

**PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN INDEKS  
LQ45 PERIODE AGUSTUS 2014 – FEBRUARI 2020**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Gabriella Citra Febriani**

**12160075**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA  
YOGYAKARTA  
2020**

**PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN  
SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDEKS  
LQ45 PERIODE AGUSTUS 2014 – FEBRUARI 2020**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Gabriella Citra Febriani**

**12160075**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

*Ace*

*10/6 '2020*

*[Handwritten signature]*

*[Handwritten signature]*  
*11/6 '2020*

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI  
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Gabriella Citra Febriani  
NIM : 12160075  
Program studi : Akuntansi  
Fakultas : Bisnis  
Jenis Karya : Skripsi

demikian pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45 PERIODE AGUSTUS 2014 – FEBRUARI 2020”**

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta  
Pada Tanggal : 13 Juli 2020

Yang menyatakan



(Gabriella Citra Febriani)

NIM.12160075

**HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Gabriella Citra Febriani

12160075



**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PENGESAHAN**

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45 PERIODE AGUSTUS 2014 – FEBRUARI 2020”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

**GABRIELLA CITRA FEBRIANI**

12160075

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

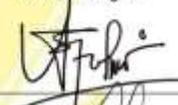
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada tanggal 23 Juni 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si, Ak., CA  
(Ketua Tim Penguji)



2. Frista, SH., SE., MSAk.  
(Dosen Penguji)



3. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si  
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 06 Juli 2020

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si



Christine Novita Duta, SE., MAcc., Ak., CA., CMA., CPA.

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **Pengaruh Rasio Aktivitas, Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Indeks LQ45 Periode Agustus 2014 – Februari 2020** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 10 Juni 2020



Gabriella Citra Febriani (12150075)

## HALAMAN MOTTO

“Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah dalam doa “.

(Roma 12:12)

“Kita tahu sekarang, bahwa Allah turut bekerja dalam segala sesuatu untuk mendatangkan kebaikan bagi mereka yang mengasihi Dia, yaitu bagi mereka yang terpanggil sesuai dengan rencana Allah”.

(Roma 8:28)

*“Working hard is important, but there's something that matters even more: believing in yourself.*

*“ It matters not what someone is born, but what they grow to be.”*

(JK.Rowling)

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

1. Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas berkat dan rahmat Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu .
2. Kedua orang tua Ibu Elisabeth Endang Prasastyaningih dan Bapak Daniel Sugeng Widodo yang amat sangat penulis sayangi dan cintai yang telah memberikan dukungan dan motivasi selama ini bagi penulis.
3. Adik dan Kakak (Samuel Bangkit. P, Mbak Rina, Mas Aak dan Mas Yosi), Mama Fad, serta keluarga yang penulis sayangi karena telah memberikan dukungan dan semangat bagi penulis.
4. Ibu Dra. Xaveria Indri Prasasyaningih, M.Si & Ibu Putriana Kristanti, M.M., Ak., CA selaku dosen pembimbing yang selalu bersedia meluangkan waktu untuk membimbing penulis, serta memberikan semangat selama pengerjaan skripsi.
5. Seluruh Dosen dan Staf Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi yang telah memberikan ilmu bermanfaat bagi penulis selama menjalani masa perkuliahan.
6. Pihak pemberi beasiswa Scranton Scholarship, serta pihak – pihak yang membantu penulis sehingga dapat memperoleh beasiswa Scranton ( Mbak Anty, Bu Arida, dan Alm. Bapak Crisna) serta Universitas Kristen Duta Wacana.

