

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, SOLVABILITAS DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI KASUS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat
untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi

Oleh:

Graceilla Corin Shannia

2017130099

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM SARJANA AKUNTANSI

Terakreditasi oleh BAN-PT No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018

BANDUNG

2021

**THE INFLUENCE OF INTEREST RATE, SOLVENCY, AND
PROFITABILITY TO STOCK RETURN (CASE STUDY ON
INFRASTRUCTURES COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK
EXCHANGE YEAR 2015-2019)**



UNDERGRADUATE THESES

Submitted to complete part of the requirements for
Bachelor's Degree in Economics

By:

Graceilla Corin Shannia

2017130099

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS

PROGRAM IN ACCOUNTING

Accredited by National Accreditation Agency

No. 1789/SK/BAN-PT/Akred/S/VII/2018

BANDUNG

2021

**UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI**



PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, SOLVABILITAS DAN
PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI KASUS PADA
PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)**


Oleh:

Graceilla Corin Shannia

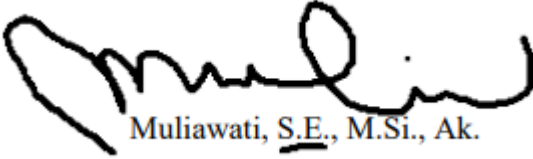
2017130099

Bandung, Agustus 2021

Ketua Program Sarjana Akuntansi,


Fellisia, SE., M.Ak., CMA.

Pembimbing Skripsi,


Muliawati, S.E., M.Si., Ak.

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (sesuai akte lahir) : Graceilla Corin Shannia
Tempat, tanggal lahir : Tegal, 9 April 2000
Nomor Pokok Mahasiswa : 2017130099
Program Studi : Akuntansi
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi berjudul:

PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, SOLVABILITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2015-2019)

Yang telah diselesaikan di bawah bimbingan:

Muliawati, S.E., M.Si., Ak.

SAYA MENYATAKAN

Adalah benar-benar karya tulis saya sendiri:

1. Apa pun yang tentang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas merupakan karya orang lain (termasuk tapi tidak terbatas pada buku, makalah, surat kabar, internet, materi perkuliahan, karya tulis mahasiswa lain), telah dengan selayaknya saya kutip, sadur atau tafsir dan jelas telah saya ungkap dan tandai.
2. Bahwa tindakan melanggar hak cipta dan yang disebut, plagiat (plagiarism) merupakan pelanggaran akademik yang sanksinya dapat berupa peniadaan pengakuan atas karya ilmiah dan kehilangan hak kesarjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan oleh pihak manapun.

Pasal 25 Ayat (2) UU No. 20 Tahun 2003: Lulusan perguruan tinggi yang karya ilmiahnya digunakan untuk memperoleh gelar akademik, profesi, atau vokasi terbukti merupakan jiplakan dicabut gelarnya. Pasal 70: Lulusan yang karya ilmiah yang digunakannya untuk mendapatkan gelar akademik, profesi, atau vokasi sebagaimana dimaksud dalam Pasal 25 Ayat (2) terbukti merupakan jiplakan dipidana dengan pidana penjara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyartakan tanggal : 25 Juli 2021

Pembuat pernyataan :



(Graceilla Corin Shannia)

ABSTRAK

Pertumbuhan investasi di Indonesia terus meningkat dari tahun ke tahun. Salah satu sektor yang menyerap dana investasi terbesar adalah sektor infrastruktur. Pemerintah Indonesia, sejak tahun 2015 telah fokus dalam mengembangkan infrastruktur yang ada di Indonesia, hal ini karena infrastruktur yang berkembang turut meningkatkan keadaan ekonomi Indonesia. Pertumbuhan investasi tak lepas dari meningkatnya pengetahuan masyarakat Indonesia mengenai proses melakukan investasi. Proses melakukan investasi tak lepas dari pengambilan keputusan atas investasi yang akan dilakukan, pengambilan keputusan investasi didasarkan pada keuntungan atau disebut *return* yang akan didapatkan oleh investor. Investor perlu melakukan analisis untuk mendapatkan *return* yang diharapkan. Analisis yang dilakukan dapat berupa analisis keadaan ekonomi maupun keadaan perusahaan.

