

**“PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
YANG TERDAFTAR DI INDEX LQ-45”**

SKRIPSI



Disusun Oleh:

AGUNG BERJERMY A. ATE

12150065

FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI

Diajukan kepada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar Sarjana

Disusun Oleh:

Agung Berjermy A. Ate

12150065

PROGRAM STUDI AKUNTANSI FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2019

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEX LQ-45

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

AGUNG BERJERMY A. ATE

12150065

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 24 Juni 2019

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Dra. Agustini Dyah Respati, MBA.
(Ketua Tim Penguji)
2. Maharani Dhian Kusumawati, SE., M.Sc., Ak., CA.
(Dosen Penguji)
3. Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si.
(Dosen Pembimbing I/ Dosen Penguji)
4. Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.
(Dosen Pembimbing II)

a. n.
Maharani
Putriana

Yogyakarta, 24 JUL 2019

Disahkan Oleh

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Singgih Santoso, MM

Ketua Program Studi Akuntansi

Dra. Putriana Kristanti, MM., Akt., CA.

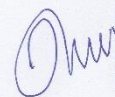
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Index LQ-45** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Krsiten 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 kemudian 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, 18 Juni 2019



Agung Berjermy A. Ate (12150065)

HALAMAN MOTO

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat;
ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu”

(Matius 7:7)

“Tetap berusaha meski bukan pengusaha, sukses itu banyak cara, proses jadi
perantara. Karena rintangan tak sehitam batu bara, maka Ku jalani tanpa ucap
sayonara”

(Eizy)

Cobalah dulu, baru cerita. Pahami dulu, baru menjawab. Pikirlah dulu, baru
berkata. Dengarlah dulu, baru beri penilaian. Bekerjalah dulu, baru berharap.

(Socrates)

Jalan Tuhan mungkin bukan yang tercepat, bukan juga yang termulus, tetapi
sudah pasti yang terbaik.

(Saint Jermy)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala berkat dan perlindungan-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Kedua orangtua tersayang Ibu Debora K. Beke dan Bapak Herman G. Ate yang senantiasa memberikan dukungan penuh bagi penulis selama menjalani perkuliahan dan selalu menjadi motivasi penulis dalam mengerjakan skripsi.
3. Adik-adik tersayang, Aesonya Sarah Y. Ate, Boy Pimptri A. Ate, Justrin Chatrin Ina Ate, Johan Jermy Amalele yang selalu memberikan doa dan semangat bagi penulis.
4. Ibu Dra. Xaveria Indri Prasasyaningsih, M.Si & Ibu Putriana Kristanti, MM, Akt, CA selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktu, memberikan bimbingan, motivasi dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
5. Semua dosen dan staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
6. Keluarga besar Sandlewood UKDW yang selalu memberikan dukungan dan menjadi tempat berbagi cerita selama menjadi perkuliahan di Yogyakarta.
7. Saudara sepupu Dian Arianti, Adhe beke, Yus Bora.

8. Sahabat-sahabat Ian Mirson, Marno Wunga, Aris Uran, Mario Bella, Nathan Napu, Kenny, Caesar Haris, Ayub Marawali, Caesar Rambli, Garry Dus, Bram Danguwaly, Arends Umbu, Meiver, Donny Sihombing, Eric Toban yang selalu memberikan dukungan dan tempat berbagi suka duka selama di Yogyakarta.
9. Sahabat-sahabat anggur indah, Leo Lu, Stiven, Benny, Derry, Vincent, Yudhi yang selalu menyemangati dan membantu penulis dalam mengerjakan skripsi ini.
10. Keluarga besar Aquino Yogyakarta.
11. Teman-teman anak rantau skuad.
12. Seluruh teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu-persatu.
13. Teman-teman prodi akuntansi angkatan 2015

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul: Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Index LQ-45 dengan baik.

Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi dan dalam rangka memperoleh gelar sarjana S-1 pada program studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis mengucapkan limpah terimakasih kepada semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Yogyakarta,

Penulis,

Agung Berjermy A. Ate

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	iv
HALAMAN MOTO	v
HALAMAN PERSEMBAHAN	vi
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
ABSTRAK	xv
BAB I.....	1
PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II.....	7
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.....	7
2.1 Landasan Teori	7
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	7
2.1.2 Pasar Modal.....	9
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	10
2.1.4 Laporan Keuangan	11
2.1.5 <i>Return Saham</i>	12
2.1.6 Pengertian <i>Return Saham</i>	12
2.1.7 Jenis-jenis <i>Return Saham</i>	12
2.1.8 Rasio Keuangan	14
2.1.9 Analisis Rasio Keuangan	14
2.1.10 Jenis-Jenis Rasio Keuangan	15
2.2 Penelitian Terdahulu.....	21

2.3	Pengembangan Hipotesis	25
BAB III	28
METODE PENELITIAN	28
3.1	Data	28
3.1.1	Data dan Sumber Data	28
3.1.2	Populasi dan Sampel	28
3.2	Definisi Variabel dan Pengukuran	30
3.2.1	Variabel Dependen (Y)	30
3.2.2	Variabel Independen (X).....	30
3.3	Desain Penelitian	32
3.4	Estimasi Regresi Data Panel.....	32
3.5	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	35
3.6	Uji Asumsi Klasik	37
3.6.1	Uji Normalitas.....	37
3.6.2	Uji Multikolinearitas	38
3.6.3	Uji Heteroskedastisitas.....	38
3.6.4	Uji Autokorelasi	39
3.7	Uji Simultan (Uji-F).....	40
3.8	Uji Parsial (Uji-t).....	40
3.9	Koefisien Determinan (R^2)	41
BAB IV	42
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	42
4.1	Statistik Deskriptif.....	42
4.2	Model Awal Regresi.....	45
4.2.1	<i>Common Effect Model</i>	45
4.2.2	<i>Fixed Effect Model</i>	46
4.2.3	<i>Random Effect Model</i>	46
4.3	Pemilihan Model Regresi	47
4.3.1	Uji Chow	47
4.3.2	Uji Hausman	48
4.4	Uji Asumsi Klasik	49
4.4.1	Uji Normalitas.....	49
4.4.3	Uji Heteroskedastisitas.....	51

4.4.4	Uji Autokorelasi	52
4.5	Uji Simultan (Uji-F)	53
4.6	Uji Parsial (Uji-t).....	53
4.7	Koefisien Determinan (R^2)	55
4.8	Pembahasan	55
4.8.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	55
4.8.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.8.3	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i>	57
4.8.4	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i>	58
4.8.5	Faktor-faktor lain yang mempengaruhi <i>Return Saham</i>	59
BAB V.....		62
KESIMPULAN DAN SARAN.....		62
5.1	Kesimpulan.....	62
5.2	Saran	63
DAFTAR PUSTAKA		64
LAMPIRAN PENELITIAN.....		66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	22
Tabel 3.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	29
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	42
Tabel 4.2 Common Effect Model.....	45
Tabel 4.3 Fixed Effect Model	46
Tabel 4.4 Random Effect Model.....	47
Tabel 4.5 Uji Chow	48
Tabel 4.6 Uji Hausman	48
Tabel 4.7 Uji Multikolinearitas	51
Tabel 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 4.9 Hipotesis.....	52
Tabel 4.10 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 4.11 Uji-t.....	54

© UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	32
Gambar 4.1 Uji Normalitas	50

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan	66
Lampiran 2. Statistik Deskriptif	67
Lampiran 3. Model Hasil Common Effect Model	67
Lampiran 4. Hasil Fixed Effect Model	68
Lampiran 5. Hasil Random Effect Model	69
Lampiran 6. Hasil Uji Chow	69
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	70
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas (Jarque-Bera).....	71
Lampiran 9. Hasil Uji Multikolinearitas (Korelasi).....	71
Lampiran 10. Hasil Uji Heterokedastisitas	72
Lampiran 11. Hasil Uji Autokorelasi	72
Lampiran 12. Data Penelitian.....	73

