

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
REAKSI PASAR**



Oleh:

**EKA PUNGKY YULINDASARI
NPM: 13.1.01.08397**

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
REAKSI PASAR**



Oleh:

**EKA PUNGKY YULINDASARI
NPM: 13.1.01.08397**

Program Studi: Akuntansi

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA (STIESIA)
SURABAYA
2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
REAKSI PASAR**

**Skripsi Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat
Guna Memperoleh Gelar Sarjana Ekonomi**

Program Studi: Akuntansi

Konsentrasi: Akuntansi Keuangan



Oleh:

EKA PUNGKY YULINDASARI

NPM: 13.1.01.08397

**SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI INDONESIA
STIESIA SURABAYA
2017**

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP
REAKSI PASAR**

Dipersiapkan dan disusun oleh :

**EKA PUNGKY YULINDASARI
NPM: 13.1.01.08397**

**Telah Dipertahankan Didepan Tim Penguji
Pada Tanggal 04 Maret 2017**

Susunan Tim Penguji :

Ketua : Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.

Anggota : 1. Dr. Fidiana, S.E., M.S.A.

2. Dra. Titik Mildawati, M.Si., Ak., CA.

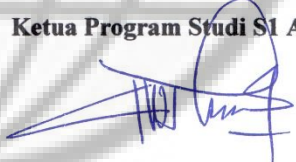
Dinyatakan memenuhi syarat dan diterima

Oleh:

Dosen Pembimbing

Ketua Program Studi S1 Akuntansi


Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA.


Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA.


Ketua STIESIA


Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA.

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA TULIS SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : EKA PUNGKY YULINDASARI

N.P.M. : 13.1.01.08397

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR

dan dimajukan untuk diuji pada tanggal 04 Maret 2017, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam skripsi ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian tulisan orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Apabila saya melakukan hal tersebut di atas, baik sengaja maupun tidak, dengan ini saya menyatakan menarik skripsi yang saya ajukan sebagai hasil tulisan saya sendiri ini. Bila kemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, berarti gelar dan ijazah yang telah diberikan Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya batal saya terima.

Surabaya, 04 Maret 2017

Yang membuat pernyataan,



Eka Pungky Yulindasari

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. MAHASISWA

Nama : Eka Pungky Yulindasari
NPM : 13.1.01.08397
Program Studi : Akuntansi
Tempat/Tanggal Lahir : Surabaya, 17 Juli 1995
Agama : Islam
Jumlah Saudara/Anak ke : 2 (Dua) / 1 (Satu)
Alamat Rumah : Jl. Siwalankerto Timur No 223 Surabaya
Status : Belum Menikah

B. ORANG TUA

Nama : Munali
Alamat Rumah/Telepon : Jl. Siwalankerto Timur No 223 Surabaya
Alamat Kantor/Telepon : Jl. Siwalankerto Timur No 223 Surabaya
Pekerjaan/Jabatan : Swasta

C. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. Tamat SD di SDN Siwalankerto II/419 Surabaya tahun 2006.
2. Tamat SLTP di SMP Dharma Wanita Surabaya tahun 2010.
3. Tamat SLTA di SMKN 6 Surabaya tahun 2013.
4. Pendidikan Tinggi (PT)

Nama PT	Tempat	Semester	Tahun	Keterangan
STIESIA	Jl. Menur Pumpungan No.30 Surabaya	I-VII	2013-2017	-

D. RIWAYAT PEKERJAAN

Tahun	Bekerja di	Pangkat/Golongan	Jabatan
-	-	-	-

Dibuat dengan sebenarnya

Eka Pungky Yulindasari

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum wr. wb

Dengan mengucapkan Alhamdulillah, puji syukur kehadirat Allah SWT atas segala rahmat dan hidayahnya yang selalu dilimpahkan kepada saya, serta berkat doa restu kedua orang tua saya tercinta bernama Munali dan Sunarsih yang telah memberikan pendidikan baik secara moral maupun materil serta memberikan dorongan semangat bagi saya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP REAKSI PASAR”** dengan baik.

Penyusunan skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya. terselesainya skripsi ini tidak lepas dari dorongan semangat, bantuan, bimbingan pengarahan, dan saran dari semua pihak. Oleh karena itu dengan kerendahan hati dan tulus ikhlas dalam kesempatan ini saya menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Akhmad Riduwan, S.E., M.S.A., Ak., CA. selaku Ketua Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
2. Ibu Dr. Wahidahwati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
3. Bapak Dr. Ikhsan Budi Riharjo, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga dan memberi bimbingan

serta pengarahan dengan penuh tanggung jawab yang begitu besar agar dalam proses penulisan skripsi ini tidak mengalami kesulitan.

