

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN PENILAIAN PASAR**

**TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan**

**Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2019)**

**SKRIPSI**

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

**Oleh:**

**LARAS NOVIYANTI**

**NPM. 21701081065**



**UNIVERSITAS ISLAM MALANG**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**JURUSAN MANAJEMEN**

**2021**

## Abstraksi

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan rasio penilaian pasar yang masing masing di proksikan secara berurutan dengan *return on equity*, *current ratio*, dan *price to book value* secara parsial terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang digunakan adalah 3 tahun yaitu periode 2017-2019.

Desain penelitian ini bersifat *eksplanatif*. Populasi penelitian meliputi semua perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan diperoleh jumlah sampel 14 perusahaan. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Metode analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa Profitabilitas yang diproyesikan dengan *return on equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, Likuiditas yang diproyesikan dengan *current ratio*(CR) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, Penilaian Pasar yang diproyesikan dengan *price to book value*(PBV) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

**Kata kunci:** Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, *Return* Saham

### ***Abstract***

*This study aims to determine the effect of profitability ratios, liquidity ratios and market valuation ratios, each of which is proxied sequentially by partial return on equity, current ratio, and price to book value on stock returns of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research period used is 3 years, namely the 2017-2019 period.*

*This research design is explanative. The research population includes all food and beverage sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2019 period. The sampling technique used was purposive sampling technique. Based on the predetermined criteria, a total sample of 14 companies was obtained. The type of data used is secondary data obtained from the Indonesia Stock Exchange. Multiple linear regression analysis method.*

*The results of this study indicate that the projected profitability with return on equity (ROE) has a positive and significant effect on stock returns, the projected liquidity with the current ratio (CR) has a negative and insignificant effect on stock returns, the projected market valuation with price to book value (PBV) has a negative and significant effect on stock returns.*

***Keywords:*** Profitability, Liquidity, Market Valuation, Stock Return

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Masalah**

Pasar modal memberi investor pilihan investasi. Sekarang investasi investor tidak terbatas pada aset dan deposito aktual di sistem perbankan. Namun telah berkembang menjadi investasi di pasar modal. Salah satu instrument yang paling diminati investor adalah saham. Saham adalah secerik kertas yang menunjukkan hak pemodal untuk memperoleh bagian prospek atau kekayaan organisasi yang menerbitkan sekuritas tersebut dan berbagi kondisi yang memungkinkan pemodal tersebut menjalankan haknya (Husnan, 2004:303).

Untuk menanamkan modalnya untuk investasi, dengan salah satunya dengan membeli saham perusahaan yang berharap untuk mendapatkan sebuah kembalikan investasi yang sesuai dengan apa yang telah diinvestasikan. *Return* adalah alasan yang memotivasi investor untuk penanaman modal atau berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung sebuah risiko atas investasi yang dilakukannya (Tandelilin,2001).

Investor membutuhkan informasi yang jelas dan akurat dalam mengambil keputusan investasi saham, agar tidak ada kerugian dalam berinvestasi. Laporan keuangan dapat memberikan informasi kepada para investor mengenai kinerja keuangan perusahaan yang akan menjadi sebuah dasar

pengambilan keputusan berinvestasi. Diasumsikan bahwa investasi yang dilakukan oleh investor selalu didasarkan pada pertimbangan yang rasional sehingga dapat menghasilkan jenis informasi yang diperlukan untuk pengambilan keputusan investasi. Secara umum informasi yang dibutuhkan investor meliputi informasi teknis dan informasi dasar. Melalui pendekatan ini informasi tersebut diharapkan investor dapat memberi keuntungan yang signifikan atau dengan menghindari kerugian yang harus di tanggung dalam melakukan investasi (Sakti, 2010).

Menurut Munawir (2002:45) laporan keuangan adalah informasi keuangan yang diperoleh dari perusahaan terkait. Dalam informasi yang ada pada laporan keuangan harus dapat dipahami oleh para penggunanya, harus relevan dalam pengambilan keputusan, dapat dipercaya dan harus memiliki sifat daya banding. Semua informasi yang didapat bersumber dari laporan keuangan, dan terdapat juga selalu kelemahan yang dianggap sebagai bentuk keterbatasan informasi yang diberikan pada laporan keuangan. Dalam penilaian kinerja keuangan atau mengukur kondisi keuangan perusahaan terdapat macam-macam rasio keuangan, dalam penelitian ini rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan rasio penilaian pasar digunakan untuk mengukur kondisi keuangan perusahaan.

