



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP  
*RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN  
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2019**

**Skripsi**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat  
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen**

Oleh

Dinda Intania Karina Cindi Nurhardana

NPM. 21701081055



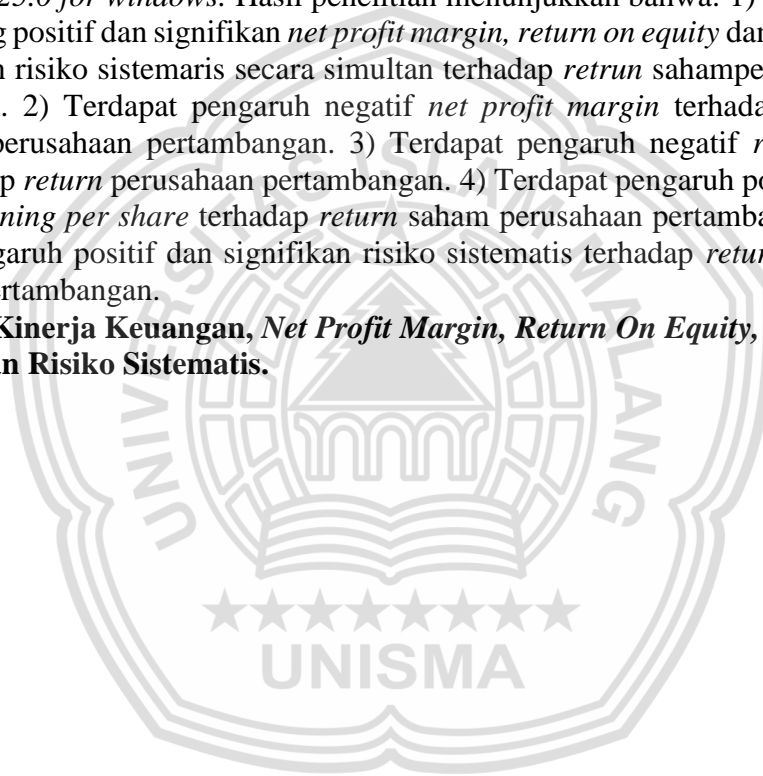
**UNIVERSITAS ISLAM MALANG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
MALANG**

**2021**

## ABSTRAKSI

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendeskripsikan tentang kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity* dan *earning per share*, dan risiko sistematis dan untuk mengetahui pengaruh dan menganalisis kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity* dan *earning per share*, dan risiko sistematis terhadap *return* saham secara simultan dan parsial. Jenis penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Sampel penelitian ini adalah perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 dengan menggunakan metode *purposive sampling*, yaitu sebanyak 3 perusahaan. Metode pengumpulan data dengan cara menumpulkan dan menganalisa data keuangan perusahaan yang tersedia di Bursa Efek Indonesia. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis linear berganda dengan *SPSS 25.0 for windows*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa: 1) Terdapat pengaruh yang positif dan signifikan *net profit margin*, *return on equity* dan *earning per share*, dan risiko sistematis secara simultan terhadap *return* saham perusahaan pertambangan. 2) Terdapat pengaruh negatif *net profit margin* terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan. 3) Terdapat pengaruh negatif *return on equity* terhadap *return* perusahaan pertambangan. 4) Terdapat pengaruh positif dan signifikan *earning per share* terhadap *return* saham perusahaan pertambangan. 5) Terdapat pengaruh positif dan signifikan risiko sistematis terhadap *return* saham perusahaan pertambangan.

