

**PENGARUH PROFITABILITAS, SOLVABILITAS, LIKUIDITAS, DAN
RASIO AKTIVITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 – 2022**

SKRIPSI

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat
Guna Mencapai Gelar Sarjana Ekonomi**



Diajukan Oleh :

**CHELSY NANDA AELEA
NPM. 2101120504.P**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS TRIDINANTI**

2023

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : CHELSY NANDA AELEA
Nomor Pokok / NIRM : 2101120504.P
Jurusan/Prog Studi : Ekonomi/Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas,
dan Rasio Aktivitas terhadap *Return* Saham Pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020 - 2022

Pembimbing Skripsi :

Tanggal.....Pembimbing I :

Ernawati, SE.,M.M.,Ak.,CA.
NIDN. 0227095902

Tanggal ^{12/10} ²⁰²³.....Pembimbing II :

Firmansyah Arifin, SE.,M.M.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0211058902



Mengetahui,



Dekan Fakultas Ekonomi

Dr. Msy. Mikial, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0205026401

Ketua Program Studi,

Meti Zuliyana, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0205056701

UNIVERSITAS TRIDINANTI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : CHELSY NANDA AELEA
Nomor Pokok / NIRM : 2101120504.P
Jurusan/Prog.Studi : Ekonomi/Akuntansi
Jenjang Pendidikan : Strata I
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Manajemen
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas,
dan Rasio Aktivitas terhadap *Return* Saham Pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia Periode 2020 – 2022

Penguji Skripsi :

Tanggal..... Penguji I : 
Ernawati, SE.,M.M.,Ak.,CA.
NIDN. 0227095902

Tanggal ^{12/10} 2023..... Penguji II : 
Firmansyah Arifin, SE.,M.M.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0211058902

Tanggal..... Penguji III : 
Dr. Msy. Mikial, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0205026401

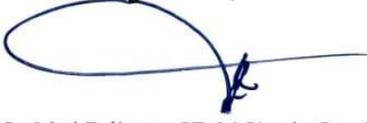
75/PS/DFEB/23

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi


Dr. Msy. Mikial, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0205026401

Ketua Program Studi,


Meti Zuliyana, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS
NIDN. 0205056701

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Sesuatu yang belum dikerjakan, seringkali tampak mustahil; kita baru yakin kalau kita telah berhasil melakukannya dengan baik”

(Evelyn Underhill)

“Banyak kegagalan dalam hidup ini dikarenakan orang-orang tidak menyadari betapa dekatnya dengan keberhasilan saat mereka menyerah”

(Thomas Alva Edison)

“Rintangan adalah penyemangat menuju keberhasilan:

(Penulis)

Kupersembahkan Kepada :

- *Orangtua, Suami, dan Adik-adikku*
- *Teman-teman Seperjuanganku*
- *Almamaterku Universitas Tridianti Palembang*

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Rasio Aktivitas Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022” pada tepat waktu. Skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk mencapai gelar sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Tridianti Palembang.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan masih banyak kesalahan dan kekurangan karena terbatasnya pengetahuan dan kemampuan penulis yang dimiliki. Namun dengan adanya bantuan, bimbingan, petunjuk dan nasehat-nasehat yang tak ternilai harganya dari semua pihak baik secara langsung maupun tidak langsung sehingga dengan selesainya penelitian ini, penulis mengucapkan syukur kepada Allah SWT dan terima kasih kepada semua pihak yang terlibat:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Edizal AE, M.S selaku Rektor Universitas Tridianti Palembang.
2. Ibu Dr. Msy. Mikial, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
3. Ibu Meti Zuliyana, SE.,M.Si.,Ak.,CA.,CSRS selaku Ketua Prodi Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Tridianti Palembang.
4. Ibu Ernawati, SE.,M.M.,Ak.,CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah memberikan arahan dan bimbingan dalam penyusunan skripsi ini sehingga dapat selesai tepat pada waktunya.
5. Bapak Firmansyah Arifin, SE.,M.M.,Ak.,CA.,CSRS selaku Dosen Pembimbing II yang telah berusaha keras memberi arahan, masukan dan bimbingan guna penyelesaian skripsi.
6. Bapak-bapak dan Ibu-ibu Dosen yang telah memberikan arahan, masukan dan bimbingan selama masa studi.

7. Kepada kedua orangtua, suami, serta adik-adikku yang telah memberikan semangat dalam segala hal baik secara materi maupun moril dan selalu mendokan disetiap langkah kesuksesan sampai saat ini.
8. Teman-teman seperjuanganku dalam masa studi di Universitas Tridianti Palembang.
9. Semua Pihak yang terlibat dan berpartisipasi dalam penyelesaian skripsi ini.

Atas segala bantuan yang telah diberikan penulis mengucapkan terima kasih. Semoga amal baik yang bersangkutan dapat bernilai di sisi Allah SWT. Sekian penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat dan pengetahuan baru bagi kita semua, khususnya bagi penulis, pembaca dan mahasiswa / mahasiswi Universitas Tridianti Palembang Jurusan Akuntansi.