Analisis keadaan ekonomi dapat dilakukan dengan menganalisis tingkat suku bunga dan analisis perusahaan dapat dilakukan dengan menganalisis solvabilitas dan profitabilitas perusahaan. Tingkat suku bunga yang berfluktuasi cenderung akan mempengaruhi *return* yang didapatkan oleh investor, perusahaan dengan solvabilitas dan profitabilitas yang baik dapat menjadi pertimbangan bagi investor untuk melakukan investasi.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015-2019. Teknik pemilihan sampel dilakukan menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 21 perusahaan sampel. Data pada penelitian ini adalah data sekunder diambil dari situs resmi BEI, situs resmi Bank Indonesia, situs resmi Badan Pusat Statistik (BPS), situs resmi Yahoo Finance, situs resmi perusahaan, jurnal-jurnal referensi, dan buku. Jenis penelitian ini adalah penelitian kausal dengan menggunakan pendekatan kuantitatif. Teknik pengolahan data dan analisis data yang dilakukan dalam penelitian ini adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan pengujian hipotesis yang terdiri atas uji statistik t dan uji statistik F.

Hasil penelitian adalah secara parsial, variabel tingkat suku bunga, solvabilitas, dan profitabilitas tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham. Secara simultan, tingkat suku bunga, solvabilitas, dan profitabilitas tidak dapat dibuktikan berpengaruh terhadap *return* saham. Dari hasil penelitian, saran bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan sampel yang lebih banyak dan periode waktu yang lebih lama, variabel yang digunakan juga dapat lebih bervariasi. Bagi investor, sebaiknya memperhatikan banyak faktor dalam berinvestasi dan melakukan analisis mendalam terhadap rasio-rasio yang telah digunakan.

Kata kunci: *return* saham, tingkat suku bunga, solvabilitas, dan profitabilitas.

ABSTRACT

Indonesia's investment growth continues increase from year to year. One of the sectors that absorbs the largest investment funds is the infrastructure sector. The Indonesia's government has focused on developing infrastructures since 2015 to improve the growth Indonesia's economic condition. The growth of investment cannot be separated from the increasing knowledge of Indonesian people about the process of making investment decisions. Making investment decisions can be done by consider the profit or return. Investor need to always do the analysis to get the expected return. The analysis can be done by analyzing economic's conditions or analyzing company's conditions.

Economic's conditions analysis can be done by analyzing the interest rate and company analysis can be done by analyzing company's solvency and profitability of the company. Fluctuation of interest rates tend to effect return obtain by investor. Companies with good solvency and profitability can be considered for investor to make the investment.

This research on infrastructure companies listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2015-2019. The sample selection technique used is purposive sampling technique in order to obtain 21 samples of companies. The type of data used is secondary data in the IDX website, Yahoo Finance website, companies websites, journals, and books. This type of research is causal research with quantitative approach. The data processing and analysis techniques used in this research are statistic descriptive, classical assumption test, and hypothesis testing which includes the t statistical test and F statistical test.

The result is partially, the variable, interest rates, solvency, and profitability cannot be stated to have an effect on stock return. Simultaneously, the variable, interest rates, solvency, and profitability cannot be stated to have an effect on stock return. From the result of the research, some advice for future researchers, it is better to use a larger and more various sample. For investor, it is better to pay attention to more factors when do investment and always do research with ratios that will be used.

Keywords: stock return, interest rate, solvency, and profitability

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019)”. Skripsi ini disusun bertujuan untuk memenuhi salah satu persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi Program Sarjana Akuntansi Universitas Katolik Parahyangan. Dalam proses penulisan skripsi ini, penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, oleh karena itu, penulis sangat terbuka bagi kritik dan saran dari semua pihak yang membaca skripsi ini.

