

**PENGARUH *LIKUIDITAS*, *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS*
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2015**



Disusun sebagai salah satu syarat menyelesaikan Program Studi Strata I pada
Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Disusun Oleh :

AIMATUL KHOIRIYAH

B100140194

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA**

2017

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH *LIKUIDITAS, LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2015**

PUBLIKASI ILMIAH

Oleh :

AIMATUL KHOIRIYAH

B100140194

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh :

Dosen Pembimbing



Imron Rosyad, S.E., M.Si

NIK.648

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH *LIKUIDITAS*, *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITAS*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2015**

Oleh :

AIMATUL KHOIRIYAH

B100140194

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Sabtu 16 Desember 2017
dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji :

1. **Imron Rosyadi, S.E., M.Si** ()
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Ahmad Mardalis, S.E., MBA** ()
(Anggota I Dewan Penguji)
3. **Kussudiyarsana, S.E., M.Si., Ph.D** ()
(Anggota II Dewan Penguji)



**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta**



H. Syamsudin, MM)

PERNYATAAN

Dengan ini, saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu Perguruan Tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka. Apabila ternyata kelak dikemudian hari terbukti ada ketidakbenaran saya diatas, maka saya akan bertanggung jawab sepenuhnya.

Surakarta, 16 Desember 2017

Penulis



AIMATUL KHOIRIYAH

B100140194

**PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN PROFITABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR, UTILITAS DAN TRANSPORTASI YANG
TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2011-2015**

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap *Return Saham*. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di BEI periode tahun 2011-2015. Jumlah sampel yang digunakan adalah 21 perusahaan dengan menggunakan metode *Purposive Sampling*. metode yang digunakan dalam penelitian ini analisis regresi linier berganda dengan melakukan uji asumsi klasik terlebih dahulu. Hasil penelitian ini dalam Hasil uji F menunjukkan *Current ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil dari Koefisien Determinasi (R^2) menunjukkan *Current ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Assets* (ROA) dalam Menjelaskan *Return Saham* sebesar 75,1%. Sedangkan sisanya sebesar 24,9% dipengaruhi oleh variabel-variabel lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini. Hasil uji t menunjukkan *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* sedangkan *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *Return Saham*.

Kata Kunci: CR, DER, ROA, Return Saham

ABSTRACT

This study aims to determine whether the *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), and *Return On Assets* (ROA) effect on *Stock Return*. The population in this research is the company's Infrastructure Sector, utilities and transport registered in BEI 2011-2015 year period. The number of samples used are 21 companies by using *Purposive Sampling* method. the methods used in the study of linear multiple regression analysis by doing a classic assumption test first. The results of this research in the test result shows the Current F ratio (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA) are jointly significant effect against the *Return of shares*. The result of the coefficient of Determination (R^2) shows the *Current ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), and *Return On Assets* (ROA) *Return* in explaining *Stocks* amounted to 75.1%. While the rest of 24.9% is affected by other variables that are not included in this study. T test results showing the *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER) positive and significant effect against the *Return of the shares* while the *Return On Assets* (ROA) is positive but not significant effect against the *Return of shares*.

Keywords: CR, DER, ROA, Stock Return

1. PENDAHULUAN

Kegiatan ekonomi dan bisnis yang berkembang pesat seperti saat ini, perusahaan tidak hanya beroperasi untuk menghasilkan laba yang sebesar-besarnya tetapi perusahaan juga memiliki tujuan utama yaitu meningkatkan kekayaan pemegang saham. Melihat bahwa kekayaan pemegang saham tersebut dianggap menjadi tujuan utama, perusahaan tentunya memerlukan tambahan modal untuk keberlangsungan kegiatan operasionalnya. Hal ini tidak terlepas dari kontribusi pasar modal yang memiliki peran besar terutama bagi kelangsungan hidup perusahaan dalam pemenuhan dana untuk semua pembiayaan kegiatan operasional perusahaan, karena pasar modal menjadi tempat bertemunya perusahaan yang membutuhkan dana dan meyalurkan dana melalui investasi.

Dengan adanya peluang dipasar modal perusahaan berlomba-lomba untuk memperdagangkan saham mereka. Dengan memperdagangkan sahamnya di pasar modal yang terdapat di Bursa Efek Indonesia, maka perusahaan dapat memperoleh dana. Bagi investor, investasi yang di pilih dalam *sekuritas* yang di harapkan memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang besar pula sesuai risiko yang dapat ditanggung oleh para investor. Dan dari sisi investor, yang dijadikan faktor utama adalah menanamkan modal kepada perusahaan yang membutuhkan dana agar memperoleh keuntungan dari yang di investasikan, hal ini di sebut dengan *return*.

