

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN PANDEMI COVID-19 SEBAGAI VARIABEL DUMMY**

SKRIPSI



DISUSUN OLEH:

YOVIE TJHANGESTI

12170149

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

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

Di Susun Oleh:

YOVIE TJHANGESTI

12170149

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASILUNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Yovie Tjhangesti
NIM : 12170149
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi 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 KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN PANDEMI COVID-19 SEBAGAI VARIABEL DUMMY”**

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 : 07 Januari 2022

Yang menyatakan



(Yovie Tjhangesti)
NIM.12170149

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN
COVID-19 SEBAGAI VARIABEL DUMMY”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

YOVIE TJHANGESTI

12170149

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

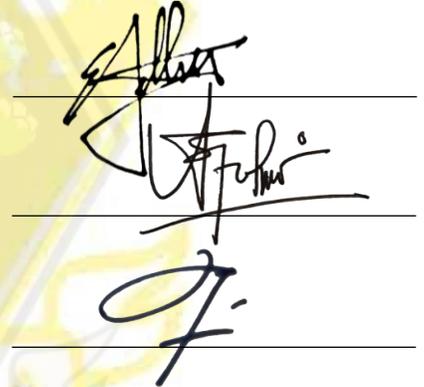
Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 18 Januari 2022

Nama Dosen

1. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc.
(Ketua Tim Penguji)
2. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak. CA
(Dosen Penguji)
3. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si
(Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 04 Februari 2022

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.
CMA.,CPA.

Ketua Program Studi Akuntansi



Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA.

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul :

"PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PANDEMI COVID-19 SEBAGAI VARIABEL DUMMY"

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 mana pun, kecuali bagian yang sumber informasi sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika kemudian hari didapat hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari pihak lain, maka saya bersedia dikenakan sanksi pencabutan gelar.

Yogyakarta, 04 Januari 2022



Yovie Tjhangesti

12170149

DUTA WACANA

DAFTAR ISI

COVER	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	iv
HALAMAN MOTTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
ABSTRAK	xvi
ABSTRACT	xvii
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. LATAR BELAKANG	1
1.2. KOMPONEN DAN TAUTAN	6
1.3. RUMUSAN MASALAH	8
1.4. TUJUAN PENELITIAN	8
1.5. KONTRIBUSI PENELITIAN	9
1.6. BATASAN PENELITIAN	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1. LANDASAN TEORI	11
2.2. PENELITIAN TERDAHULU	12
2.3. PENGEMBANGAN HIPOTESIS	15
2.3.1. Pengaruh ROA Terhadap Return Saham	15
2.3.1. Pengaruh DER Terhadap Return Saham	15
2.3.1. Pengaruh CR Terhadap Return Saham	16
2.3.1. Dampak Pandemi Covid-19 Pada Pengaruh ROA, DER, CR Terhadap Return Saham	17