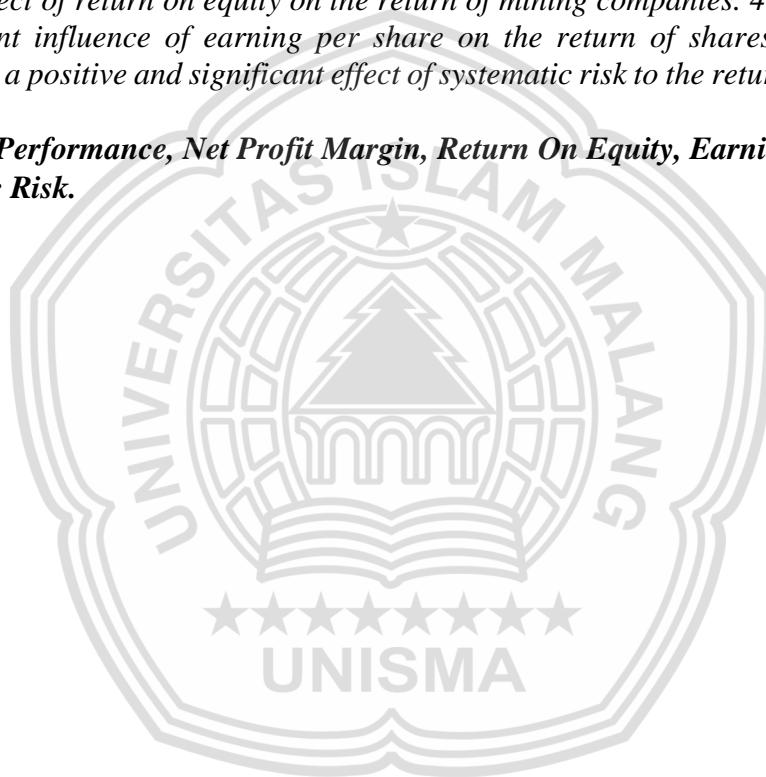
**Kata kunci:** Kinerja Keuangan, *Net Profit Margin*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, dan Risiko Sistematis.



## ABSTRACT

*The purpose of this study is to describe the financial performance consisting of net profit margin, return on equity and earning per share, and systematic risk and to know the influence and analyze financial performance consisting of net profit margin, return on equity and earning per share, and systematic risk to stock returns simultaneously and partially. This type of research uses a quantitative approach. The sample of this research is a mining company listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2017-2019 using purposive sampling method, namely as many as 3 companies. Data collection method by collecting and analyzing company financial data available on the Indonesia Stock Exchange. The analytical method used in this study was multiple linear analysis with SPSS 25.0 for windows. The results showed that: 1) There is a positive and significant influence of net profit margin, return on equity and earning per share, and systemic risk simultaneously to the rerun of mining companies. 2) There is a negative influence of net profit margin on the return of shares on mining companies. 3) There is a negative effect of return on equity on the return of mining companies. 4) There is a positive and significant influence of earning per share on the return of shares of mining companies. 5) There is a positive and significant effect of systematic risk to the return of shares of mining companies.*

**Keywords:** *Financial Performance, Net Profit Margin, Return On Equity, Earning Per Share, and Systematic Risk.*



## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1. Latar Belakang Masalah

Skala kesuksesan kinerja dari perusahaan adalah kapasitas perusahaan untuk memperoleh profit (keuntungan), sehingga dari keuntungan yang didapat, bisa dilihat *return* saham yang akan dibagikan. Pembelian saham yang ada pada perusahaan tersebut merupakan respons pasar yang melihat kinerja keuangan perusahaan yang baik. Pada masa saat ini, para investor (pemilik modal) mempunyai banyak pilihan untuk menginvestasikan modalnya kepada para pihak yang memerlukan dana. Laporan keuangan bagi investor merupakan sumber informasi yang penting. Dari informasi laporan keuangan tersebut, investor dapat melihat dan menilai perkembangan dari suatu perusahaan.

*Return* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi (Jogiyanto, 2010: 205). *Return* dapat berupa *return* aktual (realisasi) yang sudah terjadi dan *return* harapan (ekspektasi) yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa mendatang (Tandelilin (2010: 10). Menurut Tandelilin (2001: 48), *return* saham terdiri dari dua komponen yaitu *yield* dan *capital gain (loss)*. *Yield* adalah *return* yang mencerminkan aliran kas atau penerimaan yang diperoleh secara teratur dari suatu investasi. Sedangkan *capital gain (loss)* merupakan kenaikan (penurunan) harga surat berharga yang bisa memberikan keuntungan (kerugian) bagi investor.

