

**PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS, DAN RASIO
AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**



SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat untuk memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi

Oleh:

Biaggi Yohanes

2017130034

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI
TERAKREDITASI OLEH BAN-PT NO.1789/SK/BAN-PT/AKRED/S/VII/2018

BANDUNG

2022

***THE EFFECT OF SOLVENCY, PROFITABILITY, AND
ACTIVITY RATIO ON STOCK RETURNS OF FOOD AND
BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK
EXCHANGE FOR THE PERIOD OF 2016-2019***



UNDERGRADUATE THESIS

*Submitted to complete part of the requirement for a Bachelor's Degree in
Accounting*

By

Biaggi Yohanes

2017130034

PARAHYANGAN CATHOLIC UNIVERSITY

FACULTY OF ECONOMICS

PROGRAM IN ACCOUNTING

ACCREDITED BY BAN-PT NO.1789/SK/BAN-PT/AKRED/S/VII/2018

BANDUNG

2022

UNIVERSITAS KATOLIK PARAHYANGAN
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM SARJANA AKUNTANSI



**PENGARUH SOLVABILITAS, PROFITABILITAS, DAN RASIO
AKTIVITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019**

Oleh:

Biaggi Yohanes

2017130034

PERSETUJUAN SKRIPSI

Bandung, 3 Februari 2022

Ketua Program Sarjana Akuntansi

Felisia, SE., AMA., M.Ak., CMA.

Pembimbing Skripsi,

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

PERNYATAAN

Saya yang bertanda-tangan di bawah ini,

Nama (sesuai akte lahir) : Biaggi Yohanes
Tempat, tanggal lahir : Bandar Lampung, 28 September 1999
NPM : 2017130034
Program studi : Akuntansi
Jenis Naskah : Skripsi

Menyatakan bahwa skripsi dengan judul:
Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap Return Saham
Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode
2016-2019

Yang telah diselesaikan
Di bawah bimbingan: Dr. Muliawati, S.E., M.Si., Ak., CA.

SAYA NYATAKAN

Adalah benar-benar karyatulis saya sendiri;

1. Apa pun yang tertuang sebagai bagian atau seluruh isi karya tulis saya tersebut di atas dan 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 unguap 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 kesarjanaaan.

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

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 perkara paling lama dua tahun dan/atau pidana denda paling banyak Rp. 200 juta.

Bandung,

Dinyatakan tanggal : 5 Januari 2022

Pembuat pernyataan :



(Biaggi Yohanes)

ABSTRAK

Investor dapat menginvestasikan dananya dengan membeli saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI dengan tujuan untuk memperoleh *return* atas investasinya. *Return* saham bisa diperoleh dengan terciptanya *capital gain* yaitu selisih antara harga saham pada saat pembelian dengan harga saham pada saat penjualan. Investasi yang dilakukan oleh investor atau calon investor memiliki berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang dikarenakan oleh fluktuasi harga saham yang sulit untuk diprediksi oleh para investor. Untuk memperkecil risiko dan ketidakpastian tersebut, investor atau calon investor dapat melakukan analisis pada laporan keuangan perusahaan yang akan diinvestasikan agar dapat lebih memahami kondisi dan tingkat kinerja keuangan sebuah perusahaan.

Penelitian ini bertujuan untuk meneliti pengaruh kinerja keuangan yang ada pada laporan keuangan terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Solvabilitas menunjukkan kemampuan sebuah perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya. Solvabilitas diukur dengan indikator *Debt to Equity Ratio* (DER). Profitabilitas menunjukkan kemampuan sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba. Profitabilitas diukur dengan indikator *Return on Equity* (ROE). Rasio aktivitas menunjukkan efektivitas dan intensitas penggunaan aset dalam memperoleh pendapatan. Rasio aktivitas diukur dengan indikator *Total Asset Turnover* (TAT).

Penelitian ini meneliti perusahaan-perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 17 sampel perusahaan yang sesuai kriteria dengan periode penelitian selama 4 tahun. Pengumpulan data diperoleh melalui laporan tahunan perusahaan, situs Bursa Efek Indonesia (idx.co.id), dan situs *Yahoo Finance* (finance.yahoo.com).

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa solvabilitas secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, profitabilitas secara parsial memiliki pengaruh terhadap *return* saham, dan rasio aktivitas secara parsial memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Selain itu, hasil penelitian menunjukkan bahwa solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham. Ketiga variabel tersebut mampu menjelaskan *return* saham sebesar 19,5% sementara sisanya sebesar 80,5% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian.

