

# PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN LIKUIDITAS TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)

Mario Pluton Satrio Marten<sup>1</sup>, Adya Hermawati<sup>2</sup>, Muchlis Mas'ud<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Fakultas Ekonomi, Prodi Manajemen, Universitas Widyagama Malang, [yuthonmarten04@gmail.com](mailto:yuthonmarten04@gmail.com)

<sup>2</sup>Fakultas Ekonomi, Prodi Manajemen, Universitas Widyagama Malang, [wati\\_wati@yahoo.co.id](mailto:wati_wati@yahoo.co.id)

<sup>3</sup>Fakultas Ekonomi, Prodi Manajemen, Universitas Widyagama Malang, [masudmuchlis@gmail.com](mailto:masudmuchlis@gmail.com)

Presenting Author: [yuthonmarten04@gmail.com](mailto:yuthonmarten04@gmail.com)

\*Corresponding Author: [yuthonmarten04@gmail.com](mailto:yuthonmarten04@gmail.com)

## Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji pengaruh Profitabilitas, Laverage dan Likuiditas terhadap Return Saham, baik secara Simultan maupun Parsial. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur dengan jumlah populasi 193 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling. Berdasarkan kriteria populasi maka jumlah sampel yang memenuhi syarat adalah 57 perusahaan, teknik analisis data menggunakan regresi berganda.

Dari hasil pengujian menunjukkan bahwa profitabilitas, leverage dan likuiditas secara simultan berpengaruh terhadap struktur return saham. Dalam penelitian ini, variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap return saham sedangkan variable leverage dan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap return saham.

**Kata kunci :** Profitabilitas, Laverage, Likuiditas, Return saham.

## Abstract

*This study aims to determine and examine the effect of Profitability, Leverage and Liquidity on Stock Returns, either Simultaneously or Partially. This research was conducted on a manufacturing company with a population of 193 companies. The sampling technique used was purposive sampling. Based on the population criteria, the number of samples that meet the requirements are 57 companies, the data analysis technique uses multiple regression.*

*The test results show that profitability, leverage and liquidity simultaneously affect the structure of stock returns. In this study, the profitability variable has a positive effect on stock returns, while the leverage and liquidity variables have a significant negative effect on stock returns.*

