

HALAMAN PENGESAHAN

Judul : PENGARUH *PRICE EARNING RATIO* DAN
DEVIDEN YIELD TERHADAP *RETURN SAHAM*
DENGAN *GROWTH OPPORTUNITY* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA
Nama : Novi Ambarsari
N I M : 11440338
Program Studi : Akuntansi

Isi dan format telah disetujui dan dinyatakan memenuhi syarat untuk
diujikan guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1)
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi
Universitas Muhammadiyah Ponorogo

Ponorogo, September 2015

Pembimbing I



David Efendi, SE. M.Si.
NIK. 19690913 199904 12

Pembimbing II



Arif Hartono, SE., M.SA.
NIK. 19780120 200109 13



Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi

Titi Rapini, SE.MM

NIP. 19630505 199003 2 003

Dosen Penguji :



David Efendi, SE. M.Si.
NIK. 19690913 199904 12



Asis Riat Winanto, SE., ME
NIK. 19690307 199904 12



Dwiati Marsiwi, SE., M.Si., Ak. CA
NIK. 19721203 199603 11

Ringkasan

Return saham merupakan keuntungan yang diperoleh investor dari investasi saham. Semakin banyaknya saham yang beredar berarti investor akan mempunyai banyak pilihan investasi dan tentunya investor akan sangat berharap atas *return* dan tingkat keuntungan yang dinikmati oleh investor dari hasil investasinya. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *price earning ratio* dan *dividen yield* terhadap *return* saham dengan *growth opportunity* sebagai variabel moderating pada perusahaan yang *go public* di Bursa Efek Indonesia.

Data yang digunakan berupa data sekunder yang berbentuk kuantitatif yang berasal dari laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2011-2014. Populasinya adalah seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang telah *go public*, melakukan *IPO (Initial Public Offering)* sebelum tahun 2011 dan membayarkan dividen secara berturut-turut pada tahun 2011 sampai tahun 2014. Teknik pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan *purposive sampling* dan didapatkan 72 sampel pengamatan. Pengujian statistik yang digunakan adalah perhitungan asumsi klasik, analisis regresi sederhana, analisis regresi berganda, koefisien determinasi, uji T, dan uji F.

Hasil penelitian dengan uji secara parsial (uji T) dapat diketahui bahwa terdapat hubungan yang kuat antara *price earning ratio* terhadap *return* saham dengan *growth opportunity* sebagai variabel moderating, sedangkan variabel *growth opportunity* memperlemah hubungan antara *dividen yield* dengan *return* saham, variabel *price earning ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham, begitu juga dengan variabel *dividen yield* tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sedangkan hasil penelitian dengan uji simultan (uji F) ini dapat diketahui bahwa variabel *price earning ratio*, *growth opportunity* dan interaksi antara *price earning ratio* dengan *growth opportunity* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Koefisien determinasi menunjukkan bahwa *price earning ratio* dan *growth opportunity* memberikan sumbangan terhadap variabel terikat (*return* saham) sebesar 6,7% sedangkan sisanya 93,3% dipengaruhi faktor lain diluar model. Hasil uji dari variabel *dividen yield*, *growth opportunity* dan interaksi antara *dividen yield* dengan *growth opportunity* secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Koefisien determinasi menunjukkan bahwa *dividen yield* dan *growth opportunity* memberikan sumbangan terhadap variabel terikat (*return* saham) sebesar 4,9% sedangkan sisanya 95,6% dipengaruhi faktor lain diluar model.

Kata kunci : *Price Earning Ratio*, *Dividen Yield*, *Growth Opportunity*, *Return Saham*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan kepada Allah SWT atas karunia dan rahmat yang telah dilimpahkan-Nya, yang telah mengizinkan penulis menyelesaikan skripsi ini sebagai sebagian syarat-syarat guna memperoleh Gelar Sarjana Program Strata Satu (S-1) pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo dengan judul : *PENGARUH PRICE EARNING RATIO DAN DEVIDEN YIELD TERHADAP RETURN SAHAMDENGAN GROWTH OPPORTUNITY* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penulis sangat merasakan besarnya karunia Allah SWT yang telah memberikan kekuatan dan kesabaran di tengah keterbatasan penulis dalam menyusun skripsi ini. Disamping itu bantuan dan dorongan dari berbagai pihak telah memungkinkan selesainya tugas akhir ini. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih pada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan skripsi ini, khususnya kepada:

1. Drs. H. Sulton, M.Si selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
2. Titi Rapini, SE.,MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
3. Dwiati Marsiwi, SE.,M.,Si.,AK.,CA selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
4. David Efendi, SE, M.Si. selaku Dosen Pembimbing 1 yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Arif Hartono, SE., M.SA selaku Dosen Pembimbing II yang telah memberikan bimbingan, petunjuk dan dukungan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
6. Bapak dan Ibu dosen Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat.

