



**PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM DAN RETURN ON EQUITY (ROE) PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh :

TRIAS YUSNITA EFENDI
NPM: 21601082278



UNIVERSITAS ISLAM MALANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
MALANG
2023



**INFORMASI AKUNTANSI PERTANGGUNGJAWABAN SEBAGAI ALAT
PENILAIAN KINERJA MANAJER PERUSAHAAN ASURANSI BUMI
PUTERA KOTA BATU SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat

Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

PUTRI ANGGRAINI

NPM: 21601082274



UNIVERSITAS ISLAM MALANG

FAKULTAS EKONOMI

MALANG

2022

ABSTRAK

Pasar modal menyediakan fasilitas untuk menyalurkan dana dari pihak yang mempunyai dana kepada pihak yang membutuhkan dana. Salah satu rasio untuk mengukur tingkat profitabilitas perusahaan menggunakan rasio profitabilitas yaitu Return on Equity (ROE). Peneliti akan melakukan penelitian terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesiatahun 2020-2021. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Dimana faktor bebas likuiditas Saham (X_1) dan Return On Equity (X_2) pada Return Saham (Y). Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari www.idx.co.id, www.yahoo.finance.co.id. Waktu penelitian ini dilaksanakan bulan Juli 2022 hingga Januari 2023. Populasi dalam penelitian ini adalah semua Perusahaan yang terdaftar pada Jakarta Islamic index periode tahun 2020 hingga tahun 2021 sejumlah 29 perusahaan. Nilai rata-rata *Return on Equity* dan nilai likuiditas pada 15 perusahaan yang terdaftar pada tahun 2020 – 2021 mengalami penurunan. Model regresi memenuhi asumsi normalitas. Tidak adanya multikolinearitas pada data. Tidak ditemukannya heteroskedastisitas dalam data. Dari uji *glejser* nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 maka tidak terjadi heteroskedastisitas. Jika variabel likuiditas saham dan *return on equity* bernilai 0 maka *Rate Of Return* pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021 akan bernilai 0,200. jika likuiditas saham meningkat sebesar satu, maka *Rate Of Return* pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021 akan meningkat sebesar 0,144. jika *Return On Equity* meningkat sebesar satu, maka *Rate Of Return* pada Perusahaan Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021 akan menurun sebesar 0,120. H_0 diterima, likuiditas saham (X_1) dan *return on equity* (X_2) secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap *Rate Of Return* (Y).

Kata Kunci: Nilai *Return on Equity*, Nilai likuiditas, H_0 diterima, Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas

ABSTRACK

The capital market provides facilities for channeling funds from those who have funds to those who need funds. One of the ratios to measure the level of company profitability is using a profitability ratio, namely Return on Equity (ROE). Researchers will conduct research on companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020-2021. This type of research is associative research. Where is the free factor of Stock liquidity (X1) and Return On Equity (X2) on Stock Return (Y). The data used in this research is secondary data obtained from www.idx.co.id, www.yahoo.finance.co.id. The time of this research was conducted from July 2022 to January 2023. The population in this study were all companies registered on the Jakarta Islamic index for the period 2020 to 2021 with a total of 29 companies. The average Return on Equity and liquidity values for the 15 companies listed in 2020 – 2021 have decreased. The regression model meets the assumption of normality. There is no multicollinearity in the data. No heteroscedasticity was found in the data. From the Glejser test, the significance value is greater than 0.05, so there is no heteroscedasticity. If the stock liquidity and return on equity variables are 0, then the Rate Of Return for Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2021 Period will be 0.200. if stock liquidity increases by one, then the Rate Of Return for Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2021 period will increase by 0.144. if Return On Equity increases by one, then the Rate Of Return on Indonesian Stock Exchange Companies for the 2020-2021 period will decrease by 0.120. H0 is accepted, stock liquidity (X1) and return on equity (X2) simultaneously have no significant effect on the Rate of Return (Y).

Keywords: Return on Equity Value, Liquidity Value, H0 accepted, Normality Test, Heteroscedasticity Test



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Salah satu alternatif untuk memperoleh sumber dana yang dibutuhkan oleh perusahaan dalam menghadapi kendala terbatasnya dana atau modal untuk mengembangkan usahanya adalah dengan go public yaitu dengan mencatatkan saham di pasar modal (listing). Pasar modal menyediakan fasilitas untuk menyalurkan dana dari pihak yang mempunyai dana (investor) kepada pihak yang membutuhkan dana (emiten) dan pasar modal memungkinkan investor melakukan berbagai pilihan investasi. Investasi merupakan komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan untuk memperoleh sejumlah keuntungan di masa depan (Tandelin, 2010).