Kata kunci: Bursa Efek Indonesia, profitabilitas, rasio aktivitas, *return* saham, solvabilitas

ABSTRACT

Investors can invest their funds by buying shares in companies listed on the IDX with the purpose of getting a return on their investment. Stock returns can be obtained by creating a capital gain, which happened as a result of the difference between the stock price at the time of purchase and the stock price at the time of sale. Investments made by investors or potential investors have various kinds of risks and uncertainties caused by fluctuations in stock prices which are difficult for investors to predict. To minimize these risks and uncertainties, investors or potential investors can analyze the financial statements of the company to better understand the condition and level of a company's financial performance.

The purpose of this study is to examine the effect of financial performance in the financial statements on stock returns of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Solvency shows the ability of a company to meet its long-term obligations. Solvency is measured by the Debt to Equity Ratio (DER) indicator. Profitability shows the ability of a company to generate profits. Profitability is measured by the Return on Equity (ROE) indicator. The activity ratio shows the effectiveness and intensity of the use of assets in obtaining income. The activity ratio is measured by the Total Asset Turnover (TAT) indicator.

This study examines food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange. Sample selection was done by purposive sampling method and obtained as many as 17 samples of companies that meet the criteria with a research period of 4 years. Data collection was obtained through the company's annual report, the Indonesia Stock Exchange website (idx.co.id), and the Yahoo Finance website (finance.yahoo.com).

The results of this study indicate that solvency partially has no effect on stock returns, profitability partially has an effect on stock returns, and activity ratios partially have an effect on stock returns. In addition, the results of the study indicate that solvency, profitability, and activity ratio simultaneously affect stock returns. These three variables are able to explain the stock return of 19.5% while the remaining 80.5% is explained by other variables outside the study.

Keywords: activity ratio, Indonesia Stock Exchange, profitability, solvability, stock return

KATA PENGANTAR

Tiada kata lain selain mengucapkan puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas terselesaikannya skripsi ini dengan judul “Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019”. Atas berkat dan karunia-Nya, peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini merupakan salah satu syarat yang harus dipenuhi untuk dapat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.

Penulisan skripsi ini dapat berjalan lancar atas dukungan orang-orang tercinta yang ada di sekeliling peneliti. Oleh karena itu, peneliti dengan penuh hormat mengucapkan terima kasih dan mendoakan semoga Tuhan memberikan balasan terbaik kepada:

1. Orang tua, saudara, dan saudari kandung sebagai keluarga peneliti yang selalu mendukung peneliti dalam menyelesaikan skripsi.
2. Ibu Dr. Muliawati, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku dosen pembimbing peneliti yang telah bersedia dan selalu meluangkan waktu dalam membimbing dan mengarahkan peneliti dengan sangat baik dan sabar hingga skripsi ini dapat selesai.
3. Ibu Felisia, S.E., M.Ak., CMA. selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan.
4. Bapak Prof. Dr. Hamfri Djajadikerta, Drs., Ak., MM. selaku dosen wali peneliti yang sudah memberikan arahan dan bimbingan selama menjalani proses perkuliahan.
5. Ibu Atty Yuniawati, SE., MBA., CMA. Selaku dosen pengajar mata kuliah Analisis Laporan Keuangan peneliti yang telah memberikan wawasan dan ilmu mengenai analisis laporan keuangan.
6. Bapak Samuel Wirawan, S.E., MM., Ak. selaku dosen pengajar mata kuliah Akuntansi Keuangan peneliti yang telah mengarahkan serta membimbing peneliti selama masa perkuliahan.
7. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi Universitas Katolik Parahyangan yang telah mendidik dan membagikan ilmu yang sangat berguna bagi peneliti.

8. Christian Giovanni, Edwin Shantio, Erico Dinata Iskandar, Felix Suranta, Jeremy Kristanto, Julian Carlos, Ryan Nixon Richard Touisuta, Kevin Dwitama, Panca Bayu, Kevin Stanlay, Michael Vicky, Jonathan Muliawan, Joseph Kang yang telah menemani kehidupan peneliti selama masa perkuliahan.
9. Teman-teman akuntansi angkatan 2017, mulai dari awal hingga akhir perkuliahan.
10. Teman-teman seluruh Universitas Katolik Parahyangan yang tidak bisa disebutkan satu per satu.