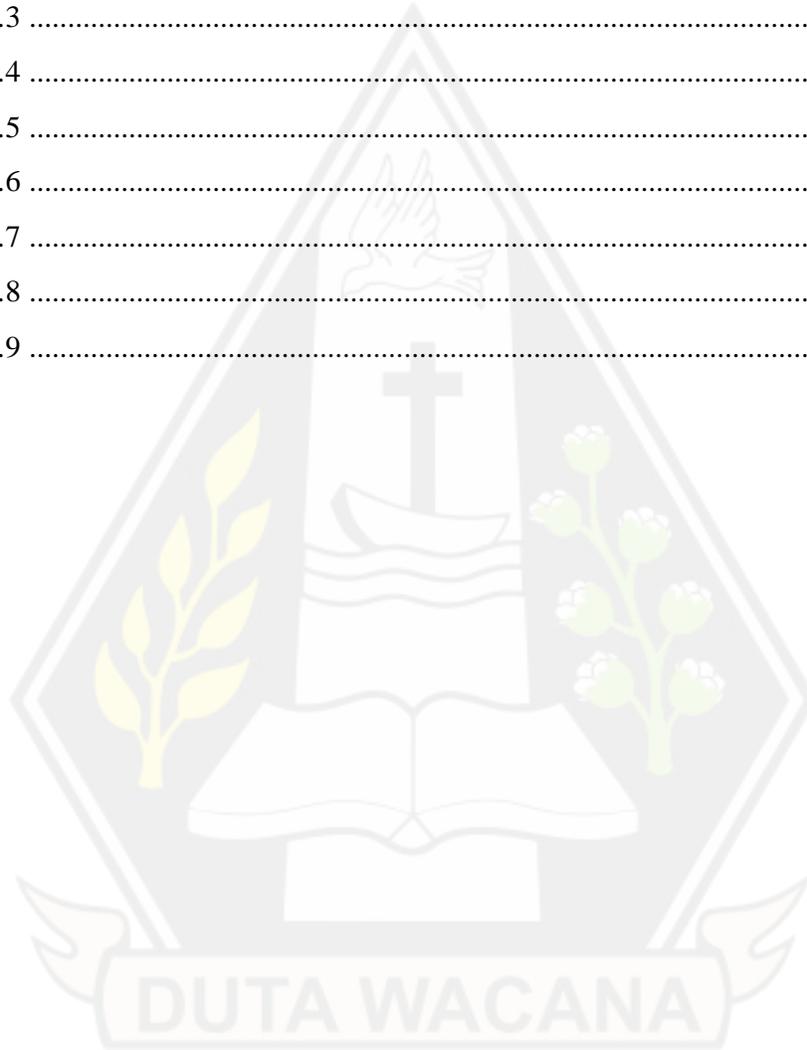
BAB III METODA PENELITIAN.....	18
3.1. DATA DAN SUMBER.....	18
3.1.1. Data.....	18
3.1.2. Populasi dan Sampel.....	18
3.1.3. Sumber Data	20
3.2. DEFINISI VARIABEL DAN PENGUKURAN.....	20
3.2.1. Variabel Terikat	20
3.2.2. Variabel Bebas	21
3.2.3. Variabel Dummy	24
3.3. DESAIN PENELITIAN.....	25
3.4. MODEL STATISTIS DAN UJI HIPOTESIS	26
3.4.1. Model Statistik	26
3.4.2. Uji Hipotesis	27
3.5. UJI ASUMSI KLASIK.....	27
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1. SAMPEL PENELITIAN	30
4.2. STATISTIK DESKRIPTIF	31
4.3. UJI HIPOTESIS.....	33
4.1. Uji R^2	33
4.2. Uji Silmutan F.....	33
4.3. Uji Silmutan t.....	35
4.4. UJI ASUMSI KLASIK.....	36
4.4.1. Uji Normalitas.....	36
4.4.2. Uji Multikolinearitas	37
4.4.3. Uji Heteroskedasititas.....	37
4.4.4. Uji Auto Korelasi.....	38
4.5. PEMBAHASAN	38
4.5.1. Pengaruh Rerurn On Aset terhadap Return saham.....	38
4.5.2. Pengaruh Dept to Equity Ratio terhadap Return saham	40
4.5.3. Pengaruh Curret Ratio (CR) terhadap Return saham	41

4.5.4. Pengaruh dampak pandemi covid-19 terhadap Return saham	41
BAB 5 PENUTUP.....	43
5.1. KESIMPULAN	43
5.2. KETERBATASAN	44
5.3. PENELITIAN SELANJUTNYA.....	45
DAFTAR PUSTAKA.....	46
LAMPIRAN	48



DAFTAR TABEL

Tabel 3.1	19
Tabel 4.1	30
Tabel 4.2	32
Tabel 4.3	33
Tabel 4.4	33
Tabel 4.5	35
Tabel 4.6	36
Tabel 4.7	37
Tabel 4.8	37
Tabel 4.9	38



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 6



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN PANDEMI COVID-19 SEBAGAI VARIABEL DUMMY**

Yovie Tjhangesti

12170149

Program studi Akuntansi Falkutas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Yvi.esty@gmail.com

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan yang dilihat menggunakan perhitungan ROA, DER, dan CR terhadap return saham dengan pandemi covid-19 sebagai variabel dummy. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sebelum dan sesudah pandemi covid-19. Pengambilan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling*. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan CR berpengaruh signifikan terhadap return saham, sedangkan ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham dan hasil perbandingan tahun sebelum dan sesudah pandemi covid-19 menunjukkan tidak adanya dampak pengaruh terhadap return saham.

