

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN*
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC*
*INDEX70 (JII70)***



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

Oleh:

DEVITA EGA APRILIA

B100180031

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

2022

HALAMAN PERSETUJUAN

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX70*
(*JII70*)**

PUBLIKASI ILMIAH

oleh:

DEVITA EGA APRILIA

B 100 180 031

Telah diperiksa dan disetujui untuk diuji oleh:

Dosen
Pembimbing



(Imron Rosyadi, SE, M.Si)
NIK. 648

HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *JAKARTA ISLAMIC INDEX70*
(*JII70*)**

**OLEH
DEVITA EGA APRILIA
B 100 180 031**

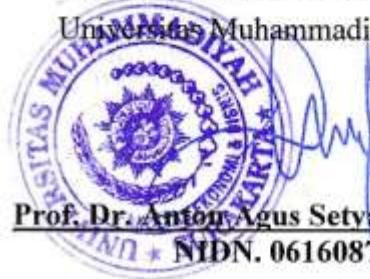
**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta
Pada hari Kamis, 27 Januari 2022
dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

Dewan Penguji:

- 1. Prof. Dr. Anton A.S, SE.,M.Si
(Ketua Dewan Penguji)**
- 2. Sri Padmanty, SE.,MBA
(Anggota I Dewan Penguji)**
- 3. Imron Rosyadi, SE.,M.Si
(Anggota II Dewan Penguji)**

(.....)
Sri Padmanty
(.....)
(.....)

Mengetahui,
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



**Prof. Dr. Anton Agus Setyawan, S.E., M.Si
NIDN. 0616087401**

PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam publikasi ilmiah 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 orang lain, kecuali secara tertulis diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidakbenaran dalam pernyataan saya di atas, maka akan saya pertanggungjawabkan sepenuhnya.

Surakarta, 27 Januari 2022

Penulis



DEVITA EGA APRILIA

B100180031

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI JAKARTA ISLAMIC INDEX70 (JII70)

Abstrak

Pesatnya perkembangan ekonomi di Indonesia, dengan adanya inovasi yang ada akan semakin mendorong Perusahaan untuk menghasilkan kinerja keuangan yang lebih baik dari periode sebelumnya. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji: (1) Pengaruh *Current Ratio* terhadap *return on asset*, (2) Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return on asset*, dan (3) Pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *return on asset*. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Perusahaan Yang Terdaftar di *Bursa Efek Indonesia (BEI)* dan tercantum dalam *Jakarta Islamic Index70 (JII70)* periode 2019 yang dibagi menjadi dua semester, sebanyak 70 perusahaan dan sampel yang digunakan 67 perusahaan. Metode analisis yang digunakan untuk penelitian ini yaitu: uji Asumsi Klasik, uji Normalitas, uji Multikolinearitas, uji Autokorelasi, uji Chow, uji Hausman, uji Lagrange Multiplier Test, uji F (Simultan), uji T (Persial), Koefisien Determinasi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Current Rasio* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return on asset*, *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return on asset*, dan *Total Asset Turnover* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return on asset*.

Kata kunci: current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover, dan return on asset.

Abstract

The rapid economic development in Indonesia, with the existing innovations, will encourage the Company to produce better financial performance than the previous period. The purpose of this study was to examine: (1) the effect of the current ratio on asset returns, (2) the effect of the debt to equity ratio on asset returns, and (3) the effect of total asset turnover on asset returns. The population used in this study are Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) and listed in the Jakarta Islamic Index70 (JII70) for the 2019 period which is divided into two semesters, as many as 70 companies and the sample used is 67 companies. The analytical methods used for this research are: Classical Assumption test, Normality test, Multicollinearity test, Autocorrelation test, Chow test, Hausman test, Lagrange Multiplier Test, F test (Simultaneous), T test (Partial), Coefficient of Determination. The results showed that the Current Ratio had a positive but not significant effect on return on assets, the Debt to Equity Ratio had a positive but not significant effect on return on assets, and Total Asset Turnover had a positive and significant effect on return on assets.