**Key words :** Profitability, Leverage, Liquidity, Stock return.

## PENDAHULUAN

Investasi merupakan pengeluaran pada masa sekarang untuk membeli aktiva riil atau aktiva keuangan dengan tujuan untuk mendapatkan keuntungan yang lebih besar dimasa mendatang (Mulyadi, 2001:284). Investasi dapat dilakukan melalui sarana yang beragam salah satunya yaitu dengan berinvestasi di pasar modal. Pasar modal adalah tempat atau sarana bertemunya permintaan dan penawaran atas instrumen keuangan jangka panjang (Samsul, 2006:43). Instrumen pasar modal yang diterbitkan oleh perusahaan dan dapat digunakan oleh para investor dalam berinvestasi yakni saham. Saham merupakan sertifikat yang menunjukkan kepemilikan suatu perusahaan (Tandelilin, 2010:32). Keuntungan dalam investasi di pasar modal dapat dicerminkan melalui perolehan return atas saham yang dipilih. Return saham dapat berupa return realisasi yang sudah terjadi atau return ekspektasi yang belum terjadi yang juga diharapkan akan terjadi di masa mendatang (Jogiyanto, 2008). Saham merupakan instrumen investasi yang paling banyak dipilih oleh para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan tertentu (Kristina, 2012). Terdapat dua komponen utama yang menjadi sumber dari return saham yaitu capital gain dan dividen. Komponen return saham capital gain/lost yang merupakan selisih antara harga saham pada awal periode dengan harganya di akhir periode. Jika harga saham pada akhir periode lebih tinggi dari awal maka dapat dikatakan investor memperoleh capital gain, sedangkan bila yang terjadi sebaliknya maka investor dikatakan memperoleh capital lost. Komponen selanjutnya selain capital gain/lost yakni dividen. Dividen adalah keuntungan perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham dalam suatu periode tertentu. Dimana besar kecilnya dividen dibagikan tergantung pada kebijakan dividen dengan memperhatikan kesempatan investasi yang menguntungkan. Kebijakan dividen pada umumnya diterapkan perusahaan yaitu apabila terdapat investasi yang menguntungkan, maka laba yang akan dihasilkan dari operasi perusahaan biasanya akan digunakan untuk mengambil investasi tersebut (Suharli, 2005). Peningkatan atau penurunan return saham yang diperoleh para investor dapat ditentukan oleh kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan perusahaan. Untuk memprediksi return saham terdapat banyak faktor yang dapat dipergunakan investor sebagai parameter, dimana salah satunya ialah menilai kinerja keuangan perusahaan dalam menentukan pilihan terhadap suatu saham. Kinerja keuangan yang baik akan dapat membuat perusahaan mampu membayar dividen kepada para investor sehingga dalam hal ini terjadi peningkatan perolehan return saham (capital gain dan dividen) perusahaan. Kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai dengan melakukan analisis rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan. Pada penelitian ini hanya menggunakan keempat rasio keuangan yaitu profitabilitas, leverage, likuiditas, dan Return Saham. Alasan peneliti mengambil keempat rasio tersebut (1) profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh laba atau ukuran efektifitas pengelolaan manajemen perusahaan. Profitabilitas pada penelitian ini diproksikan dengan return on asset (ROA). Return on asset mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari aktiva yang digunakan (Sartono, 2010:123). Semakin tinggi ROA menunjukkan semakin efektif perusahaan memanfaatkan aktiva untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak, dengan semakin meningkatnya ROA maka profitabilitas perusahaan semakin baik sehingga perusahaan tersebut memperoleh return yang besar, (2) leverage dipakai untuk mengetahui sejauh mana perusahaan tersebut dibiayai oleh hutang. Leverage dalam penelitian diproksikan dengan menggunakan rasio Debt to Asset Ratio (DAR) atau Debt Ratio. Debt to Assets Ratio (DAR) merupakan ukuran yang dipakai dalam menganalisis laporan keuangan untuk memperlihatkan besarnya jaminan yang tersedia untuk kreditor. Semakin rendah debt ratio maka akan meningkatkan laba sehingga semakin besar jaminan kreditor untuk pengembalian atas pinjaman yang diberikan oleh pihak perusahaan (Hadi, 2015)., (3) likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk

memenuhi kewajiban jangka pendek dengan dana yang ada. Likuiditas dalam penelitian ini diproksikan dengan current ratio. Likuiditas mengukur kemampuan jangka pendek perusahaan dengan melihat aktiva lancar perusahaan relative terhadap hutang lancar. Current Ratio menunjukkan sejauh mana aktiva lancar menutupi kewajiban-kewajiban lancar. Current Ratio yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas, sebaliknya current ratio yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana yang menganggur pada akhirnya dapat mengurangi laba perusahaan (Sawir, 2009:10).

Tabel 1.1 Rata rata Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Variabel	Rata-rata		
	2016	2017	2018
Profitabilitas(ROA)	9,14	7,81	5,82
Leverage(DAR)	0,56	0,42	0,42
Likuiditas(CR)	253,61	241,25	238,96
Return Saham	2539,43	3926,59	3162,49

Berdasarkan data dari Tabel 1.1 menunjukkan bahwa selama periode 2016-2018 rata-rata Profitabilitas mengalami penurunan, dan nilai rata-rata Return Saham justru mengalami peningkatan. Hal ini mengindikasikan bahwa profitabilitas mengalami penurunan, justru Return Saham mengalami peningkatan. Jika dilihat dari rata-rata Leverage menunjukkan adanya peningkatan, yang juga diikuti oleh peningkatan Return Saham. Hal ini berarti meningkatnya porsi pendanaan hutang merupakan sinyal yang baik bagi pemegang saham karena Return Saham menunjukkan adanya peningkatan.

Mengacu pada latar belakang diatas peneliti tertarik mengambil judul "**Pengaruh Profitabilitas, Laverage, dan Likuiditas terhadap Return Saham**" (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018).

Rumusan Masalah di dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah profitabilitas, leverage, dan likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada tahun 2016-2018? Dan mengetahui apakah profitabilitas, leverage, dan likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada Tahun 2016-2018?