Skripsi ini tidak akan selesai tanpa bantuan dan dukungan dari berbagai pihak. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terima kasih dengan tulus kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis. Ucapan terima kasih sebesar-besarnya dengan tulus penulis sampaikan kepada:

1. Keluarga penulis, Papa, Mama, Gregory, Ivander, dan Boboh-boboh yang senantiasa mendoakan, mendukung, dan menyemangati penulis dari awal masa perkuliahan, sampai awal penyusunan skripsi, dan sampai akhir penyusunan skripsi.
2. Ibu Muliawati, S.E., M.Si., Ak. selaku dosen pembimbing yang telah banyak direpotkan, diminta bantuan, saran, dan pendapat juga memberikan dukungan dan banyak pelajaran bagi penulis selama proses penyusunan skripsi.
3. Ibu Dr. Sylvia Fettry, SE., SH., MSi., Ak., CA. selaku dosen wali penulis yang membantu penulis dari awal perkuliahan sampai akhir perkuliahan baik dalam bidang akademik maupun non akademik.
4. Bapak Samuel Wirawan, S.E., MM., Ak. selaku dosen yang banyak direpotkan oleh penulis dari awal masa perkuliahan sampai akhir masa perkuliahan. Terima kasih selalu bersedia meluangkan waktu dan memberikan dukungan kepada penulis.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis.

6. Nico Christian Sitompul yang telah menjadi tempat berkeluh kesah, berbagi waktu dan cerita, menemani penulis sejak sebelum masa perkuliahan sampai akhir masa perkuliahan. Terima kasih untuk segala dukungan dan tekanan yang diberikan begitu juga suka dan duka yang telah dilalui bersama. Penulis berharap masih banyak waktu dan kebahagiaan yang dapat dibagi bersama.
7. Juliet yang telah menyemangati penulis setiap waktu dan memberikan kebahagiaan kepada penulis.
8. Jesslyn Shareen yang telah menjadi pendengar setia penulis sejak sebelum masa perkuliahan sampai akhir masa perkuliahan.
9. Livia dan Kristy yang dari jauh telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis.
10. Chris William yang selalu penulis repotkan dan selalu memberikan dukungan kepada penulis.
11. Milka Prasetya, Veronica Utami, Briggita Bunga, Stephanie Melissa yang telah menemani masa-masa perkuliahan penulis, memberikan semangat, bantuan, dan dukungan kepada penulis sampai akhir masa perkuliahan.
12. Kelvin Desanto yang selalu merepotkan penulis juga menemani penulis di masa susah penulis.
13. Keluarga Ring 1 PATHS VI, Michelle, Feby, Nickcola, Tania, Shierlyn, Gega, Fariz, Sylvi, Kh. Terima kasih telah membantu penulis menyelenggarakan kegiatan PATHS VI, menyemangati penulis baik dalam bidang akademik maupun non akademik.
14. Himpunan 2018/2019, Himpunan 2019/2020, Akademik 2018/2019, Akademik 2019/2020 yang telah menghabiskan banyak waktu perkuliahan bersama penulis, yang menjadi penyemangat penulis di beberapa semester perkuliahan. Terima kasih atas segala pelajaran yang telah diberikan, dukungan, juga kesempatan yang diberikan kepada penulis.
15. Kakak-kakak tingkat 2016, 2015, 2014 yang telah memberikan banyak ilmu kepada penulis di bidang non akademik.
16. Teman-teman satu bimbingan skripsi, Milka, Dennis, Kariza, Vannesa, Darryl, Sazkia, Adelia yang tidak henti-hentinya memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis.

17. Kepada pihak-pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu dan telah menjadi bagian dari kehidupan penulis di masa perkuliahan.

Penulis berharap penelitian ini dapat membawa manfaat dan wawasan bagi setiap pihak yang membaca.