Keywords: current ratio, debt to equity ratio, total asset turnover, and return on asset

1. PENDAHULUAN

Pesatnya perkembangan ekonomi di Indonesia, akan semakin mendorong Perusahaan untuk menghasilkan kinerja keuangan yang lebih efisien dari pada periode sebelumnya. Dengan berbagai inovasi yang ada, sekarang semua orang bisa memiliki perusahaan yang di inginkan hanya dengan membeli saham dari perusahaan tersebut di Pasar Modal. Saham adalah adalah tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Atau dapat juga diartikan sebagai alat bukti kepemilikan atas sebuah perusahaan atau badan usaha. Salah satu daftar saham dengan Indeks Saham Syariah

Indonesia (ISSI) ialah Jakarta Islamic Index (JII). Jakarta Islamic Index70 (JII70) adalah indeks saham syariah yang pertama kali diluncurkan di pasar modal Indonesia pada tanggal 17 Mei 2018.

Kinerja keuangan suatu perusahaan dapat diartikan sebagai prospek atau masa depan, pertumbuhan potensi perkembangan yang baik bagi perusahaan. Melakukan analisis kinerja keuangan untuk mengetahui sejauhmana efektivitas operasi perusahaan dalam mencapai tujuannya dan menilai kinerja perusahaan dapat menggunakan analisis rasio.

Kinerja keuangan perusahaan sangat berpengaruh terhadap saham yang telah diterbitkan perusahaan bagi investor. Para investor perlu melakukan analisis yang mendalam mengenai perubahan tersebut. Salah satu caranya adalah dengan melakukan analisis fundamental yang berbasis rasio keuangan. Rasio keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi return perusahaan antara lain *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TAT), *Return on Asset* (ROA), *Price to Book Value* (PBV). Kinerja keuangan tersebut dapat diukur dengan menggunakan rasio keuangan yang telah ditetapkan perusahaan karena rasio keuangan merupakan suatu informasi yang dapat menggambarkan hubungan antara berbagai macam akun dari laporan keuangan dan juga dapat mencerminkan keadaan keuangan serta hasil operasional perusahaan yang akan berpengaruh terhadap *return* perusahaan.

Berdasarkan latar belakang tersebut, peneliti ingin meneliti adakah pengaruh antara rasio keuangan dengan return perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index70 (JII70)?

2. METODE

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode penelitian kuantitatif. Metode penelitian kuantitatif merupakan salah satu jenis penelitian yang spesifikasinya adalah sistematis, terencana dan terstruktur dengan jelas sejak awal hingga pembuatan desain penelitiannya. Dalam penelitian ini terdapat dua variabel, yaitu variabel terikat atau *variable dependent* dan variabel bebas atau *variable independent*, diantaranya adalah variabel X: Rasio Keuangan dan variabel Y yaitu *return saham*. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk dalam kategori Jakarta *Islamic Index70* (JII70) periode tahun 2019 yang berjumlah 70 perusahaan. Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini adalah menggunakan teknik *purposive sampling*. *Purposive Sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan kriteria tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti. Adapun Kriteria pada penelitian ini adalah:

a. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan masuk dalam kategori Jakarta *Islamic Index 70 (JII70)* periode tahun 2019.

b. Terpilih 67 perusahaan dari jumlah populasi sebanyak 70 perusahaan.

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif yang perhitungannya dibantu menggunakan program Eviews 10. Dalam tahapan menganalisis data dengan analisis deskriptif terdapat beberapa tahap. Tahap pertama memasukkan data dengan estimasi model yang dibagi menjadi tiga bagian. Tahapan estimasi model dibagi menjadi 3 yaitu *common effect model*, *fixed effect model*, dan *random effect model*. Kemudian langkah untuk menentukan estimasi data panel menggunakan *uji chow* dan *uji hausman*.

a. Analisis Deskriptif

b. Analisis Regresi Data Panel

c. Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas

2) Uji Multikolinearitas

3) Uji Heterokedastisitas

4) Uji Autokorelasi

d. Analisis Regresi Berganda

e. Uji Hipotesis

1) Uji Chow

2) Uji Hausman

3) Uji Lagrange Multiplier Test

4) Uji Determinasi (R^2)

5) Uji F

6) Uji T (Parsial)

3. HASIL DAN PEMBAHASAN

3.1 Deskripsi Sampel Penelitian

Tabel 1. Data Pemilihan Sampel

Keterangan	Jumlah
Perusahaan yang terdaftar di JII	150
Perusahaan yang terdaftar di JII 70	70
Perusahaan yang terdaftar di JII 70 dan memiliki data yang lengkap	67
Jumlah Sampel Penelitian	134

Sampel yang diambil untuk penelitian ini sebanyak 67 perusahaan dari total populasi sebanyak 70 perusahaan. Pemilihan objek penelitian didapatkan dari kriteria yang sudah ditetapkan oleh peneliti, yakni data dan informasi yang lengkap dari laporan keuangan selama 4 kuartal.