7. Bapak dan Ibu karyawan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Ponorogo yang telah memberi kelancaran dalam hal administrasi.
8. Ayah dan Bunda tercinta yang selalu menjadi inspirasi dan mendampingi penulis lewat doa-doanya, yang telah merawat dengan penuh kelembutan cinta dan kasihnya, serta selalu memberikan dukungan dan semangat untuk segera menyelesaikan skripsi ini.
9. Sahabat baikku (ChoirotunNizam, LitaRadiana, UlfaHidayah, Sri Mulyani, Nurvika) yang telah menemani penulis dalam suka maupun duka serta selalu memberi bantuan, dukungan dan motivasi.
10. Berbagai pihak yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu yang selama ini selalu member dukungan dan do'anya.
11. Seluruh teman-teman kuliah Angkatan 2011 Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi, yang telah memberikan sebuah persahabatan dan kerjasama yang baik selama menjadi mahasiswa di Universitas Muhammadiyah Ponorogo semoga sukses selalu.

Penulis menyadari masih ada kelemahan dan kekurangan dalam penulisan Skripsi ini, semoga di balik ketidaksempurnaan hasil yang tertuang dalam skripsi ini dapat memberikan manfaat sebagai bahan dan referensi bagi pembaca dan pengguna, untuk itu saran dan kritik yang membangun sangat diharapkan demi kesempurnaan skripsi ini.

Ponorogo, September 2015

Penulis

Novi Ambarsari
NIM. 11440338

PERNYATAAN TIDAK MELANGGAR KODE ETIK PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa, skripsi ini merupakan karya saya sendiri (ASLI), dan isi dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan oleh orang lain untuk memperoleh gelar akademis di suatu Institusi Pendidikan, dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis dan/atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Ponorogo, September 2015



Penulis

Novi Ambarsari

NIM. 11440338

HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Making Mistakes Is Better Than Faking Perfection”

“Jadilah Karang Seperti Di Lautan Yang Kuat Dihantam Ombak Dan Kerjakanlah Hal Yang Bermanfaat Untuk Diri Sendiri Dan Orang Lain, Karena Hidup Hanya Sekali. Ingat Hanya Pada Allah Apapun Dan Dimanapun Kita Berada Dia-Lah Tempat Meminta Dan Memohon”.

BY : Novi Ambarsari

Skripsi ini aku persembahkan untuk :

- ☞ Almamaterku Universitas Muhammadiyah Ponorogo**
- ☞ Ayah dan Bundaku Tercinta**
- ☞ Sahabat-sahabatku yang selalu membantu, dan mendukungku**

DAFTAR ISI

Halaman Pengesahan	i
Ringkasan.....	ii
Kata Pengantar	iii
Pernyataan Tidak Melanggar Kode Etik Penelitian.....	v
Halaman Motto dan Persembahan	vi
Daftar Isi.....	vii
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar.....	xv
Daftar Lampiran	xvi
 BAB I. PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah	1
1.2. Perumusan Masalah.....	5
1.3. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	5
1.3.1. Tujuan Penelitian	5
1.3.2. Manfaat Penelitian	6
 BAB II. TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Pasar Modal	7
2.1.1. Pengertian	7
2.1.2. Jenis-jenis Lembaga dalam Pasar Modal.....	8
2.1.3. Jenis-jenis Instrumen di Pasar Modal.....	10
2.1.4. Pengertian Saham	13
2.1.5. Manfaat dan Tujuan adanya Saham.....	15

2.1.6. Proses Terjadinya Pasar Primer dan Sekunder (Dimulai dari <i>IPO</i>).....	16
2.1.7. Proses Transaksi Saham di Pasar Sekunder	17
2.1.8. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	18
2.1.9. Rasio Hitung Yang digunakan Untuk Melakukan Analisa Saham	19
2.1.10. <i>Return</i> Saham	21
2.1.11. <i>Price Earning Ratio</i>	22
2.1.12. <i>Deviden Yield</i>	23
2.1.13. <i>Growth Opportunity</i>	23
2.1.14. <i>Investment Opportunity Set (IOS)</i>	24
2.1.15. Proksi <i>Investment Opportunity Set</i>	25
2.2. Penelitian Terdahulu	27
2.3. Kerangka Pemikiran	30
2.4. Hipotesis	31
BAB III. METODE PENELITIAN	
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2. Populasi dan Sampel Penelitian.....	36
3.3. Jenis dan Metode Pengambilan Data.....	37
3.4. Definisi Operasional Variabel	38
3.5. Metode Analisis Data	40