© UKD W

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pada era moderen saat ini pasar modal memiliki peran penting dalam kegiatan ekonomi, terutama di negara Indonesia. Pasar modal menjadi tempat bagi banyak perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal. Perusahaan sangat membutuhkan tambahan modal untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan tersebut kepada masyarakat. Selain itu, pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana, dan lain-lain

Secara umum pasar modal adalah tempat atau sarana bertemunya permintaan dan penawaran atas instrumen keuangan untuk jangka panjang, umumnya lebih dari satu tahun. Undang-undang pasar modal nomor 8 tahun 1995 pasal 1 mendefinisikan pasar modal sebagai “kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek”. Pasar modal juga merupakan sarana yang baik untuk berinvestasi dalam jumlah yang tidak terlalu besar bagi kebanyakan masyarakat.

Bagi seorang investor, investasi dipilih tentu diharapkan memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang sesuai dengan resiko yang harus ditanggung. Bagi para investor, *return* merupakan tujuan utama dalam melakukan investasi di

sebuah perusahaan. Menurut Jogiyanto (2013: 235), *return* saham dibedakan menjadi dua yaitu *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang sudah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi ini penting dalam mengukur kinerja perusahaan dan sebagai dasar penentuan *return* dan risiko dimasa mendatang. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang diharapkan di masa mendatang dan masih bersifat tidak pasti.

Pada umumnya, investor akan menginvestasikan modalnya di perusahaan yang memiliki kondisi keuangan dan kinerja perusahaan yang baik. Hal tersebut dilakukan untuk menghindari resiko yang bisa saja terjadi dan selain itu untuk mendapatkan *return* yang optimal. Untuk menilai apakah sebuah perusahaan kondisi keuangan dan kinerjanya baik atau tidak, dibutuhkan sebuah analisis. Analisis yang sering digunakan adalah analisis rasio keuangan. Analisis rasio keuangan digunakan dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan. Laporan keuangan perusahaan merupakan informasi yang paling bisa dipercaya (fundamental). Setiap perusahaan yang sudah *go public* akan mempublikasikan laporan keuangan setiap periode untuk memberikan informasi kepada pihak-pihak yang berkepentingan.

Laporan keuangan melaporkan transaksi bisnis atau peristiwa ekonomi yang terjadi dalam suatu waktu periode tertentu. Rasio keuangan merupakan suatu perhitungan rasio dengan menggunakan laporan keuangan yang berfungsi sebagai alat ukur dalam menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Ada beberapa rasio keuangan yang sering digunakan untuk mengukur laporan keuangan suatu perusahaan. Menurut Hery (2015, 142; 144) ada empat rasio

keuangan yang sering digunakan yaitu, (1) Rasio Likuiditas, (2) Rasio Solvabilitas, (3) Rasio Aktivitas (4), Rasio Profitabilitas. Rasio-rasio keuangan tersebut digunakan untuk menjelaskan kekuatan dan kelemahan dari kondisi keuangan suatu perusahaan serta dapat memprediksi *return* saham di pasar modal.

Rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek yang akan segera jatuh tempo. Ada beberapa rasio dalam mengukur rasio likuiditas, yakni *current ratio*, *quick ratio* dan *cash ratio*. Namun rasio yang sering kali digunakan adalah *current ratio* (CR). *Current ratio* (CR) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang segera jatuh tempo. Hasil penelitian CR dijelaskan sebagai hasil yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil ini didukung oleh Septiana, Wahyuat (2016) yang menyatakan CR berpengaruh terhadap *return* saham.

Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar beban hutang yang harus ditanggung oleh perusahaan dalam rangka pemenuhan aset. Rasio solvabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). *Debt to equity ratio* (DER) merupakan rasio yang menggambarkan perbandingan antara utang dan modal dalam membiayai kegiatan perusahaan. Penelitian mengenai pengaruh DER terhadap *return* saham menunjukkan hasil yang berbeda-beda menurut Septiana, Wahyuat (2016) DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun hasil berbeda penelitian oleh Zubaidah, Sudiyatno, Puspitasari (2018) bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Rasio aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menggunakan aset yang dimilikinya, termasuk untuk mengukur tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang ada. Rasio aktivitas diukur dengan *total asset turnover* (TAT). *Total asset turnover* (TAT) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur keefektifan total aset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan penjualan. Penelitian mengenai TAT dijelaskan sebagai hasil yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini didukung oleh Fitri, Madrani, ABS (2019). Penelitian lain dilakukan oleh Septiana, Wahyuat (2016) yang menyatakan bahwa TAT tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui kemampuan dan sumber daya yang dimiliki perusahaan. Rasio profitabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *return on asset* (ROA). *Return on asset* (ROA) merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki. Penelitian mengenai ROA dijelaskan sebagai hasil yang signifikan terhadap *return* saham. Hasil didukung oleh penelitian Raningsih, Putra (2015), Gunadi, Kesuma (2015). Penelitian berbeda dilakukan oleh Zubaidah, Sudiyatno, Puspitasari (2018) yang menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Mengingat pentingnya analisis rasio keuangan bagi seorang investor dalam menentukan pilihan untuk berinvestasi, maka penulis tertarik meneliti tentang: “PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN

PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ-45”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini adalah :

- a. Apakah rasio likuiditas (*current ratio*) berpengaruh positif terhadap *return* saham?
- b. Apakah rasio solvabilitas (*debt to equity ratio*) berpengaruh negatif terhadap *return* saham?
- c. Apakah rasio aktivitas (*total asset turnover*) berpengaruh positif terhadap *return* saham?
- d. Apakah rasio profitabilitas (*return on asset*) berpengaruh positif terhadap *return* saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Maksud dan tujuan dari penelitian adalah :

- a. Untuk menguji pengaruh rasio likuiditas (*current ratio*) terhadap *return* saham.
- b. Untuk menguji pengaruh rasio solvabilitas (*debt to equity ratio*) terhadap *return* saham.
- c. Untuk menguji pengaruh rasio aktivitas (*total asset turnover*) terhadap *return* saham.
- d. Untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas (*return on asset*) terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dalam penelitian ini sebagai berikut:

a. Bagi investor dan calon investor

Manfaat bagi investor maupun calon investor adalah dapat menjadi bahan pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi agar memperoleh keuntungan (*return*).

b. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan bisa digunakan sebagai salah satu dasar pertimbangan pengambilan keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka meningkatkan kinerja perusahaan.

1.5 Batasan Penelitian

Adapun batasan penelitian dalam ini adalah :

- a. Variabel rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover*, *return on asset* dan *return saham*.
- b. Penelitian dilakukan pada perusahaan yang berturut-turut masuk dalam indeks LQ-45 selama periode bulan February 2016 sampai dengan bulan February 2019.
- c. Data yang digunakan berupa laporan keuangan perusahaan dari tahun 2013-2017.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

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

- a. Rasio likuiditas yang diukur dengan variabel *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban-kewajiban jangka pendeknya yang rendah dapat menurunkan kredibilitas perusahaan di mata investor. Tetapi nilai *current ratio* yang tinggi tidak selamanya baik, pada kondisi tertentu hal tersebut dikarenakan lebih banyak aset yang menganggur (aktivitas sedikit).
- b. Rasio solvabilitas yang diukur dengan variabel *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dalam hal ini investor cenderung tidak melihat rasio ini ketika ingin berinvestasi di sebuah perusahaan. Hutang perusahaan yang tinggi membuat kinerja perusahaan akan menurun, dikarenakan beban perusahaan semakin berat. Namun, disisi lain investor berpandangan bahwa perusahaan membutuhkan tambahan modal untuk mengembangkan bisnisnya. Utang yang tinggi apabila digunakan dengan baik tentu akan menghasilkan keuntungan bagi perusahaan, sehingga investor akan melihatnya sebagai hal yang positif.
- c. Rasio aktivitas yang diukur dengan variabel *total asset turnover* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dalam hal ini investor tidak terlalu

mementingkan penjualan yang dihasilkan oleh perusahaan, mereka lebih berfokus pada laba bersih yang didapat perusahaan.