Bandung, 25 Juli 2021

Penulis,



Graceilla Corin Shannia

DAFTAR ISI

ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1.Latar Belakang Penelitian	1
1.2.Rumusan Masalah Penelitian	3
1.3.Tujuan Penelitian	4
1.4.Kegunaan Penelitian.....	4
1.5.Kerangka Pemikiran.....	4
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1. Laporan Keuangan	7
2.1.1. Pengguna Laporan Keuangan	7
2.1.2. Komponen Laporan Keuangan	9
2.2. Analisis Laporan Keuangan	10
2.3. Solvabilitas.....	12
2.4. Profitabilitas	13
2.5. Kebijakan Moneter.....	14
2.6. Inflasi	15
2.7. Tingkat Suku Bunga.....	15
2.7.1. <i>BI Rate</i>	16
2.7.1. <i>BI7DRR</i>	17
2.7.2. Dampak Perubahan <i>BI Rate</i> menjadi <i>BI7DRR</i>	17
2.8. Investasi	17
2.8.1. Risiko	18
2.8.2. <i>Return</i>	20
2.9. Pasar Modal.....	20
2.9.1.Sekuritas di Pasar Ekuitas	21
2.9.2.Sekuritas di Pasar Obligasi	22

4.9.3. Sekuritas di Pasar Derivatif.....	23
2.9.4. Reksa Dana.....	24
2.10. Pasar Modal di Indonesia.....	24
2.11. Emiten.....	25
2.12. Harga Saham.....	25
2.13. Indeks Harga Saham.....	26
2.13.1. Indeks Harga Saham Gabungan.....	27
2.13.2. Indeks LQ45.....	27
2.13.3. Indeks Harga Saham Lainnya.....	27
2.13.4. Syarat Indeks Papan Utama BEI.....	28
2.13. Analisis Harga Saham.....	28
2.13. Dividen.....	29
2.15. Sektor Infrastruktur.....	30
2.16. Penelitian Terdahulu.....	31
BAB 3 METODE DAN OBJEK PENELITIAN.....	36
3.1. Metode Penelitian.....	36
3.1.1. Jenis Penelitian.....	36
3.1.2. Operasionalisasi Variabel.....	37
3.1.3. Teknik <i>Sampling</i>	40
3.1.4. Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.1.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	43
3.2. Objek Penelitian.....	47
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN.....	48
4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	48
4.1.1. Tingkat Suku Bunga.....	49
4.1.2. Solvabilitas Perusahaan.....	51
4.1.3. Profitabilitas Perusahaan.....	54
4.1.4. <i>Return</i> Saham.....	55
4.3. Uji Asumsi Klasik.....	58
4.3.1. Uji Normalitas.....	58
4.3.2. Uji Multikolinearitas.....	60
4.3.3. Uji Autokorelasi.....	60
4.3.4. Uji Heterokedastisitas.....	61

4.4. Uji Hipotesis	62
4.4.1. Uji Parsial (Uji Statistik t).....	62
4.4.2. Uji Simultan (Uji Statistik F)	63
4.4.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	63
4.5. Pembahasan Hasil Penelitian	64
4.5.1. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.5.2. Pengaruh Solvabilitas Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	66
4.5.3. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	67
4.5.4. Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Solvabilitas, dan Profitabilitas Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	69
BAB 5 KESIMPULAN DAN SARAN	71
5.1. Kesimpulan	71
5.2. Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	
RIWAYAT HIDUP	

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Bagan Kerangka Pemikiran.....	6
Gambar 4.1. Grafik Pergerakan Suku Bunga Indonesia Tahun 2015-2019.....	50
Gambar 4.2. Persentase Arus Kas LINK.....	52
Gambar 4.3. Perbandingan DER dengan Rata-rata DER.....	53
Gambar 4.4. Grafik Perbandingan Pergerakan Harga Saham IBST selama Tahun 2017 dengan Pergerakan Harga Saham ISAT selama Tahun 2018.....	57
Gambar 4.5. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	61

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Total Investasi per Sektor di Indonesia Triwulan 1 2020	1
Tabel 2.1. Tabel Penelitian Terdahulu.....	33
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel.....	39
Tabel 3.2. Hasil Proses Pemilihan Sampel.....	41
Tabel 3.3. Daftar Perusahaan Sampel.....	41
Tabel 4.1. Hasil Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.2. Daftar Perusahaan dengan Nilai ROE Negatif.....	55
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Sebelum Pembuangan <i>Outlier</i>	59
Tabel 4.4. Hasil Uji Normalitas Setelah Pembuangan <i>Outlier</i>	59
Tabel 4.5. Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4.6. Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4.7. Hasil Uji Parsial.....	62
Tabel 4.8. Hasil Uji Simultan.....	63
Tabel 4.9. Hasil Koefisien Determinasi.....	64