Menurut Kasmir (2010:115) rasio profitabilitas merupakan rasio yang dipakai untuk mengevaluasi pencarian keuntungan perusahaan. Rasio ini dapat mengukur efektifitas manajemen perusahaan, seperti terlihat pada laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan. Disini rasio profitabilitas

diproporsikan yang digunakan untuk mengukur profitabilitas adalah ROE. *Return On Equity* (ROE) adalah sebuah kemampuan dari perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dengan menggunakan modal sendiri. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Faizal (2014) menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian Aisah, dkk (2016) yang menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan terhadap jangka pendek perusahaan dengan melihat aktiva lancar perusahaan relatif terhadap hutang lancar. Brigham and Houston (2010:134) menyatakan Likuiditas merupakan rasio yang menunjukkan hubungan antara kas dan aset lancar perusahaan lainnya dengan kewajiban lancarnya. Agar perusahaan selalu likuid, maka posisi dana lancar yang tersedia harus lebih besar dari pada hutang lancar. Sependapat dengan Harahap (2009:301) yang menyatakan bahwa rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan sebagai alat ukur untuk menilai kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Penilaian Pasar adalah penetapan pasar terhadap kondisi keuangan yang dicapai perusahaan atau pengukuran kemampuan manajemen dalam menciptakan nilai pasarnya diatas biaya investasi. Rasio penilaian pasar merupakan rasio yang menunjukkan pengakuan pasar terhadap kondisi keuangan yang dicapai perusahaan. Aspek penilaian pasar dapat dilihat dari posisi keuangan perusahaan dan perbandingan antara harga saham. Semakin

tinggi rasio menunjukkan semakin tinggi pengakuan pasar pada posisi keuangan perusahaan dan semakin mahal saham perusahaan (Wiagustini,2010:77)

*Return* saham merupakan hasil dari keuntungan atau kerugian yang didapat dari sebuah hasil investasi saham dalam kurun waktu tertentu. *Return* sebagai total laba dan rugi dari suatu investasi selama periode tertentu dihitung dengan cara membagi distribusi asset secara tunai selama satu periode ditambah dengan perubahan nilai investasi di awal periode. *Return* ada dua jenis yaitu *Return* realisasi yaitu *return* yang telah terjadi dan *return ekspektasi* yaitu *return* yang diharapkan yang akan diperoleh oleh investor dimasa mendatang (Jogiyanto, 2009:199).

Perusahaan makanan dan minuman merupakan salah satu perusahaan yang dikembangkan oleh pemerintah dan swasta. Industri barang konsumsi makanan dan minuman ini merupakan sektor yang sangat berpotensi dan menarik untuk dijadikan perhatian karena dengan berinvestasi didalamnya akan mendapatkan keuntungan dan cukup menjanjikan di masa depan. Industri barang konsumsi makanan dan minuman mempunyai karakteristik sulit untuk diprediksi karena industri ini mempunyai pengaruh terhadap kondisi perekonomian negara. Budiharjo (2014) dipilihnya perusahaan makanan dan minuman sebagai obyek penelitian dikarenakan mempunyai persaingan yang sangat kuat dari aktivitas perdagangan saham yang tinggi dan semakin banyaknya industri makanan dan minuman di Indonesia. Saham perusahaan makanan dan minuman adalah saham yang tahan dalam krisis moneter atau

ekonomi, dari pada sektor lain karena dalam kondisi bagaimanapun krisis maupun tidak krisis sebagian produk makanan dan minuman tetap dibutuhkan. Sebab produk ini menjadi kebutuhan pokok bagi masyarakat (Rohmadini,2018)

Sehubungan dengan latar belakang yang telah diuraikan di atas , maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Penilaian Pasar terhadap *Retrun Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI Periode 2017-2019)”**

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang diuraikan di atas, rumusan masalah yang dapat dikemukakan adalah :

1. Bagaimana pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019 ?
2. Bagaimana pengaruh Rasio Likuiditas terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019 ?
3. Bagaimana pengaruh Penilaian Pasar terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019 ?

## 1.3 Tujuan dan Manfaat Penelitian

### 1.3.1 Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang diajukan dalam penelitian ini maka tujuan penelitian ini adalah :

1. Untuk Mengetahui pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019.
2. Untuk Mengetahui pengaruh Rasio Likuiditas terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019.

3. Untuk Mengetahui pengaruh Penilaian Pasar terhadap *Return* saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017 – 2019.

### **1.3.2 Manfaat penelitian**

1. Bagi Investor penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi
2. Bagi Perusahaan penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi bagi manajemen perusahaan sebagai bahan informasi mengenai kinerja investor perusahaan.
3. Bagi Manajemen melalui penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu dasar pertimbangan dalam pengambilan keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka memaksimalkan kinerja perusahaan.
4. Bagi Akademisi penelitian ini diharapkan dapat menambah literatur mengenai rasio keuangan yang mempengaruhi *Retrun* saham perusahaan.

