

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN  
SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

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



**Diajukan Oleh:**

**Lili Wati**

**NPM. 1801120082**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TRIDINANTI  
PALEMBANG  
2023**

**UNIVERSITAS TRIDINANTI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PALEMBANG**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : LILI WATI  
No. Pokok/NIRM : 1801120082  
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata 1  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia

Penguji Skripsi

Tanggal, 27 September 2023 Ketua Penguji: .....  
Dra. Sonang P.P., MM, Ak.CA  
NIDN:0025125501

Tanggal, 27 September 2023 Penguji I: .....  
Dr. Rifani Akbar Sulbahri, SE., MM., M.Ak., Ak., CA., ACPA., CSRS  
NIDN: 0231058801

Tanggal, 27 September 2023 Penguji II: .....  
HJ. Dwi Septa Aryani, SE., M.Si., Ak.CA  
NIDN: 0206098502

Mengesahkan :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Program Studi



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

Tanggal :27 September 2023

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

Tanggal : 27 September 2023


**UNIVERSITAS TRIDINANTI**  
**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**  
**PALEMBANG**

**HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI**


Nama : LILI WATI  
No. Pokok/NIRM : 1801120082  
Jurusan/Prog. Studi : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata 1  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan  
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap  
Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa  
Efek Indonesia

Pembimbing Skripsi

Tanggal, 27 September 2023

Pembimbing I:   
Dra. Sonang P.P., MM, Ak.CA  
NIDN:0025125501

Tanggal, 27 September 2023

Pembimbing II:   
Dr. Rifani Akbar Sulbahri, SE, MM, M.Ak., Ak., CA, ACPA, CSRS  
NIDN: 0231058801

Mengetahui :

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis



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 :

“Kehidupan itu laksana lautan. Orang yang tiada berhati-hati dalam mengayuh perahu, memegang kemudi dan menjaga layar, maka karamlah ia digulung oleh ombak dan gelombang. Hilang di tengah samudera yang luas. Tiada akan tercapai olehnya tanah tepi”

### Ku Persembahkan Kepada

- ✧ Allah
- ✧ Orang Tua Tercinta
- ✧ Saudara-saudaraku
- ✧ Dosen Pembimbingku
- ✧ Sahabat-sahabatku
- ✧ Dosen Universitas dan Almamater

## **SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT**

Nama : Lili Wati  
NPM : 1801120082  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Jurusan : Akuntansi  
Jenjang Pendidikan : Strata 1  
Mata Kuliah Pokok : Akuntansi Keuangan

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya susun dengan judul :  
Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada  
Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia

Adalah benar hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari skripsi orang  
lain. Apabila di kemudian hari pernyataan saya ini tidak benar, maka saya bersedia  
menerima sanksi akademis yang berlaku yaitu mencabut predikat kelulusan dan gelar  
kesarjanaan.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya untuk dapat dipergunakan  
bilamana diperlukan.

Palembang, September 2023

Pembuat Pernyataan



Liliwati

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan pada Allah atas rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi yang berjudul Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia ini dapat terselesaikan. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tridianti.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Hal ini disebabkan karena keterbatasan pengetahuan dan kesempurnaan yang penulis miliki. Untuk itu penulis menerima segala bentuk kritikan dan saran yang bersifat membangun guna melengkapi kesempurnaan skripsi ini agar dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya.

Selama penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr.Ir Edizal AE,MS selaku Rektor Universitas Tridianti.
2. Ibu Dr. Msy Mikial, SE, M.Si, Ak.,CA.,CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridianti yang telah memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis.
3. Ibu Meti Zuliyana SE.,M.Si.,Ak.CA.CSRS selaku Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Tridianti.
4. Ibu Dra. Sonang P.P, MM, Ak.CA, selaku dosen pembimbing I yang telah banyak membantu dan mengarahkan penulis dalam penyusunan laporan skripsi ini.
5. Bapak Dr.Rifani Akbar Sulbahri, SE.,MM.,M.Ak.,Ak.,CA.,ACPA.,CSRS selaku dosen pembimbing II yang telah banyak membantu dan mengarahkan penulis dalam penyusunan laporan skripsi ini.