Kata kunci: Kinerja Keuangan, *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), Pandemi Covid-19

**THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK RETURNS
WITH COVID-19 PANDEMIC AS DUMMY VARIABLES**

Yovie Tjhangesti

12170149

Program studi Akuntansi Falkutas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Yvi.esty@gmail.com

ABSTRACT

The purpose of this study was to analyze the effect of financial ratios using the calculation of ROA, DER, and CR on stock returns with the covid-19 pandemic as a dummy variable. The sample used is a manufacturing company for before and after the covid-19 pandemic. Sampling was done using purposive sampling method. The analysis technique is multiple linear regression. The results show that DER and CR have a significant effect on stock returns, while ROA has no significant effect on stock returns and the comparison results before and after the covid-19 pandemic shows no impact on stock returns.

Keywords: Financial Performance, Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Covid-19 Pandemi

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1.LATAR BELAKANG

Memasuki perkembangan saat ini yaitu masa globalisasi yang dari hari ke hari mengalami perkembangan ekonomi yang semakin terus meluas, membuat banyak orang dan juga perusahaan- perusahaan berupaya agar bisa mengoptimalkan utilitasnya guna meraih kesejahteraan dengan memberikan sesuatu metode alternatif opsi dalam berinvestasi sebagai jalannya menjaga kelangsungan suatu perusahaan guna mendapatkan laba. Untuk pihak- pihak yang melakukan investasi dapat disebut investor. Investor dapat menikmati kesejahteraan di periode kedepannya melalui penghasilan/pemasukan yang didapat oleh perusahaan. Investasi bukan cuma berbentuk aktiva riil serupa tanah petak, rumah, emas, serta benda berharga lainnya yang bisa nampak oleh mata, tetapi saat ini dapat berbentuk alternatif guna masyarakat dapat melakukan investasi lainnya yakni berinvestasi lewat pasar modal.

Peran utama pasar modal, dapat dikatakan penghubung yang menguntungkan antara institusi pemerintah maupun perusahaan kepada calon investor dengan memperdagangkan jual beli pemasukkan jangka panjang yang berhubungan jangka investasi melebihi satu tahun. Salah satu efek yang diperjualkan dipasar modal adalah kepemilikan surat berharga (saham). Dengan menerbitkan saham, perusahaan akan memperoleh dana maupun masukkan dari kegiatan investasi yang telah diinvestasikan investor, sehingga perusahaan dapat mendanakan jalannya operasional usaha suatu perusahaan. Dengan kata

lain tujuannya kegiatan investasi yang dilakukan di pasar saham adalah untuk mendapatkan keuntungan (*Returns*). Namun, pada kenyataannya sering kali investor dihadapkan dengan hasil yang berbeda dari yang di harapkan, dimana adaya suatu ketidakpastian (*uncertainty*).

Dengan adanya ketidakpastian ini menunjukkan return yang akan diperoleh investor belum dapat diketahui secara pasti. Untuk itu, adanya upaya yang dilakukan untuk meminimalkan ketidakpastian ini setra memalsimalkan target pencapaian keuntungan (*returns*) yang diharapkan, maka investor dapat menganalisis informasi yang cukup akurat sebagai acuan dalam pengambilan sebuah keputusan atau pertimbangan dengan melihat kemampuan sebuah perusahaan untuk meningkatkan kinerjanya.

Terdapat faktor acuan seorang investor yang digunakan dalam mengetahui return saham sebuah perusahaan yaitu menggunakan rasio-rasio keuangan, jika perusahaan memiliki tingkatan return yang lumayan tinggi dapat dilihat sebagai perusahaan yang bagus karena memiliki kinerja keuangan yang tepat, dengan mengfokuskan pada rasio keuangan yang meliputi kejadian langsung dan tidak terlihat langsung terhadap pengaruh kinerja keuangan suatu perusahaan.

Dalam analisis sebuah rasio keuangan mengenai informasi laporan keuangan yang sudah tersedia sebagai dasar suatu penilaiannya, dengan memfokuskan pada sumber suatu informasi dikeadaan masa lalu, kemudian digunakan sebagai analisis rasio keuangan guna memperkirakan risiko serta

kesempatan dimasa kedepannya, untuk outputnya dapat digambarkan pada tingkatan kestabilan keuangan serta kinerja sesuatu perusahaan.