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur Tahun 2016-2018, dan mengetahui pengaruh secara simultan Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada Tahun 2016-2018.

## KAJIAN PUSTAKA

### Pengetian Return Saham

Pengertian return saham Menurut Menurut Mamduh M. Hanafi dan Abdul Halim(2004 : 361), Return Saham disebut juga sebagai pendapatan saham dan merupakan perubahan nilai harga saham periode t dengan t-1. Dan berarti bahwa semakin tinggi perubahan harga saham maka semakin tinggi return saham yang dihasilkan.

$$\text{Perhitungan return saham } Rt = \frac{pt - (pt-1)}{pt-1}$$

Keterangan:

Rt = Return Saham i pada waktu t

Pt = Harga Saham i pada periode t

Pt-1 = Harga Saham pada i periode t-1

### Profitabilitas

Profitabilitas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba selama suatu periode tertentu (Pimentel et al., 2005). Profitabilitas dapat menggambarkan kemampuan perusahaan dalam mendapatkan laba melalui semua kemampuan dan sumber daya yang ada seperti kegiatan penjualan, kas, modal, jumlah karyawan, jumlah cabang, dan sebagainya (Harahap, 2011). Dalam penelitian ini profitabilitas di proksikan dengan ROA. ROA Merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) atas jumlah aset yang digunakan dalam perusahaan.

*Perhitungan ROA : ( Laba Bersih Setelah Pajak/ Total Aktiva) x 100%*

**Leverage**

Brigham dan Houston (2013) rasio leverage merupakan rasio yang mengukur sejauh mana perusahaan menggunakan pendanaan melalui hutang (financial leverage). Dari pengertian diatas dapat disimpulkan bahwa leverage adalah rasio untuk menilai kemampuan perusahaan untuk membayar serta kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan di bubarkan. Dalam penelitian ini Leverage di proksikan dengan DAR. DAR merupakan perbandingan antara komponen yang ada di neraca, yaitu Total Aktiva Lancar dengan Total Pasiva Lancar (utang jangka pendek).

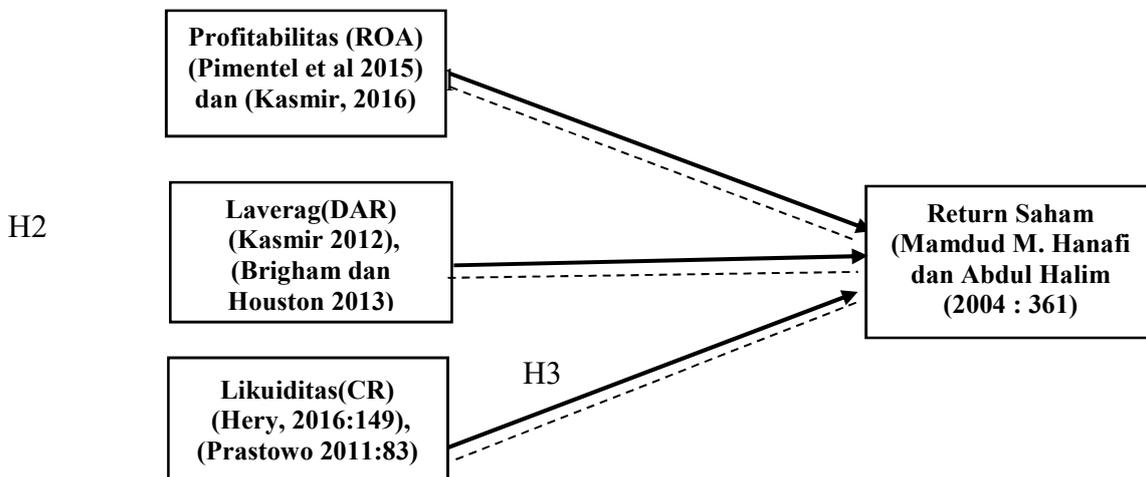
*Perhitungan DAR: ( Total Utang/ Total Aktiva) x 100%*

**Likuiditas**

Rasio Likuiditas dapat didefinisikan sebagai rasio yang menunjukkan kapabilitas perusahaan dalam menutupi kewajiban jangka pendeknya. Rasio likuiditas dikenal juga sebagai rasio yang dapat digunakan untuk mengukur sampai seberapa jauh tingkat kapabilitas perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya yang akan jatuh tempo (Hery, 2016: 149). Dalam Penelitian ini Likuiditas di proksikan dengan current ratio. Current ratio merupakan rasio lancar digunakan dalam mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang akan jatuh tempo dengan menggunakan total asset lancar yang ada

*Perhitungan Curren Ratio : ( Aktiva Lancar/ Utang Lancar) x 100%*

**Kerangka konseptual penelitian**



H1 : Diduga bahwa Profitabilitas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Return Saham perusahaan manufaktur periode 2016-2018.