4. Ibu Nur Handayani, S.E., M.Si., Ak. selaku Dosen Wali yang selalu memberi arahan dan nasehat pada saat perwalian, sehingga penulis dapat menempuh pendidikan selama dibangku kuliah dengan baik.
5. Bapak dan Ibu Dosen serta para staff STIESIA yang telah membekali ilmu selama menjadi mahasiswi selama menjalankan studi sehingga dapat dipergunakan sebagai dasar pertimbangan dalam penyusunan skripsi ini.
6. Ibu Dian Palupi, S.E., M.S.M. selaku Ketua Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia STIESIA Surabaya yang telah memberi izin untuk mengumpulkan data-data dalam penyusunan skripsi ini.
7. Bapak Ir. Pontjo Bambang Mahargiono M.M. yang telah yang telah banyak membantu, membimbing dan mengarahkan selama proses penelitian.
8. Saudara-saudaraku: Sefti, Lita, Mbak Anna yang telah memberi semangat, dukungan serta menghiburku sehingga bisa menjalankan studi dengan baik.
9. Buat teman ngetripku Ainun yang telah memberikan dukungan, semangat, dan menghiburku selama berjalanya proses skripsi ini.
10. Buat Mbak Ira, Mbak Dian, Mbak Cika, Mas Bima yang sudah memberikan pengarahan dan motivasi selama berjalanya proses skripsi ini.
11. Buat teman-teman seangkatan 2013 Trisie, Novia, Dian Nur, Rusiati, Okta, Ratna, Rina, Dyah, Frista, Aime, Elly, Victor, Burhan, Zaka, Ravan, Abigil, dan lainnya yang selalu belajar bersama-sama selama di STIESIA.

12. Buat saudara-saudaraku warga SA-6 2013 telah banyak menemani dan memberi masukan-masukan dalam penulisan skripsi ini serta canda tawa dan juga kesedihan yang telah kita rasakan bersama selama ini. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan selama kuliah. Semoga kekompakan kita berlanjut selamanya.

13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak memberikan dukungan selama proses penulisan skripsi ini saya ucapkan terima kasih.

Penulis menyadari penyajian skripsi ini masih banyak kekurangan serta masih jauh dari kesempurnaan. Besar harapan penulis semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta membantu menunjang perkembangan ilmu dan pengetahuan di masa yang akan datang.

Wassalammualaikum wr. wb

Surabaya, 25 Febuari 2017

Eka Pungky Yulindasari

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR SKRIPSI	i
HALAMAN SAMPUL DALAM SKRIPSI	ii
HALAMAN JUDUL SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN TIM PENGUJI	iv
HALAMAN PENYATAAN.....	v
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
INTISARI.....	xv
ABSTRACT.....	xvi
BAB 1 : PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Masalah.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.5 Ruang Lingkup Penelitian.....	9
BAB 2 : TINJAUAN TEORETIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS	10
2.1 Tinjauan Teoritis.....	10
2.1.1 Teori Persinyalan (<i>Signaling Theory</i>).....	10
2.1.2 Reaksi Pasar	11
2.1.3 Investasi	11
1. Pengertian dan Jenis Saham	13
2. Penilaian Saham	14
2.1.4 Analisis Fundamental	15
2.1.5 Konsep <i>Return</i> Saham	16
2.1.6 Kinerja Keuangan	17
2.2 Rerangka Pemikiran	22
2.3 Perumusan Hipotesis.....	24
2.3.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar.....	24
2.3.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar	25
2.3.3 Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Reaksi Pasar.....	25
2.3.4 Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Reaksi Pasar	26
BAB 3 : METODA PENELITIAN	28
3.1 Jenis Penelitian dan Gambaran dari Populasi (Objek) Penelitian.....	28
3.2 Teknik Pengambilan Sampel.....	29
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	30
3.4 Variabel dan Definisi Operasional Variabel	31
3.4.1 Variabel.....	31