Kinerja keuangan merupakan penghitungan prestasi suatu perusahaan yang dapat dinilai dari kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba (keuntungan). Selain untuk menghasilkan laba, kinerja keuangan juga dapat digunakan untuk melihat prospek perusahaan pada masa yang akan datang, menggambarkan kondisi keuangan perusahaan, dan sebagai patokan untuk return saham yang akan diberikan perusahaan kepada para investor. Menurut Fabozzi (2000: 775) dalam Wahyudi (2009) kinerja keuangan perusahaan menggambarkan status keuangan dan perkembangan tujuan perusahaan. Dengan menganalisis kinerja keuangan perusahaan, investor dapat mengevaluasi prospek perusahaan ke depan. Jika status keuangan perusahaan baik, maka investor akan meminati menanamkan modalnya kepada saham perusahaan, yang juga akan menyebabkan peningkatan *return* saham bagi investor. Namun apabila kinerja perusahaan turun maka para investor tidak akan mau atau menjual saham perusahaan tersebut dikarenakan dianggap berisiko dan tidak mampu memberikan *return* yang optimal.

Terdapat lima rasio dasar pada kinerja keuangan, antara lain: Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar. Dari lima rasio ini yang umumnya dipergunakan untuk alat bantu analisis dan penelitian adalah rasio profitabilitas, dikarenakan rasio ini berfokus kepada peningkatan keuntungan perusahaan yang akhirnya akan berpengaruh pula terhadap *return* saham. Weston dan Brigham (2001: 138), Rasio Profitabilitas bertujuan untuk mengukur efektivitas manajemen yang tercermin pada imbalan atas hasil investasi melalui kegiatan perusahaan atau

dengan kata lain mengukur kinerja perusahaan secara keseluruhan dan efisiensi dalam pengelolaan kewajiban dan modal.

Selain ingin memaksimalkan *return*, investor juga harus memperhatikan risiko yang berada pada setiap kegiatan investasi. Risiko merupakan suatu kemungkinan perbedaan antara *return* aktual dan *return* yang diharapkan. Menurut Tandelilin (2001: 48), risiko merupakan suatu kemungkinan perbedaan antara *return* aktual yang diterima dengan *return* yang diharapkan. Risiko dikelompokkan menjadi dua kelompok, yaitu risiko sistematis dan risiko tidak sistematis. Risiko sistematis adalah risiko yang tidak dapat dihindari, sedangkan risiko tidak sistematis adalah risiko yang hanya berdampak pada suatu saham atau sektor tertentu sehingga bisa dihilangkan dengan melakukan diversifikasi (Samsul, 2006: 285).

Beberapa variabel yang dapat mempengaruhi kinerja keuangan terhadap *return* saham. Dalam penelitian ini, pemilihan indikator yang sesuai dengan adanya *research gap* dari penelitian terdahulu diantaranya yaitu penelitian Nufinda dan Venusita (2018) hasil penelitian menggunakan variabel EPS dan NPM tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan variabel ROE berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut Damar dan Topowijono (2018) menunjukkan bahwa variabel NPM dan EPS ada pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dan variabel ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian diatas, maka latar belakang penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang terdiri dari NPM, ROE,

EPS dan risiko sistematis secara parsial terhadap *return* saham pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019 dan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan yang terdiri dari NPM, ROE, EPS, dan risiko sistematis secara simultan terhadap *return* saham pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Dari yang telah dituliskan diatas maka dapat disimpulkan bahwa judul yang akan diteliti adalah **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Sistematis Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019”**.

## 1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang sudah dijabarkan diatas maka disimpulkan rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity*, dan *earning per share* dan risiko sistematis berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham perusahaan pertambangan periode 2017-2019?
2. Apakah kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity*, dan *earning per share* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan periode 2017-2019?
3. Apakah risiko sistematis berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan periode 2017-2019?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dibuat maka dapat disimpulkan tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity*, dan *earning per share* dan risiko sistematis berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham perusahaan pertambangan periode 2017-2019.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity*, dan *earning per share* berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan periode 2017-2019.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis risiko sistematis berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan pertambangan periode 2017-2019.