7. Elang Mahameru Kisworo partner sekaligus pacar yang penulis kasihi, karena telah mendengarkan keluh-kesah dan selalu membantu penulis selama proses pengerjaan skripsi.
8. Teman – teman seperbimbingan skripsi.
9. Teman – teman dan para sahabat Noventy, Sharon, Merlin dan Heny juga Desy, Ayu, Alfi yang selalu membantu, mendukung dan menjadi tempat berkeluh-kesah bagi penulis dalam menjalani masa kuliah di tanah rantau.
10. Para Staf Admisi dan Promosi terutama ( Mas Andi dan Cik Tiara) yang selama ini telah memberikan izin dan pengertian kepada penulis karena selama pengerjaan skripsi penulis tidak dapat memenuhi jam kerja dengan maksimal di Admisi, serta teman – teman volunteer yang juga telah memberikan semangat serta pengertiannya kepada penulis.
11. Teman – teman angkatan 2016 prodi Akuntansi, serta teman – teman yang tidak dapat penulis sebutkan namanya satu – persatu.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan kasih karunia Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul : Pengaruh Rasio Aktivitas, Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap *Return Saham* Perusahaan Indeks LQ45 Periode Agustus 2014 – Februari 2020 dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini dibuat sebagai syarat untuk menyelesaikan studi dan dalam rangka untuk memperoleh gelar S-1 pada program studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana. Penulis mengucapkan banyak terimakasih kepada seluruh pihak yang telah banyak membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, untuk itu penulis sangat menerima kritik dan masukan yang membangun demi penyempurnaan yang lebih baik. Akhir kata penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi para pembaca.

Yogyakarta, 10 Juni 2020

Penulis,

Gabriella Citra Febriani

## DAFTAR ISI

JUDUL .....	
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI .....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR .....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN .....	xv
ABSTRAK .....	xvi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Batasan Penelitian.....	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	7
2.1 Landasan Teori .....	7
2.1.2 <i>Signalling theory</i> .....	7
2.1.3 Rasio Aktivitas.....	8
2.1.4 Rasio Likuiditas .....	10
2.1.5 Rasio Profitabilitas.....	11
2.1.6 Rasio Solvabilitas .....	12
2.1.7 <i>Return Saham</i> .....	13
2.2 Penelitian Terdahulu .....	15
2.3 Pengembangan Hipotesis .....	19
2.3.1 Hubungan rasio aktivitas (TATO) terhadap <i>return</i> saham .....	19

2.3.2	Hubungan rasio likuiditas (CR) terhadap <i>return</i> saham.....	20
2.3.3	Hubungan rasio profitabilitas (ROA) terhadap <i>return</i> saham.....	20
2.3.4	Hubungan rasio solvabilitas (DER) terhadap <i>return</i> saham.....	21
BAB III.....		23
METODE PENELITIAN.....		23
3.1	Data.....	23
3.1.1	Data dan Sumber Data.....	23
3.1.2	Populasi dan Sampel.....	23
3.2	Definisi Variabel dan Pengukuran.....	24
3.2.1	Variabel Dependen (Y).....	24
3.2.2	Variabel Independen (X).....	25
3.3	Desain Penelitian.....	27
3.4	Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	27
3.4.1	Analisis Data.....	27
3.4.2	Pemilihan Model Regresi.....	30
3.4.3	Uji Parsial ( Uji t-statistik).....	33
3.4.4	Koefisien Determinasi.....	34
3.4.5	Uji Simultan (Uji F).....	34
3.4.6	Uji Asumsi Klasik.....	35
3.4.7	Analisis Regresi.....	40
3.4.8	Uji Hipotesis.....	41
BAB IV.....		43
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		43
4.1	Statistik Dekriptif.....	43
4.2	Model Awal Regresi.....	46
4.3	Pemilihan Model Regresi.....	49
4.4	Uji Asumsi Klasik.....	52
4.5	Uji Parsial (Uji-t).....	56
4.6	Koefisien determinasi ( $R^2$ ).....	58
4.7	Uji Simultan (Uji-F).....	58
4.8	Analisis Regresi.....	59
4.9	Pembahasan.....	60

4.9.1	Pengaruh Rasio Aktivitas (TATO) terhadap <i>Return</i> saham.....	60
4.9.2	Pengaruh Rasio Likuiditas (CR) terhadap <i>Return</i> saham .....	62
4.9.3	Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROA) terhadap <i>Return</i> saham .....	63
4.9.4	Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) terhadap <i>Return</i> saham .....	64
4.10	Faktor – faktor lain yang mempengaruhi <i>Return</i> saham.....	66
BAB V.....		70
KESIMPULAN DAN SARAN .....		70
5.1	Kesimpulan .....	70
5.2	Saran .....	71
DAFTAR PUSTAKA .....		74
LAMPIRAN .....		77

© UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2 1 Penelitian Terdahulu.....	16
Tabel 3 1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	24
Tabel 4 1 Statistik Deskriptif Variabel - Variabel Penelitian.....	43
Tabel 4 2 <i>Common Effect Model</i> .....	47
Tabel 4 3 <i>Fixed Effect Model</i> .....	48
Tabel 4 4 <i>Random Effect Model</i> .....	49
Tabel 4 5 Uji Chow.....	50
Tabel 4 6 Uji Hausman .....	51
Tabel 4 7 Uji <i>Lagrange Multipler</i> .....	51
Tabel 4 8 Uji Korelasi antar Variabel Bebas.....	54
Tabel 4 9 <i>Variance Inflation Factor (VIF)</i> .....	54
Tabel 4 10 Uji Heteroskedastisitas .....	55
Tabel 4 11 Hipotesis Autokorelasi .....	56
Tabel 4 12 Uji Autokorelasi .....	56
Tabel 4 13 Uji-t Variabel Bebas .....	57
Tabel 4 14 Analisis Regresi.....	59

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3 1 Desain Penelitian .....	27
Gambar 4 1 Uji Normalitas .....	53

© UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel.....	77
Lampiran 2. Statistik Deskriptif .....	78
Lampiran 3. <i>Common Effect Model</i> .....	78
Lampiran 4. <i>Fixed Effect Model</i> .....	79
Lampiran 5. Uji Chow .....	79
Lampiran 6. <i>Random Effect Model</i> .....	80
Lampiran 7. Uji Hausman .....	81
Lampiran 8. <i>Lagrange Multipler</i> .....	82
Lampiran 9. Uji Normalitas.....	82
Lampiran 10. Uji Multikolinieritas .....	83
Lampiran 11. Uji Heteroskedastisitas .....	84
Lampiran 12. Autokorelasi.....	86
Lampiran 13. Data Penelitian .....	87
Lampiran 14. Halaman Persetujuan.....	92
Lampiran 15. Kartu Konsultasi .....	93
Lampiran 16. Lembar ACC Revisi .....	94
Lampiran 17. Surat Ijin Penelitian.....	96

**PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45 PERIODE AGUSTUS 2014 – FEBRUARI 2020**

**Gabriella Citra Febriani**

**12160075**

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: [gabriellacitra@gmail.com](mailto:gabriellacitra@gmail.com)

**ABSTRAK**

*Return* merupakan hal yang penting bagi investor, sebab *return* adalah keuntungan yang akan didapatkan oleh investor apabila melakukan investasi saham pada suatu perusahaan, *return* dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor seperti rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas terhadap *return* saham. Objek pada penelitian ini menggunakan perusahaan yang masuk kedalam indeks LQ45 periode Agustus 2014 – Februari 2020. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dan diperoleh 29 sampel dari total sampel 45 perusahaan. Data yang digunakan berupa data sekunder. Penelitian ini menggunakan regresi data panel dan diolah menggunakan program Eviews 9. Hasil penelitian ini menunjukkan rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham sedangkan rasio aktivitas dan rasio likuiditas tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Uji F- statistik menunjukkan bahwa rasio aktivitas, likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas berpengaruh simultan terhadap *return* saham.

Kata kunci: Rasio Aktivitas, Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan *Return* Saham

**THE IMPACT OF ACTIVITY RATIO, LIQUIDITY, PROFITABILITY, AND SOLVENCY ON STOCK RETURN IN LQ45 INDEKS COMPANY DURING AUGUST 2014 TO FEBRUARY 2020 PERIOD**

**Gabriella Citra Febriani**

**12160075**

*Accounting Studies Program Faculty of Business*

*Duta Wacana Christian University*

Email: [gabriellacitraf@gmail.com](mailto:gabriellacitraf@gmail.com)

**ABSTRACT**

*Returns are important for investors, returns is profits that will be obtained by investors who invest in a company, returns can be done by several factors such as activity ratios, liquidity ratios, profitability ratios and solvency ratios. This study discusses the comparison of activities, liquidity ratios, profitability ratios and solvency ratios to stock returns. The object in this study uses companies that are included in the LQ45 index for the period August 2014 - February 2020. The sampling technique in this study used a purposive sampling method and obtained 29 samples from a total sample of 45 companies. The data used consists of secondary data. This study uses panel data regression and the processed using Eviews 9 program. The results of this study indicate the profitability ratio and solvency ratio have a positive and significant effect on stock returns while the activity ratio and liquidity ratio have no significant effect on stock returns. The F-statistic test shows that activity, liquidity, profitability and solvency ratios have a simultaneous effect on stock return.*