3.4.2	Definisi Operasional Variabel.....	31
3.5	Teknik Analisis Data.....	33
3.5.1	Uji Statistik Deskriptif	33
3.5.2	Uji Analisis Regresi Linier Berganda	34
3.5.3	Uji Asumsi Klasik	35
	1. Uji Normalitas	35
	2. Uji Multikolinearitas	36
	3. Uji Autokolerasi	37
	4. Uji Heterokedastisitas	37
3.5.4	Pengujian Hipotesis.....	38
	1. Uji Kelayakan Model (Uji F)	38
	2. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	39
	3. Uji Hipotesis (Uji T)	39
BAB 4 : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		41
4.1	Hasil Penelitian	41
4.1.1	Gambaran Umum Sampel	41
4.1.2	Hasil Perhitungan Tingkat Rasio Perusahaan.....	42
4.1.3	Teknik Analisis Data.....	49
4.1.4	Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	49
4.1.5	Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	50
4.1.6	Hasil Uji Asumsi Klasik	52
	1. Hasil Uji Normalitas	52
	2. Hasil Uji Multikolinearitas	55
	3. Hasil Uji Autokolerasi	56
	4. Hasil Uji Heterokedastisitas	56
4.1.7	Hasil Pengujian Hipotesis	58
	1. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	58
	2. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	59
	3. Hasil Uji Hipotesis (Uji T)	60
4.2	Pembahasan	63
4.2.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar	63
4.2.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap Reaksi Pasar	64
4.2.3	Pengaruh <i>Return On Asset</i> Terhadap Reaksi Pasar	66
4.2.4	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> Terhadap Reaksi Pasar	67
BAB 5 : PENUTUP		69
5.1	Simpulan	69
5.2	Saran.....	71
JADWAL PENELITIAN		72
DAFTAR PUSTAKA		73
LAMPIRAN		78

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1. Daftar Prosedur Pemilihan Sampel	30
2. Daftar Sampel Perusahaan	42
3. Daftar Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	43
4. Daftar Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	44
5. Daftar Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i>	45
6. Daftar Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i>	47
7. Daftar Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i>	48
8. Daftar Hasil Uji Statistik Deskriptif	50
9. Daftar Hasil Analisis Uji Regresi Linier Berganda	51
10. Daftar Hasil Uji Normalitas.....	54
11. Daftar Hasil Uji Multikolinieritas.....	55
12. Daftar Hasil Uji Autokolerasi.....	56
13. Daftar Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F)	59
14. Daftar Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	60
15. Daftar Hasil Uji Statistik t (Uji t)	61

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1. Rerangka Pemikiran	23
2. Grafik Uji Normalitas	53
3. Grafik Uji Heteroskedastisitas	57



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Daftar Sampel Perusahaan	78
2. Hasil Perhitungan <i>Current Ratio</i>	79
3. Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	80
4. Hasil Perhitungan <i>Return On Asset</i>	81
5. Hasil Perhitungan <i>Total Asset Turnover</i>	82
6. Hasil Perhitungan <i>Return Saham</i>	83
7. Hasil Output Pengolahan data menggunakan SPSS 20	84
8. Surat Pengantar ke Dosen Pembimbing	88
9. Kartu Konsultasi Bimbingan	89
10. Surat Pengantar Ijin Riset Saham	90
11. Surat Keterangan Selesai Riset	91
12. Berita Acara	92
13. Sertifikat Seminar Ekuitas	93

INTISARI

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *total asset turnover* terhadap reaksi pasar diproksikan dengan *return* saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2014. Teknik pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* dengan kriteria yang telah ditentukan sehingga dapat diperoleh sebanyak 17 sampel perusahaan selama 3 tahun. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa 1) *current ratio*, 2) *total asset turnover*, berpengaruh positif terhadap reaksi pasar, sedangkan 3) *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap reaksi pasar. Sementara 4) *return on asset* tidak berpengaruh terhadap reaksi pasar. Dari empat perumusan hipotesis, tiga diantaranya didukung dengan hasil penelitian ini, sedangkan satu hipotesis yaitu pengaruh *return on asset* terhadap reaksi pasar tidak didukung hal ini disebabkan bahwa keefektifitasan penggunaan asset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan laba tidak menjadi suatu acuan bagi investor dalam membuat keputusan suatu investasi.

kata kunci: *Current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset*, *total asset turnover*, reaksi pasar

ABSTRACT

The purpose of this research is to examine the influence of current ratio, debt to equity ratio, return on asset, total asset turnover to the market reaction which is proxy by stock return. The population is all consumer goods industry sector manufacturing companies which are listed in Indonesia Stock Exchange in 2012-2014 periods. The sample collection technique has been done by using purposive sampling with predetermined criteria so 17 sample companies with 3 year observations. The data analysis has been carried out by using multiple linear regressions analysis.

The result of the research shows that 1) current ratio, 2) total asset turnover give positive influence to the market reaction whereas 3) debt to equity ratio give negative influence to the market reaction. Meanwhile, 4) return on asset does not give any influence to the market reaction. It has been found from the formulation of four hypothesis, three hypothesis are supported by the result of the research whereas one hypothesis i.e. the influence of return on asset to the market reaction is not supported by the result of the research because of the effectiveness of the use of asset which is owned by the company in generating profit does not become the reference for the investors in the making of investment decision.

Keywords: Current ratio, debt to equity ratio, return on asset, total asset turnover, market reaction