

ANALISIS *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Tahun 2020 - 2022)

Abd Kadir Zaelani¹, Andri Hermawan², Eva Delia Putri Siahaan³, Gusti Ayu Desy Dwi Cahyani⁴, Nawir One Taufik⁵, Salman Alfaris⁶

¹ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mataram
email: abdkadirzaelani344@gmail.com¹,

² Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mataram
email : andrihermawann98@gmail.com²,

³ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mataram
email : delyabrsiahaan@gmail.com³,

⁴ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mataram
email : ayudesydc1289@gmail.com⁴,

⁵ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mataram
email : nawir.taufik01@gmail.com⁵,

⁶ Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Mataram
email : salmanalfaris234@gmail.com⁶

ABSTRACT

The purpose of this study is to analyze the stock Returns of manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. In this study, the factors of liquidity (CR), profitability (ROA), and leverage (DAR) were compared to the stock Returns of manufacturing companies. A manufacturing company listed on the IDX in 2019 as a research population. The results of regression testing conducted on 145 manufacturing companies showed that the financial ratio of CR and DAR had no effect on Returns, while the financial ratio of ROA had an effect on Returns. This study shows that ratios affect the stock Returns of manufacturing companies simultaneously.

Keywords: CR, ROA, DAR and Stock Return

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis Return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dalam penelitian ini, faktor-faktor likuiditas (CR), Profitabilitas (ROA), dan leverage (DAR) dibandingkan dengan Return saham perusahaan manufaktur. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2019 sebagai populasi penelitian. Hasil pengujian regresi yang dilakukan pada 145 perusahaan manufaktur menunjukkan bahwa rasio keuangan CR dan DAR tidak berpengaruh terhadap Return, sedangkan rasio keuangan ROA berpengaruh terhadap Return. Studi ini menunjukkan bahwa rasio-rasio mempengaruhi Return saham perusahaan manufaktur secara simultan.

Keywords: CR, ROA, DAR dan Return Saham

I. PENDAHULUAN

Pasar modal Indonesia telah berkembang menjadi salah satu komponen utama ekonomi negara. Sebagai pusat pasar modal, Bursa Efek Indonesia (BEI) telah membantu perusahaan mencari dana dari masyarakat. Bagi para investor yang berpartisipasi dalam pasar modal, *Return* saham adalah salah satu elemen paling menarik. Para investor tertarik untuk berinvestasi dalam saham dengan harapan mendapatkan *Return* saham yang positif. *Return* saham adalah hasil dari pergerakan harga saham dan pembayaran deviden perusahaan.

Return saham adalah tingkat keuntungan yang diharapkan investor dari investasi mereka. Investor dapat memperoleh dua jenis *Return* saham: *yield*, yang merupakan hasil investasi rutin atau berkala yang berupa dividen. Kapital gain, di sisi lain, adalah hasil investasi yang berasal dari kenaikan harga saham. Jika harga saham dijual lebih tinggi dari harga saat saham dibeli, investor memperoleh capital gain, sedangkan jika harga saham menurun dibandingkan harga saham saat dibeli, investor memperoleh *yield*. Karena itu, *Return* saham sangat penting bagi investor untuk mempertimbangkan.

Selama periode 2019–2022, fluktuasi yang terjadi pada *Return* saham perusahaan manufaktur akan mempengaruhi minat investor untuk melakukan investasi di bidang ini. Investor akan lebih berhati-hati dalam melakukan investasi pada perusahaan yang mengalami fluktuasi *Return* yang cukup tajam karena tujuan investor dalam melakukan investasi adalah untuk mendapatkan *Return* (keuntungan), sehingga investor perlu mempertimbangkan rasionalitas mereka dan mengumpulkan informasi yang mereka butuhkan.

Informasi yang diperlukan oleh investor di pasar modal dapat berupa informasi fundamental atau teknikal. Informasi teknikal seperti kondisi ekonomi, sosial, dan politik suatu negara termasuk dalam kategori ini. Investor juga mulai memperhatikan informasi penting yang diperoleh dari intern bisnis, terutama ketika bisnis bertransaksi di bursa efek Indonesia, yang digunakan untuk memprediksi saham. Rasio keuangan seperti likuiditas, *leverage*, dan *Profitabilitas* adalah beberapa bagian dari faktor fundamental yang digunakan untuk mengukur *Return* saham (capital gain). Laporan keuangan juga dapat memberikan informasi penting seperti arus kas dan rasio keuangan. Rasio Likuiditas adalah rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan memenuhi seluruh kewajiban atau utang-utang jangka pendeknya Menurut (Hantono, 2017).Semakin banyak kewajiban yang dimiliki sebuah perusahaan menunjukkan betapa mampu memenuhi kebutuhan operasionalnya. Ini sangat penting untuk menjaga kinerja perusahaan, yang dapat berdampak pada harga saham. Investor dapat yakin untuk membeli saham suatu perusahaan untuk mendapatkan *Return* saham yang menguntungkan jika perusahaan memiliki tingkat likuiditas yang baik.