Dalam melakukan investasi di pasar modal, investor harus benar-benar menyadari bahwa disamping memperoleh keuntungan mungkin juga akan mengalami kerugian. Analisis saham merupakan hal yang mendasar untuk diketahui oleh para investor mengingat tanpa analisis yang baik dan rasional para investor akan mengalami kerugian. Pentingnya investor melakukan analisis saham adalah untuk dapat menentukan nilai saham dan saham-saham mana yang dapat memberikan tingkat pengembalian yang optimal bagi investor. Investor sebagai pihak yang menginvestasikan dananya pada suatu

perusahaan tentu menginginkan agar nilai saham yang dimilikinya tersebut dapat semakin meningkat yang secara otomatis akan meningkatkan kekayaan para investor tersebut (Tandellin, 2010).

Pemilihan investasi dapat berbeda untuk setiap investor karena hal tersebut akan sangat bergantung pada perilaku investor terhadap variabel-variabel penentu tingkat pengembalian suatu investasi. Investor dalam mengambil keputusan investasi dipengaruhi oleh beberapa indikator salah satunya adalah likuiditas saham perusahaan di pasar modal. Likuiditas saham perusahaan sangat penting bagi investor karena keinginan investor mendapatkan capital gain dari perdagangan sehari-hari dalam jangka waktu pendek.

Ang (2007) menjelaskan Likuiditas saham merupakan ukuran jumlah transaksi suatu saham di pasar modal dalam suatu periode tertentu. Mulyana (2011) Jadi semakin likuid saham maka frekuensi transaksi saham semakin tinggi. Frekuensi perdagangan sangat mempengaruhi jumlah lembar saham yang beredar dan secara tidak langsung berpengaruh terhadap volume perdagangan saham hal ini dikarenakan tingginya minat investor.

Tandellin (2010) Saham yang mempunyai tingkat volume perdagangan yang tinggi dimungkinkan memiliki tingkat likuiditas tinggi serta memberikan kemungkinan lebih tinggi untuk mendapatkan tingkat pengembalian. Pentingnya likuiditas perdagangan saham tercermin dari besarnya ketakutan para emiten bila sampai suatu emiten di-delisting. Penyebab suatu emiten di-delisting

biasanya dikarenakan likuiditas perdagangan sahamnya sangat rendah atau kurang aktif diperdagangkan. Delisting saham dari BEI akan sangat merugikan para investor sebagai pemegang saham karena saham-saham yang di-delisting tidak bisa diperdagangkan lagi di bursa. Tidak aneh kalau saham yang kurang likuid dan terancam di-delisting punya citra yang buruk di mata investor dan kurang dipercaya serta sangat dihindari oleh investor (Muklis, 2014).

Investor juga akan mengatakan bahwa suatu perusahaan menarik untuk diinvestasikan apabila perusahaan menunjukkan kemampuan yang baik dalam menghasilkan laba. Hal ini dikarenakan dalam melakukan investasi jangka panjang investor menginginkan deviden dan kontrol terhadap perusahaan. Oleh karena itu seorang investor sebelum memutuskan untuk berinvestasi di bursa agar dapat memperoleh tingkat pengembalian saham harus memperhatikan laporan keuangan yang dikeluarkan oleh perusahaan. Laporan keuangan ini berguna untuk melakukan penilaian dan peramalan dalam investasi.

Kieso (2002 : 341) menjelaskan bahwa yang menjadi fokus perhatian dari investor dalam mental performance perusahaan adalah profitabilitas perusahaan tersebut yang di masa datang yang akan mempengaruhi stabilitas pendapatan dan nilai investasi mereka diperusahaan. Sehingga dapat dikatakan bahwa tingkat profitabilitas perusahaan akan memiliki andil yang sangat besar dalam menentukan tingkat pengembalian saham yang akan diperoleh oleh investor.