6. Seluruh Bapak/Ibu dosen yang telah banyak memberikan bimbingan dan ilmu pengetahuan kepada penulis selama mengikuti kuliah di Universitas Tridinanti.
7. Kedua orang tuaku yang telah banyak memberikan support sehingga skripsi ini terselesaikan
8. Seluruh Sahabat-sahabatku yang telah membantu, memberikan saran, semangat, dan dukungan dalam penyusunan skripsi ini.

Palembang, September 2023

Liliwati

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	iv
SURAT PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
DAFTAR ISI.....	viii
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
ABSTRAK.....	xvi
ABSTRACT.....	xvii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2. Rumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
1.4.1 Manfaat Akademik.....	9
1.4.2 Manfaat Praktisi.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11



2.1 Kajian Teoritis.....	11
2.1.1 Teori Signal.....	11
2.1.2 Laporan Keuangan.....	13
2.1.2.1 Pengertian Laporan Keuangan.....	13
2.1.2.2 Tujuan Laporan Keuangan.....	14
2.1.3 kinerja Keuangan.....	15
2.1.4 Profitabilitas.....	16
2.1.4.1 Pengertian Profitabilitas.....	16
2.1.4.2 Indikator Profitabilitas.....	17
2.1.5 Rasio Solvabilitas.....	19
2.1.5.1 Pengertian Solvabilitas.....	19
2.1.5.2 Indikator Solvabilitas.....	19
2.1.6 Ukuran Perusahaan.....	21
2.1.6.1 Pengertian Ukuran Perusahaan.....	21
2.1.6.2 Indikator Ukuran Perusahaan.....	21
2.1.7 Return Saham.....	22
2.2 Penelitian Relevan.....	24
2.3 Kerangka Berpikir.....	27
2.4 Hipotesis.....	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>33</b>
3.1 Tempat Dan Waktu Penelitian.....	33

3.1.1 Tempat Penelitian.....	33
3.1.2 Waktu Penelitian.....	33
3.2 Sumber Dan Teknik Pengumpulan Data.....	33
3.2.1 Sumber Data.....	33
3.2.2 Teknik Pengumpulan Data.....	34
3.3 Populasi, Sampel Dan Sampling.....	35
3.3.1 Populasi.....	35
3.3.2 Sampel.....	36
3.3.3 Sampling.....	37
3.4 Rancangan Penelitian.....	39
3.5 Variabel Dan Definisi Operasional Variabel.....	39
3.6 Instrumen Penelitian.....	40
3.7 Teknik Analisis Data.....	41
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	42
3.7.2 Uji Normalitas.....	43
3.7.3 Asumsi Klasik.....	43
3.7.3.1 uji Multikolinearitas.....	43
3.7.3.2 uji Heterokedastisitas.....	44
3.7.3.3 uji Autokorelasi.....	45
3.7.4 Analisis Regresi Linier Berganda.....	45
3.7.5 Pengujian Hipotesis.....	46

3.7.5.1 Uji F.....	47
3.7.5.2 Uji t.....	47
3.7.5.3 Koefisien Determinasi Nilai $r^2$ .....	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	49
4.1 Hasil Penelitian.....	49
4.1.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	49
4.1.2 Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia.....	53
4.1.3 Struktur Organisasi IDX.....	53
4.1.4 Profil Singkat Sampel Perusahaan Subsektor Farmasi di BEI.....	55
4.1.5 Hasil Pengumpulan Data.....	58
4.1.6 Analisis Statistik Deskriptif.....	66
4.1.7 Uji Normalitas.....	67
4.1.8 Pengujian Asumsi Klasik.....	70
4.1.9 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	74
4.1.10 Hasil Pengujian Hipotesis.....	75
4.1.11 Koefisien Determinasi Nilai R.....	79
4.2 Pembahasan.....	80
4.2.1 Pengaruh Rasio Profitabilitas Solvabilitas, Ukuran Perusahaan Secara Simultan Terhadap Return Saham.....	80
4.2.2 Pengaruh Rasio Profitabilitas Secara Parsial Terhadap Return Saham.	80
4.2.3 Pengaruh Rasio Solvabilitas Secara Parsial Terhadap Return Saham...	81
4.2.4 Pengaruh Rasio Solvabilitas Secara Parsial Terhadap Return Saham...	82

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	84
5.1 Kesimpulan.....	84
5.2 Saran.....	85