Selain menghitung rasio likuiditas, investor juga harus mempertimbangkan rasio *leverage* sebelum membeli saham karena rasio ini menunjukkan tingkat hutang perusahaan dan dapat menjadi komponen penting dalam menilai keberlanjutan keuangan dan resiko perusahaan. *Leverage* dapat didefinisikan sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang atau sebagai ukuran seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh hutang (Syamsuddin, 2013).Jika jumlah hutang meningkat, *leverage* akan menurun, yang akan berdampak pada penurunan *Return* saham perusahaan. Investor tidak tertarik untuk membeli saham perusahaan karena *Return* yang diharapkan rendah.

Menurut (Kasmir, 2018) *Profitabilitas* merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam suatu periode tertentu. Harga saham perusahaan akan naik karena labanya meningkat, dan keuntungan yang diperoleh juga akan meningkat. Penulis tertarik untuk melakukan penelitian ulang untuk mengetahui faktor-faktor seperti likuiditas, *leverage*, dan *Profitabilitas* yang berpengaruh terhadap *Return* saham. Banyak penelitian sebelumnya telah melakukan penelitian ini, tetapi hasil empiris yang diperoleh belum dapat disepakati karena ada perbedaan dalam hasil penelitian di mana beberapa faktor berpengaruh dan yang lain tidak.

II. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan asosiatif untuk mengetahui hubungan antara variabel likuiditas, *leverage*, dan *Profitabilitas* terhadap *Return* saham pada perusahaan manufaktur dan multi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Lokasi penelitian dilakukan di BEI dengan data yang diambil melalui situs resmi www.idx.co.id, dengan periode pengumpulan data mulai bulan Desember 2024 hingga selesai.

Seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2019 adalah subjek penelitian ini. Sampel yang digunakan adalah perusahaan manufaktur yang memiliki laporan keuangan lengkap dan positif pada tahun 2019-2022, pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling. Penelitian dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen yang dalam penelitian ini variabel dependen adalah *Return* saham, sedangkan variabel independen terdiri dari likuiditas, *leverage*, dan *Profitabilitas*.

Penelitian Terdahulu

Salmia, (2019) yang meneliti pengaruh likuiditas dan *Profitabilitas* terhadap *Return* saham menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *Return* saham, Novia & Zuliyana (2019) yang meneliti pengaruh likuiditas terhadap *Return* saham dan *Profitabilitas* menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *Return* saham. Penelitian yang meneliti pengaruh *Profitabilitas* telah dilakukan oleh beberapa peneliti yaitu Wahyudi (2022) dalam penelitiannya yang berjudul “Pengaruh *Profitabilitas*, *leverage*, ukuran perusahaan, pertumbuhan penjualan, dan laba akuntansi terhadap *Return* saham pada BUMN yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2018-2020” menyatakan bahwa secara simultan dan parsial *Profitabilitas* tidak berpengaruh terhadap *Return* saham, Widaryanti (2022) dalam penelitiannya yang berjudul “*Profitabilitas* dan *Leverage* Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi” menyatakan bahwa Hasil penelitian menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* saham,

III. HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis Deskriptif Variabel Penelitian

Dalam penelitian ini, perusahaan yang menjadi sampel adalah perusahaan manufaktur dan multi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sampai tahun 2022. Total perusahaan manufaktur yang digunakan menjadi sampel dalam penelitian ini adalah 145 Perusahaan. Berikut adalah table hasil deskriptif variable penelitian.

Tabel 1.
Hasil Analisi Deskriptif Perusahaan Manufaktur

Statistics		CR	ROA	DAR	RETURN
N	Valid	145	145	145	145
	Missing	0	0	0	0
Mean		2.0935	4.1060	1.1014	1.0439
Median		1.7900	1.1800	.9300	.2100
Mode		1.12 ^a	.03	.42 ^a	.06
Std. Deviation		1.28005	6.80034	.86624	5.95004
Minimum		.16	.00	.07	.01
Maximum		7.26	40.67	5.02	71.00
Sum		303.56	595.38	159.71	151.37

a. Multiple modes exist. The smallest value is shown

Uji Asumsi Klasik

- a. Uji Multikoleniaritas

Tabel 2.
Hasil Uji Multikoleniaritas Perusahaan Manufaktur

Variabel	Tolerance	VIF	Kesimpulan
CR	0.995	1.005	Tidak ada Multikoleniaritas
ROA	0.994	1.006	Tidak ada Multikoleniaritas
DAR	0.994	1.006	Tidak ada Multikoleniaritas

Suatu model regresi dinyatakan bebas dari multikoleniaritas adalahjika mempunyai nilai Tolerance diatas 0,1 dan nilai VIF dibawah 10. Data yang digunakan untuk uji multikoleniaritas ini adalah data

yang telah dihilangkan outlier-nya. Dari tabel tersebut diperoleh bahwa semua variabel bebas memiliki nilai Tolerance di atas 0,1 dan nilai VIF jauh dibawah angka 10. Dengan demikian dalam model ini tidak ada masalah multikolinieritas

Analisis Regresi Berganda

Tabel 3.
Hasil Uji Multikolinieritas Perusahaan Manufaktur
Coefficients^a

Model				Standardized Coefficients Beta
1	(Constant)	-	1.125	
		0.617		
	CR	0.323	0.363	0.070
	ROA	0.331	0.068	0.378
	DAR	-	0.536	-0.050
		0.341		