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang Penelitian

Pertumbuhan investasi di Indonesia terus mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Data investasi Triwulan I (periode Januari – Maret) tahun 2020 pada Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) menyatakan total investasi Indonesia mencapai Rp210,7 triliun, naik 8,0% dibanding Triwulan I tahun 2019, yaitu sebesar Rp195,1 triliun. Penanaman Modal Dalam Negeri (PMDN) memiliki nilai investasi selama Triwulan I Tahun 2020 sebesar Rp112,7 triliun dan Penanaman Modal Asing (PMA) sebesar Rp98,0 triliun.

BKPM menyatakan, sektor infrastruktur merupakan sektor penyerap investasi terbesar baik dari PMA maupun PMDN dengan total investasi pada Triwulan I tahun 2020 dengan total investasi mencapai Rp49,3 triliun atau 23,4% dari total investasi di Indonesia.

Tabel 1. 1
Total Investasi per Sektor di Indonesia Triwulan 1 2020

Sektor	Total Investasi	%
Transportasi, Gudang, dan Telekomunikasi	Rp 49,3 triliun	23,4%
Industri Logam Dasar, Barang Logam, Bukan Mesin dan Peralatannya	Rp 24,5 triliun	11,6%
Listrik, Gas dan Air	Rp 18,0 triliun	8,6%
Perumahan, Kawasan Industri dan Perkantoran	Rp 17,8 triliun	8,4%
Tanaman Pangan, Perkebunan, dan Peternakan	Rp 17,2 triliun	8,2%

Sumber : Badan Koordinasi Penanaman Modal

Dilansir dari *website* Kementerian Keuangan Republik Indonesia, sejak tahun 2015, pemerintah mengalihkan belanja subsidi menjadi belanja produktif, yakni pembangunan infrastruktur, kesehatan, dan pendidikan. Anggaran infrastruktur terus meningkat dari Rp155 triliun pada tahun 2014 menjadi sekitar Rp410 triliun pada

tahun 2018. Dikutip dari Biro Komunikasi Publik Kementerian Pekerjaan Umum dan Perumahan Rakyat (PUPR), Menteri PUPR, Basuki Hadimuljono mengatakan pembangunan infrastruktur yang telah dilakukan turut berkontribusi pada pertumbuhan ekonomi Indonesia serta peningkatan daya saing nasional (Kemenkeu, 2018).

Investasi sendiri adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan dimasa datang. Pihak-pihak yang melakukan kegiatan investasi disebut investor. Investor dapat melakukan investasi salah satunya melalui pasar modal. Pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual-belikan sekuritas. Pasar Modal memiliki peran sentral bagi perekonomian, bahkan maju tidaknya perekonomian di negara tersebut (Tandelin, 2017, hal. 2).

Pertumbuhan investasi tak lepas dari meningkatnya pengetahuan masyarakat Indonesia mengenai proses melakukan investasi. Proses investasi meliputi pemahaman dasar-dasar keputusan investasi dan bagaimana mengorganisir aktivitas-aktivitas dalam proses keputusan investasi. Untuk memahami proses investasi, seorang investor terlebih dahulu harus mengetahui beberapa konsep dasar investasi, yang akan menjadi dasar pijakan pada setiap tahap pembuatan keputusan investasi.

Hal mendasar dalam proses keputusan investasi adalah pemahaman antara *return* yang diharapkan dan risiko suatu investasi. Hubungan risiko dan *return* yang diharapkan dari suatu investasi merupakan hubungan yang searah dan linear. Artinya semakin besar *return* yang diharapkan, semakin besar pula tingkat risiko yang harus dipertimbangkan (Tandelin, 2017, hal. 9).