### 1.4. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun praktis untuk berbagai pihak yang mempunyai keterkaitan erat dengan penelitian ini, antara lain:

#### 1.4.1. Manfaat Teoritis

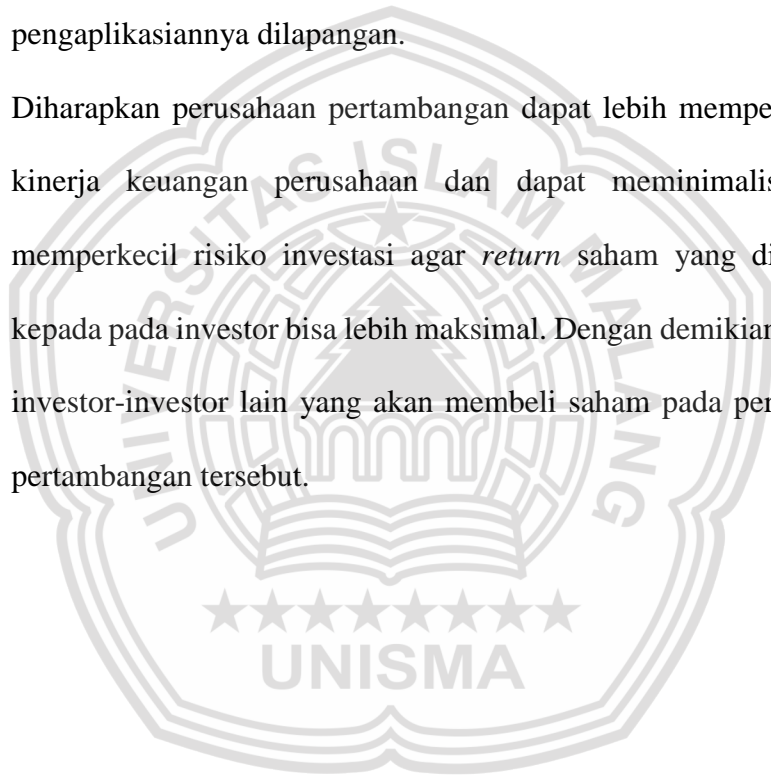
Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat khususnya bagi pengembangan ilmu pengetahuan tentang kinerja perusahaan, risiko sistematis, dan *return* saham sebagai sumber bacaan atau referensi yang dapat memberikan informasi teoritis dan empiris pada pihak-pihak yang



akan melakukan penelitian lebih lanjut mengenai permasalahan ini dan menambah sumber pustaka yang telah ada.

#### 1.4.2. Manfaat Praktis

1. Memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan dan sebagai salah satu media untuk mengembangkan teori kinerja keuangan, serta memahami lebih dalam tentang penerapan pada pengaplikasiannya di lapangan.
2. Diharapkan perusahaan pertambangan dapat lebih memperhatikan kinerja keuangan perusahaan dan dapat meminimalisir atau memperkecil risiko investasi agar *return* saham yang dibagikan kepada investor bisa lebih maksimal. Dengan demikian banyak investor-investor lain yang akan membeli saham pada perusahaan pertambangan tersebut.



## BAB V

### SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

#### 5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Sedangkan variabel kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity* dan *earning per share*, dan risiko sistematis dalam penelitian ini diperoleh hasil yang berpengaruh. Antara kinerja keuangan dengan beberapa variabel dan risiko sistematis berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hal ini mendukung H1 yang menyatakan bahwa kinerja keuangan dan risiko sistematis berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham.
2. Variabel kinerja keuangan yang terdiri dari *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham dan variabel *Net Profit Margin* (NPM) tidak menunjukkan pengaruh terhadap *return* saham. Hal ini mendukung H2 yang menyatakan bahwa tingkat kinerja keuangan dengan beberapa indikator berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.
3. Risiko sistematis menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Berarti risiko sistematis mempunyai pengaruh yang langsung terhadap *return* saham, walaupun mempunyai pengaruh yang negatif. Hal

ini mendukung H3 yang menyatakan bahwa risiko sistematis akan berpengaruh pada *return* saham.