Salah satu rasio penilaian yang kerap digunakan oleh para investor dalam mengukur tingkat profitabilitas suatu perusahaan adalah menggunakan salah satu rasio profitabilitas yaitu Return on Equity (ROE) yang merupakan perbandingan antara net profit after taxes dengan stock holder's equity. Hal ini sangat penting karena besarnya laba yang dihasilkan dari total modal akan lebih menarik bagi investor dibandingkan dengan keuntungan besar yang di hasilkan perusahaan.

Brigham dan Houston (2010 : 133) menjelaskan Rasio yang paling penting adalah *Return on Equity (ROE)*, pemegang saham pastinya ingin mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi atas modal yang mereka investasikan dan *Return On Equity* menunjukkan tingkat pengembalian yang mereka peroleh. Jika *Return On Equity* tinggi maka harga saham juga cenderung akan tinggi dan tindakan yang meningkatkan *Return On Equity* kemungkinan juga akan meningkatkan harga saham.

Peneliti akan melakukan penelitian terhadap perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2021. Hal ini berdasarkan fenomena yang terjadi dipasar modal dimana saham-saham syariah tidak direkomendasikan oleh para analis saham sebagai saham yang menghasilkan tingkat return saham yang tinggi.

Penelitian terdahulu yang mengukur pengaruh likuiditas saham terhadap tingkat pengembalian saham adalah penelitian yang dilakukan oleh Saputra, et al. (2012). dalam penelitian yang berjudul pengaruh risiko sistematis dan

likuiditas saham terhadap tingkat pengembalian saham. Hasil akhir dari penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas saham yang diukur dengan *bid-ask spread* mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap tingkat pengembalian saham. Berdasarkan hasil penelitian dan saran dari peneliti terdahulu penulis ingin meneliti kembali pengaruh likuiditas saham terhadap tingkat pengembalian saham. Dimana penelitian yang dilakukan oleh penulis dengan memperpanjang periode penelitian dari satu periode menjadi tiga periode dan likuiditas saham diprosikan dengan trading volume activity.

Penelitian-penelitian dilakukan untuk membuktikan hubungan antara *Return on Equity (ROE)* perusahaan dengan tingkat pengembalian saham perusahaan. Diantaranya adalah salah satu penelitian yang dilakukan oleh Jauhari dan Wibowo (2014) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Return On Equity* memiliki pengaruh positif signifikan terhadap return saham pada periode bullish dan bearish. Sedang penelitian mengenai pengaruh Rasio Modal Saham terhadap return saham yang dilakukan Wijaya (2008) yang mana salah satu variable penelitiannya adalah Return On Equity mengatakan bahwa *Return On Equity* secara signifikan dan positif tidak memiliki pengaruh terhadap return saham. Hal ini dikarenakan oleh keterbatasan data yang diolah dan periode penelitian yang hanya satu periode. Karena perbedaan hasil penelitian yang dilakukan dua peneliti terdahulu penulis ingin melakukan penelitian kembali mengenai pengaruh *return on equity* terhadap tingkat return saham. Penelitian

yang dilakukan penulis dengan memperpanjang periode penelitian dari satu periode menjadi tiga periode.

Berdasarkan uraian yang dipaparkan dan hasil penelitian diatas penulis menarik perhatian penuh untuk melakukan penelitian terhadap saham-saham Perusahaan yang berada pada Jakarta Islamic Index di Bursa Efek Indonesia dan hasilnya dituangkan dalam skripsi yang berjudul: "PENGARUH LIKUIDITAS SAHAM DAN RETURN ON EQUITY (ROE) PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021)".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan hal-hal yang telah diuraikan di atas maka beberapa permasalahan pokok yang akan dibahas dalam penelitian adalah :

1. Apakah terdapat pengaruh likuiditas saham dan *Return on Equity* (ROE) pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021?
2. Apakah terdapat pengaruh likuiditas saham terhadap return saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021?
3. Apakah terdapat pengaruh Return on Equity (ROE) perusahaan terhadap return saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021?

1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian latar belakang masalah dan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas saham terhadap return saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap return saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021.
3. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas saham dan *Return on Equity (ROE)* terhadap return saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021.
4. Untuk mengetahui proporsi likuiditas saham dan *Return on Equity (ROE)* perusahaan dalam mempengaruhi return saham pada Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2021.

