

**ANALISIS PENGARUH RASIO-RASIO KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

**ANALYSIS OF INFLUENCE OF FINANCIAL RATIOS
ON STOCK RETURN OF FINANCIAL SECTOR ENTERPRISES
IN THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

Oleh : Rama Putra
Program Studi : Magister Manajemen
Instansi Asal : -
Pembimbing : Prof. Dr. Indra Wijaya Kusuma, MBA.
Tanggal Wisuda : 29 Oktober 2008

INTISARI

Salah satu cara menganalisis kondisi perusahaan secara fundamental adalah dengan melakukan penghitungan rasio-rasio keuangan. Rasio-rasio ini diharapkan dapat menggambarkan peristiwa-peristiwa keuangan yang terjadi di dalam perusahaan agar memotivasi investor untuk berinvestasi dengan tujuan memperoleh *return*. Karenanya diharapkan ada keterkaitan antara rasio-rasio keuangan dengan *return* saham. Secara umum penghitungan rasio keuangan terbagi atas lima kelompok rasio, yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, rasio solvabilitas, dan rasio pasar. Adapun rasio-rasio yang diteliti adalah rasio *Market to Book Ratio* (MBR), *Dividend Payout Ratio* (DPR), *Return on Assets* (ROA), *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Current Ratio* (CR), dan *Total Assets Turnover* (TAT). Adapun tujuan dari penelitian ini adalah menguji pengaruh rasio-rasio diatas terhadap *return* saham serta mencari rasio yang paling dominan mempengaruhi *return* saham.

Sampel yang digunakan adalah perusahaan-perusahaan sektor keuangan yang terdaftar di BEI. Adapun jumlah sampel yang diambil berjumlah 30 perusahaan dengan kriteria perusahaan memiliki laba bersih tiap tahun pengamatan. Data yang digunakan adalah laporan keuangan periode 31 Desember dari tahun 2005-2007 dan data *return* saham tahun 2005-2007. Variabel dependen yang digunakan adalah *return* saham, sedangkan variabel independennya adalah MBR, DPR, ROA, DAR, CR, dan TAT. Pengujian statistik menggunakan pendekatan analisis regresi berganda dengan kesimpulan pengujian diambil berdasarkan hasil uji t-test.

Dari hasil-hasil pengujian statistik yang dilakukan, diperoleh kesimpulan bahwa hanya variabel MBR dan DPR yang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan keuangan, dengan rasio MBR berpengaruh positif terhadap *return* saham dan rasio DPR berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Adapun rasio MBR memiliki nilai yang tertinggi diantara rasio lainnya sehingga rasio MBR paling dominan mempengaruhi *return* saham pada perusahaan keuangan di BEI.

Kata-kata Kunci : *Laporan Keuangan, Rasio Keuangan, Return Saham, Perusahaan sektor Keuangan*

**ANALYSIS OF INFLUENCE OF FINANCIAL RATIOS
ON STOCK RETURN OF FINANCIAL SECTOR ENTERPRISES
IN THE INDONESIAN STOCK EXCHANGE**

**ANALISIS PENGARUH RASIO-RASIO KEUANGAN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR KEUANGAN DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh : Rama Putra
Program Studi : Master of Management
Instansi Asal : -
Pembimbing : Prof. Dr. Indra Wijaya Kusuma, MBA.
Tangga Wisuda : 29 Oktober 2008

ABSTRACT

One way to analyze fundamental condition of enterprises is to do calculation of financial ratios. The ratios are expected to be able to describe financial event that occur within enterprises to motivate investors to make investment with purpose to get return. Therefore, association between financial risk and stock return is expected. In general, calculation of financial ratios is divided into five groups: liquidity ratio, profitability ratio, activity ratio, solvability ratio, and market ratio. Ratios studied were Market to Book Ratio (MBR), Dividend Payout Ratio (DPR), Return on Asset (ROA), Debt to Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR) and Total Asset Turnover (TAT). The objective of the research was to test influence of above ratios on stock return and to look for ratio most influencing stock return.

Sample used was enterprises of financial sector listed in the Indonesian Stock Exchange. Total sample was 30 enterprises with criteria of having net profit in each observation year. Data used was financial statements at 31 December from 2005-2007 and data of stock return from 2005 to 2007. Dependent variable was stock return, while independent variables were MBR, DPR, ROA, DAR, CR and TAT. Statistical test used multiple regression analysis with inference was drawn based on result of t-test.

Result of statistical test indicated that only variables MBR and DPR that influence significantly on stock return of financial enterprise, with MBR affected positively stock return and DPR affected negatively stock return. MBR had the highest score of other ratios so MBR was most dominant ratio that influence stock return in financial enterprises in the Indonesian Stock Exchange

Keywords: *Financial Statements, Financial Ratio, Stock Return, Financial Sector Enterprises*