Dilihat dari perkara yang berlangsung disaat ini yakni perkara virus covid- 19 alias dapat disebut juga dengan *Coronaviruses* (CoV), dengan timbul mula- mulanya di kota Wuhan, China memasuki akhir tahun (2019) untuk penyebaran yang sangat cepat dan nyaris menyebar ke segala dunia. Dengan mula kemunculannya virus ini diprediksi merupakan penyakit pneumonia yang mempunyai indikasi yang sama seperti sakit flu pada biasanya. Indikasi tersebut di antara lain seperti demam, batuk, lelah, tidak nafsu makan serta mengalami kesusahan dalam pernafasan. Indikasi ini menyerupai influenza, namun juga berbeda dengan influenza, perkembangan virus ini menyebar dengan sangat cepat yang membuat terjadinya infeksi parah melebihi perkiraan yang ada dan sampai terjadi adanya gangguan organ. Kemungkinan besar penderita yang terdapat bawaan permasalahan kesehatan sebelumnya memiliki peluang yang mungkin terkena virus ini (Mona,2020).

Kasus ini untuk pertama kali menggemparkan Indonesia pada tanggal 2 Maret yang telah diumumkan oleh Presiden Indonesia yaitu Joko Widodo. Awalnya terdapat dua kasus tetapi seiring berjalannya waktu kasus ini menyebar dengan cepat. Kemudian, berdasarkan data yang tercatat dalam (Tirto.id, 2020) periode 13 April 2020 mempunyai kasus data positif sebesar 4.557 dan telah diinformasikan sebanyak 380 pasien yang telah negatif atau dapat disebut telah sembuh dari kasus ini, serta terdapat 399 orang lainnya yang telah dinyatakan tidak selamat akibat kasus ini. Dengan demikian,

menurut informasi dari data yang tercatat terdapat 3.778 pasien yang positif covid-19 atau sekitar 82,9% dari total kasus ini di Indonesia, dan untuk persentase kematian yang disebabkan oleh virus ini di Indonesia masuk dalam angka 8,75%. Penyebaran terinfeksi kasus ini di Indonesia mengalami kelanjutan, perihal ini bisa dilihat dari rata-rata catatan kasus baru mengenai penyebaran covid yang mencapai seribu sampai seribu tiga ratus kasus untuk setiap hari.

Pandemi covid- 19 berakibat pada perekonomian yang berlangsung tidak hanya di Indonesia tetapi pula di segala dunia, serupa di AS, Uni Eropa, Korea Selatan, Jepang, Hong Kong, serta Singapore terjadi perkembangan ekonomi yang negatif dan menuju pada resesi ekonomi. Perihal ini tentu akan berakibat pada kinerja perkembangan ekonomi Indonesia pada tahun 2020. Data yang tercatat Badan Pusat Statistik memperlihatkan laju perkembangan ekonomi pada laporan Kuartal I yaitu bulan Januari sampai Maret tahun 2020 yang memiliki perkembangan hanya 2,97%. Angka ini mulai melambat dari 4,97% pada laporan Kuartal IV tahun 2019. Terlebih lagi, perkembangan ini cukup jauh di bawah pencapaian laporan Kuartal I tahun 2019 yang menghasilkan 5,07% (Wuryandani. D, 2020).

Dengan keadaan yang sudah berlangsung, terdapat berbagai upaya cara yang dicoba pemerintah buat mencegah kasus berkembangnya virus covid-19, yakni dengan menjalankan aturan *physical distancing*, *social distancing*, memakai masker serta *hand sanitizer*, melaksanakan aktivitas sekolah, kuliah, maupun pekerjaan dirumah atau WFH (*Work From Home*), sampai dikeluarkan

pemberlakuan PSBB (Pembatasan Sosial Berskala Besar). Namun penerapan upaya yang sudah dicoba pemerintah seperti WFH (*work from home*), membuat perputaran ekonomi didalam suatu industri jadi tidak efektif serta pula mutu kerja yang hadapi penyusutan bisa dilihat dari segi penyusutan jumlah konsumen serta pengurangan volume investor. Pihak pekerja yang ada diperusahaan maupun seorang investor wajib bisa menganalisa laporan keuangan supaya dapat mengenali sebuah indikator yang hendak digunakan sebagai langkah dalam menentukan keputusan mendatang. Salah satu langkah indikator acuan dalam menentukan keputusan seorang investasi yakni dari kinerja keuangan.