1.3.2 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan permasalahan ini. Antara lain :

1. Manfaat Teoritis

Bagi Peneliti Selanjutnya

Dapat digunakan sebagai bahan referensi untuk melakukan penelitian sejenis dan lebih lanjut dalam bidang yang sama.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan masukan ataupun pertimbangan dalam rangka menetapkan keputusan menginvestasikan dananya pada saham – saham Perusahaan yang berada pada *Jakarta Islamic Index* di BEI.

b. Bagi Perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan masukan ataupun pertimbangan dalam rangka meningkatkan efektifitas pengelolaan perusahaan yang dikaitkan dengan kemampuannya untuk memenuhi kewajibannya dan menghasilkan laba.

BAB V SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

1. Nilai koefisien detrmisasi berupa nilai *R square* sebesar 0,04 atau 0,4%. Menunjukkan bahwa variabel likuiditas saham dan *return on equity* hanya memberikan pengaruh sebesar 0,4% terhadap variabel *Rate Of Return*. Sedangkan sisanya sebesar 99,6% dipengaruhi oleh variabel lain.
2. Likuiditas saham (x_1) dan *return on equity* (x_2) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Rate Of Return* (Y) pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021 hal ini ditunjukkan dengan nilai F hitung < F tabel.
3. Likuiditas saham (X_1) tidak memberikan pengaruh secara signifikan terhadap *Rate Of Return* (Y) pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021 hal ini ditunjukkan dengan nilai t hitung < t tabel.

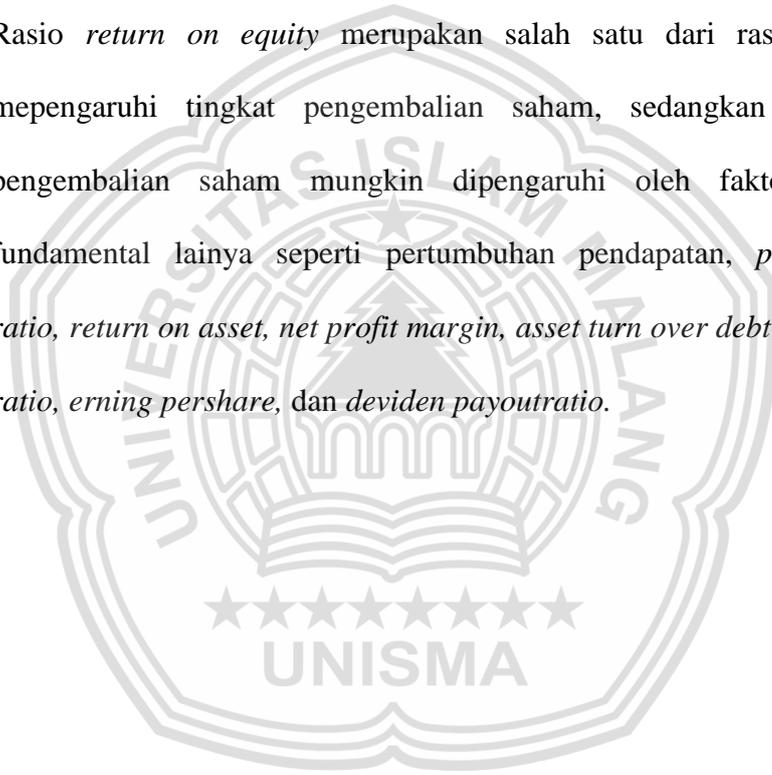
5.2 Keterbatasan

Peneliti ini memiliki beberapa keterbatasan, diantaranya sebagai berikut:

1. Jumlah sampel yang diteliti tidak semua perusahaan yang ada di Jakarta Islamic index.
2. Periode waktu yang digunakan sebatas pada tahun 2020 – 2021
3. Belum ada faktor variable secara detail penyebab dari hasil penelitian.

5.3 Saran

1. Kecilnya pengaruh likuiditas sahan yang diukur dengan *trading volume activity* dan *return on equity* perusahaan terhadap tingkat pengembalian saham maka dianjurkan untuk memperhatikan faktor-faktor lain seperti perilaku pasar, makro ekonomi, situasi social dan politik dan kebijakan pemerintah.
2. Rasio *return on equity* merupakan salah satu dari rasio yang mempengaruhi tingkat pengembalian saham, sedangkan tingkat pengembalian saham mungkin dipengaruhi oleh faktor-faktor fundamental lainnya seperti pertumbuhan pendapatan, *price/sale ratio*, *return on asset*, *net profit margin*, *asset turn over* *debt to equity ratio*, *erning pershare*, dan *deviden payoutratio*.