Dalam membuat keputusan investasi, investor dapat melakukan analisis fundamental untuk menganalisis saham yang akan dibeli. Pada analisis fundamental, calon investor dapat menganalisis faktor ekonomi makro, analisis industri, dan analisis perusahaan. Analisis faktor ekonomi makro dapat dilakukan dengan banyak cara, contohnya adalah menganalisis tingkat suku bunga (Tandelin, 2017, hal. 341). Tingkat suku bunga yang tinggi memiliki pengaruh terhadap harga saham, ketika tingkat suku bunga meningkat, investor biasanya akan menarik investasinya pada saham dan memindahkannya ke deposito (Tandelin, 2017, hal. 346).

Analisis perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan informasi-informasi yang telah dipublikasikan, salah satunya adalah laporan keuangan tahunan. Laporan keuangan tahunan merupakan salah satu media yang dapat digunakan sebuah perusahaan untuk menyampaikan informasi keuangan bagi pihak eksternal perusahaan, seperti kreditor, investor, supplier, dan pemerintah yang dapat digunakan untuk pengambilan keputusan. Salah satu alat untuk menganalisis laporan keuangan perusahaan adalah dengan rasio keuangan (Tandelin, 2017, hal. 366).

Profitabilitas dan solvabilitas adalah contoh rasio yang dapat digunakan untuk menganalisis keadaan perusahaan. Profitabilitas adalah rasio untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu dan memberikan gambaran tentang tingkat efektivitas manajemen dalam melaksanakan kegiatan operasinya (Kasmir, 2016, hal. 196). Dari sudut pandang investor, analisis rasio profitabilitas menjadi penting untuk mengetahui keberlangsungan dan kondisi suatu perusahaan dengan jelas serta mengetahui sejauh mana investasi yang dilakukan investor mampu memberikan *return* sesuai dengan harapan investor (Tandelin, 2017, hal. 374).

Rasio solvabilitas atau *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivasinya. Dalam arti luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi) (Kasmir, 2016, hal. 150).

1.2.Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan di atas, dirumuskan beberapa masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini, yaitu sebagai berikut:

1. Apakah tingkat suku bunga berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah solvabilitas perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Apakah profitabilitas perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham?

4. Apakah tingkat suku bunga, solvabilitas perusahaan, dan profitabilitas perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham?

1.3.Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh tingkat suku bunga Indonesia terhadap *return* saham.
2. Menganalisis pengaruh solvabilitas perusahaan terhadap *return* saham.
3. Menganalisis pengaruh profitabilitas perusahaan terhadap *return* saham.
4. Menganalisis pengaruh tingkat suku bunga Indonesia, solvabilitas perusahaan, dan profitabilitas perusahaan secara simultan terhadap *return* saham.

1.4.Kegunaan Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat berguna bagi berbagai pihak, diantaranya adalah:

1. Bagi Investor

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan masukan kepada investor dalam membuat keputusan investasi khususnya dalam bentuk saham.

2. Bagi Pembaca

Diharapkan penelitian ini dapat menambah wawasan tentang *return* saham dan faktor-faktor yang mempengaruhinya, serta dapat dijadikan referensi untuk penelitian berikutnya.

1.5.Kerangka Pemikiran

Menurut Sugiyono (2019, hal. 283) kerangka pemikiran merupakan model konseptual tentang bagaimana teori saling berhubungan dengan berbagai faktor yang telah diidentifikasi sebagai masalah yang penting. Kerangka pemikiran yang baik menjelaskan secara teoritis hubungan antar variabel yang akan diteliti.

1. Pengaruh Tingkat Suku Bunga terhadap *Return Saham*

Tingkat bunga yang tinggi akan mempengaruhi nilai aliran kas perusahaan dan meningkatkan biaya modal yang harus ditanggung oleh perusahaan. Biaya modal akan mempengaruhi harga barang perusahaan di pasar (Tandelin, 2017, hal. 345). Hal ini mempengaruhi kinerja perusahaan.

Tingkat suku bunga yang mengalami kenaikan mempengaruhi harga saham karena akan mempengaruhi kinerja emiten. Selain itu, tingkat suku bunga yang mengalami kenaikan dapat menyebabkan investor menarik investasinya pada saham dan memindahkan kepada jenis investasi lain (Tandelin, 2017, hal. 346).