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

## DAFTAR TABEL

TABEL 1.1	Tingkat Return Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021.....	5
TABEL 2.1	Hasil Penelitian Relevan.....	24
TABEL 3.1	Daftar Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia.....	36
TABEL 3.2	Daftar Sampel Penelitian.....	37
TABEL 3.3	Teknik Penarikan Sampel.....	38
TABEL 3.4	Variabel Dan Definisi Operasional.....	40
TABEL 4.1	Sejarah Bursa Efek Indonesia.....	50
TABEL 4.2	Nama Perusahaan Yang Diteliti.....	58
TABEL 4.3	Data Rasio Profitabilitas .....	59
TABEL 4.4	Data Rasio Solvabilitas .....	61
TABEL 4.5	Data Ukuran Perusahaan.....	63
TABEL 4.6	Data Return Saham.....	65
TABEL 4.7	Analisis Statistik Deskriptif.....	66
TABEL 4.8	Hasil uji Normalitas.....	68
TABEL 4.9	Hasil uji Normalitas Setelah Transformasi.....	69
TABEL 4.10	Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	71
TABEL 4.11	Hasil uji Heterokedastisitas Dengan uji Glejser.....	72

TABEL 4.12	Hasil uji Autokorelasi.....	73
TABEL 4.13	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	74
TABEL 4.14	Hasil uji F.....	76
TABEL 4.15	Hasil uji t.....	77
TABEL 4.16	Hasil Pengujian Determinasi Nilai R.....	79

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1	Kerangka Berpikir.....	28
GAMBAR 4.1	Struktur Organisasi IDX.....	54
GAMBAR 4.2	Grafik Normal Probability Plot.....	70
GAMBAR 4.3	Hasil Pengujian Heterokedastisitas.....	73

## ABSTRAK

Liliwati, Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia dibawah bimbingan Dra. Sonang P.P, MM, Ak.CA dan Dr.Rifani Akbar Sulbahri, SE.,MM.,M.Ak.,Ak.,CA.,ACPA.,CSRS.

Penelitian ini meneliti tentang Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Jumlah populasi dalam penelitian ini berjumlah 13 perusahaan. Setelah melalui proses sampling maka di dapat jumlah sampel sebanyak 8 perusahaan subsektor farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Hipotesis (H1) yang menyatakan profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham diterima. Hal ini terlihat dari hasil output SPSS yang menunjukkan *significance sebesar* 0,011 koefisien nilainya lebih kecil dari 0,05. Hasil pengujian hipotesis (H2) yang menyatakan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap return saham ditolak. Hal ini terlihat dari hasil output SPSS yang menunjukkan *significance sebesar* 0,500 koefisien nilainya lebih besar dari 0,05. Hasil pengujian hipotesis (H3) menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap return saham ditolak, hal ini terlihat dari hasil output SPSS yang menunjukkan *significance sebesar* 0,087 koefisien nilainya lebih besar dari 0,05. Hasil pengujian hipotesis (H4) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap return saham diterima, hal ini terlihat dari hasil output SPSS yang menunjukkan *significance sebesar* 0,007 koefisien nilainya lebih kecil dari 0,05. Nilai koefisien Determinasi nilai R menunjukkan angka 0,625 yang berarti bahwa profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan memiliki persentase pengaruh terhadap return saham sebesar 62,5% sedangkan sisanya 37,5% dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan.

**Kata kunci : Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, Return Saham**



## **ABSTRACT**

*Liliwati, The Influence of Financial Performance and Company Size on Stock Returns in Pharmaceutical Sub-Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange under the guidance of Dra. Sonang P.P, MM, Ak.CA and Dr.Rifani Akbar Sulbahri, SE.,MM.,M.Ak.,Ak.,CA.,ACPA.,CSRS.*

*This research examines financial performance and company size on stock returns in pharmaceutical sub-sector companies on the Indonesian Stock Exchange. The population in this research is 13 companies. After going through the sampling process, a total sample of 8 pharmaceutical subsector companies on the Indonesian Stock Exchange was obtained.*