Palembang, September 2023

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN	iii
HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN	iv
KATA PENGANTAR	v
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
RIWAYAT HIDUP	xiv
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	xv
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Perumusan Masalah	12
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Kajian Teoritis	15
2.1.1 Teori Sinyal.....	15
2.1.2 <i>Return Saham</i>	16
2.1.2.1 Pengertian <i>Return Saham</i>	16
2.1.2.2 Jenis <i>Return Saham</i>	17
2.1.2.3 Komponen <i>Return Saham</i>	18
2.1.2.4 Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	19
2.1.2.5 Rumus <i>Return Saham</i>	20
2.1.3 Rasio Keuangan	20
2.1.3.1 Rasio Profitabilitas	21
2.1.3.2 Rasio Solvabilitas / <i>Leverage</i>	23
2.1.3.4 Rasio Likuiditas	25
2.1.3.5 Rasio Aktivitas	27
2.2 Penelitian Lain yang Relevan	29
2.3 Kerangka Berfikir	33
2.4 Hipotesis	37
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	39
3.1.1 Tempat Penelitian.....	39
3.1.2 Waktu Penelitian	39
3.2 Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....	39
3.2.1 Sumber Data.....	39

3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	40
3.3 Populasi, Sampel, dan Sampling.....	41
3.3.1 Populasi	41
3.3.2 Sampel.....	41
3.3.3 Sampling	41
3.4 Rancangan Penelitian	43
3.5 Variabel dan Definisi Operasional.....	44
3.5.1 Variabel	44
3.5.2 Definisi Operasional.....	45
3.5.2.1 <i>Return Saham (Y)</i>	45
3.5.2.2 Profitabilitas (X1).....	45
3.5.2.3 Solvabilitas (X2)	46
3.5.2.4 Likuiditas (X3).....	47
3.5.2.5 Aktivitas (X4)	47
3.6 Instrumen Penelitian	48
3.7 Teknik Analisis Data.....	48
3.7.1 Pengujian Statistik Deskriptif	49
3.7.2 Pengujian Normalitas	49
3.7.3 Pengujian Asumsi Klasik	50
3.7.3.1 Uji Heterokedastisitas.....	50
3.7.3.2 Uji Multikolonieritas	50
3.7.3.3 Uji Autokorelasi.....	51
3.7.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	51
3.7.5 Uji Hipotesis	52
3.7.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	52
3.7.5.2 Uji Statistik F (Uji Simultan).....	53
3.7.5.3 Uji Statistik t (Uji Parsial)	53

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian	55
4.1.1 Pengujian Statistik Deskriptif	60
4.1.2 Uji Normalitas	62
4.1.3 Uji Asumsi Klasik	64
4.1.4.1 Uji Heterokedastisitas.....	64
4.1.4.2 Uji Multikolonieritas	65
4.1.4.3 Uji Autokorelasi.....	67
4.1.4 Analisis Regresi Linear Berganda	68
4.1.5 Uji Hipotesis	70
4.1.5.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	70
4.1.5.2 Uji Statistik F (Uji Simultan).....	71
4.1.5.3 Uji Statistik t (Uji Parsial)	72
4.2 Pembahasan	74
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Rasio Aktivitas Secara Bersama-Sama Terhadap <i>Return Saham</i>	74
4.2.2 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	75

4.2.3 Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham	76
4.2.4 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham	77
4.2.5 Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Return</i> Saham	77

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan.....	79
5.2 Saran	81

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
2.1 Penelitian Tedahulu.....	48
3.1 Karakteristik Pemilihan Sampel	42
3.2 Operasional Variabel.....	48
4.1 Nilai Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Rasio Aktivitas terhadap <i>Return</i> Saham Periode 2020 – 2022	55
4.2 Pengujian Statistik Deskriptif.....	60
4.3 Hasil Uji Normalitas dengan Analisis K-S.....	64
4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Metode Uji Glejser.....	66
4.5 Hasil Uji Multikolonieritas dengan Metode VIF.....	67
4.6 Hasil Uji Autokorelasi dengan Metode <i>Durbin – Watson</i>	68
4.7 Hasil Uji Regresi Linear Berganda	69
4.8 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	71
4.9 Hasil Uji Statistik F (Uji Simultan)	72
4.10 Hasil Uji Statistik t (Uji Parsial)	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
1.1 Grafik Indeks Saham Sektor Industri Periode Juli 2018 – Mei 2023	48
2.1 Kerangka Konseptual	36
4.1 Hasil Uji Normalitas dengan Grafik Plot	63
4.2 Hasil Uji Heterokedastisitas dengan Metode Scatterplot.....	65

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran

1. Data Variabel Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Aktivitas, dan Return Saham.
2. Output Data Hasil Pengolahan SPSS
3. Daftar Tabel Titik Persentase Distribusi t
4. Daftar Tabel Titik Persentase Distribusi t
5. Daftar Tabel Durbin-Watson

ABSTRAK

CHELSY NANDA AELEA. Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Dan Rasio Aktivitas Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022. (Dibawah bimbingan Ibu Ernawati, SE., M.M., Ak., CA dan Bapak Firmansyah Arifin, SE., M.M., Ak., CA., CSRS)

Penelitian ini membahas pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan rasio aktivitas terhadap *return* saham. Adapun tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah terdapat pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan rasio aktivitas yang diproksikan dengan *return on asset*, *debt to equity ratio*, *current ratio*, dan *total asset turn over* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 – 2022. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 226 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penentuan sampel yakni purposive sampling dengan beberapa kriteria tertentu sehingga didapatkan sebanyak 80 perusahaan yang akan diteliti dalam waktu tiga tahun dan setelah dikeluarkan data esktrim maka didapatkan sebanyak 160 data yang akan dilakukan penelitian. Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian membuktikan bahwa secara simultan profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan rasio aktivitas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan secara parsial, *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan *debt to equity ratio*, *current ratio*, serta *total asset turn over* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian ini terbatas dalam pemilihan objek penelitian, yang diharapkan penelitian yang akan datang dapat mengembangkan pada objek penelitian yang lain serta memperluas dan menambahkan variabel lain yang tidak digunakan dalam penelitian ini.