H2 : Diduga bahwa Lverage secara parsial berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan manufaktur periode 2016-2018.

H3 : Diduga bahwa Likuiditas secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Return Saham perusahaan manufaktur periode 2016-2018.

H4 : Diduga Bahwa Profitabilitas, Lverage, dan Likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Return Saham perusahaan manufaktur periode 2016-2018.

## METODE PENELITIAN

Pendekatan dalam penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Menurut (Indriantoro dan Bambang, 2002:12) Penelitian dengan menggunakan pendekatan kuantitatif merupakan penelitian yang menekankan pada pengujian teori melalui pengukuran variabel-variabel penelitian dengan angka dan melakukan analisis data dengan prosedur statistik serta menggambarkan suatu fenomena dengan memaparkan sejumlah variabel yang berkenaan dengan masalah yang diteliti. Obyek penelitian adalah sasaran utama pada penelitian, yaitu Profitabilitas, Lverage dan Likuiditas terhadap return saham perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2016-2018 dan memiliki data mengenai variabel-variabel atau permasalahan-permasalahan yang diteliti. Subyek Penelitian ini dilakukan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan diperoleh dari website Bursa Efek Indonesia ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

### Lokasi dan Periode Penelitian

Tempat Penelitian, Penelitian ini dilakukan di Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sedangkan periode penelitian, Data yang diambil adalah dari tahun 2016 sampai 2018, waktu penelitian ini dilakukan pada bulan Januari sampai Desember.

Jenis dan sumber data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder.

Populasi dalam penelitian ini Merujuk pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 193 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki data lengkap ada 57 perusahaan. Teknik yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik pengambilan data dengan pertimbangan tertentu (purposive sampling).

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 4.1 Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7,591	0,838		9,026	0,000
	Profitabilitas(ROA)	0,986	0,115	0,581	8,595	0,000
	Lverage(DAR)	-0,354	0,135	-0,170	-2,621	0,010
	Likuiditas(CR)	-0,367	0,162	-0,155	-2,269	0,025

a. Dependent Variable: Return Saham

Sumber : data sekunder diolah 2021

Dari hasil analisis regresi linear berganda diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

$$Y = b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + e$$

$$Y = 0,986X_1 + -0,354X_2 + -0,367X_3 + e$$

#### a. Koefisien Regresi Profitabilitas (X1)

Hasil koefisien regresi variabel profitabilitas (X1) yang diprosikan dengan (ROA) sebesar 0,986, hasil ini menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap return saham. Maka hal ini menggambarkan bahwa jika terjadi kenaikan profitabilitas sebesar satu persen, maka akan menyebabkan kenaikan Return Saham sebesar 0,98% persen dengan asumsi bahwa variabel independen yang lain dianggap konstan.

#### b. Koefisien Regresi Lverage (X2)

Hasil koefisien regresi variabel Lverage sebesar -0,354 hasil ini menunjukkan bahwa leverage tidak berpengaruh terhadap return saham. Maka hal ini menggambarkan bahwa jika terjadi kenaikan Lverage sebesar satu persen, maka akan menyebabkan penurunan return

saham sebesar -0,35% dengan asumsi bahwa variabel independen yang lain dianggap konstan.

c. Koefisien Regresi Likuiditas (X3)

Hasil koefisien regresi variabel likuiditas sebesar -0,367, hasil ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap return saham sebesar -0,367. Maka hal ini menggambarkan bahwa jika terjadi kenaikan Likuiditas sebesar satu persen, maka akan menyebabkan penurunan return saham sebesar -0,36% dengan asumsi bahwa variabel independen yang lain dianggap konstan.