Pada riset yang diteliti Devi, dkk (2020) untuk perusahaan manufaktur, menunjukan terjadinya peningkatan pada rasio *leverage* dan rasio aktivitas, tetapi pada likuiditas dan profitabilitas mengalami penurunan pada saat pandemi covid-19 kemudian rasio likuiditas dan *leverage* tidak ditemukan perbedaan yang signifikan, namun dalam rasio profitabilitas dan aktivitas terdapat perbedaan yang signifikan pada masa sebelum dan sesudah kasus corona ini. Penelitian Farda Eka Septiana (2016) untuk perusahaan manufaktur, menunjukan menunjukkan rasio *reverage* dan likuiditas memiliki dampak yang signifikan pada return saham, tetapi dalam rasio profitabilitas serta rasio aktivitas memiliki hasil yang kurang berdampak secara signifikan pada return saham.

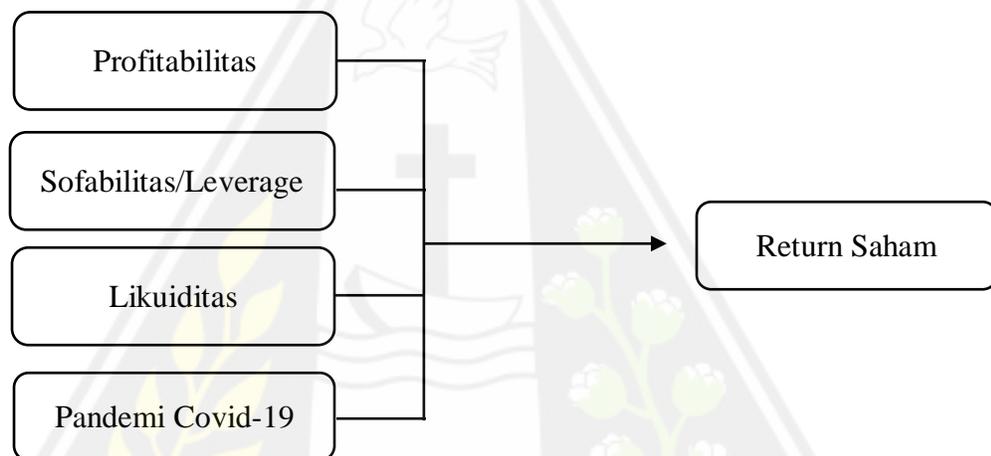
Dengan demikian, agar investor mampu melihat bagaimana pengaruh laporan keuangan perusahaan pada return saham dalam masa pandemi ini

terhadap hasil perolehan investasi, sehingga dilakukan riset yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Pandemi Covid-19 Sebagai Variabel Dummy”**

1.2. KOMPONEN DAN TAUTAN

Gambar 1.1

Komponen dan Tautan



Komponen dan tautan berisi tentang penjelasan kerangka konseptual dari sebuah penelitian yang telah dilakukan. Dalam kerangka konseptual ini, menunjukkan kinerja keuangan terdapat pengukuran rasio keuangan terbagi menjadi 4 tetapi peneliti hanya menggunakan 3 pengukuran yaitu Profitabilitas, Sofabilitas atau Laverage, dan likuiditas, kemudian dengan variabel dummy yaitu pandemu covid-19.

Untuk rasio profitabilitas dengan menggunakan perhitungan menggunakan ROA memiliki pengaruh terhadap return saham, kementerian

investor dapat melihat dengan gambaran nilai tinggi atau rendahnya ROA perusahaan tersebut, dengan semakin besar nilainya akan memperlihatkan kemampuan perusahaan tersebut dalam memperoleh laba sehingga memperlihatkan kemampuan kinerja keuangan yang baik. ROA dipakai saat menguji efektifitas perusahaan yang ada dalam menghasilkan keuntungan melalui manfaat aktiva yang tersedia.