Return Saham = -0.617 +0.323CR+0.331 ROA -0,341 DAR

Uji Hipotesis

- a. Uji T

Tabel 4.
Hasil Uji T Perusahaan Manufaktur
Coefficients^a

Model		T	Sig.
1	(Constant)	-0.548	0.584
	CR	0.891	0.374
	ROA	4.848	0.000
	DAR	-0.636	0.526

Berdasarkan tabel diatas yang diperoleh dari hasil pengolahan data, maka diperoleh Uji-t dari tiap variabel X sebagai berikut, Pengaruh variabel CR terhadap *Return* saham memiliki hasil (-0.548< 1,646), hasil uji T Pengaruh variabel ROA terhadap *Return* saham memiliki hasil yaitu (4.848> 1,646) dan hasil uji T Pengaruh variabel DAR terhadap *Return* saham memiliki hasil yaitu (-0.636> 1,646) dapat kita simpulkan bahwa kedua variabel X yang meliputi CR, DAR memiliki nilai t-hitung lebih kecil dari t-tabel maka dari itu Ho dari varibel CR dan DAR ditolak tidak berpengaruh positif terhadap *Return* saham perusahaan manufaktur sedangkan variabel ROA memiliki nilai t-hitung lebih besar dari t-tabel maka dari itu H2 dari varibel ROA diterima berpengaruh positif terhadap *Return* saham perusahaan manufaktur.

- b. Uji F

Tabel 5.
Hasil Uji F Perusahaan Manufaktur
ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	743.589	3	247.863	8.026	.000 ^b
	Residual	4354.445	141	30.883		
	Total	5098.034	144			

Dari hasil analisis regresi diketahui bahwa secara bersama-sama variabel independent memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen perusahaan manufaktur. Hal ini dapat dibuktikan dari nilai F hitung > F tabel → 8,026 > 2,43 selain itu dapat dilihat dari nilai signifikan menunjukkan

nilai $0,00 < 0,05$. Karena probabilitas jauh lebih kecil dari 0,05 atau 5% dan nilai F hitung $> F$ tabel, maka terdapat pengaruh secara simultan antara CR, ROA, dan DAR terhadap *Return* saham

IV. KESIMPULAN

Menurut hasil analisis regresi, dapat disimpulkan bahwa variabel likuiditas (CR), *Profitabilitas* (ROA), dan leverage (DAR) memengaruhi *Return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara bersamaan. Hasilnya menunjukkan bahwa nilai F hitung lebih besar daripada F tabel (8,026 lebih besar dari 2,43) dan nilai signifikansi lebih rendah dari 0,05 (0,00 lebih rendah dari 0,05), yang menunjukkan bahwa variabel independen memiliki pengaruh yang signifikan secara bersamaan terhadap *Return* saham.

Namun, hasil untuk masing-masing variabel berbeda jika uji t digunakan secara parsial, hasil menunjukkan bahwa nilai likuiditas (CR) dan leverage (DAR) tidak berdampak signifikan terhadap *Return* saham, nilai t-hitung untuk CR (-0,548) dan DAR (-0,636) lebih rendah daripada nilai t-tabel (1,646), sehingga H_0 untuk kedua variabel ini ditolak. *Profitabilitas* (ROA) berdampak positif dan signifikan terhadap *Return* saham, nilai t-hitung untuk ROA (4,848) lebih besar dari nilai t-tabel (1,646), sehingga variabel ROA H_2 diterima. Oleh karena itu, hanya ROA yang mempengaruhi *Return* saham perusahaan manufaktur, sementara CR dan DAR tidak mempengaruhi *Return* saham.

V. REFERENSI

- Hantono. (2017). *Konsep analisa laporan keuangan dengan pendekatan rasio dan SPSS / Hantono* (Deepublis (ed.); Cet,1). Deepublis.
- Kasmir, SE, M. (2018). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN* (R. Pers (ed.); 11th ed.). Rajawali Pers.
- Novia, J., & Zuliyana, M. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan *Return* on Equity Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Indonesia Stock Exchange (IDX) Tahun 2014-2017. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 9(2), 135–144. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v9i2.558>
- Salmia. (2019). *Return Saham Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)* SALMIA UNIVERSITAS NEGERI MAKASSAR *Pembimbing I : Samsinar ., S. Pd ., SE ., M. Si ., Ak ., CA Pembimbing II : Drs . H . M. Anwar Kadir , M . Ak.*
- Syamsuddin, L. (2013). *Manajemen keuangan perusahaan* (Raja Grafindo Persada (ed.)). Raja Grafindo Persada.
- Wahyudi, A. (2022). Pengaruh *Profitabilitas*, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap *Return* Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 53–62. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1193>
- Widaryanti, W. (2022). *Profitabilitas* Dan Leverage Pengaruhnya Terhadap *Return* Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi. *Riset, Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan (Rekan)*, 3(1), 87–96. <https://doi.org/10.30812/rekan.v3i1.1876>
- www.idx.co.id