## 5.2. Keterbatasan

Penelitian ini dilakukan dengan beberapa keterbatasan penelitian yang dengan keterbatasan tersebut dapat berpengaruh terhadap hasil penelitian.

Keterbatasan tersebut ialah:

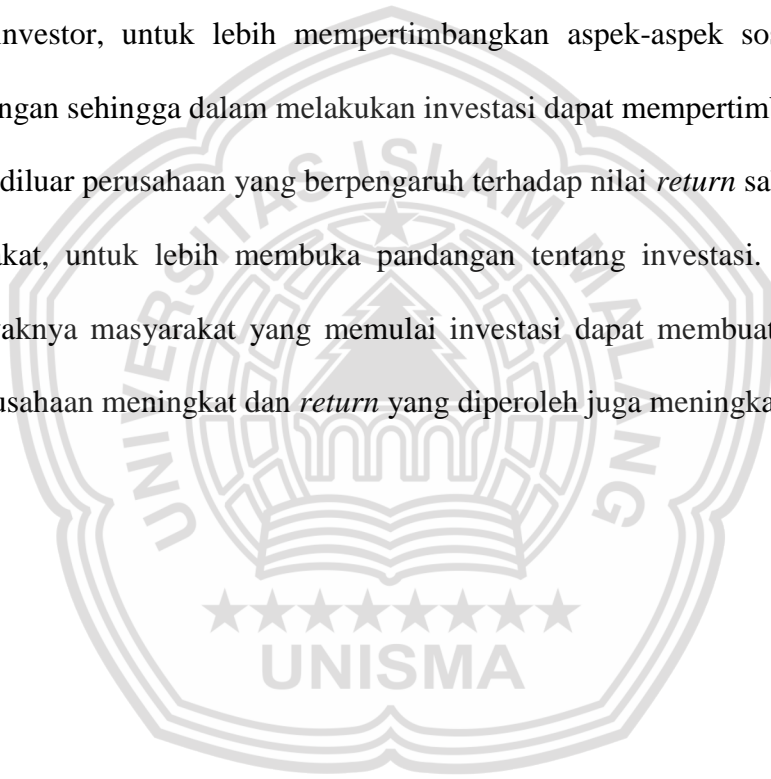
1. Objek penelitian menggunakan perusahaan pertambangan dengan sektor minyak dan gas bidang eksplorasi minyak dan gas yang berjumlah 3 sampel perusahaan dimana belum menggambarkan seluruh perusahaan pertambangan yang ada.
2. Penelitian ini hanya menggunakan 2 variabel independen yaitu kinerja keuangan yang terdiri dari *net profit margin*, *return on equity* dan *earning per share*, dan risiko sistematis. Sedangkan masih banyak faktor-faktor lainnya yang dapat mempengaruhi *return* saham pada perusahaan, sehingga penelitian ini belum mencakup keseluruhan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham.

### 5.3. Saran

Berdasarkan hasil penelitian ini terdapat beberapa saran untuk perbaikan penelitian kedepannya sebagai berikut:

1. Menambah jumlah sampel penelitian dengan memanjangkan periode waktu penelitian agar hasil penelitian dapat lebih mencerminkan kondisi yang sesungguhnya.
2. Bagi investor, untuk lebih mempertimbangkan aspek-aspek sosial dan lingkungan sehingga dalam melakukan investasi dapat mempertimbangkan faktor diluar perusahaan yang berpengaruh terhadap nilai *return* saham.

Bagi masyarakat, untuk lebih membuka pandangan tentang investasi. Dengan semakin banyaknya masyarakat yang memulai investasi dapat membuat kinerja keuangan perusahaan meningkat dan *return* yang diperoleh juga meningkat.