Kata kunci : Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Aktivitas dan *Return* Saham

RIWAYAT HIDUP

Chelsy Nanda Aelea, dilahirkan di Palembang pada tanggal 21 September 1996 dari Ayah Erson Husmairin dan Ibu Erna Wati. Ia anak pertama dari enam bersaudara.

Sekolah Tanda Tamat Belajar diselesaikan pada tahun 2002 di Taman Kanak-Kanak Dharma Wanita I Palembang, Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2008 di SD Negeri 57 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan pada tahun 2011 di SMP Negeri 4 Palembang, Sekolah Menengah Atas diselesaikan pada tahun 2014 di SMK Negeri 1 Palembang. Selanjutnya melanjutkan pendidikan DIII Akuntansi di Politeknik Negeri Sriwijaya yang diselesaikan pada tahun 2017. Pada tahun 2021 ia memasuki Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi Universitas Tridinanti.

Pada tahun 2017 ia mulai bekerja di Musi Elektronik Palembang sebagai unit administrasi perpajakan dengan jabatan staff pajak. Lalu pada tahun 2019 bekerja di PT Dapentha Karya Utama sebagai teller payment point Bank Sumsel Babel penempatan kantor kas Samsat Palembang I.

Palembang, September 2023

Chelsy Nanda Aelea

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya dengan data diri dibawah ini :

Nama : Chelsy Nanda Aelea
NPM : 2101120504.P
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Akuntansi
Judul : Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Rasio Aktivitas Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 -2022

Dengan ini menyatakan bahwa :

1. Skripsi ini saya susun dengan judul sebagaimana tersebut diatas beserta isinya merupakan karya orisinil yang saya susun sendiri.
2. Skripsi ini dengan sungguh – sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain.
3. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi, berupa pembatalan skripsi dan segala konsekuensi lainnya.

Palembang, September 2023

Yang Menyatakan



Chelsy Nanda Aelea
2101120504.P

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Return saham merupakan tingkat pengembalian atau pembayaran yang diterima atas kepemilikan saham pada awal investasi, (Darmayanti, 2018). *Return* saham menurut Tandelilin (2017), adalah salah satu faktor yang memotivasi investor untuk berinvestasi dan juga merupakan imbalan atas keberanian investor untuk menanggung risiko atas investasi yang dilakukannya. Hermuningsih et al., (2021), juga mengungkapkan *return* saham merupakan salah satu pemicu dalam berinvestasi, *return* saham sering digunakan untuk pengukuran yang dilakukan oleh investor dalam melakukan perbandingan alternatif berinvestasi pada perusahaan, dan juga membantu para investor mengetahui pencapaian keberhasilan perusahaan sebelum melakukan investasi. *Return* saham dapat menjadi bahan pertimbangan bagi investor sebelum menanamkan modalnya, karena dari tingkat pengembalian *return* saham tersebut dapat memberikan informasi bagi para investor untuk mengetahui kinerja perusahaan.

Menurut Brigham dan Houston (2011), *return* saham berbanding positif dengan risiko, artinya semakin besar risiko yang di tanggung oleh pemegang saham, maka keuntungan akan semakin besar, begitu juga sebaliknya. Dalam mendapatkan *retrun* saham yang optimal para investor wajib mengelola dan juga menganalisa berbagai macam kemungkinan yang akan terjadi pada masa yang akan datang yaitu dengan cara melihat dari kinerja keuangan dalam suatu perusahaan itu sendiri (Arizel & Yusra, 2019). Menurut penelitian Putri (2018), dalam

mengetahui tingkat perubahan *return* saham, seorang investor harus melakukan analisis fundamental yang salah satunya adalah berbasis rasio keuangan. Untuk meminimalisir risiko yang akan datang, maka investor harus melihat kinerja keuangan, salah satunya dengan cara menganalisis rasio keuangan perusahaan tersebut agar tingkat keuntungan atas *return* saham yang didapat juga semakin besar.

Kondisi investasi di pasar modal telah terdampak negatif oleh pandemi Covid-19 karena menimbulkan pengaruh yang kurang baik terhadap pasar saham (Junaedi and Salistia, 2020). Baker et al (2020) melaporkan bahwa pasar saham lebih terpengaruh oleh covid-19 daripada wabah penyakit menular sebelumnya. Pandemi seperti covid-19 ini dapat digambarkan sebagai “Peristiwa Black Swan”, dapat menyebabkan keterkejutan, ketakutan, dan kepanikan di antara investor domestik dan internasional dan dapat mengakibatkan respons penjualan panik yang tajam (Yarovaya, Matkovskyy & Jalan, 2021). Pandemi Covid-19 ini menyebabkan kepanikan bagi para investor untuk menanamkan modalnya sehingga sangat berpengaruh terhadap pasar modal dan dapat menurunkan harga pasar saham.