3.2 Uji Hipotesis

Tabel 2. Hasil Regresi *Random Effect Model*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.023049	0.020150	1.143914	0.2548
X1	0.004366	0.011158	0.391266	0.6962
X2	-0.005177	0.008370	-0.618501	0.5373
X3	0.078109	0.010259	7.613570	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.059190	0.7302
Idiosyncratic random		0.035983	0.2698

Weighted Statistics			
R-squared	0.326589	Mean dependent var	0.025549
Adjusted R-squared	0.311049	S.D. dependent var	0.043274
S.E. of regression	0.035918	Sum squared resid	0.167717
F-statistic	21.01567	Durbin-Watson stat	1.997458
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.287848	Mean dependent var	0.064694
Sum squared resid	0.615347	Durbin-Watson stat	0.544421

Penelitian ini akan membandingkan nilai probabilitas $> 0,05$, maka Hipotesis diterima, dan jika probabilitas $< 0,05$, maka Hipotesis ditolak. Berdasarkan tabel 4.10 dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

- a. Hipotesis 1 (*Current ratio* berpengaruh positif terhadap *ROA*)

Berdasarkan pada tabel yang didapat, secara parsial *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap *ROA*. Hal ini ditunjukkan dari hasil nilai signifikan probabilitas *Current ratio* sebesar $0,6962 > 0,05$ Dengan demikian hipotesis H1 di tolak dalam penelitian ini.

- b. Hipotesis 2 (*Debt to equity ratio* berpengaruh positif terhadap *ROA*)

Berdasarkan pada tabel yang didapat, secara parsial *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap *ROA*. Hal ini ditunjukkan dari hasil nilai signifikan probabilitas

Current ratio sebesar $0,5373 > 0,05$ Dengan demikian hipotesis H2 di tolak dalam penelitian ini.

c. Hipotesis 3 (*Total Asset Turnover* berpengaruh positif ROA)

Berdasarkan pada tabel yang didapat, secara parsial *Total Asset Turnover* berpengaruh signifikan terhadap ROA. Hal ini ditunjukkan dari hasil nilai probabilitas sebesar $0,0000 < 0,05$. Dengan demikian hipotesis H3 dapat diterima dalam penelitian ini.

3.3 Pembahasan

3.3.1 Pengaruh *Current ratio* terhadap ROA

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *current ratio* berpengaruh negatif terhadap ROA. Hal ini menunjukkan bahwa apabila *current ratio* mengalami kenaikan maka akan menurunkan nilai ROA, sebaliknya apabila *current ratio* mengalami penurunan maka akan menaikkan nilai ROA. Semakin besar rasio lancar, maka menunjukkan semakin besar kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal ini menunjukkan perusahaan melakukan penempatan dana yang besar pada sisi aktiva lancar. Penempatan dana yang terlalu besar pada sisi aktiva memiliki dua efek yang sangat berlainan. Di satu sisi, likuiditas perusahaan semakin baik. Namun di sisi lain, perusahaan kehilangan kesempatan untuk mendapatkan tambahan laba, karena dana yang seharusnya digunakan untuk investasi yang menguntungkan perusahaan, dicadangkan untuk memenuhi likuiditas. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap ROA ditolak.

3.3.2 Pengaruh *Debt to equity ratio* Terhadap ROA

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap ROA. Hal ini berarti bahwa apabila *debt to equity ratio* mengalami kenaikan maka akan menurunkan jumlah ROA, sebaliknya apabila *debt to equity ratio* mengalami penurunan maka akan menaikkan jumlah ROA. Hal ini membuktikan bahwa hutang berbanding terbalik dengan ROA. Pada saat *debt to equity ratio* rendah, hutang rendah maka meningkatkan profit karena perusahaan tidak harus menanggung beban bunga dan mengurangi resiko *financial distress*. Dengan demikian hipotesis yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap ROA ditolak.