Untuk rasio solabilitas atau leverage menggunakan perhitungan DER memiliki pengaruh terhadap return saham, sebab pengukuran menggunakan DER menggambarkan perusahaan mampu atau tidaknya dalam melunaskan hutang yang dimiliki, sehingga *leverage* suatu perusahaan dapat terlihat (D.A Harjito and S.U Martono). Besarnya hasil DER memperlihatkan besarnya resiko investor, hal ini disebabkan tingkat risiko perusahaan semakin besar dalam melunasi hutang yang dimiliki seperti pokok hutang beserta bunganya yang dibandingkan dengan modal yang ada di perusahaan.

Untuk rasio likuiditas menggunakan nilai CR memiliki pengaruh terhadap return saham. CR atau penyebutan lainnya yaitu Rasio lancar dapat digambarkan sebagai suatu cara untuk memperlihatkan kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi pinjaman jangka pendek. Pinjaman tersebut dipakai perusahaan untuk membiayai aktivitas operasional perusahaan. Dengan demikian, CR harus dalam keadaan yang cukup stabil dengan memperlihatkan kemampuan melengkapi kebutuhan operasional jalannya perusahaan terutama kebutuhan modal dalam menjaga kualitas kinerja yang dimiliki sehingga dapat mempengaruhi hasil kualitas return saham. selain itu, investor menjadi yakin

dan memiliki alasan dalam pemilihan perusahaan tersebut yang membuat perusahaann juga mengalami peningkatan returns saham.

1.3. RUMUSAN MASALAH

1. Apakah ROA dapat berpengaruh pada return saham?
2. Apakah DER dapat berpengaruh pada return saham?
3. Apakah CR dapat berdampak pada return saham?
4. Apakah variabel pandemi covid-19 dapat mempengaruhi kinerja keuangan pada return saham?

1.4. TUJUAN PENELITIAN

1. Untuk menguji dan menemukan hubungan profitabilitas menggunakan perhitungan ROA pada return saham.
2. Untuk menguji dan menemukan hubungan sovabilitas atau leverage menggunakan perhitungan DER pada return saham.
3. Untuk menguji dan menemukan hubungan likuiditas menggunakan perhitungan CR pada return saham.
4. Untuk menguji menggunakan variabel dummy, adanya hubungan kinerja keuangan pada return saham.

1.5. KONTRIBUSI PENELITIAN

Dalam penataan penelitian diharapkan dapat membagikan pengetahuan tentang hasil riset, baik buat kalangan akademis maupun dari sisi kontribusi teoritis serta juga buat kalangan praktisi maupun dari sisi kontribusi praktik.

1. Kontribusi Teoritis (Kalangan Akademis)

Riset ini diharapkan mampu menambah referensi ataupun acuan yang bisa digunakan sebagai upaya pengembangan pengetahuan bagi penelitian lainnya mengenai hasil kinerja keuangan terhadap return saham pada masa pandemic Covid-19.

2. Kontribusi Praktis (Kalangan Praktisi)

Penelitian ini langsung dapat memberikan gambaran berserta informasi dengan adanya hubungan kinerja keuangan pada return saham pada periode pandemic covid serta mampu memperlihatkan data - data informasi seputar daya tarik investor dalam melakukan sebuah investasi.

1.6. BATASAN PENELITIAN

Terdapat batasan –batasan dalam melakukan penelitian ini, menurut peneliti batasan penelitian dapat berupa.

1. Kinerja keuangan yang terbagi menjadi empat tetapi untuk penelitian ini hanya menggunakan tiga pengukuran yaitu Profitabilitas, Sovabilitas atau Laverage, dan likuiditas.
2. Menggunakan data sampel yang berfokus pada masa periode dua tahun saja yaitu berupa periode sebelum (2019) dan sesudah (2020).



BAB 5

PENUTUP

5.1. KESIMPULAN

Hasil pengujian dan pembahasan dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. ROA tidak mampu mempengaruhi return saham, hal ini diperlihatkan pada hasil uji nilai Sig. senilai $0,362 > 0,05$ serta pada perbandingan nilai t-hitung dan t-tabel yang menghasilkan nilai $0,922 < 2,026$.
2. Variabel DER dan CR dapat mempengaruhi return saham, hal ini dapat diamati pada nilai Sig. DER senilai $0,006$ dan nilai Sig. CR senilai $0,019 < 0,05$, kemudian untuk perbandingan nilai t-hitung dan t-tabel DER senilai $2,905 > 2,026$ dan CR senilai $2,463 > 2,026$.
3. Pengujian menggunakan uji F secara silmultan dapat ditunjukkan dengan dua cara, pertama dapat dilihat pada tabel dengan nilai Sig. senilai $0,046 < 2,695$ dan cara yang kedua dapat ditunjukkan dengan melihat nilai F-tabel dan F-hitung yang senilai $2,620 < 2,695$ dengan nilai profitabilitasnya $0,046 < 0,05$ menghasilkan variabel independen yang mempengaruhi secara gabungan terhadap variabel dependen.
4. Hasil memperlihatkan pada masa pandemi covid-19 ini memiliki hasil yang pengaruhnya tidak terlalu besar kepada perusahaan