Salah satu sektor yang menarik untuk diteliti adalah sektor industri manufaktur karena perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia terdiri dari berbagai sub sektor industri dan memiliki jumlah emiten terbesar sehingga dapat mencerminkan reaksi pasar modal secara keseluruhan dan perusahaan manufaktur merupakan perusahaan yang memiliki produksi yang berkesinambungan sehingga memerlukan pengelolaan modal dan aktiva yang baik

sehingga menghasilkan profit yang besar untuk memberikan pengembalian investasi yang besar pula bagi investor (Sembiring,2012). Industri manufaktur adalah industri pengolah, yaitu suatu yang mengolah atau mengubah bahan mentah menjadi barang jadi ataupun barang setengah jadi yang mempunyai nilai tambah, yang dilakukan secara mekanis dengan mesin ataupun menggunakan mesin (manual), (Badan Pusat Statistik, 2008). Perusahaan manufaktur meliputi sektor industri dasar dan kimia, sektor aneka industri, dan sektor industri barang konsumsi, (Bursa Efek Indonesia, 2019). Sektor industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) terdiri lagi dari beberapa subsektor seperti subsektor kimia, kertas, logam, mesin, otomotif, tekstil, makanan dan minuman, rokok, farmasi, keperluan rumah tangga, dan subsektor lainnya, (Ajaib, 2023). Oleh karena itu perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menjadi objek penelitian dikarenakan sektor manufaktur ini memiliki jumlah perusahaan yang terbesar yang terdiri dari beberapa subsektor yang harus memiliki pengelolaan kinerja yang baik untuk kesinambungan hidup perusahaan.

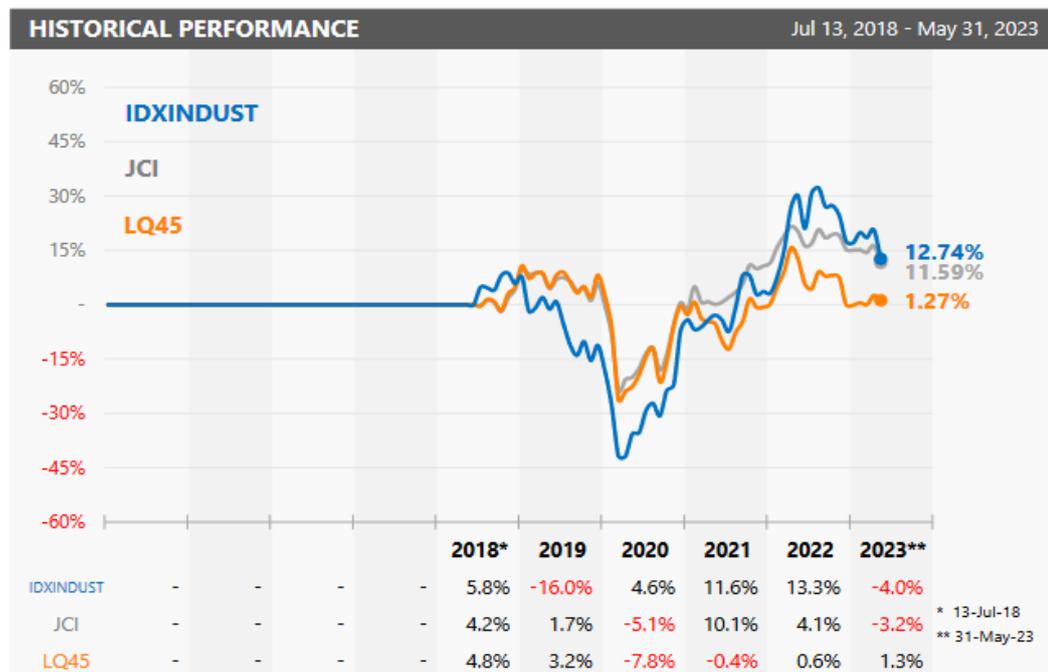
Ada tiga sektor yang sangat terdampak dari pandemi ini yaitu sektor pariwisata, perdagangan, dan investasi (Pakpahan, 2020). Menteri Keuangan Sri Mulyani juga mengatakan bahwa terdapat sejumlah sektor industri yang mengalami kerugian namun juga ada yang memperoleh keuntungan di tengah pandemi covid-19 (Indrawati, 2021). Dimana sektor kesehatan dan teknologi merupakan sektor yang terkena dampak paling sedikit, (Ulya, 2021). Sejak awal kasus ditemukannya covid-19 di Indonesia, saham-saham emiten farmasi terus melonjak (Elita et al., 2020). Direktur Riset Plarmas Investindo Sekuritas

Maximilianus Nico Demus juga mengatakan bahwa sektor farmasi menjadi salah satu sektor yang beruntung karena telah memperoleh sentimen positif karena sektor farmasi dinilai dapat menyokong kebutuhan primer dalam masa penanganan Pandemi Covid-19 (Warta Ekonomi, 2020). Sehingga dapat disimpulkan bahwa Pandemi Covid-19 berpengaruh buruk terhadap pasar saham, namun tidak semua sektor industri mengalami penurunan harga saham, tetapi ada juga yang mengalami peningkatan yakni sektor farmasi karena dapat bertahan dalam masa pandemi saat itu.

Barang konsumsi makanan dan minuman merupakan salah satu kebutuhan primer manusia selain pakaian dan tempat tinggal, maka dari itu perusahaan makanan dan minuman ini merupakan peluang usaha yang mempunyai prospek yang baik (Febrianti, 2010). Pandemi covid-19 pada tahun 2020 juga disebut-sebut menekan daya beli masyarakat, namun saham-saham di sektor makanan dan minuman masih memiliki potensi ke depan, karena jumlah penduduk di Indonesia berada dalam jumlah usia produktif yang memiliki tingkatan konsumsi yang tinggi (Intan, 2021). Jika dilihat pada perkembangannya di tahun 2020 dan 2021 sub sektor industri makanan dan minuman masih mengalami pertumbuhan, walaupun sub sektor industri makanan dan minuman tidak seperti sebelum adanya pandemi, dan dapat dilihat bahwa pertumbuhan industrinya masih tinggi (Market Review, 2021). Penurunan yang cukup signifikan tersebut karena masyarakat belum beradaptasi di tengah covid 19, namun pertumbuhan yang tercatat pada tahun 2021 lalu, sebab dari masyarakat yang mulai beradaptasi kembali.