Pemilihan penggunaan informasi yang tepat dan akurat oleh pihak luar seperti investor, kreditur, dan calon kreditur memiliki peran yang penting sebagai acuan untuk mempertimbangkan apakah investasi yang akan dilakukan di masa mendatang akan mendapatkan *return* yang menguntungkan.

Tentunya perusahaan harus meningkatkan kinerja keuangan agar perusahaan tetap diminati investor untuk menanamkan saham. sebelum investor memutuskan untuk berinvestasi terlebih dahulu investor menilai kinerja keuangan perusahaan. Pengukuran kinerja keuangan dapat menggunakan berbagai analisa, salah satunya menggunakan analisis rasio keuangan.

Analisis rasio keuangan digunakan untuk mengukur kekuatan ataupun kelemahan perusahaan dalam bidang keuangan. Bagi investor atau kreditur yang menanamkan dana dalam perusahaan melalui pasar modal tentunya akan menilai kinerja keuangan. untuk mengetahui apakah kondisi laporan keuangan baik atau tidak. rasio yang di gunakan dalam penelitian ini dapat diketahui dari segi *Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas*.

Semakin baik kinerja keuangan suatu perusahaan yang dilihat dari rasio-rasio diatas maka semakin tinggi *return* saham pada perusahaan, demikian pula jika kondisi perekonomian baik, maka akan berpengaruh pada harga saham yang baik pula, sehingga *return* yang di realisasikan meningkat.

Pembangunan yang berkembang dan meningkat karena transportasi merupakan urat nadi dalam pembangunan secara sosial, politik ekonomi dan budaya. Hal ini akan sangat membantu sekali dalam mendistribusikan berbagai produk dan jasa, membantu dalam mempercepat transformasi dalam masyarakat dan dengan adanya kegiatan pembangunan secara meluas di Indonesia, seperti pembangunan akses jalan, gedung, pemukiman, dan juga kegiatan yang membutuhkan sarana dan prasarana untuk menunjang kegiatan ekonomi dan kemajuan di bidang lainnya menjadikan pertumbuhan ekonomi semakin meningkat, tentunya mencerminkan prospek investasi yang menguntungkan di masa yang akan datang hal ini dapat menarik investor untuk berinvestasi pada sektor yang termasuk pada golongan *tersier* (non manufaktur atau perusahaan jasa) yang dapat meningkatkan harga saham dan mendapat hasil *return* yang meningkat atau menguntungkan.

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah di bahas maka dilakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Likuiditas*, *Leverage*, dan *Profitabilitas* Terhadap *Return* saham pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015.

2. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan variabel independen yang meliputi rasio keuangan *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Assets* dan variabel dependen *Return Saham*. metode yang digunakan dalam

penelitian ini menggunakan data sekunder, dalam penyajian data berupa *time series*. Dalam penelitian ini menggunakan populasi 49 Perusahaan pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang terdaftar di BEI dalam kurun waktu tahun 2011-2015. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *Purposive Sampling*, yaitu berdasarkan kategori yang telah ditentukan, dilihat dari populasi jumlah perusahaan yang memenuhi kategori untuk dijadikan sampel yaitu 21 perusahaan.

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *Return Saham*

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi linier berganda nilai koefisien regresi X_1 *Current Ratio* (CR) menunjukkan pengaruh positif terhadap *Return Saham* artinya setiap kenaikan *Current Ratio* (CR) akan meningkatkan *Return Saham*. hasil pengujian uji t menunjukkan *Current Ratio* (CR) mempunyai pengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Semakin tinggi *Current Ratio* (CR) diartikan semakin besar kemampuan perusahaan dalam membayar hutangnya. *Current Ratio* (CR) yang tinggi menunjukkan *likuiditas* suatu perusahaan tersebut tinggi, dan hal ini menguntungkan bagi *investor* karena perusahaan tersebut akan mampu menghadapi fluktuasi bisnis.