**Uji Koefisien Determinasi**

Tabel 4. 2 Uji Koefisien Determinasi

Model Summary <sup>b</sup>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,565 <sup>a</sup>	0,319	0,307	1,09009
a. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Lverage, Likuiditas				
b. Dependent Variable: Return Saham				

Sumber: data sekunder yang diolah 2021

Berdasarkan tabel diatas, dapat diperoleh nilai koefisien korelasi (r) sebesar 0,565. Hal ini menunjukkan adanya hubungan positif dan cukup kuat antara variabel Profitabilitas, Lverage dan Likuiditas.

Dari perhitungan analisis regresi linear berganda juga diketahui nilai koefisien determinasi *R Square* ( $R^2$ ) yaitu sebesar 0,319. Nilai *R Square* ( $R^2$ ) bermakna sebesar 31,9% Return Saham yang ditentukan oleh variabel profitabilitas, Lverage, Likuiditas sedangkan lainnya sebesar 68,1% disebabkan oleh variabel lain yang tidak diteliti.

**Hasil Pengujian Hipotesis**

Dasar pengambilan keputusan uji-t yang digunakan pada hipotesis 1, hipotesis 2 dan hipotesis 3 adalah sebagai berikut:

- a. Jika probabilitas (signifikan) > 0,05 atau t hitung < t tabel berarti hipotesis tidak terbukti maka H0 diterima dan Ha ditolak.
- b. Jika probabilitas (signifikan) < 0,05 atau t hitung > t tabel berarti hipotesis terbukti maka H0 ditolak dan Ha diterima.

Hasil Uji-t dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut

Tabel 4.3 Hasil Uji-t

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	7,591	0,838		9,062	0,000
	Profitabilitas	0,986	0,115	0,581	8,595	0,000
	Lverage	-0,354	0,135	-0,170	-2,621	0,010
	Likuiditas	-0,367	0,162	-0,155	-2,269	0,025
a. Dependent Variable: Return Saham						

Sumber: Data sekunder yang diolah 2021

Dari hasil analisis data sebagaimana disajikan pada tabel di atas maka akan diuraikan hasil uji-t masing-masing variabel bebas sebagai berikut:

a. Pengujian hipotesis 1

Hipotesis 1 yang diajukan dalam penelitian ini adalah : Diduga profitabilitas berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Berdasarkan hasil uji-t dari profitabilitas (X1) yang diproksikan dengan (ROA) menunjukkan tingkat signifikan sebesar  $0,000 < 0,005$ . Dengan  $t_{hitung}$  sebesar  $8,595 > 1,674 t_{tabel}$ , Maka hal ini bermakna bahwa variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap return saham sehingga hipotesis terbukti maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima.

b. Pengujian hipotesis 2

Hipotesis 2 yang diajukan dalam penelitian ini adalah : Diduga Lverage berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Berdasarkan hasil uji-t dari Lverage (X2) yang diproksikan dengan (DAR) menunjukkan tingkat signifikan sebesar  $0,010 < 0,005$  dan nilai  $t_{hitung}$   $-2,621 < 1,674 t_{tabel}$ . Maka hal ini bermakna bahwa variabel Lverage berpengaruh negative signifikan terhadap Return Saham sehingga hipotesis terbukti maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.

c. Pengujian hipotesis 3

Hasil hipotesis 3 yang diajukan dalam penelitian ini adalah : Diduga Likuiditas berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Berdasarkan hasil uji-t variabel Likuiditas (X3) yang diproksikan dengan (CR) menunjukkan tingkat signifikan sebesar  $0,025 < 0,005$ . Untuk nilai  $t_{hitung}$  sebesar  $-2,269 < 1,674 t_{tabel}$ . Maka hal ini bermakna bahwa variabel Likuiditas perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap Return Saham sehingga hipotesis terbukti maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak.

d. Pengujian hipotesis 4

Hipotesis 4 yang diajukan dalam penelitian ini adalah : Diduga profitabilitas, lverage dan likuiditas berpengaruh secara simultan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Untuk membuktikan kebenaran dari hipotesis 4 dilakukan dengan melihat hasil Uji-F.

