.....	5
2. Manfaat.....	6
BAB II LANDASAN TEORI.....	7
A. Gambaran Umum Teori .....	7
1. Teori Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	7
2. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	8
3. <i>Arbitrage Pricing Theory</i> .....	9
B. Definisi Konseptual Variabel.....	11
1. <i>Return Saham</i> .....	11
2. <i>Solvabilitas</i> .....	12
3. <i>Ukuran Perusahaan</i> .....	13
4. <i>Tingkat Suku Bunga</i> .....	14



C. Kaitan antara Variabel - Variabel .....	15
1. Teori .....	11
a. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	15
b. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	16
c. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i> .....	17
2. Penelitian Terdahulu yang Relevan .....	17
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	21
BAB III METODE PENELITIAN .....	23
A. Desain Penelitian .....	23
B. Populasi, Teknik Pengambilan Sampel, dan Ukuran Sampel.....	24
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen .....	24
D. Analisis Data.....	27
1. Analisis Statistik Deskriptif .....	27
2. Analisis Regresi Berganda .....	27
3. Teknik Pengujian Hipotesis .....	28
E. Asumsi Analisis Data.....	29
1. Uji Multikolinearitas.....	29
2. Uji Autokorelasi.....	29
3. Uji Heteroskedastisitas .....	30
4. Uji Normalitas.....	30
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	32
A. Deskripsi Subjek Penelitian .....	32
B. Deskripsi Objek Penelitian .....	34
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data .....	37
1. Uji Normalitas .....	37
2. Uji Multikolinearitas .....	40
3. Uji Autokorelasi .....	42
4. Uji Heteroskedastisitas .....	43
D. Hasil Uji Analisis Data .....	45
1. Analisis Regresi Berganda .....	45
2. Uji Statistik F (ANOVA) .....	48

3. Uji Statistik t.....	49
4. Uji Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ) .....	52
E. Pembahasan .....	53
1. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> .....	54
2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i> .....	55
3. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i> .....	56
BAB V PENUTUP .....	58
A. Simpulan .....	59
B. Keterbatasan dan Saran.....	60
1. Keterbatasan.....	60
2. Saran .....	61
DAFTAR PUSTAKA .....	62
LAMPIRAN.....	66
DAFTAR RIWAYAT HIDUP .....	85

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu .....	17
Tabel 3.1. Ikhtisar Operasionalisasi Variabel .....	26
Tabel 4.1. Proses Pemilihan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.2. Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	35
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Normalitas .....	38
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Ulang Normalitas .....	39
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Multikolinearitas .....	41
Tabel 4.6. Hasil Pengujian Autokorelasi .....	43
Tabel 4.7. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas .....	44
Tabel 4.8. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....	46
Tabel 4.9. Hasil Pengujian Statistik F (ANOVA) .....	49
Tabel 4.10. Hasil Pengujian Statistik t.....	50
Tabel 4.11. Hasil Pengujian Koefisien Determinasi.....	52
Tabel 4.12. Hasil Pengujian Hipotesis .....	53

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Perusahaan Sektor <i>Basic Industry and Chemical</i> yang Menjadi Sampel .....	66
Lampiran 2 Perusahaan Sektor <i>Consumer Goods</i> yang Menjadi Sampel .....	68
Lampiran 3 Perusahaan Sektor <i>Miscellaneous Industry</i> yang Menjadi Sampel....	70
Lampiran 4 Data <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Perusahaan yang Menjadi Sampel .....	71
Lampiran 5 Data Ukuran Perusahaan yang Menjadi Sampel .....	74
Lampiran 6 Data Tingkat Suku Bunga Periode 2015 - 2017 .....	77
Lampiran 7 Data <i>Return Saham</i> Perusahaan yang Menjadi Sampel .....	78
Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	81
a. Uji Normalitas.....	81
b. Uji Autokorelasi.....	81
c. Uji Multikolinearitas.....	82
d. Uji Heteroskedastisitas.....	82
Lampiran 9 Hasil Analisis Data.....	83
a. Analisis Regresi Berganda.....	83
b. Uji Statistik F.....	83
c. Uji Statisitk t .....	83
d. Uji Koefisien Determinasi .....	84