3.3.3 Pengaruh *Total Asset Turnover* Terhadap ROA

Hasil analisis data yang telah dilakukan diatas menyebutkan bahwa *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap ROA yang terbukti secara statistik. Hasil ini membuktikan bahwa dengan meningkatnya *Total Asset Turnover* dapat memberikan dampak peningkatan Return Perusahaan. Jika total asset turnover yang dimiliki perusahaan mengalami

peningkatan maka pemerintah daerah akan mampu untuk memenuhi return perusahaan yang baik.

Total Asset Turnover yang tinggi dapat diartikan bahwa kemampuan manajemen perusahaan dalam mengelola aktiva, baik lancar maupun aktiva tetap. Karena itu total asset turnover dapat diperbesar dengan menambah aktiva pada satu sisi dan di sisi lain agar penjualan dapat meningkat lebih besar dari peningkatan aktiva.

4. PENUTUP

Berdasarkan hasil pengujian penelitian tentang pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Total Asset Turnover* terhadap *Return on Asset* yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan:

- a. *Current Ratio* berpengaruh negatif terhadap ROA pada perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index (JII)*, sehingga H1 yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif terhadap ROA ditolak kebenarannya.
- b. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap ROA pada perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index (JII)*, sehingga H2 yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap ROA ditolak kebenarannya.
- c. *Total Asset Turnover* berpengaruh positif terhadap ROA pada perusahaan yang terdaftar pada *Jakarta Islamic Index (JII)*, sehingga H3 yang menyatakan bahwa *Total Asset Turnover* berpengaruh positif terhadap ROA diterima kebenarannya.

Berdasarkan kesimpulan dan keterbatasan yang sudah dipaparkan diatas, maka dapat disimpulkan beberapa saran sebagai berikut:

- a. Bagi peneliti selanjutnya adalah menambahkan tahun dalam penelitian, tidak hanya satu tahun.
- b. Menambahkan atau mengganti rasio keuangan untuk digunakan pada penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Aryanti, A., & Mawardi, M. (2016). Pengaruh ROA, ROE, NPM dan CR terhadap Return Saham pada perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *I-Finance: a Research Journal on Islamic Finance*, 2(2), 54-71.
- Hanani, A. I., & MUID, D. (2011). *Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan-Perusahaan dalam Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2005-2007* (Doctoral dissertation, Universitas Diponegoro).

- Herman, S., H, Suratno., Suyanto. (2016). *Pengaruh Current Ratio, Debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover Dan Inflasi Terhadap Return On Asset*. PROGRAM MAGISTER AKUNTANSI UNIVERSITAS PANCASILA, 2(2), 16-27.
- Harahap, N., Harmain, H., Siregar, S., Maharani, N. (2017). Pengaruh *Islamic Social Reporting (ISR)*, Umur Perusahaan dan Kepemilikan Saham Publik Terhadap Profitabilitas (ROA) Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di *Jakarta Islamic Index (JII)* Tahun 2010-2014. *KITABAH*. 1 (1), 70-91.
- Hidayat, I., & Indrihastuti, P. (2019). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi (JPENSI)*, 4(3), 1145-1158.
- Kementerian Investasi/BKPM. *Industri Manufaktur di Indonesia Sebagai Basis Produksi di ASEAN*.
- [Kristiana, V.A. \(2012\). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Investor Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Kewirausahaan*. 12 \(1\), 1-11.](#)
- Priyandaru, H. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Industri Semen di Indonesia. *Widya Cipta*. 3(1), 135-142.
- Sari, N. (2016). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014. *Jurnal Adminika*. 2 (2), 20-35.
- Sari, P.W. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Go Public Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Skylansea*. 2 (1), 43-52.
- Trisca, J., & Mungniyati. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Publik Manufaktur. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 19(1a), 348–355.
- Widodo, S. (2007). *Analisis pengaruh rasio aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (jii) Tahun 2003–2005* (Doctoral dissertation, Program Pasca Sarjana Universitas Diponegoro).