BAB IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1. Deskripsi Umum Penelitian.....	47
4.2. Pembahasan	48
4.2.1. Statistik Deskriptif	48
4.2.2. Uji Asumsi Klasik.....	50
4.2.2.1. Uji Normalitas.....	50
4.2.2.2. Uji Multikolinieritas.....	54
4.2.2.3. Uji Heterokedastisitas	56
4.2.2.4. Uji Autokorelasi.....	58
4.2.3. Analisis Regresi Sederhana.....	61
4.2.3.1. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	61
4.2.3.2. Pengaruh <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.2.4. Analisis Regresi Berganda.....	63
4.2.4.1. Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham dengan Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	63
4.2.4.2. Pengaruh <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham dengan Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	65

4.2.5. Koefisien Determinasi	66
4.2.5.1. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	67
4.2.5.2. Hubungan <i>Deviden Yield</i> terhadap <i>Return Saham</i>	68
4.2.5.3. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	69
4.2.5.4. Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	70
4.2.6. Pengujian Secara Parsial (Uji T)	71
4.2.6.1. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.2.6.2. Hubungan <i>Deviden Yield</i> terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.2.6.3. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	74
4.2.6.4. Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	75
4.2.7. Pengujian Secara Simultan (F)	76

4.2.7.1. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	76
4.2.7.2. Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	77
4.3. Pembahasan Hipotesis	78
4.3.1. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	78
4.3.2. Hubungan <i>Deviden Yield</i> terhadap <i>Return Saham</i>	80
4.3.3. Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	81
4.3.4. Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	84
BAB V. KESIMPULAN DAN SARAN	
5.1. Kesimpulan	87
5.2. Keterbatasan Penelitian	88
5.3. Saran	88

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	28
Tabel 3.1. Pemilihan Sampel	37
Tabel 4.1. Daftar Nama Perusahaan Sampel.....	48
Tabel 4.2. Hasil Analisis Deskriptif.....	49
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	51
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating (Setelah Transformasi Ln).....	52
Tabel 4.5. Hasil Uji Normalitas Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	53
Tabel 4.6. Hasil Uji Multikolinieritas Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	54
Tabel 4.7. Hasil Uji Multikolinieritas Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	55
Tabel 4.8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	56

Tabel 4.9. Hasil Uji Heteroskedastisitas Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	57
Tabel 4.10. Hasil Uji Autokorelasi Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	59
Tabel 4.11. Hasil Uji Autokorelasi Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth Opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	60
Tabel 4.12. Hasil Analisis Regresi Sederhana Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	61
Tabel 4.13. Hasil Analisis Regresi Sederhana Pengaruh <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	62
Tabel 4.14. Hasil Analisis Regresi Berganda Pengaruh <i>Price</i> <i>Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	64
Tabel 4.15. Hasil Analisis Regresi Berganda Pengaruh <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	65
Tabel 4.16. Koefisien Determinasi Hubungan <i>Price Earning</i> <i>Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	67
Tabel 4.17. Koefisien Determinasi Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	68

Tabel 4.18. Koefisien Determinasi Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	69
Tabel 4.19. Koefisien Determinasi Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	70
Tabel 4.20. Hasil Uji F Hubungan <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	76
Tabel 4.21. Hasil Uji F Hubungan <i>Deviden Yield</i> Terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Growth opportunity</i> sebagai Variabel Moderating	77

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar 4.1. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	72
Gambar 4.2. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	73
Gambar 4.3. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	74
Gambar 4.4. Daerah penolakan dan penerimaan H_0	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Hasil Perhitungan *Price Earning Ratio*

Lampiran 2: Hasil Perhitungan *Deviden Yield*

Lampiran 3: Hasil Perhitungan *Growth Opportunity*

Lampiran 4: Hasil Perhitungan *Return Saham*

Lampiran 5: Rata-rata *Price Earning Ratio*

Lampiran 6: Rata-rata *Deviden Yield*

Lampiran 7: Rata-rata *Growth Opportunity*

Lampiran 8 : Rata-rata *Return Saham*

Lampiran 9: Uji Normalitas

Lampiran 10: Uji Multikolinieritas

Lampiran 11: Uji Heteroskedastisitas

Lampiran 12: Uji Autokorelasi

Lampiran 13: Uji Regresi Sederhana

Lampiran 14: Uji Regresi Berganda