*Keywords: Activity Ratio, Liquidity Ratio, Profitability Ratio, Solvability Ratio, and Stock Return*

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Dunia memasuki era digital yang begitu cepat dan canggih setiap aktivitas mulai dilakukan secara digital baik aktivitas transportasi, komunikasi dan ekonomi, hal tersebut sangat baik bagi kemajuan bersama karena dapat mempermudah aktivitas setiap bidang, bagi bidang perekonomian tentu menjadi berkembang pesat. Bidang ekonomi erat kaitannya dengan dunia bisnis, dan perdagangan, dunia bisnis tentu sangat akrab dengan aktivitas pasar modal, pasar modal modal atau *capital market* merupakan tempat atau sarana bagi perusahaan – perusahaan yang membutuhkan dana melalui aktivitas jual – beli saham.

Baru –baru ini perkembangan pasar modal sedang tumbuh ke arah yang positif sebab pertumbuhan investor pasar modal Indonesia mencapai 1,9 juta pada tahun 2019, hal tersebut disebabkan oleh infrastruktur pasar modal Indonesia yang kian membaik sehingga memudahkan para investor untuk melakukan transaksi jual beli saham atau efek di pasar modal, dan membuat investor semakin tertarik terhadap pasar modal di Indonesia. Para investor akan berfikir bahwa perusahaan – perusahaan di Indonesia dapat memberikan keuntungan yang besar apabila mereka melakukan investasi pada perusahaan – perusahaan tersebut, kondisi pasar yang baik itulah yang akan membuat para investor yakin bahwa *return* yang mereka peroleh juga semakin tinggi sebab tujuan utama para investor adalah untuk mencari keuntungan atau yang disebut *return* karena jangka perolehannya relatif lebih singkat sesuai aktivitas jual-beli saham yang

dilakukan investor, dibandingkan dengan deviden yang masih menyesuaikan kebijakan perusahaan, serta tidak semua perusahaan melakukan pembagian deviden.

Sebelum memutuskan untuk berinvestasi pada suatu perusahaan langkah baiknya investor perlu mengetahui resiko atau faktor – faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham, faktor – faktor tersebut dapat berupa tingkat perputaran aset, piutang serta kemampuan mereka dalam menghasilkan laba, informasi tersebut dapat dilihat melalui laporan keuangan, informasi yang terdapat dalam laporan keuangan akan memberikan gambaran bagi investor tentang kondisi perusahaan saat ini dan pada masa mendatang serta digunakan untuk menilai resiko investasi, investor perlu memperhatikan laporan keuangan agar dapat mengetahui rasio-rasio keuangan yang digunakan sebagai parameter untuk menilai tingkat perputaran aset, hutang, ekuitas serta kemampuan perusahaan menghasilkan laba.

Beberapa rasio yang dipakai dalam melakukan analisis laporan keuangan yaitu rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, dan rasio solvabilitas. Rasio aktivitas untuk mengetahui atau mengukur sejauh mana efektivitas aset dengan melihat aktivitas aset suatu perusahaan dalam mendapatkan jumlah rupiah pada penjualan (Munawir, 2002: 247), tentunya hal tersebut diperlukan investor agar dapat mengetahui apakah kegiatan penjualan atau aktivitas perusahaan untuk menghasilkan laba berjalan secara efisien yang nantinya dapat menarik perhatian investor sehingga dapat menaikkan harga saham dan akan berimbas kepada kenaikan *return* saham, hal ini sesuai dengan penelitian Kusumawati dan Wardani (2019) yang menyatakan bahwa rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham.

Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban hutang jangka pendeknya melalui perbandingan antara seluruh aset lancar dengan kewajiban lancarnya (Tambunan, 2007: 130), apabila perusahaan memiliki nilai rasio likuiditas yang buruk akan mempengaruhi performa perusahaan dan mempengaruhi harga saham yang berimbas kepada return saham, hal ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Putri dan Surtikartini (2019) menyatakan bahwa rasio likuiditas yang diproaksikan dengan *current ratio* berpengaruh terhadap *return* saham.