Kriteria Uji-F yaitu dengan membandingkan besarnya nilai  $F_{hitung}$  dengan besarnya nilai  $F_{tabel}$ . Jika nilai  $F_{hitung}$  lebih besar dari  $F_{tabel}$  atau probabilitas  $< 5\%$  berarti Profitabilitas, Lverage dan Likuiditas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Return Saham. Sebaliknya jika  $F_{hitung}$  lebih kecil dari  $F_{tabel}$  atau probabilitas  $\alpha = 5\%$  berarti variabel Profitabilitas, Lverage, Likuidits secara simultan tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Hasil Uji-F dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel berikut:

Tabel 4.4 Hasil Uji-F

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	92,886	3	30,962	26,056	0,000 <sup>b</sup>
	Residual	198,446	167	1,188		
	Total	291,323	170			
a. Dependent Variable: Return Saham						
b. Predictors: (Constant), Profitabilitas, Lverage, Likuiditas						

Sumber: Data sekunder yang diolah 2021

Berdasarkan tabel di atas diketahui nilai signifikan untuk pengaruh Profitabilitas, Lverage, dan Likuiditas terhadap return saham adalah sebesar  $0,000 < 0,005$  dan nilai  $F_{hitung}$  sebesar  $26,056 > 2,66 F_{tabel}$ , sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas, Lverage dan Likuiditas

secara simultan berpengaruh terhadap return saham sehingga hipotesis dapat diterima atau teruji.

## **PEMBAHASAN**

### **Pengaruh secara parsial variabel Independen terhadap variabel Dependen**

#### **Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada tabel 4.3. menunjukkan bahwa variabel Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan Profitabilitas sebesar  $0,000 < 0,005$ . Hasil ini menggambarkan bahwa Profitabilitas yang mempunyai pengaruh positif terhadap Return Saham, artinya semakin meningkatnya profitabilitas maka return saham perusahaan semakin meningkat, ini menunjukkan semakin efektif perusahaan memanfaatkan aktivasinya untuk menghasilkan laba.

Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Ulupui (2007), Anis Sutriasni 2014, Prihantini (2009), Arista (2012), Daljono (2013), Haghiri (2012), Kabajeh et al. (2012) serta Har dan Ghafar (2015), Nadiyah & Suryono (2017), Puspitadewi & Rahyuda (2016), R.R. Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiarta, 2016 yang menyatakan bahwa ROA memiliki hubungan yang positif terhadap return saham. Namun demikian hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ria Mandasari (2010), Azwir Nasir (2010), dan Yesi Mutia Basri (2010) yang menyatakan profitabilitas tidak berpengaruh terhadap Return Saham.

#### **Pengaruh Leverage terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada tabel 4.3. menunjukkan bahwa variabel Leverage berpengaruh negatif signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan leverage sebesar  $0,010 < 0,005$ . Hal ini menunjukkan bahwa variabel Leverage berpengaruh negatif terhadap return saham, artinya, Semakin meningkatnya debt to asset ratio maka return saham akan menurun sehingga semakin kecil jaminan kreditor untuk pengembalian atas pinjaman yang diberikan oleh pihak perusahaan.

Hasil penelitian ini konsisten dengan penelitian yang dilakukan oleh oleh Carolin (2014), Santri (2012), Widyawati (2011) yang menyatakan bahwa DAR berpengaruh negatif terhadap Return Saham. Hasil penelitian ini juga tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Okky Safitri (2015), Sinarwati (2015), dan Anantawikrama Tungga Atmadja (2015) yang menunjukkan bahwa DAR berpengaruh positif terhadap return saham..

#### **Pengaruh Likuiditas terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji hipotesis pada tabel 4.3. menunjukkan bahwa variabel Likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Hal ini ditunjukkan dengan nilai signifikan pertumbuhan aset sebesar  $0,025 < 0,005$ . Hal ini menunjukkan bahwa variabel Likuiditas berpengaruh negatif terhadap Return Saham, artinya Semakin baik current ratio maka return saham perusahaan tersebut semakin menurun, sehingga kemampuan untuk memenuhi kemampuan jangka pendeknya semakin rendah.