*The research results show that Hypothesis (H1) which states that profitability, solvency and company size have a significant effect on stock returns is accepted. This can be seen from the SPSS output results which show a significance of 0.011, the coefficient value is smaller than 0.05. The results of hypothesis testing (H2) which stated that profitability had a significant effect on stock returns were rejected. This can be seen from the SPSS output results which show a significance of 0.500, the coefficient value is greater than 0.05. The results of hypothesis testing (H3) show that solvency has a significant effect on stock returns. This can be seen from the SPSS output results which show a significance of 0.087, the coefficient value is greater than 0.05. The results of hypothesis testing (H4) show that company size has a significant effect on the stock returns received, this can be seen from the SPSS output results which show a significance of 0.007, the coefficient value is smaller than 0.05. The coefficient of determination of the R value shows 0.625, which means that profitability, solvency and company size have a percentage influence on stock returns of 62.5%, while the remaining 37.5% is influenced by other factors outside the profitability, solvency and company size variables.*

*Keywords: Profitability, Solvency, Company Size, Stock Return*

## **RIWAYAT HIDUP**

Lili Wati. Dilahirkan di Muara Enim pada tanggal 01 Juli 1998 dari Ayah Kodik dan Ibu Maina, Ia anak kedua dari empat bersaudara

Sekolah Dasar diselesaikan pada tahun 2012 di SDN Tempirai, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan tahun 2015 di SMP PGRI Tempirai dan selanjutnya Sekolah Menengah Atas pada tahun 2018 di SMA Negeri 11 Palembang. Pada tahun 2018 Ia memasuki Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi di Universitas Tridinanti. Pada tahun 2021 Ia mulai bekerja di PT. Setia Kawan Jaya dengan jabatan sebagai Staff.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Kinerja keuangan perusahaan merupakan buah hasil dari beberapa objek yang menjadi keputusan dari individual secara terus menerus oleh pihak manajemen yang bersangkutan. Penilaian atas kinerja keuangan suatu perusahaan dapat dilakukan dengan menganalisis kinerja keuangannya. Laporan kinerja keuangan digunakan sebagai sumber informasi terhadap pemegang saham dan masyarakat umum mengenai kegiatan usaha dari perusahaan tersebut (Munawir dalam Ahmad Faisal (2017:6). Sebuah laporan keuangan yang diterbitkan oleh perusahaan wajib memuat informasi terkait keuangan perusahaan digunakan untuk mengambil keputusan manajerial (Angelina, 2017:21). Informasi keuangan yang diterbitkan oleh suatu perusahaan, dianalisis terlebih dahulu agar laporan keuangan tersebut relevan dengan tujuan dan kepentingan para individu yang membutuhkan laporan keuangan tersebut, sehingga dapat menghasilkan sebuah keputusan bisnis yang tepat dan dianggap saling memberi keuntungan bagi pihak-pihak yang berkepentingan dalam mencari informasi keuangan perusahaan.

Kinerja keuangan akan berhubungan erat dengan tingkat kepercayaan investor yang akan menanamkan dananya dengan mengharapkan return atas saham yang telah ditanamkan. Salah satu indikator pengukuran kinerja keuangan yang sering digunakan adalah profitabilitas dan solvabilitas perusahaan. Profitabilitas adalah salah satu cara untuk menilai secara tepat sejauh mana tingkat pengembalian yang

akan didapat dari aktivitas investasinya. Jika kondisi perusahaan dikategorikan menguntungkan atau menjanjikan keuntungan di masa mendatang, maka banyak investor yang akan menanamkan dananya untuk membeli saham perusahaan. Analisis perusahaan atau yang sering disebut dengan analisis fundamental merupakan analisis yang mencoba mengaitkan dan memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dengan mengestimasi nilai faktor fundamental yang digunakan berdasarkan beberapa rasio keuangan yaitu rasio profitabilitas yang diproksikan dalam ROA (*return on asset*) dan rasio solvabilitas yang diproksikan dalam *debt to equity ratio*. Rasio profitabilitas adalah sekelompok rasio yang menunjukkan kombinasi dari pengaruh likuiditas, manajemen asset, dan utang pada hasil operasi (Sartono, 2017:122). Berdasarkan laporan keuangan historis tersebut, selanjutnya dapat diketahui kinerja keuangan perusahaan dengan cara melakukan analisis laporan keuangan melalui perhitungan rasio-rasio keuangan. Rasio merupakan perbandingan antara dua elemen laporan keuangan yang menunjukkan indikator kesehatan keuangan pada periode tertentu (Harianto, 2016:33). Alat ukur profitabilitas perusahaan yang sering digunakan adalah Return On Assets, dan Return On Equity. ROA menggambarkan kemampuan aset-aset yang dimiliki perusahaan bisa menghasilkan laba, ROE mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh return bagi investasi yang dilakukan oleh investor, menunjukkan seberapa besar keuntungan yang menjadi hak pemegang saham. Dalam penelitian ini rasio profitabilitas diproksikan dengan ROA (*return os asset*) yang merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total aset. Rasio solvabilitas diproksikan dengan *debt to equity ratio*

(DER) yang merupakan perbandingan antara total hutang dengan total ekuitas.(Murdiyanto dalam Dewi (2016:196).