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis berikut, tingkat suku bunga mempengaruhi *return* saham.

2. Pengaruh Solvabilitas Perusahaan terhadap *Return Saham*

Perusahaan memiliki kemampuan untuk membayar seluruh kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka panjang memiliki risiko kecil untuk mengalami likuidasi atau dibubarkan (Kasmir, 2016, hal. 151). Hal ini merupakan salah satu yang menjadi pertimbangan investor untuk melakukan investasi, investor melihat kemampuan jangka panjang perusahaan untuk memutuskan akan menanamkan modalnya atau tidak. Perusahaan yang memiliki rasio solvabilitas yang baik akan lebih dipandang oleh investor dan menjadi pilihan investor untuk menanamkan modalnya. Saat investor memutuskan untuk menanamkan modal pada suatu perusahaan, harga saham perusahaan tersebut akan mengalami peningkatan sehingga *return* saham juga akan meningkat.

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis berikut, solvabilitas perusahaan mempengaruhi *return* saham.

3. Pengaruh Profitabilitas Perusahaan terhadap *Return Saham*

Pada sudut pandang investor, salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan di masa mendatang adalah dengan melihat profitabilitas perusahaan. Indikator ini penting untuk mengetahui sejauh mana investasi yang akan dilakukan investor di suatu perusahaan yang mampu memberikan *return* yang sesuai dengan tingkat yang disyaratkan investor (Tandelin, 2017, hal. 374).

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis berikut, profitabilitas perusahaan mempengaruhi *return* saham.

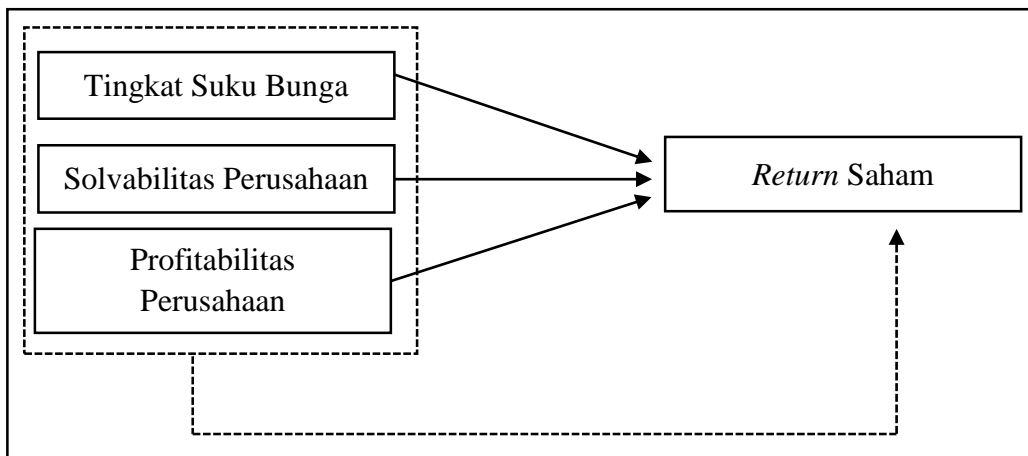
4. Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Solvabilitas, dan Profitabilitas Perusahaan terhadap *Return Saham*

Tingkat suku bunga yang tinggi mempengaruhi harga-harga yang beredar di pasaran, hal ini menyebabkan investor akan berpikir ulang untuk menanamkan investasinya pada saham atau pada instrumen investasi yang memiliki risiko lebih kecil. Solvabilitas dan profitabilitas yang baik menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan dan daya tarik lebih untuk menjadi tempat menanamkan modal, investor akan lebih yakin untuk menanamkan modalnya pada perusahaan dengan rasio solvabilitas dan profitabilitas yang baik.

Berdasarkan uraian di atas, maka dapat dirumuskan hipotesis berikut, tingkat suku bunga, solvabilitas, dan profitabilitas perusahaan mempengaruhi *return* saham.

Penjelasan kerangka pemikiran di atas digambarkan pada Gambar 1.1. sebagai berikut:

Gambar 1.1.
Bagan Kerangka Pemikiran



Sumber : Olahan Peneliti