Hasil penelitian ini konsisten dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Hal ini telah terbukti dari penelitian yang telah dilakukan oleh Anis Sutriani, 2014, Wardani et al (2016), Tri Laksita Asmi (2014), Komala, et al (2014), Christmas Bisara, et al (2015), Bustami, et al (2018) yang menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif terhadap return saham. Hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Ulupui (2007), Okky Safitri, Sinarwati, R.R. Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiarta, 2016, Anantawikrama Tungga Atmadja (2015) Prihantini (2009) dan Shandy (2013) yang mana current ratio berpengaruh positif terhadap return saham..

### **Pengaruh secara simultan variabel Independen terhadap variabel Dependen**

Hasil uji simultan pada penelitian ini menghasilkan nilai  $F_{hitung}$  sebesar 26,056 dengan tingkat signifikan sebesar 0,000. Nilai  $F_{tabel}$  untuk model regresi diatas adalah 2,66 ( $F_{hitung}$  lebih besar dari  $F_{tabel}$ ) hal ini menunjukkan bahwa variabel independen antara lain Profitabilitas, Lverage, dan Likuiditas secara simultan berpengaruh positif signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

Semakin meningkatnya ROA maka return saham perusahaan semakin meningkat. ini menunjukkan semakin efektif perusahaan memanfaatkan aktivitya untuk menghasilkan laba.

Semakin meningkatnya debt to asset ratio maka return saham akan menurun sehingga semakin kecil jaminan kreditor untuk pengembalian atas pinjaman yang diberikan oleh pihak perusahaan.

Semakin baik current ratio maka return saham perusahaan tersebut semakin menurun, sehingga kemampuan untuk memenuhi kemampuan jangka pendeknya semakin rendah.

Profitabilitas, leverage dan likuiditas bisa menjadi faktor penentu return saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk menggunakan objek yang lebih luas dan memiliki spesifikasi kinerja tertentu, dan menambah satu atau lebih variebel yang mempengaruhi return saham.

Rendahnya nilai koefisien determinasi (*R Square*) hendaknya mendorong peneliti selanjutnya untuk lebih banyak menggali faktor-faktor yang berpengaruh terhadap return saham.

### **REFERENSI**

Arista, Desy Dan Astohar, 2012, Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di BEI Periode Tahun 2005-2009). Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan, vol. 3, No. 1, hal. 1-15.

Brigham, Eugene F. and Joel F. Houston. 2006. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Buku 2. Edisi 11.

Fahmi, Irham. 2012. "Analisis Kinerja Keuangan" , Bandung: Alfabeta Jakarta: Selemba Empat.

Hanafi, 2004. Manajemen Keuangan. Yogyakarta: BPFE UGM.

Harahap, Sofyan Syafri. 2011. Analisis Kritis atas laporan Keuangan. Edisi Pertam Cetakan ke sepuluh. Jakarta : PT Bumi Aksara.

Hery. 2016. Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: Grasindo

Jogiyanto, Hartono M. 2008. *Teori Profitabilitas dan Analisis Investasi*, Edisi Kelima. Yogyakarta: BPFE UGM.

Kasmir, 2016 : Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Ke 9, PT Rajagrafindo persada Jakarta  
Mandasari R, Azwir Nasir, dan Yesi Mutia Basri (2010), *Analysis Effect of Liquidity Ratio, Leverage, and Profitability on Stock Return on Property Companies Listed on the IDX Year 2008-2010*.

M. Hanafi, Mamduh. & Halim, Abdul. 2004. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE.

Safitri, O. Sinarwati, dan Anantawikrama Tungga Atmadja (2011). Analisi Pengaruh Profitabiitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham. *Jurusan Akuntansi SI (Volume 3 No. 1 Tahun 2015)*.

Sutriani A (2014). Pengaruh Profiabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham

Dengan Nilai Tukar Sebagai Moderase Pada Saham LQ-45 . urnal of Business and Banking  
Volume 4, No. 1, May 2014, pages 67 – 80

Suharli. 2005. Pengaruh Profitability dan Invesment Opportunity Set Terhadap `Kebijakan  
Dividen Tunai dengan Likuiditas Sebagai Variabel Penguat, Jurnal Ekomomi Akuntansi, 9-  
17.

Tandelilin, Eduardus. 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE.

Ulupui, I G. K. A. 2007. Analisis Pengaruh Rasio *Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan*  
*Profotabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman*  
*Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ), AUDI Jurnal Akuntansi dan bisnis,*  
Vol.2, No. 1