Dalam skripsi ini, peneliti menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna oleh karena keterbatasan dan pengetahuan yang peneliti dapatkan, oleh karena itu dengan kerendahan hati peneliti mohon maaf atas segala kekurangan. Peneliti berharap penelitian ini dapat menambah wawasan pembaca terkait topik penelitian serta dapat dijadikan sebagai kajian, landasan, dan masukan bagi penelitian selanjutnya.

Bandung, 5 Januari 2022



Biaggi Yohanes

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
<i>ABSTRACT</i>	ii
KATA PENGANTAR.....	iii
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
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.....	5
1.5.1. Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	5
1.5.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	6
1.5.3. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Return Saham</i>	6
1.5.4. Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap <i>Return Saham</i>	7
BAB 2. TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1. Laporan Keuangan	8
2.1.1. Tujuan Laporan Keuangan	8
2.1.2. Komponen Laporan Keuangan	9
2.1.3. Analisis Laporan Keuangan.....	9
2.2. Solvabilitas	11
2.3. Profitabilitas	13

2.4. Rasio Aktivitas	16
2.5. Pasar Modal.....	18
2.5.1. Fungsi Pasar Modal	18
2.5.2. Jenis Pasar Modal	18
2.5.3. Klasifikasi Investasi.....	19
2.5.4. Instrumen Pasar Modal	20
2.5.5. Mekanisme Perdagangan Pasar Modal.....	21
2.6. Saham.....	23
2.6.1. Harga Saham.....	23
2.6.2. <i>Return</i> Saham.....	24
2.6.3. Risiko Saham	25
2.7. Analisis Saham.....	26
2.8. Klasifikasi Saham di Bursa Efek Indonesia	28
2.9. Penelitian Terdahulu	29
BAB 3. METODE DAN OBJEK PENELITIAN	33
3.1. Metode Penelitian.....	33
3.1.1. Jenis Penelitian	33
3.1.2. Operasionalisasi Variabel	33
3.1.3. Data Penelitian.....	37
3.1.4. Teknik Pengumpulan Data dan Pengambilan Sampel Penelitian	38
3.1.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	40
3.1.6. Keterbatasan Penelitian	45
3.2. Objek Penelitian	46
BAB 4. HASIL DAN PEMBAHASAN.....	47
4.1. Statistik Deskriptif	47
4.2. Uji Asumsi Klasik	54

4.2.1. Uji Normalitas	54
4.2.2. Uji <i>Outlier</i>	55
4.2.3. Uji Multikolinearitas.....	55
4.2.4. Uji Autokorelasi.....	56
4.2.5. Uji Heteroskedastisitas	57
4.3. Uji Hipotesis.....	59
4.3.1. Uji Statistik t	59
4.3.2. Uji Statistik F	61
4.3.3. Uji Koefisien Determinasi	62
4.4. Pembahasan Hasil Penelitian	62
4.4.1. Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.4.2. Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.4.3. Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap <i>Return Saham</i>	65
4.4.4. Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap <i>Return Saham</i>	66
BAB 5. KESIMPULAN DAN SARAN.....	68
5.1. Kesimpulan	68
5.2. Saran.....	69
DAFTAR PUSTAKA	
RIWAYAT HIDUP	
LAMPIRAN	

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	31
Tabel 3.1. Operasionalisasi Variabel	36
Tabel 3.2. Perhitungan Sampel	39
Tabel 3.3. Data Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	47
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas Data Residual Sebelum Uji Outlier	54
Tabel 4.3. Hasil Uji Normalitas Data Residual Setelah Uji Outlier.....	55
Tabel 4.4. Hasil Uji Multikolinearitas.....	56
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi	57
Tabel 4.6. Hasil Uji Heteroskedastisitas	57
Tabel 4.7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Perbaikan dengan Ln.....	59
Tabel 4.8. Hasil Uji Statistik t.....	60
Tabel 4.9. Hasil Uji Statistik F.....	61
Tabel 4.10. Hasil Uji Koefisien Determinasi	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Bagan Kerangka Pemikiran.....	7
Gambar 4.1. Gambar <i>Debt to Equity Ratio</i>	48
Gambar 4.2. Gambar <i>Return On Equity</i>	50
Gambar 4.3. Gambar <i>Total Asset Turnover</i>	51
Gambar 4.4. Gambar <i>Return Saham</i>	53

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1. Rangkuman Rasio Perhitungan Indikator Variabel Penelitian
- Lampiran 2. Proses Sampling Kriteria 1
- Lampiran 3. Proses Sampling Kriteria 2
- Lampiran 4. Tabel Durbin Watson