Saham-saham di bidang manufaktur, khususnya di sektor otomotif berdasarkan berita CNBC Indonesia, (2019) sektor otomotif mengalami penurunan, hal ini dikarenakan permintaan otomotif yang menurun pada saat itu. Saham-saham sektor otomotif pada tahun April 2020 mengalami penurunan yang drastis, hal ini terjadi dikarenakan kondisi pandemi yang telah melanda Indonesia, menurut Gaikindo, (2020) penjualan mobil yang terjadi pada periode tersebut mengalami penurunan yang sangat drastis jika dibandingkan dengan periode sebelumnya pada April 2019 dan penjualan tersebut diprediksi akan semakin menurun pada bulan Mei 2020, dikarenakan pandemi corona melanda. Penurunan penjualan mobil tersebut sangat berdampak pada nilai dan harga saham-saham emiten sektor otomotif, yang dimana sejumlah emiten tersebut mengalami penurunan harga terhitung dari awal tahun.

Gambar 1.1 Grafik Indeks Saham Sektor Industri Periode Juli 2018 – Mei 2023



(Sumber : IDX,2023)

Berdasarkan data (Bursa Efek Indonesia, 2023) terlihat pada gambar diatas bahwa indeks saham yang mengukur kinerja perusahaan sektor industri mengalami penurunan yang signifikan pada awal Tahun 2020, lalu dapat meningkat lagi pada bulan-bulan berikutnya sampai dengan saat ini. Terlihat bahwa pada tahun 2019 sektor industri mengalami penurunan sebesar 16,09 % , lalu beranjak meningkat pada tahun 2020 sebesar 4,6%. Kembali meningkat lagi pada tahun 2021 sebesar 11,6% dan terus meningkat pada tahun 2022 sebesar 13,3%. Kenaikan atau peningkatan harga saham ini dikarenakan wabah covid yang mulai mereda dengan adanya berbagai peraturan pemerintah terkait dengan larangan ataupun himbauan untuk mengendalikan tingkat covid tersebut dan tingkat kebutuhan masyarakat yang semakin meningkat sejak adanya wabah ini.

Teori sinyal membantu dalam pengambilan keputusan untuk investasi dengan dilihat baik buruknya informasi pada perusahaan, karena informasi yang didapat menjadikan ilustrasi baik di masa yang akan datang, (Anggraini & Ardini, 2018). (Godfrey et al., 2006) mengatakan teori signal berbicara mengenai manajer yang menggunakan akun - akun dalam laporan keuangan untuk memberikan tanda atau signal harapan dan tujuan masa depan. Sinyal tersebut dapat berupa promosi atau informasi lain yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih baik dari perusahaan lain, atau pun dapat berupa laba atau rugi yang dialami perusahaan, beban atau biaya yang dikeluarkan perusahaan, dan atau data-data keuangan lainnya yang penting bagi investor (Damayanti & Priyadi, 2016).

Teori signal menurut (Morris, 1987) menjelaskan masalah asimetris informasi dalam pasar, asimetris informasi dalam pasar modal dapat terjadi karena

pihak perusahaan memiliki informasi yang lebih banyak dibandingkan dengan pihak eksternal perusahaan. Pengumuman tentang data keuangan dan kondisi perusahaan yang terdengar oleh investor akan diolah dan diinterpretasikan menjadi suatu kabar baik atau kabar buruk (Sudarno et al., 2022). Jika setiap informasi dianggap sebagai sinyal yang baik, semua informasi penting tentang investor dan karakter emiten terus diserap pasar dengan cepat, dan pasar akan menunjukkan pergerakan harga saham di pasar modal (Siswanti & Ngumar, 2019). Teori sinyal akan membantu investor dalam pengambilan keputusan karena berisi informasi berupa data keuangan maupun kondisi perusahaan yang menyatakan bahwa perusahaan tersebut lebih baik daripada perusahaan lain sehingga memberikan sinyal kepada investor tentang masa depan perusahaan tersebut, dan hal tersebut akan berpengaruh terhadap pergerakan harga saham di pasar modal.

Analisis rasio keuangan dapat digunakan investor sebagai bahan evaluasi mengenai perusahaan mana yang mempunyai kinerja yang baik dan tingkat pengembalian yang besar (Latifah & Suryani, 2020). Menurut Wiagustini (2014), rasio keuangan perusahaan dapat dikelompokkan menjadi 5 (lima) bagian, yaitu: rasio likuiditas, rasio solvabilitas / *leverage*, rasio aktivitas usaha, rasio profitabilitas / rentabilitas, dan rasio penilaian/pasar. Kusumawardani (2011), menyatakan bahwa rasio yang sering digunakan dalam mengukur harga saham adalah *Earning Per Share*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, *Return On Asset*. Dewinta Fitriani (2014), menyatakan bahwa *Total Assets Turn Over* dan *Return On Assets* merupakan rasio yang sering digunakan untuk mengukur harga saham.

Seorang investor pada umumnya melihat dari indikator *Current ratio*, *debt to equity ratio* dan, *retrun on assets* dalam mencerminkan kondisi kesehatan dalam suatu perusahaan secara menyeluruh dalam memperoleh keuntungan atau *retrun* yang di harapkan oleh para pihak eksternal yaitu stakeholder (Aulia, 2019). Dalam penelitian ini, rasio yang digunakan yakni Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, dan Rasio Aktivitas dengan indikatornya yaitu *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio* dan *Total Assets Turn Over*.