3.2 Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham*

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi linier berganda, nilai koefisien regresi X_2 *Debt to Equity Ratio* (DER) menunjukkan pengaruh positif terhadap *Return Saham* artinya setiap kenaikan *Debt to Equity*

Ratio (DER) akan meningkatkan *Return Saham*, hal ini menggambarkan bahwa peningkatan *Debt to Equity Ratio* (DER) juga disebabkan karena nilai modal sendiri terlalu rendah dibanding dari hutang pihak eksternal, Hal ini akan menyebabkan perusahaan tergantung pada kreditur. Namun, dalam hasil pengujian ini dapat diartikan bahwa investor tidak mempermasalahkan tingkat utang yang bertambah investor tetap akan berinvestasi, perusahaan yang memiliki hutang yang terlalu tinggi akan memiliki resiko yang tinggi pula terhadap keberlangsungan hidup perusahaan sebaliknya jika perusahaan yang memiliki hutang yang terlalu rendah perusahaan tersebut tidak dapat berekspansi untuk mengembangkan aktivitas produktivitasnya.

3.3 Pengaruh *Return On Assets (ROA)* terhadap *Return Saham*

Penelitian ini menyatakan bahwa ROA tidak mempunyai pengaruh signifikan pada taraf signifikansi 5% namun mempunyai pengaruh positif terhadap *return saham*, Hal ini menggambarkan bahwa tinggi rendahnya *Return On Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *Return Saham*. *Return On Asset (ROA)* menunjukkan daya guna perusahaan memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Hal ini memiliki arti bahwa penggunaan aset yang dimiliki perusahaan dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak menjadi suatu acuan bagi investor dalam membuat keputusan suatu investasi. Investor yang menggunakan ROA sebagai ukuran dalam

menilai kinerja perusahaan untuk memprediksi *return* suatu perusahaan. Peningkatan aset suatu perusahaan mengakibatkan peningkatan laba bagi perusahaan, Hal ini membuat harga saham bagi perusahaan tersebut meningkat sehingga investor dapat menghasilkan *return* saham yang meningkat. Selain itu laba yang meningkat membuat *dividen* bagi pemegang saham juga meningkat

4. PENUTUP

4.1 Kesimpulan

Hasil pengujian Koefisien Determinasi (R^2) diperoleh nilai *R-Square* sebesar 0,751. Hal ini menunjukkan kemampuan variabel CR, DER dan ROA dalam menjelaskan *Return Saham* sebesar 75,1%. Sedangkan sisanya yaitu sebesar 24,9% dipengaruhi oleh variabel-variabel lainnya yang tidak masuk dalam penelitian ini.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel CR, DER dan ROA secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* diketahui bahwa nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ yaitu $17,067 > 3,55$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel CR secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* diketahui bahwa nilai koefisien regresi X_1 CR diperoleh sebesar 0,213 dan nilai t_{hitung} yaitu $5,907 > 2,109$ dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan bahwa H_1 yang menyatakan CR berpengaruh positif terhadap *Return Saham* diterima.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel DER secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham diketahui nilai koefisien regresi X_2 DER diperoleh sebesar 0,177 dan nilai $t_{hitung} >$ yaitu $3,511 > 2,109$ dengan tingkat signifikansi $0,003 < 0,05$. Maka dapat disimpulkan bahwa H_2 yang menyatakan DER berpengaruh positif terhadap *Return Saham* diterima.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ROA berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *Return Saham* diketahui nilai koefisien regresi X_3 ROA diperoleh sebesar 0,016 dan nilai $t_{tabel} \leq t_{hitung}$ yaitu $-2,109 \leq 1,617$ dengan tingkat signifikansi $0,124 > 0,05$. Maka dapat disimpulkan bahwa H_3 yang menyatakan ROA berpengaruh positif terhadap Return Saham diterima.

4.2 Keterbatasan Penelitian

Rasio dalam pengambilan variabel, variabel dalam penelitian ini yaitu satu variabel untuk setiap rasio, sehingga kurang mencerminkan rasio yang diteliti, karena terdapat kemungkinan rasio keuangan lainnya yang signifikan terhadap *Return Saham*.

Periode penelitian yang dilakukan ini terbatas yaitu hanya menggunakan 5 periode pada tahun 2011-2015, sehingga dapat menghasilkan kesimpulan yang berbeda apabila periode pengamatan yang dilakukan lebih banyak.

Jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian masih terbatas hanya 21 perusahaan.