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Perusahaan didirikan dengan tujuan menciptakan laba agar eksistensinya bisa terus bertahan. Berbagai strategi diterapkan oleh perusahaan untuk meningkatkan laba serta penjualannya seperti meningkatkan jumlah pelanggan, menciptakan produk baru, dan juga melakukan pengembangan produk yang sudah ada sesuai dengan yang dibutuhkan oleh masyarakat. Tujuan lainnya, perusahaan diharapkan untuk memperhatikan *stakeholder* yang memiliki hubungan dengan perusahaan seperti karyawan, vendor, investor, kreditor, dan masyarakat. Dalam hal ini investor memiliki peran yang cukup penting dalam memajukan sebuah perusahaan. Semakin banyak dana yang dapat dihimpun dari para investor maka semakin besar pula potensi perusahaan dalam mengembangkan usahanya.

Investor dapat menginvestasikan dananya dengan membeli saham pada perusahaan yang terdaftar di BEI dengan tujuan untuk memperoleh *return* atas investasinya. *Return* saham adalah tingkat keuntungan yang dapat dinikmati oleh investor dari investasi yang dilakukannya. *Return* saham bisa diperoleh dengan terciptanya *capital gain* yaitu selisih antara harga saham pada saat pembelian dengan harga saham pada saat penjualan. Menurut Penman (2009, p. 2) investor atau calon investor mengharapkan adanya kenaikan harga saham sebuah perusahaan agar dapat tercipta *return* atas saham yang diinvestasikannya.

Perusahaan dapat melakukan berbagai cara untuk meningkatkan harga sahamnya agar investor atau calon investor di pasar modal tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Cara yang dapat dilakukan misalnya seperti meningkatkan produktivitas dan profit perusahaan secara terus menerus melalui promosi yang dijalankan secara aktif, memiliki strategi yang jelas dan terarah, inovatif, dan lain sebagainya. Harga pasar saham pada dasarnya juga dapat mencerminkan nilai sebuah perusahaan yang sekaligus juga bisa menjadi indikator penilaian kinerja pengelolaan di perusahaan tersebut. Jika harga pasar saham dapat mencerminkan nilai perusahaan

maka pengelola di perusahaan akan berupaya sebaik mungkin untuk memaksimalkan harga pasar saham perusahaan.

Investasi yang dilakukan oleh investor atau calon investor memiliki berbagai macam risiko dan ketidakpastian. Hal ini terjadi karena adanya fluktuasi harga saham yang naik dan turun dengan cepat serta sulit untuk diprediksi oleh para investor (Habib, 2016). Oleh karena itu, investor harus lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan berinvestasi.

Menurut Penman (2009, p.232), investor atau calon investor perlu untuk memahami perusahaan yang akan dibeli sahamnya. Hal ini dilakukan untuk menekan risiko yang dihadapi oleh para investor atau calon investor. Untuk memahami jalannya sebuah perusahaan, investor atau calon investor dapat melakukan analisis pada laporan keuangan perusahaan yang akan diinvestasikan. Dalam menganalisis laporan keuangan, investor dapat menilai tingkat kinerja keuangan sebuah perusahaan yang dapat dilihat dari aspek solvabilitas, profitabilitas, dan aktivitas perusahaan.

Aspek solvabilitas menunjukkan tingkat kemampuan sebuah perusahaan dalam mengembalikan seluruh utang yang dimilikinya. Pengukuran ini dapat dilakukan dengan membandingkan seluruh utang dengan aset atau modal ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan. Jika total aset atau total ekuitas perusahaan lebih besar dibandingkan dengan total utangnya, maka hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan untuk mengembalikan seluruh pinjaman yang dimilikinya. Semakin rendah aspek solvabilitas perusahaan menandakan bahwa kemampuan perusahaan dalam mengembalikannya juga semakin rendah yang mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi sehingga para investor berusaha menghindari saham-saham perusahaan seperti ini. Permintaan akan saham yang relatif menurun dikarenakan aspek solvabilitas yang cukup berisiko mengakibatkan pada menurunnya nilai saham perusahaan yang dapat berdampak terhadap *return* saham perusahaan tersebut.

Aspek berikutnya adalah profitabilitas yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Semakin tinggi profitabilitas sebuah perusahaan menandakan semakin baiknya kinerja perusahaan tersebut dalam menghasilkan laba. Hal ini dapat meningkatkan nilai perusahaan di

mata pasar yang menyebabkan naiknya permintaan akan saham perusahaan. Harga saham juga akan cenderung naik sehingga akan tercipta *return* pada saham perusahaan tersebut.

