

INTISARI

Struktur utang perusahaan yang tercermin dalam nilai *leverage ratio* merupakan salah satu faktor internal di dalam laporan keuangan yang dapat dijadikan faktor untuk menganalisa dan memprediksi return yang dapat diperoleh dari suatu saham. Dalam penelitian ini, penulis mengambil sampel emiten – emiten perusahaan industri manufaktur yang mempunyai jumlah emiten terbanyak dibandingkan sektor industri lainnya, untuk menguji hipotesa dan menganalisa bagaimana pengaruh Leverage Ratio terhadap *return* saham perusahaan.

Jumlah emiten yang terpilih menjadi sampel berdasarkan kriteria pemilihan data penelitian berjumlah 58 perusahaan, dengan periode penelitian selama tahun 2010 – 2014, maka jumlah data yang digunakan adalah sebanyak 290 data. Untuk melakukan analisa lebih detail, penulis melakukan klasifikasi data sampel atas nilai rata-rata *Debt to Asset Ratio (DTA)*. Atas data sampel dilakukan pengelompokan 2 sub sampel yang terdiri dari sub sampel A untuk seluruh perusahaan dengan nilai DTA lebih besar dari 50% dengan jumlah 23 emiten dan sub sampel B untuk seluruh perusahaan sampel dengan nilai DTA kurang dari 50 % dengan jumlah 38 emiten, sehingga dalam penelitian dapat dilihat juga pengaruh *leverage* terhadap return saham untuk perusahaan dengan tingkat leverage yang berbeda.

Penelitian ini menggunakan *Debt To Equity* sebagai variabel independen dengan variabel kontrol Total Aset yang mencerminkan ukuran perusahaan yang akan dilihat pengaruhnya terhadap variabel Dependen yaitu *Return Saham* selama periode 2010 -2014.

Hasil penelitian menunjukkan pada total data sampel dan kelompok perusahaan yang masuk kategori sub sampel A, *leverage* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai return saham. Hal ini menunjukkan semakin besar struktur modal perusahaan yang bersumber dari utang, maka membawa dampak positif bagi nilai return perusahaan emiten. Sedangkan pada kelompok perusahaan yang masuk kategori sub sampel B, leverage tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap return saham.

Berdasarkan hasil penelitian tersebut, penulis merekomendasikan agar investor mempertimbangkan *leverage ratio* sebagai salah satu faktor untuk memprediksi besarnya return saham untuk emiten yang memiliki *Debt to Asset Ratio* lebih besar dari 50 %, sedangkan untuk emiten dengan *Debt to Asset Ratio* kurang dari 50 % investor dapat lebih memilih faktor penentu lain untuk memprediksi return saham emiten khususnya perusahaan di sektor manufaktur.

Kata kunci: Leverage Ratio, Return Saham, Debt To Asset Ratio, Debt to Equity Ratio

ABSTRACT

The structure of corporate debt that is reflected in the leverage ratio is one of the internal factor in the financial statements which can be used as a factor to analyze and predict the return that can be obtained from a stock. In this study, the authors took a sample of issuers from manufacturing company that has the largest number of issuers than other industries, to do the test hypotheses and analyze how the Leverage Ratio effect on stock returns.

The number of issuers selected as the sample selection criteria based on research data amounted to 58 companies, with a period of research during the years 2010-2015, the amount of data used is 290 data. To do more detailed analysis, the authors classify the sample data on the value of the average Debt to Asset Ratio (DTA). On the sample data do grouping two sub sample of a sub-sample A for a company with a value of DTA greater than 50% of total 23 listed companies and a sub-sample B for a company of samples with grades DTA less than 50% of total 38 listed companies, so that in the study can be seen also leverage effect on stock returns for companies with different levels of leverage.

This study uses Debt to Equity as independent variables Total Assets control that reflects the size of the company that will be seen influence on Dependent variable is Return Shares during the period 2010 -2014.

The results showed the leverage ratio on the total sample data and a group of companies that enter the category of a sub-sample A, leverage has a positive and significant impact on the value of stock returns. This shows the greater the company's capital structure derived from debt, then it will bring positive impact to the return value of listed companies, whereas in the group of companies that enter the category of a sub-sample B, leverage has no significant effect on stock returns.

Based on these results, the authors recommend that investors consider the leverage ratio as a factor for predicting stock return to issuers that have a debt to asset ratio greater than 50%, while for issuers with a debt to asset ratio of less than 50% of investors may prefer the deciding factor other predict stock returns issuers, especially in the manufacturing sector.

Keywords: Leverage Ratio, Return Equity, Debt To Asset Ratio, Debt to Equity Ratio