Investor secara pasti akan memperhatikan tingkat kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang dapat dilihat melalui rasio profitabilitas, karena rasio ini digunakan untuk mengetahui atau mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan (Hanafi dan Halim, 2009: 74), rasio ini diperlukan karena dapat menunjukkan produktifitas perusahaan. Perusahaan dalam kondisi yang produktif dan mampu menghasilkan laba dengan baik tentu mampu memenuhi kewajibannya, rasio terakhir yang dapat dijadikan bahan pertimbangan bagi investor merupakan rasio solvabilitas, rasio ini dinilai sangat penting karena berkaitan langsung dengan resiko investasi dan *return* saham, sebab rasio ini mengukur perbandingan antara *total debt* baik jangka panjang atau pendek dengan ekuitas pemegang saham dengan arti lain kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka panjang (Tambunan, 2007: 440), rasio solvabilitas yang baik akan menghindarkan investor dari resiko investasi, rasio yang jelek dapat menyebabkan perusahaan terancam kebangkrutan, rasio ini juga dapat memberikan gambaran sejauh mana investor dapat

terlindungi (investasinya) apabila perusahaan mengalami kerugian, rasio-rasio tersebut sangat penting untuk membantu para investor dalam proses pengambilan keputusan berinvestasi dan akan berpengaruh terhadap naik atau turunnya harga saham yang mempengaruhi *return* saham, hal ini sesuai dengan penelitian Pratama dan Idawati (2019) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh terhadap *return* saham.

Penting juga untuk diperhatikan bagi investor agar melihat prestasi perusahaan di pasar modal, akan lebih baik jika investor berinvestasi pada perusahaan yang masuk dalam kategori indeks LQ45, Kompas 100, IDX80, Bisnis 27, Investor 33, dan MNC 45 karena perusahaan tersebut merupakan perusahaan yang memiliki saham likuid serta memiliki performa perusahaan yang baik dengan tetap memperhatikan rasio – rasio keuangan perusahaan, hal tersebut tentu dapat memperkecil resiko investasi yang dapat terjadi, selain itu perusahaan yang termasuk kedalam indeks LQ45 juga telah melalui seleksi yang ketat sehingga dapat dipercaya oleh investor. Atas dasar latar belakang tersebut penulis tertarik untuk meneliti tentang “PENGARUH RASIO AKTIVITAS, LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN INDEKS LQ45 PERIODE AGUSTUS 2014 – FEBRUARI 2020”

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas, penulis dapat merumuskan masalah pada penelitian ini sebagai berikut :

- a. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham ?
- b. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham ?
- c. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham ?
- d. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham ?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk :

- a. Menguji pengaruh rasio aktivitas terhadap *return* saham.
- b. Menguji pengaruh rasio likuiditas terhadap *return* saham.
- c. Menguji pengaruh rasio profitabilitas terhadap *return* saham.
- d. Menguji pengaruh rasio solvabilitas terhadap *return* saham.

## 1.4 Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan dan investor atau calon investor, agar perusahaan dapat mengevaluasi atau meningkatkan kinerja perusahaannya serta dapat membantu perusahaan dalam pengambilan keputusan pada kegiatan finansialnya, dan juga diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan bagi para investor atau calon investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi pada suatu perusahaan.

## 1.5 Batasan Penelitian

Penelitian ini memiliki batasan – batasan yaitu :

- a. Variabel yang digunakan pada penelitian ini hanya berpusat pada rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan *return* saham.
- b. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang termasuk peringkat indeks LQ45 dalam kurun waktu tahun Agustus 2014 – Februari 2020.
- c. Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan tahun 2014 – 2019 yang diambil dari [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan website Osiris