Wiagustini (2014), menyatakan rasio profitabilitas merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan memperoleh laba atau ukuran efektivitas pengelolaan manajemen perusahaan. Rasio ini juga digunakan untuk mengukur tingkat perolehan (keuntungan) dibandingkan penjualan atau aktiva, mengukur seberapa besar kemampuan suatu perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan akiva dan modal sendiri (Muliana & Nurbayani, 2019). Rasio profitabilitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return On Asset*.

Return On Asset menunjukkan kemampuan perusahaan dengan menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak (Sudana, 2015). Brigham dan Houston (2013), menyatakan bahwa *Return On Asset* adalah rasio laba bersih terhadap total aset yang mengukur pengembalian atas total aset setelah bunga dan pajak. *Return On Assets* digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian atas total aktiva, semakin besar *Return On Asset* menunjukkan kinerja perusahaan semakin baik, karena hasil (*return*) semakin besar dan dengan adanya hasil (*return*) yang semakin besar maka akan

menarik minat investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut sehingga selanjutnya akan berdampak pada kenaikan harga saham karena bertambahnya permintaan terhadap saham perusahaan tersebut menurut (Kasmir, 2018). Dalam penelitian ini menggunakan *Return On Asset* dikarenakan dapat menunjukkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penggunaan aktiva yang dimiliki perusahaan kepada pengguna laporan keuangan khususnya investor, jika kinerja perusahaan baik, maka tingkat *Return On Asset* semakin besar pula, begitupun sebaliknya sehingga hasil (*return*) yang semakin besar akan berdampak pada kenaikan harga saham dan akan mempengaruhi investor dalam menanamkan modalnya.

Terdapat beberapa penelitian terdahulu seperti pada penelitian yang menyatakan profitabilitas signifikan terhadap *return* saham, Afni, dkk (2023), Kristiawan (2023), Wahyuningtyas, E. T., Nabila, R. F., (2023), Novhar, R. M., Mahardika, D. P., (2023), Sejati, A.W., (2021), Delpania, (2023), Fitria, A., & Pertiwi, D. A., (2023), Sanjaya, M. Y., Maulida, A., (2023), dan Putri, G. F., (2023). Sedangkan penelitian lain yang memiliki hasil yang berbeda, menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, Valentina, (2023), Sejati, A.W., (2021), Suci, A. (2023), Sulistiyono, A. N., dkk (2023), Alfauzi, M. Y., (2023) dimana rasio profitabilitas ini di proksikan dengan menggunakan *Return On Asset*. Karena adanya perbedaan hasil, maka penulis akan menganalisis lebih lanjut apakah terdapat pengaruh rasio profitabilitas terhadap *return* saham dengan *Return On Asset* sebagai variabelnya.

Husnan (2012) menyatakan solvabilitas adalah rasio kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya. Dalam penelitian ini rasio solvabilitas yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio*. *Debt to Equity Ratio* yang tinggi mempunyai dampak yang buruk terhadap kinerja perusahaan, karena tingkat utang semakin tinggi, yang berarti beban bunga akan semakin besar sehingga dapat mengurangi keuntungan, dengan begitu harga saham cenderung mengalami penurunan, sebaliknya, tingkat *Debt to Equity Ratio* yang kecil menunjukkan kinerja yang semakin baik, karena menyebabkan tingkat pengembalian yang semakin tinggi, dengan kondisi seperti ini harga saham akan naik (Ang, 2012).

Terdapat beberapa penelitian terdahulu seperti pada penelitian yang menyatakan solvabilitas signifikan terhadap *return* saham, Afni, dkk (2023), Delpania, (2023), Giyartiningrum, dkk (2023), dan Sanjaya, M. Y., Maulida, A., (2023). Sedangkan penelitian lain yang memiliki hasil yang berbeda, menyatakan bahwa solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, yang di proksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, Kristiawan, (2023), Novhar, R. M., Mahardika, D. P., (2023), Suci, A. (2023), Sulistiyono, A. N., dkk (2023), Fitria, A., & Pertiwi, D. A. (2023), Putri, G. F., (2023). Karena adanya perbedaan hasil, maka penulis akan menganalisis lebih lanjut apakah terdapat pengaruh rasio solvabilitas terhadap *return* saham dengan *Debt to Equity Ratio* sebagai variabelnya.

Kasmir (2013), menyatakan Rasio likuiditas adalah untuk menunjukan atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar perusahaan maupun didalam

perusahaan. Dalam penelitian ini rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat likuiditas perusahaan adalah *Current Ratio*. *Current Ratio* digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan memenuhi hutang jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya (Hanafi dan Halim, 2016). *Current Ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas, sebaliknya *Current Ratio* yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana menganggur yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (Sawir, 2012). Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek segera jatuh tempo, yang termasuk di dalamnya adalah untuk membayar dividen hal itu akan membuat saham banyak diminati oleh para investor (Kasmir, 2016).

Terdapat juga beberapa penelitian terdahulu seperti pada penelitian yang menyatakan likuiditas signifikan terhadap *return* saham, Afni, dkk (2023), Sejati, A.W., (2021), dan Peso, V.O., dkk (2023). Sedangkan penelitian lain yang memiliki hasil yang berbeda, menyatakan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, di proksikan dengan *Current Ratio*, Novhar, R. M., Mahardika, D. P., (2023), Sulistiyono, A. N., dkk (2023), Fitria, A., & Pertiwi, D. A. (2023), Putri, G. F., (2023), dan Alfauzi, M. Y., (2023). Karena adanya perbedaan hasil, maka penulis akan menganalisis lebih lanjut apakah terdapat pengaruh rasio likuiditas terhadap *return* saham dengan *Current Ratio* sebagai variabelnya.