Fenomena mengenai kinerja keuangan dapat kita lihat pada perusahaan Bentoel Grup. menanggung rugi pada tahun 2012 dimana perusahaan merugi Rp323, 35 miliar, lantas pada tahun 2013 kerugian meningkat hingga lebih dari dua kali lipat kerugian di tahun 2012 menjadi Rp 1,04 triliun (annual report 2013) (<https://www.cnbcindonesia.com>). Perusahaan Bentoel Grup dari tahun 2013 memiliki proyek perbaikan fasilitas dan renovasi bangunan serta penambahan gedung. Penambahan aset ini tentunya membutuhkan modal yang tidak sedikit dan menyebabkan perusahaan menambah jumlah kewajibannya baik kewajiban lancar ataupun kewajiban tidak lancarnya. Jika dilihat dari sumber annual report perusahaan, volume dan pendapatan bersih tumbuh di tahun 2014 dan penjualan bersih meningkat dibanding tahun 2013.

Variabel selanjutnya yang dapat mempengaruhi return saham adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan dapat di gunakan untuk mewakili karekteristik keuangan perusahaan. Ukuran perusahaan sebagai variabel bebas dengan alasan bahwa investor menanamkan modalnya dengan mempertimbangkan besar kecilnya ukuran perusahaan. Besar kecilnya ukuran perusahaan akan mempengaruhi kemampuan dalam menanggung risiko yang mungkin timbul akibat berbagai situasi yang dihadapi perusahaan berkaitan dengan operasinya. Ukuran perusahaan dinyatakan dengan total aset yaitu semakin besar total aset yang dimiliki perusahaan maka akan semakin besar pula ukuran perusahaan tersebut. Perusahaan yang memiliki total aset yang besar menunjukkan bahwa

perusahaan tersebut relatif lebih stabil dan mampu menghasilkan laba yang lebih besar dibandingkan perusahaan yang memiliki total aset sedikit atau rendah.

Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki beberapa indeks saham yang selama ini menjadi rujukan calon investor. Indeks saham itu sendiri merupakan salah satu metode untuk mengukur pergerakan kumpulan saham secara keseluruhan atas saham-saham dengan kriteria tertentu, yang umumnya digunakan oleh investor sebagai indikator dalam melihat pergerakan bursa dan sebagai pembandingan (*benchmark*) untuk menilai kinerja investasi yang berkaitan dengan saham. Di Indonesia sendiri indeks yang paling dikenal adalah IHSG (Indeks harga Saham Gabungan), dan LQ45 (Liquidity 45). Namun penggunaan IHSG sebagai proksi perhitungan return pasar dirasakan masih memiliki kelemahan, karena IHSG menggunakan pembobotan berdasarkan atas kapitalisasi seluruh saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia, yang per Mei 2016 memiliki anggota sebanyak 530 perusahaan. Sehingga IHSG hanya mencerminkan pergerakan saham-saham yang aktif dan likuid di pasar sekunder dan saham-saham yang kurang aktif tidak terlihat pergerakannya. Sementara saham-saham Indeks LQ45 merupakan saham likuid berkapitalisasi pasar yang tinggi, memiliki frekuensi perdagangan yang tinggi, memiliki prospek pertumbuhan serta kondisi keuangan yang cukup baik, tidak fluktuatif dan secara objektif telah diseleksi oleh BEI dan merupakan saham yang aman dimiliki karena fundamental kinerja saham tersebut bagus. Fenomena yang terjadi adalah, pasar saham belum pulih dari penurunan meski mulai merangkak naik. Secara *year to date* (ytd) pada tahun 2018, Indeks Harga Saham

Gabungan (IHSG) melemah 3,19%. Sedangkan indeks LQ45 3 merosot 8,66% pada periode yang sama.