© UKDW

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

- a. Rasio aktivitas yang diukur menggunakan variabel TATO tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sebab naik atau turunnya TATO tidak hanya dipengaruhi oleh faktor dari dalam perusahaan bisa dari kondisi ekonomi dan juga penurunan harga, serta TATO tidak dapat memberikan gambaran laba bersih perusahaan karena sebagian aktiva dapat digunakan untuk menjamin hutang perusahaan, sehingga investor tidak terlalu memperhatikan TATO sebagai bahan pertimbangan pengambilan keputusan investasi.
- b. Rasio likuiditas yang diukur menggunakan variabel CR pada penelitian ini tidak memiliki pengaruh terhadap *return saham*, sebab CR hanya menggambarkan kewajiban jangka pendek perusahaan dan tidak menggambarkan kewajiban jangka panjang perusahaan. Tinggi rendahnya nilai CR dapat dipengaruhi oleh faktor lain seperti, kondisi ekonomi dan *windows dressing* yang dapat dilakukan perusahaan. Hal tersebut membuat investor berhati – hati dalam menggunakan CR sebagai pengambilan keputusan berinvestasi.
- c. Rasio profitabilitas pada penelitian ini diukur menggunakan variabel ROA memiliki berpengaruh positif terhadap *return* saham, ROA dapat memberikan gambaran bagi investor tentang tingkat pengembalian saham yang akan

didapatkannya melalui tingkat laba yang dapat dihasilkan, sebab investor yang realistis tentunya akan memilih perusahaan dengan tingkat profit yang tinggi.

- d. Rasio Solvabilitas pada penelitian ini yang diukur menggunakan variabel DER memiliki pengaruh terhadap return saham, naik turunnya DER juga dapat mengakibatkan harga saham akan naik atau turun sehingga dapat berakibat kepada *return* saham, investor biasanya akan berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai DER rendah, namun berbeda pada penelitian ini tidak semua investor menganggap DER sebagai hal yang buruk karena perusahaan yang bertumbuh tentunya membutuhkan modal yang besar dan tidak seluruhnya dapat ditanggung sendiri melainkan membutuhkan dana dari pihak kreditur.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang sudah dianalisis, maka penulis memberikan saran sebagai berikut :

- a. Bagi perusahaan sangat disarankan untuk meningkatkan sumber daya perusahaan agar tetap bekerja secara optimal sehingga dapat menghasilkan laba, perusahaan perlu memperhatikan rasio – rasio keuangannya supaya dapat selalu ditingkatkan dan terus diperbaiki agar tidak menyebabkan penurunan pada kinerja perusahaan, sehingga perusahaan tetap memiliki potensi yang besar pada kenaikan harga saham dan akan berimbas kepada return saham dimasa depan, karena hal tersebut dapat mempertahankan serta menarik perhatian investor di masa depan.

- b. Rasio – rasio yang berpengaruh signifikan dapat dijadikan pendoman pengambilan keputusan bagi investor, investor hendaknya selalu memperhatikan rasio keuangan pada perusahaan jika hendak melakukan investasi.
- c. Variabel independen pada penelitian ini hanya memiliki empat variabel, disarankan untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan variabel lain seperti rasio penilaian pasar, ukuran perusahaan, EPS, inflasi, IHSG, *Economic Value Added* (EVA) dan informasi lainnya.
- d. Sampel pada penelitian ini hanya terbatas pada perusahaan indeks LQ45, sehingga untuk penelitian selanjutnya dapat memperluas sampel pada perusahaan lain seperti perusahaan yang terdaftar pada Kompas 100 atau IDX 80 untuk mengetahui hasil yang berbeda.
- e. Penelitian ini menggunakan tahun pengamatan yang terbatas yaitu selama 6 tahun, bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah lamanya periode pengamatan, agar dapat memperoleh hasil yang lebih akurat.
- f. Seperti yang telah dijelaskan pada bab 4, return saham dapat dipengaruhi oleh faktor non ekonomi yaitu bencana alam, gejolak politik dan bencana lainnya. Pada bulan Maret Indonesia tengah mengalami pandemi COVID -19 yang dianggap sebagai bencana darurat nasional, kondisi tersebut sangat mempengaruhi ekonomi Indonesia yang berdampak pada pergerakan pasar saham menurun. Perusahaan perusahaan juga mengalami penurunan yang sangat drastis karena tingkat produktifitas menjadi terhambat karena daya beli masyarakat yang melemah, sehingga menyebabkan investor menurunkan mintanya terhadap pasar sekuritas Indonesia dan berakibat kepada penurunan harga saham diikuti oleh penurunan

*return* saham. Berdasarkan kondisi tersebut perusahaan diharapkan dapat selalu memperhatikan kinerja keuangannya untuk memperkuat rasio keuangan perusahaan, agar perusahaan dapat mempertahankan kondisi serta performanya untuk dapat memulihkan perusahaan apabila terjadi hal yang serupa sehingga dapat membantu meningkatkan harga saham dan dapat berimbas kepada kenaikan *return* saham di masa depan.