Aspek aktivitas dapat digunakan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan dalam memanfaatkan semua sumber daya yang ada padanya. Pengukuran kinerja aktivitas juga berguna untuk menganalisis tingkat investasi yang dilakukan pada aset terhadap pendapatan yang mampu dihasilkannya. Semakin baik kinerja aktivitas sebuah perusahaan menunjukkan semakin efektif dan efisien perusahaan dalam mengolah asetnya untuk memperoleh pendapatan yang mengakibatkan naiknya permintaan dan nilai saham perusahaan. Hal ini dapat berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan yang menjadi pertimbangan bagi para investor untuk berinvestasi.

Berdasarkan penjelasan di atas, dengan didukung teori-teori secara singkat yang menjelaskan keterkaitan antara pengukuran kinerja keuangan dengan perubahan harga saham pada perusahaan makanan dan minuman maka perlu dilakukan penelitian untuk menganalisis pengaruh solvabilitas, profitabilitas, dan aktivitas terhadap *return* saham khususnya pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, ditemukan beberapa rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah ditemukan, maka tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui pengaruh dari solvabilitas terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Mengetahui pengaruh dari profitabilitas terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Mengetahui pengaruh dari rasio aktivitas terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Mengetahui pengaruh dari solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas terhadap *return* saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Kegunaan Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi peneliti
Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan, wawasan, dan pengalaman peneliti mengenai pengaruh solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas terhadap *return* saham.
2. Bagi investor dan calon investor
Membantu dalam menilai kinerja keuangan pada perusahaan makanan dan minuman di Indonesia sebagai dasar melakukan investasi saham di pasar modal sehingga dapat mencapai *return* yang optimal.
3. Bagi peneliti selanjutnya
Penelitian ini dapat dijadikan tambahan referensi dan mampu memberikan kontribusi pada pengembangan ilmu pengetahuan terutama pada bidang manajemen keuangan khususnya teori yang berkaitan dengan analisis fundamental. Selain itu penelitian ini dapat dijadikan landasan dan informasi tambahan bagi penelitian yang sama di masa yang akan datang.
4. Bagi pembaca
Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan kepada pembaca terkait solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas terhadap *return* saham.

1.5. Kerangka Pemikiran

Dalam berinvestasi, investor dan calon investor mengharapkan adanya *return* atas saham yang dibelinya. Untuk memaksimalkan *return* saham tersebut, investor dan calon investor perlu melakukan analisis atas informasi yang dimiliki oleh perusahaan yang diinvestasikan. Informasi yang dimaksud antara lain adalah solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas.

1.5.1. Pengaruh Solvabilitas Terhadap *Return* Saham

Solvabilitas mengacu kepada keberlangsungan keuangan perusahaan dalam jangka panjang serta kemampuan perusahaan tersebut dalam menutupi kewajiban jangka panjangnya. Salah satu komponen penting dalam pengukuran kinerja solvabilitas adalah komposisi struktur modal perusahaan yang mengacu pada sumber pembiayaan perusahaan (Subramanyam, 2014, p. 544). Pengukuran komposisi struktur modal perusahaan dapat dilakukan dengan membandingkan seluruh utang dengan aset atau modal ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan. *Debt to Equity Ratio* (DER) digunakan sebagai indikator pengukuran variabel solvabilitas dikarenakan indikator tersebut dapat memperlihatkan rasio antara utang dengan ekuitasnya sehingga dapat tergambar juga seberapa besar kemampuan perusahaan untuk mengembalikan semua utangnya yang dapat dijamin dengan modal sendiri atau ekuitas. Semakin tinggi proporsi utang, semakin besar biaya bunga dan pembayaran utang, maka semakin rendah tingkat solvabilitas yang dimiliki oleh perusahaan. Pengukuran tersebut dilakukan guna menilai risiko yang dimiliki perusahaan pada struktur modalnya (Subramanyam, 2014, p. 571). Semakin rendah tingkat solvabilitas perusahaan maka semakin tinggi risiko yang ada di perusahaan pada struktur modalnya yang dapat menurunkan minat para investor dan calon investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Permintaan akan saham yang relatif menurun dikarenakan aspek solvabilitas yang cukup berisiko mengakibatkan menurunnya nilai saham perusahaan yang dapat berdampak terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Masykuri (2016), Azizah (2018), dan Mende & Rate (2017) menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian di atas, maka dirumuskan hipotesis bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