4.3 Saran

1. Bagi penelitian selanjutnya, diharapkan dapat menambahkan variabel dalam penelitian agar lebih dapat menjelaskan variabel dependen dan perlu memperbanyak data sampel dengan memperluas kriteria penentuan sampel dan menambahkan periode penelitian agar hasil penelitian lebih signifikan.
2. Perusahaan pada Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi perlu meningkatkan *Current Ratio* (CR) karena CR yang tinggi menunjukkan likuiditas suatu perusahaan tersebut tinggi, karena investor lebih menyukai perusahaan yang memiliki aktiva lancar yang tinggi dibandingkan perusahaan yang mempunyai nilai aktiva yang rendah.
3. *Return On Assets* (ROA) dapat dijadikan pihak investor sebagai acuan dalam menentukan strategi investasi para investor dalam menanamkan sahamnya di pasar modal. Hal ini dikarenakan ROA yang semakin meningkat menunjukkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan para pemegang saham akan memperoleh keuntungan dari deviden yang diterima semakin meningkat.
4. Dengan memperhatikan *Debt to Equity Ratio*, *investor* yang bersedia dengan resiko yang tinggi akan mendapatkan tingkat *Return Saham* yang tinggi pula.

DAFTAR PUSTAKA

- Achmad, Nur. 2016. *Buku Latihan Metodologi Penelitian Bisnis*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis. Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Aminatuzzahra. 2010, “Analisis Pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Net Profit Margin* Terhadap ROE”. *Skripsi*, Universitas Diponegoro Semarang
- Ang, R. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia
- Budiman, Giovanni. 2013. “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2011”. *Jurnal Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol.2.No.1
- Ghozali, I. 2006. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Undip
- Gujarati, Damodar. 2006. Alih bahasa Mulyadi, Julius A. *Dasar-dasar Ekonometrika* Edisi Ketiga Jilid. United States Military Academy West Point: Erlangga
- Hanafi, M. M. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE
- Harahap, Sofyan Syafri. 2006. *Analisis Kritirs Atas Laporan Keuangan*. Ed.1-5. PT Raja Grafindo Persada: Jakarta
- Harjito, Agus.D dan Martono. 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia
- Harnanto. 1991. *Analisis Laporan Keuangan*.Yogyakarta: AMP YKPN
- Helfert, Erich .A. 1997. *Techniques of Financial Analysis a Modern Approach*, Nint Rdition, New Edition, New York: Richard D. Irwan
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2009. “*Standar Akuntansi Keuangan*” Salemba Empat: Jakarta

- Indonesian Capital Market Directory (ICMD). 2010-2015
- James C. Van Horne. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi 13, Hal.168, Jakarta: Salemba Empat
- Jogiyanto. 2000. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi 2. Yogyakarta: BPFE
- Kasmir. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke 4. Rajawali Pers. Divisi Buku Perguruan Tinggi. PT.Raja Grafindo Persada: Jakarta .
- R.J. Shook. 2002. *Wall Street Dictionary, Kamus Lengkap Wall Street*. Erlangga: Jakarta. (terjemahan)
- Rosyadi, Imron. 2016. *Pasar Modal & Analisis Sekuritas*. Universitas Muhammadiyah Surakarta
- S. Antara., J. Sepang., I.S. Saerang. “Analisis Rasio Likuiditas Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Terhadap Return Saham Perusahaan Wholesale yang Terdaftar di BEI”. *Jurnal EMBA*. Vol.2 No.3: 902-911
- Sawir, Agnes 2005. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama
- Setiyono, Erik. 2016. “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham”. *E-Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*. Vol.5, ISSN:2460-0585.
- Siegel, Joel G. dan Jae K. Shim. 1999. *Kamus istilah Akuntansi*, PT Elex Media Akuntansi, Edisi No. 29
- Slamet, Munawir. 1997. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty
- Suad, Husnan. 2002. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, edisi ketiga. Yogyakarta: UPP AMP YKPN

Subiyantoro, E. dan F. Andreani. 2003. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham (Kasus Perusahaan Jasa Perhotelan yang Terdaftar di Pasar Modal Indonesia)”. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, Vol.5, No.2 : 171-180

Sudana, M.I. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga

Suhartono dan Fadillah, Qudsy. 2009. *Portofolio dan Bursa Efek Pendekatan Teori dan Praktik*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Pncetakan YKPN

Sutriani, Anis. 2014. “Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi pada Saham LQ-45”. *Surabaya: Journal of Business and Banking*. Vol. 4, No. 1:67 – 80

Tandelilin, Ed. 1991. *Investasi Manajemen dan Analisis*. Cetakan Pertama. Januari 1991. Pusat Antar Universitas – Studi Ekonomi Universitas Gajahmada. Yogyakarta

Ulupui, I. 2009. “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman”. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis*. Vol. 2.

Widyarini, F. 2006. “Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Miscellaneous Industries Yang Terdaftar Di Bursa Efek Jakarta Periode 2002-23”. *Skripsi*. Universitas Diponegoro Semarang

www.idx.co.id. diakses pada tanggal 1 Oktober 2017