## **BAB V**

### **SIMPULAN DAN SARAN**

#### **1.1 Simpulan**

Berdasarkan hasil analisis data tentang pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan rasio penilaian pasar yang masing-masing diproksikan oleh *return on equity*, *current ratio*, *price to book value* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019, dapat disimpulkan bahwa:

1. Rasio Profitabilitas yang diproksikan oleh *Retrun On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.
2. Rasio Likuiditas yang di proksikan oleh *Current Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.
3. Rasio Penilaian Pasar yang di proksikan oleh *Price To Book Value* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

#### **1.2 Batasan Penelitian**

Penelitian ini masih mempunyai beberapa keterbatasann diantaranya sebagai berikut :

1. Penelitian ini hanya mengambil jangka waktu 3 tahun yaitu dari tahun 2017 sampai dengan 2019, sehingga data yang diambil ada

kemungkinan kurang mencerminkan kondisi perusahaan dalam jangka panjang.

2. Model penelitian yang relatif sederhana karena hanya mengungkap pengaruh dari *return on equity*, *current ratio*, *price to book value* terhadap *return* saham.
3. Perusahaan yang dijadikan sampel dalam penelitian hanya terbatas pada perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman saja yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan pada penelitian ini, maka dapat disimpulkan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi calon investor yang ingin berinvestasi pada saham, sebaiknya lebih mempertimbangkan faktor ROE dan PBV karena faktor tersebut terbukti memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2019.
2. Bagi peneliti dengan topik yang sejenis disarankan untuk melakukan kajian lebih lanjut dengan memasukkan variabel bebas lainnya, seperti inflasi, tingkat suku bunga dan faktor-faktor eksternal.

3. Peneliti selanjutnya sebaiknya memperpanjang periode penelitian, sehingga akan diperoleh gambaran yang lebih jelas tentang kondisi pasar modal Indonesia.

## DAFTAR PUSTAKA

- Aisah, Ayu Nurhayani dan Mandala, Katawan. 2016. Pengaruh *Return On Equity, Earning Per Share, Firm size dan Operating Cash Flow* terhadap *Return Saham*. *E-jurnal manajemen Unud*. Vol.5, No.11
- Alwi, Z. Iskandar.2008. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Yayasan Pancur Siwah.
- Andansari, N. A., Raharjo, K., dan Andini, R. 2016. “Pengaruh *Return On Equity, Price Earning Ratio, Total Asset Turn Over, dan Price to Book Value* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Di Bei.” *Journal of Accounting*, Vol 2, No 2.
- Antara, I Made Januari. 2012 Pengaruh *Deviden Payout Ratio, Price To Book Value dan Earning Ratio* Pada *Return Saham* di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *E-Jurnal Akuntansi*.Vol.1, No.1
- Arista, Desy. 2010. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return Saham*. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol 3 No. 1, Mei 2012.
- Basalama, I. S., Murni, S., & Sumarauw, J. S. 2017. Pengaruh *Current Ratio, DER dan ROA* terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan otomotif dan komponen Periode 2013-2015. *Jurnal EMBA* Vol.5 No2.
- Brigham, Eugene F. Dan J.F. Houston. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.Edisi 11. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiharjo, R. O. Y. 2014. Analisis Faktor Faktor yang Mempengaruhi *Price To Book Value dan Implikasinya* pada *Return Saham* Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Jurnal Komunikasi Ilmiah Akuntansi dan Perpajakan* Vol. 11 No. 3.
- Darmadji, Tjipto dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Ketiga.Jakarta : Salemba Empat.
- Fahmi Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Faizal, Cholid. 2014. *Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Nilai Pasar Terhadap Return Saham*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta. Yogyakarta.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Harahap, Sofyan Syafri. 2009. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Harahap. Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Krisis atas Laporan Keuangan*. Edisi 1-10. Jakarta: Rajawali Pers.
- Herry. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Husnan, Saud dan Enny Pudjiastuti. 2004. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kelima. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2009. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Keenam. Yogyakarta : BPFE.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisi Investasi*. Edisi Ketiga.. Yogyakarta: PT.BPFE Yogyakarta.
- Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi Kedua*, Jakarta: Prenamedia Group.
- Kasmir. 2013. “Analisis Laporan Keuangan”. Edisi 1. Cetakan ke-6. Jakarta: Rajawali Pers.Keenam. Yogyakarta: BPFE.
- Mardiyanto, Handono. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Edisi pertama. Jakarta: Grasindo.
- Munawir. 2002. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Munawir. 2010. *Analisa Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Najmudin. 2011. *Manajemen keuangan dan aktualisasi Syar’iyyah Modern..* Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Rohmadini, Alfinda, Muhammad Saifitri and Ari Darmawan. 2018. “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Financial Distress (Studi Pada Perusahaan Food & Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016).”*Jurnal Administrasi Bisnis* 61(2):11–19.

- Sakti, Tutus Alun Asoka. 2010. Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Kasus Pada Sektor Manufaktur Periode Tahun 2003-2007). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 1 No. 1 pp. 1-12.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan* Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sawir. 2008. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Sugiyono. 2009. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R & D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono.2017. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta
- Syafri Harahap, Sofyan, 2008. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada.
- Syamsudin, Lukman. 2009. *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Tandelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*, Edisi Pertama.Yogyakarta: BPF.
- Wiagustini, Ni Luh Putu. 2010. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.Denpasar: Udayana University Press.

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)