DAFTAR PUSTAKA

- Abrar. Sayid, Israk Ahmadsyah, dan Evy Iskandar. 2019. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Likuiditas, dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2013-2017*. JIHBIZ: Global Journal of Islamic Banking and Finance Vol. 1(2)
- Agus. Harjito dan Martono. 2014. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonosia
- Ang. Robert. 2007. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Mediasoft Indonesia.
- Arikunto. Suharsimi. 2007. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta
- Ary, Tatang Gumanti. 2011. *Manajemen Investasi-Konsep, Teori dan Aplikasi*. Mitra Wacana Media, Jakarta.
- Atmaja, Lukas Setia. 2008. *Teori dan Praktek Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit ANDI
- Brigham, Eugene F & Phillip R Daves, 2004. *Intermediate Financial Manajemen 8 th edition*. New York: Mc Graw-Hill.Inc.
- Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11. Jakarta : Salemba Empat
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta
- Frensidy, B. 2008. *Utang Ada Di Tangan Manajemen*. Bisnis Indonesia Online
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS*. Edisi 7. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L. J. 2009. *Principles of Managerial Finance (Twelfth)*. Boston: Pearson Education
- Gujarati, D., & Porter, C. 2008. *Basic Econometrics (5th ed.)*. New York, NY: McGraw-Hill Education
- Hendy. M Fakhruddin. 2008. *Istilah Pasar Modal A-Z*. Jakarta: Elex Media Komputindo.

- Husnan. Suad. 2001. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga, Yogyakarta: UPP AMP YKPN
- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta : BPFE.
- Kieso, Donald E. dan Jerry J. Weygandt. 2002. *Akuntansi Intermediate*. Jilid 3. Jakarta : Erlangga
- Koetin, E.A. 2001. *Pasar Modal Indonesia*. Jakarta : Pustaka Sinar Harapan.
- Meythi. Tan Kwang En, dan Linda Rusli. 2011. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi Vol. 10(2)
- Mukhlis. Ahmad. 2014. *Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Tingkat Likuiditas Saham (Studi Kasus Perusahaan Yang Ada Di Jakarta Islamic Index Periode 2010-2013)*. Skripsi thesis
- Mulyana. Deden. 2011. *Analisis likuiditas saham serta pengaruhnya terhadap harga saham pada perusahaan yang terdhadap harga saham pada perusahaan yang berada pada indeks lq45 di bursa efek Indonesia*. Jurnal Magister Manajemen Vol. 4 No. 1
- Nana, Sudjana. 2006. *Penilaian Hasil Proses Belajar Mengajar*. Bandung: PT. Remaja Rosdakarya
- Reilly, Frank, and Brown, Keith C. 2003. *Investment Analysis and Portofolio. Manajemen*, 7th edition, Thomas South Western Inc., USA.
- Santoso, S. 2010. *Mastering SPSS 18*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo
- Sharpe F. William, Alexander J.Gordon, Baileyv Jeffery. 2009. *Indeks investasi*. Edisi ke enam. Indek kelompok gramedia.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta

Sululing, Siswadi dan Sandangan. 2019. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia)*. Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi Vol. XVII(1)

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi dan Aplikasi, edisi Pertama*, Kanisius, Yogyakarta.

Priatnah, Denis dan Prabandaru Adhe Kusuma. 2012. *Pengaruh Return On Investment (ROI), Earning Per Share (EPS), dan Dividen Per Share (DPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2010*. Jurnal Nominal Vol. 1(1)

Weston, Fred dan Thomas E Copeland. 1992. *Manajemen Keuangan. Edisi Kedelapan*. Jakarta: Binarupa Aksara

Wijaya, David. 2008. *Pengaruh Rasio Modal Saham Terhadap Return Saham Perusahaan Perusahaan Telekomunikasi Go Public di Indonesia Periode 2007*. Jurnal Manajemen dan Keuangan VOL.10(2)

Wiyani, Wahyu dan Andi Wijayanto. 2005. *Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga Deposito, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham*?. Jurnal Keuangan Perbankan, Vol. 9, No.3

<https://www.idx.co.id/id/produk/saham>