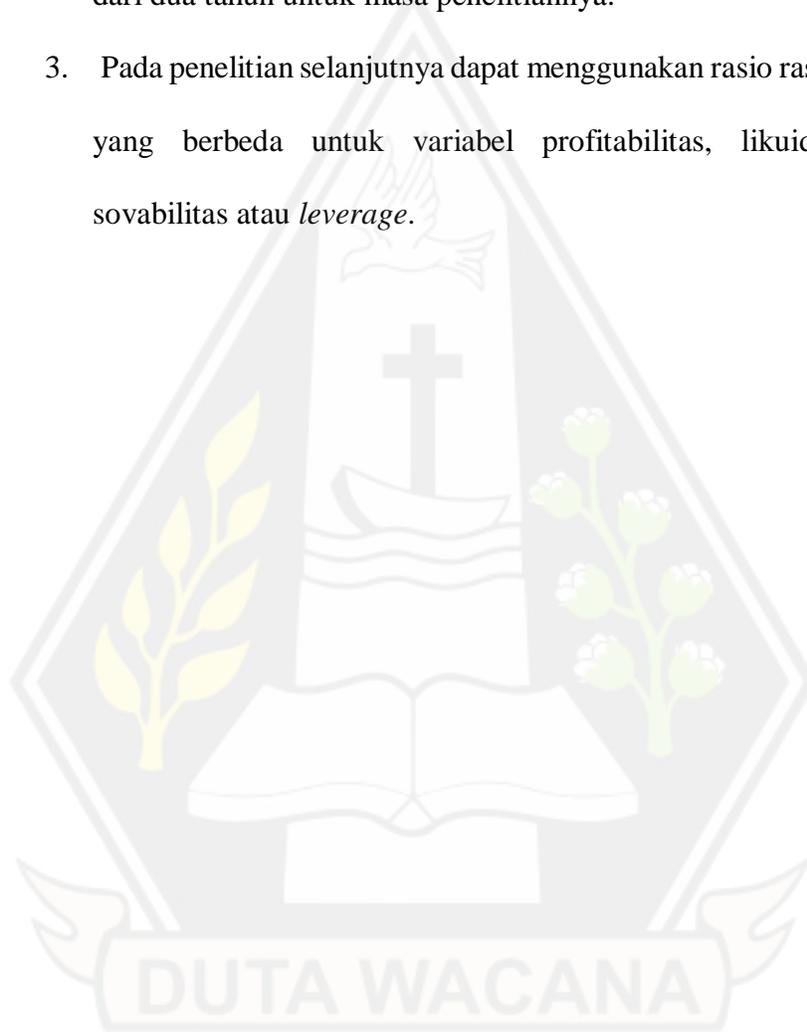
senilai $0,383 > 0,05$, artinya pandemic covid tidak terlalu berdampak terhadap return perusahaan.

5.2. KETERBATASAN

1. Sampel penelitian yang didapatkan sangat sedikit, dari total 199 perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria pemilihan sampel penulis sebesar 21 perusahaan.
2. Masa penelitian yang tersedia hanya dua tahun (2019 dan 2020) yang dapat terbilang cukup sedikit dibandingkan penelitian lainnya yang sebanyak empat atau lima tahun.
3. Variabel profitabilitas yang digunakan yaitu rasio *return on aset*, untuk variabel sovabilitas atau *leverage* yang digunakan yaitu *dept ro equity ratio* dan untuk likuiditas yang digunakan yaitu *current ratio*, yang menunjukkan tiap variabel yang digunakan hanya satu rasio, padahal tiap variabel di atas memiliki pengukuran lainnya yang dapat memperlihatkan hasil yang berbeda.