- d. Rasio profitabilitas yang dengan variabel *return on asset* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak dengan menggunakan aset perusahaan membuat kinerja perusahaan akan semakin baik, sehingga investor akan tertarik untuk berinvestasi dan *return* saham akan meningkat.

5.2 Saran

Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka penulis memberikan saran sebagai berikut:

- a. *Current ratio*, *total asset turnover* dan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Investor tidak perlu melihat ketiga rasio ini ketika akan menanamkan modalnya di sebuah perusahaan.
- b. Bagi pihak perusahaan, diharapkan dapat meningkatkan *return on asset* perusahaan, agar dapat menarik minat investor untuk berinvestasi sehingga harga saham dan nilai perusahaan akan meningkat.
- c. Penelitian ini memiliki tahun penelitian yang cukup terbatas yaitu 5 tahun. Diharapkan peneliti selanjutnya dapat menambah periode pengamatan yang lebih banyak.
- d. Dalam penelitian variabel independen yang digunakan hanya terdiri dari empat variabel, alangkah baiknya peneliti selanjutnya dapat menambah dengan variabel lain. Sehingga investor semakin banyak memiliki informasi yang dibutuhkan demi mendapatkan *return* yang maksimal.

DAFTAR PUSTAKA

- Aryaningsih, Y. N., Fathoni, A., & Harini, C. (2015). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Good (Food And Beverages) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2013-2016.
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data, Ed 3*. England: Jhon Wiley & Sons.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi; Teori dan Soal Jawab, Edisi 2*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Fitri, D. A., Madrani, R. M., & ABS, K. (2016). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko Dan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2016). *E-Jurnal Riset Manajemen UNISMA*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25, Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N. (2015). *Dasar-Dasar Ekonometrika, Vol. 2, Edisi 5*. Jakarta: Salemba Empat.
- Gunadi, G. G., & Kesuma, I. K. (2015). Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage (BEI). *E-Journal Manejemen UNUD, Vol. 4, No. 6*, 1636-1646.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi 1*. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Indonesia, B. E. (2018). *Pengantar Pasar Modal*. Diambil kembali dari Tentang BEI: <https://www.idx.co.id/hasil-pencarian/?keyword=pasar%20modal>
- Indonesia, I. A. (2018). *Standar Akuntansi Entitas Tanpa Akuntabilitas Publik*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan Ikatan Akuntansi Indonesia.
- Indonesia, I. A. (2018). *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kuncoro, M. (2018). *Metode Kuantitatif, Edisi Kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Martalena, & Malinda, M. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: ANDI.

- Parwati, R. A., & Sudiartha, G. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Journal Manajemen Ubud*, Vol. 5, No. 1, 285-413.
- Purnamasari, K., DP, E. N., & S, R. A. (2014). Pengaruh CR, DER, ROE, PER dan EPS Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property And Real Estate yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2011. *Jom FEKON*, Vol. 1, No. 2.
- Puspitadewi, C. I., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh DER, ROA, dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Di BEI. *E-jurnal Manajemen UNUD*, Vol. 5, 1429-1456.
- Putra, F. E., & Kindangen, P. (2016). Pengaruh ROA, NPM, dan EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di BEI (Periode 2010-2014). *Jurnal EMBA*, Vol. 4, No. 4, 235-245.
- Raningsih, N. K., & Putra, I. P. (2015). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol.13, No.2 , 582-598.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Septiani, F. E., & Wahyuati, A. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol.5, Nomor 1.
- Setiawan, & Kusriani, D. E. (2010). *Ekonometrika*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal, Edisi 6*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan EViews. Edisi ke 4*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Zubaidah, A., Sudiyatno, B., & Puspitasari, E. (2018). Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham (Studi Empirik Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2016). *Prosiding SENDI_U*.