©UKDW

## DAFTAR PUSTAKA

- Belkouli dan Ahmad.R. (2007). Teori Akuntansi. Edisi 5. (Terjemahaan Ali Akbar Yulianto Krista). New York : Thomson Learning. (Buku asli diterbitkan tahun 2004).
- Efriyenty, Dian. (2018). “Analisis Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur”. *Jurnal Akrab Juara*, Vol 3, 290 - 294.
- Ghozali, Imam dan Ratmono, Dwi (2014). Analisis Multivariat dan Ekonometrika, Teori Konsep dan Aplikasi dengan Eviews 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, Damodar N dan Porter, Dawn C (2015). Dasar – Dasar Ekonometrika. Edisi 5. (Terjemahaan Eugenia Mardanugraha, Sita Wardhani, dan Carlos Mangunsong). New York: Mc- Graw Hill. (Buku asli diterbitkan tahun 2010).
- Halim, Abdul dan Hanafi, Mammduh. (2009). Buku Pertama. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Halim, Abdul dan Hanafi, Mammduh. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4. Buku Ketiga. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Halim, Abdul. (2003). Analisis Investasi (Edisi 3). Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, S. (2012). Teori Akuntansi. Jakarta : PT. Grafindo Persada.
- Harnanto. (1984). Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: BPFE-YK.
- Hartono, Jogiyanto. (2008). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE-YK.
- Hartono, Jogiyanto. (2014). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi 9. Yogyakarta: BPFE-YK.
- Jumingan. (2006). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta : PT. Bumi Aksara.
- Kasmir. 2013. Analisis Laporan Keuangan. Buku keenam. Jakarta: Penerbit PT. Raja Grafindo Persada.
- Kusumawati, Siti., & Wardani, Roni. Mallavia. (2019). “Pengaruh Rasio Profitabilitas,Likuiditas, Aktivitas, Terhadap Return Saham Pada Perusahaan

Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016". *Jurnal Riset Manajemen*, 23-35.

Latifah, Wahyu.R., & Pratiwi, Dian.P. (2019). "Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Equity Terhadap Return Saham Terhadap Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2017". *Jurnal Fokus*, Volume 9, 255-269.

Munawir, S. (2002). Analisis Informasi Keuangan. Yogyakarta: Liberty.

Prasetyo, Yogi.A., & Kusuma, Desta.R. (2017). "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perkebunan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Fokus*, Vol 7, 168-180.

Pratama, I Gede.S., & Idawati, Agung.A.I. (2019). "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Lingkungan & Pembangunan*, Vol 1, 38 – 44.

Putri, Mega. S.S. (2019). "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018". *Jurnal Akuntansi Universitas Komputer Indonesia*, 1-9.

Samsul, Mohamad. (2015). Pasar Modal & Manajemen Portofolio (edisi 2). Jakarta : Erlangga.

Saputra, Dicky. Wahyu., Amin, Moh., & Junaidi. (2019). "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018". *Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Malang*, Vol 8, 165 -175.

Soedjatmiko, Abdullah, Hilmi., & Tufik, Ahmad. (2018). "Pengaruh ROA, DER dan PER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Good Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015 – 2010". *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, Vol 11, 28 – 47.

Suanadewi, I Gusti. Agung., dan Sudana, I Putu. (2016). "Rasio - Rasio Keuangan dan Return Saham". *Jurnal Akuntansi Udayana*, Vol 19, 28 – 58.

Susilowati, Meningsih.E., & Nawangsasi. Endah. (2018). "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio dan Total Assets Turn Over Terhadap Return Saham LQ45". *Jurnal Ekonomi & Perbankan*, Vol 3, 43 – 51.

Suwardjono. (2014). Teori Akuntansi Perencanaan Pelaporan Keuangan. Edisi 3. Yogyakarta: BPFY-YK.

Tambunan, A.P. (2007). *Menilai Harga Wajar Saham*. Jakarta: Gramedia.

Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Zamzami, K.K., & Nafif. M.N., (2015). “Pengaruh Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), dan Total Assets Turnover (TAT) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Masuk Kategori Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal AKUNIDA*, Vol 1, 25 – 27.

©UKDW