5.3. PENELITIAN SELANJUTNYA

1. Memperluas kriteria pemilihan sampel agar jumlah sampel penelitian selanjutnya dapat lebih banyak.
2. Pada riset selanjutnya dapat memperoleh data perbandingan yang lebih dari dua tahun untuk masa penelitiannya.
3. Pada penelitian selanjutnya dapat menggunakan rasio rasio perhitungan yang berbeda untuk variabel profitabilitas, likuiditas, maupun sovabilitas atau *leverage*.



DAFTAR PUSTAKA

- Basalama, Ihsan S., Sri Murni and Jacky S.B. Sumarauw. "PENGARUH CURRENT RATIO, DER DAN ROA TERHADAP RETURN SAHAM PADA." *Jurnal EMBA* Vol.5 No.2 (2017): 1793–1803.
- Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. *Manajemen Keuangan*. Trans. Dodo Suharto and Herman Wibowo. Jakarta: Erlangga, 2001.
- Devi, Sunitha , et al. "The Impact of COVID-19 Pandemic on the Financial Performance of Firms on the Indonesia Stock Exchange." *Journal of Economics, Business, and Accountancy Ventura* Vol. 23, No. 2 (2020): 226 – 242.
- Erari, Anita. "Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Manajemen dan Bisnis* Vol.5 No.2 (2014): 174-191.
- Ghozali, Imam. "Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS." *Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro* (2016).
- Gujarati, Damodar N. *Ekonometrik Dasar*. Jakarta: Erlangga, 2001.
- Hanafi, Mamduh M, and Abdul Halim. "'Analisis Laporan Keuangan, edisi Keempat'." *Yogyakarta: UPP STIM YKPN* (2012).
- Husein, Umar. *Metode Penelitian Untuk Tesis dan Bisnis*. Jakarta: Grafindo Persada, 2005.
- Mona, N. "Konsep Isolasi Dalam Jaringan Sosial Untuk Meminimalisasi Efek Contagious (Kasus Penyebaran Virus Corona Di Indonesia)." *Jurnal Sosial Humaniora Terapan* (2020).
- Nilamsari, Anindya Ayu, M. Cholid Mawardi and Siti Aminah Anwar. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP KEPERCAYAAN INVESTR DI MASA PANDEMI COVID-19." *E-JRA* (2021): 77-90.
- Purnomo, Mega Yolanda Putri. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia." *Artikel Ilmiah* (2013).
- Rahmi, Tutia, Tertiaro Wahyudi and Rochmawati Daud. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri ." *Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi* (2018): 161-180.

- Razak, A., et al. "The Effects of Financial Performance on Stock Returns: Evidence of Machine and Heavy Equipment Companies in Indonesia." *Research in World Economy* Vol.11, No.6 (2020) : 131-136. <<https://doi.org/10.5430/rwe.v11n6p131>>.
- Roosdiana. "Dampak Pandemi Covid-19 terhadap Kinerja Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI." *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika* Vol 4 No 2 (2021): 133-141.
- Ross, Stephen A. . "The Determination of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach." *The Bell Journal of Economics*, Vol. 8, No. 1 (1977): 23-40.
- Septiana, Farda Eka and Aniek Wahyuati. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* Volume 5, Nomor 1 (2016): 1-21.
- Sucipto. "Penilaian Kinerja Keuangan." *Jurnal Akuntansi* (2003).
- Sutriani, Anis. "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45." *Journal of Business and Banking* (2014): 67-80.
- Tirto.id. "Update Corona 13 April 2020 Indonesia & Dunia: Info Data Hari Ini." (2020).
- Wahidah, Idah, et al. "Pandemik Covid-19: Analisis Perencanaan Pemerintah dan Masyarakat dalam Berbagai Upaya Pencegahan." *Jurnal Manajemen dan Organisasi (JMO)* Vol. 11 No. 3 (2020): 179-188.
- Wuryandani, Dewi . "DAMPAK PANDEMI COVID-19 TERHADAP PERTUMBUHAN EKONOMI INDONESIA 2020 DAN SOLUSINYA." *BIDANG EKONOMI DAN KEBIJAKAN PUBLIK* Vol. XII, No. 15. KAJIAN SINGKAT TERHADAP ISU AKTUAL DAN STRATEGIS (2020): 19-24.