1.5.2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Return Saham*

Profitabilitas adalah ukuran kinerja keuangan yang dapat digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Data dari ringkasan pelaporan keuangan perusahaan seperti laporan laba rugi dan neraca saldo digunakan sebagai dasar perhitungan profitabilitas sebuah perusahaan (Subramanyam, 2014, p. 463). Data yang diambil berupa laba perusahaan yang dapat dihitung tingkat pengembaliannya terhadap pendapatan, aset, atau ekuitas selama periode waktu tertentu. *Return On Equity* (ROE) digunakan sebagai indikator pengukuran profitabilitas karena ROE dapat mengukur tingkat pengembalian yang dihasilkan dari laba bersih terhadap ekuitas perusahaan. Semakin tinggi profitabilitas sebuah perusahaan menandakan semakin baiknya kinerja perusahaan tersebut dalam menghasilkan laba. Hal ini memberikan sentimen positif serta dapat meningkatkan nilai perusahaan di mata investor dan calon investor yang menyebabkan naiknya permintaan akan saham perusahaan tersebut. Kenaikan permintaan pada saham sebuah perusahaan akan diikuti dengan kenaikan harga saham sehingga akan tercipta *return* pada saham perusahaan tersebut. Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Mayasari dan Anggraini (2016) menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian di atas, maka dirumuskan hipotesis bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

1.5.3. Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap *Return Saham*

Rasio aktivitas dalam hal pemanfaatan aset dapat digunakan untuk mengukur efektivitas dan intensitas penggunaan aset dalam memperoleh pendapatan (Subramanyam, 2014, p. 36). *Total Asset Turnover* (TAT) digunakan sebagai indikator penilaian efisiensi dari aspek aktivitas perusahaan yang dapat dilihat dari perputaran seluruh aktiva perusahaan terhadap pendapatan yang dapat diperolehnya selama periode waktu tertentu. Semakin baik kinerja aktivitas sebuah perusahaan menunjukkan semakin efektif dan efisien perusahaan tersebut mengolah asetnya untuk memperoleh pendapatan yang membuat investor dan calon investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal ini mengakibatkan naiknya permintaan akan saham perusahaan sehingga harga saham perusahaan juga akan ikut naik dan

tercipta *return* atas saham yang diinvestasikan. Berdasarkan hasil penelitian sebelumnya yang telah dilakukan oleh Mayasari dan Anggraini (2016) menunjukkan bahwa rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian di atas, maka dirumuskan hipotesis bahwa rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham.

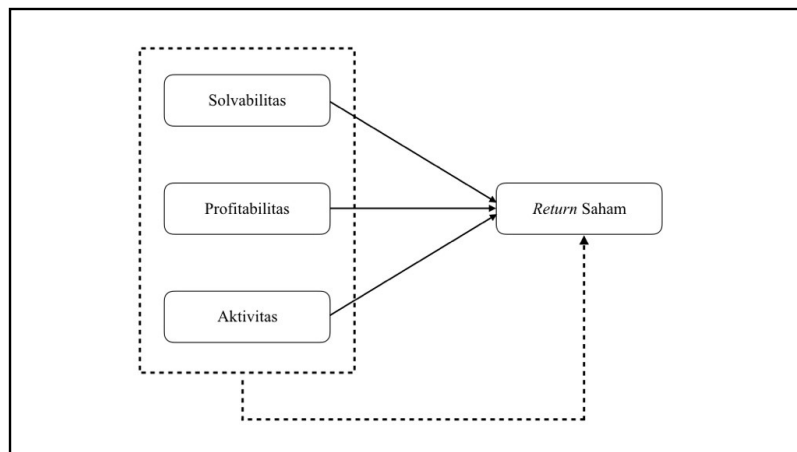
1.5.4. Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, dan Rasio Aktivitas Terhadap *Return* Saham

Perusahaan yang mampu menjaga solvabilitas, menghasilkan laba, dan memanfaatkan aset dengan efektif dapat meningkatkan ketertarikan investor dan calon investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Berdasarkan uraian tersebut dan pemikiran sebelumnya jika solvabilitas, profitabilitas, dan rasio aktivitas berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham, maka dapat dikembangkan hipotesis bahwa ketiga variabel tersebut juga memiliki pengaruh secara simultan terhadap *return* saham.

Berdasarkan hal-hal tersebut, maka dapat disusun suatu kerangka pemikiran yang digambarkan pada Gambar 1.1.

Gambar 1.1.

Bagan Kerangka Pemikiran



Sumber: Olahan peneliti