## DAFTAR PUSTAKA

- Artaya, M., Purbawangsa, I. B. A., & Artini, L. S. (2014). *Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Risiko Investasi Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, 3(12), 689-701
- Aryani, A., Tandika, D., & Azib, A. (2019). PENGARUH RISIKO SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM (Studi kasus sektor property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode Tahun 2010-2014).
- Bisara, C., & Amanah, L. (2015). *Pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham*. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi, 4(2), 1-14.
- Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston. 2013. Alih Bahasa: Ali Akbar Yulianto. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Budialim, G. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*. Calyptra, 2(1), 1-23.
- Damar Asri, D. M., & Topowijono, T. (2018). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2014-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 60(3), 62-71.
- Darmadji, T dan Fakhrudin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, M. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di BEI*. Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI), 2(1), 50-60.
- Fahmi, Irham. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Finance, Binus. 2018. "Resiko Sistematis", <https://finance.binus.ac.id/2018/10/resikosistematis/#:~:text=Resiko%20sistematis%20adalah%20resiko%20yang,asset%20allocation%2C%20tidak%20dapat%20diprediksi>. Diakses pada 22 Desember 2020 pukul 18:50.
- Ghozali, I. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, Imam. 2011. “*Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*”. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadiningrat, E. W., Mangantar, M., & Pondaag, J. J. (2017). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45*. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 5(2).
- Hanafi, Mahduh dan Abdul Halim, 2012, *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.
- Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 1. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Indonesia, Saham Online, 2018. “Daftar Perusahaan yang Terdaftar di BEI Berdasarkan Sektor”, <https://www.sahamonline.id/2018/03/daftarperusahaanbeisektor.ml>, diakses pada 26 November 2020 pukul 14:18.
- Kasmir, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kayo, Edison Sutan. 2020. “Sub Sektor Pertambangan Minyak & Gas Bumi/Migas”, <https://www.sahamok.net/emiten/sektorpertambangan/subsektorpertambangan-minyak-gas-bumi/>, diakses pada 16 Desember 2020 pukul 16:40.
- Kredit, Simulasi. 2020. “Apa itu Return on Equity (ROE)?”, <https://www.simulasikredit.com/apa-itu-return-on-equity-roe/>, diakses pada 22 Desember 2020 pukul 18:47.
- Kurnia, N. (2013). *Pengaruh Kinerja perusahaan dan risiko sistematis terhadap return saham (studi empiris pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar di BEI)*. Jurnal Akuntansi, 1(2).
- Nugroho, I., & Sukhemi, S. (2015). *Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi, 3(2), 63-74.
- Nurfinda, L., & Venusita, L. (2018). *Pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham perusahaan property dan real estate*. BISMA (Bisnis dan Manajemen), 6(2), 89-97.
- Riadi, Muchlisin, 2016. “Pengertian, Pengukuran dan Penghitungan Kinerja Keuangan”, <https://www.kajianpustaka.com/2016/09/pengertian->

[pengukuran-danpenghitungan-kinerja-keuangan.html](#), diakses pada 27 November 2020 pada 05:48.

Sugiyono. 2006. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.

Supriyati, 2012, “Pengertian Objek dan Metode Peneliti Menurut Para Ahli”, <http://www.kumpulanpengertian.com/2019/12/pengertian-objek-dan-metode-peneliti.html> diakses pada 05 Desember 2020 pukul 15:45.

Utami, Novia Widya. 2020. “Pengertian, Fungsi, Jenis, dan Contoh Rasio Profitabilitas”, <https://www.jurnal.id/id/blog/rasio-profitabilitas-pengertian-fungsi-jenis-dan-contoh-terlengkap/> (diakses 22 November 2020, 9:19)

Warman, Ngurah, 2020. “Apa yang Dimaksud dengan Risiko Sistematis”, <https://pintarsaham.id/apa-yang-dimaksud-dengan-risikosistematis/>, diakses pada 27 November 2020 pada 05:54.