Wiagustini (2014), menyatakan rasio aktivitas adalah kemampuan perusahaan untuk menjaga stabilitas usahanya sehingga bisa bertahan hidup dan berkembang secara sendiri atau mengukur tingkat efektivitas pemanfaatan sumberdaya perusahaan. Dalam penelitian ini rasio aktivitas yang digunakan adalah *Total Asset Turn Over*. Sartono, (2014) menyatakan *Total Aset Turn Over* menunjukkan bagaimana efektivitas perusahaan menggunakan keseluruhan aktiva untuk menciptakan penjualan dan mendapatkan laba. Investor dapat menganalisa efesiensi perusahaan dalam mengambil keputusan untuk membeli saham yang akan berdampak pada naiknya harga saham (Syamsudin, 2014).

Beberapa penelitian terdahulu yang menyatakan rasio aktivitas signifikan terhadap *return* saham, Afni, dkk (2023) dan Permadi, R. G., (2021). Sedangkan penelitian lain menyatakan bahwa rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, diproksikan dengan *Total Asset Turn Over*, Suci, A. (2023), Fitria, A., & Pertiwi, D. A. (2023), dan Putri, G. F., (2023). Karena adanya perbedaan hasil, maka penulis akan menganalisis lebih lanjut apakah terdapat pengaruh rasio aktivitas terhadap *return* saham dengan *Total Asset Turn Over* sebagai variabelnya.

Berdasarkan hasil penelitian-penelitian terdahulu diatas masih terdapat ketidak konsistenan pada hasil penelitian yang menjadikan alasan penelitian ini memakai variabel *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio* dan *Total Assets Turn Over*. Berdasarkan latar belakang diatas, penulis ingin melakukan penelitian yang berjudul “**Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas,**

Likuiditas, dan Rasio Aktivitas terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022”

1.2 Perumusan Masalah

Dari uraian latar belakang yang diuraikan, maka rumusan masalah yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut :

1. Apakah profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan rasio aktivitas secara bersama – sama berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022?
2. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022?
3. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022?
4. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022?
5. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah yang telah diuraikan, penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui apakah profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan rasio aktivitas secara bersama – sama berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022
2. Untuk mengetahui apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022.
3. Untuk mengetahui apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022.
4. Untuk mengetahui apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022.
5. Untuk mengetahui apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2022.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan bisa memberi kontribusi kepada beberapa pihak, diantaranya:

1. Untuk Perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan memberikan informasi tambahan untuk manajemen dalam mengukur dan meningkatkan kinerja serta pengambilan keputusan terkait keuangan dan nilai perusahaan.

2. Untuk Pihak Akademisi, hasil dari penelitian diharapkan akan memberikan kontribusi manfaat dan sumbangan pemikiran ilmiah untuk mengembangkan dan menjelaskan faktor - faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham.
3. Untuk Investor, hasil penelitian ini diharapkan memberikan pemikiran dalam pengambilan keputusan terkait hal-hal yang perlu dianalisis sebelum melakukan investasi dalam pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Afni, N., dkk., “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”, *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 2023, Hal. 34-45.
- Aprillya, A., 2023, “Pengaruh Kurs Rupiah/Usd, *Debt To Equity* Dan *Return On Equity*, Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI)”, Universitas Sriwijaya.
- Arifin, S. dan N. F. Asyik, “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Growth Potential*, dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Kebijakan Dividen”, *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 2015, Hal. 78
- A. Erari, “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio* , dan *Return On Asset* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Manajemen Bisnis*, 2014, Hal. 174–191.
- Brigham, E. F. & Joel, F. H., 2018, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (14th ed.)*, Salemba Empat: Jakarta.
- Classyane, dkk., 2011, “Analisis Laporan Keuangan Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Serba Mulia Yamaha 3S di Balikpapan (Studi Kasus Pada PT Serba Mulia Yamaha 3S di Balikpapan)”, Universitas Mulawarman: Balikpapan.
- Darmayanti, N, “Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Study Kasus Perusahaan LQ-45 Di BEI Tahun 2013-2017)”, *Journal of Management and Accounting*, 2018, Hal. 139–152.
- Dewi, dan Marvilianti, P., “Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham”, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2017, Hal. 109.
- Fakultas Ekonomi dan Bisnis, 2023, *Pedoman Penulisan Skripsi dan Laporan Akhir*, Cetakan Pertama, Edisi Ketiga, Universitas Tridinanti: Palembang
- Fadhilah, Lia., Nur., 2023, “Pengaruh Profitabilitas, Nilai Perusahaan, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Sebelum Dan Selama Covid 19”, Universitas Islam Indonesia: Yogyakarta.
- Fahmi, Irham, 2014, *Manajemen Keuangan Perusahaan Dan Pasar Modal*, Mitra Wacana Media.

- Febrianti, N., 2010, “Dampak Laba Akuntansi Terhadap Pembagian Dividen Kas Pada Industri Barang Konsumsi Makanan dan Minuman yang Telah Go Publik di Bursa Efek Indonesia”, Universitas Komputer Indonesia.
- Fuest, C., & Meier, V, “*Sustainable Finance And Climate Change: Wasteful But a Political Commitment Device*”, *Journal of Environmental Economics and Management*, March 2023, 1.
- Ghozali, 2016, *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23 (8th ed.)*, Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Giyartiningrum, dkk., “Analisis Faktor-Faktor Yang Berpengaruh Terhadap *Return Saham* Perusahaan Jasa Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2018-2021”, *Jurnal Samudera Ekonomi & Bisnis*, 2023, Hal. 331-340.
- Hanafi, M. Mamduh, dan A. Halim, 2016, *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Kelima, UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Herlianto, D, 2013, *Manajemen Investasi Plus Jurus Mendeteksi Investasi Bodong*, Gosyen Publisher: Yogyakarta.
- Hermuningsih, S., Maulida, A., & Andriyanto, N. D, “Pengaruh DER, ROA, dan DPR Terhadap *Return Saham* Sektor Utilitas, Infrastruktur, dan Transportasi”, *Jurnal Ekonomi Keuangan & Bisnis Syariah*, 2021, Hal. 772– 781.
- Husnan, S., dan E., Pudjiastuti, 2016, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, Edisi kedelapan, UPPAMPYKPN: Yogyakarta.
- Ilhami & Thamrin, H., “Analisis Dampak Covid-19 terhadap Kinerja Keuangan Perbankan Syariah” *Jurnal Tabarru*, 2021, Hal. 37–45.
- Indriakati, A. J., & Daga, R, “*The Influence of Good Corporate Governance on Financial Performance Through Corporate Social Responsibility*”, *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2022, Hal. 269-283.
- Istiqomah dan Setiadi, “Pengaruh Kualitas Audit dan *Return On asset (ROA)* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019”, *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, Januari 2022, Hal 4.
- Januardin, dkk., “Pengaruh *DER*, *NPM*, dan *PER* terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia” *Jurnal Akuntansi*, Agustus 2020. Hal. 25.
- Kasmir, 2016, *Analisis Laporan Keuangan*, Pt. Raja Grafindo Persada: Jakarta.

- Katamsi, E., I., 2018, “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016)”, Doctoral Dissertation, Universitas Mercu Buana: Yogyakarta.
- Kristiawan, E. B., “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas Dan *Sales Growth* Terhadap *Return* Saham Pada Sektor *Industrial*”, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 2023, Hal. 1-22.
- Labelaha dan Saerang, “Pengaruh *Price Earnings Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Dividend Payout Ratio* Terhadap Nilai Perusahaan BUMN yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014”, Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi, 2016, Hal 6.
- Meliana, M., dkk, “Peran *Return On Equity*, *Debt To Equity Ratio* dan *Cash Ratio* Dalam Mempengaruhi *Dividend Payout Ratio* Pada Perusahaan Go-Publik Sektor Barang Konsumsi Tahun 2014-2018”, Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis, 2020, Hal. 237–250.
- Nabila, R. F. H., & Wahyuningtyas, E., T., “Analisis Kinerja Keuangan Dan *Sustainability Reporting* Terhadap *Return Saham*”, Jurnal Akuntansi Unesa, 2023, Hal. 179-189.
- Novhar, R. M., & Mahardika, D. P. K., “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan *Leverage* Terhadap *Return Saham*, Jurnal Manajemen, 2023, Hal. 1381-1389.
- Noviyanti, A., dan Y. Yahya, “Analisis Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur”, Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, 2017, Hal. 9.
- Puspitasari, Y. dan T. Mildawati, “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap *Return Saham*”, Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi, 2017, Hal. 11.
- Rubianti, 2013, “Analisa Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Pada PT. Admiral Lines Cabang Tanjungpinang”, Universitas Maritim Raja Ali Haji: Tanjung Pinang.
- Sartono, R., Agus, 2014, *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh, BPFE: Yogyakarta.
- Simorangkir, R. T, “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan”, Jurnal Bisnis dan Akuntansi, 2019, Hal. 155–164.

Sugiyono, 2016, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*, Alfabeta: Bandung.

Sulistiyono., A., N., dkk., “Pengaruh Solvabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2018-202)”, *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 2023, Hal. 89-102.

Suteja, J., & Seran, P., “Determinan *Return* Saham Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI”, *Trikonomika*, 2015, Hal. 76.

Syahyunan, 2015, *Manajemen Keuangan*, Usu Press: Medan.

Syamsudin, Lukman, 2016, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, PT Raja Grafindo Persada: Jakarta.

Tandelilin, Eduardus, 2010, *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Kanisius: Yogyakarta.

Valentina, L., “Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Sektor Perbankan Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19”, *Jurnal Media Akuntansi dan Perpajakan Indonesia* , 2023, Hal. 185-200.

Van Horne, J. C., & Wachowicz Jr, J. M, 2012, *Prinsip - Prinsip Manajemen Keuangan*, Buku Kesatu, Edisi 13, Salemba Empat: Jakarta.

Wardani, dkk., “Pengaruh *Good Corporate Governance* (GCG), Modal Kerja, dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015” *Journal Of Economics And Accounting*, 2020, Hal 1.

W. John, 2016, *Research Design*, Pustaka Pelajar: Yogyakarta.

Yang, C., Gong, X., & Zhang, H., “*Volatility forecasting of crude oil futures: The role of investor sentiment and leverage effect*”, *Resources Policy*, June 2019, Page 548 – 563.

Zaidane, S. N., Purbayati, R., & Hadiani, F., “Pengaruh ROA, CR, DER, dan Operating Leverage terhadap Return Saham Perbankan Syariah”. *Journal of Applied Islamic Economic and Finance*, 2021, 84–98.

<https://www.idx.co.id>

<https://sirusa.bps.go.id/sirusa/index.php/variabel/825>

<https://ajaib.co.id/perusahaan-manufaktur-yang-terdaftar-di-ojk/>