Fenomena saat ini yang terjadi pada perusahaan subsektor farmasi yang mengalami penurunan kinerja keuangan pada awal pandemi di tahun 2020. Beberapa perusahaan farmasi mencatatkan penurunan kinerja keuangan disamping ada juga beberapa perusahaan subsektor farmasi yang mengalami peningkatan kinerja keuangan di sepanjang tahun 2020-2021. Hal ini dapat terlihat dari tingkat return saham yang dihasilkan selama periode 2020-2021. Pandemi covid-19 menjadi penyebab turunnya permintaan di sektor ini. Melihat kondisi perekonomian sekarang mengalami dampak dari pandemi covid-19 yang berimbas pada banyak perusahaan, termasuk pada perusahaan sektor farmasi yang mengalami penurunan kinerja keuangan, hal ini terlihat dari nilai return saham yang dihasilkan. Adapun nilai return saham perusahaan farmasi periode 2020-2021 dapat dilihat pada tabel 1.1 dibawah ini

**Tabel 1.1**  
**Tingkat Return Saham Perusahaan Subsektor Farmas**  
**di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2021**

No	Nama Perusahaan	Harga Saham		Return Saham
		2020	2021	
1	PT. Kimia Farma Tbk	2.430	1.195	-1,03
2	PT. Indofarma Tbk	4.030	2.230	-0,81
3	PT. Tempo Scan Pacific Tbk	1.400	1.500	0,07
4	PT. Pyridam Farma Tbk	975	1.015	0,04
5	PT. Phapros Tbk	1.695	1.105	-0,53

Sumber : [www.yahoofinance.co.id](http://www.yahoofinance.co.id)

Pada tabel 1.1 dapat dilihat bahwa diambil sampel 5 perusahaan dengan tingkat return saham yang berbeda-beda yang dihasilkan oleh perusahaan subsektor farmasi periode tahun 2020-2021 dimana PT. Kimia Farma Tbk

mengalami penurunan harga saham dari 2.430 periode tahun 2020 menurun menjadi 1.195 pada tahun 2021 dengan tingkat return saham sebesar -1,03. PT. Indofarma Tbk mengalami penurunan harga saham dari 4,030 pada tahun 2020 menjadi 2.230 pada tahun 2021 dengan tingkat return saham sebesar -0,81. PT. Tempo Scan Pacific Tbk mengalami peningkatan harga saham dari 1.400 pada tahun 2020 menjadi 1,500 pada tahun 2021 dengan tingkat return saham sebesar 0,07. PT.Pyridam Farma Tbk juga mengalami peningkatan harga saham dari 975 pada tahun 2020 menjadi 1.015 pada tahun 2021 dengan tingkat return saham sebesar 0,04. PT.Phapros Tbk mengalami penurunan harga saham dari 1.695 pada tahun 2020 menjadi 1.105 pada tahun 2021 dengan tingkat return saham sebesar -0,53. Berdasarkan nilai return saham perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2020-2021 dapat disimpulkan bahwa nilai return saham yang dihasilkan berfluktuatif dimana ada perusahaan yang mengalami penurunan harga saham yang sangat signifikan di samping itu ada juga perusahaan yang mengalami sedikit peningkatan harga saham sehingga fenomena ini menjadi suatu acuan dalam melakukan penelitian ini.

Penelitian ini merupakan replika dari penelitian yang dilakukan oleh Alfi Widiana (2020) mengenai Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara hasil penelitian menunjukkan *current ratio* dan *cash ratio* sebagai pengukuran kinerja keuangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Sedangkan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap return saham, Perbedaan antara penelitian ini dengan dengan penelitian Alfi Widiana (2020) terletak pada pengukuran kinerja



keuangan diaman dalam penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas dan solvabilitas sebagai variabel independen selain itu objek dalam penelitian ini adalah perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2021.

Hasil penelitian lain mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham dilakukan oleh Mende (2017) Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Rentabilitas Terhadap Return Saham perusahaan subsektor properti di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Variabel *current ratio*, dan *Return On Assets* tidak berpengaruh terhadap return saham sedangkan *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap return saham. Penelitian Sulaeman (2018) yaitu Pengaruh *Debt to equity ratio* dan *nonperforming loan* terhadap return saham perusahaan perbankan di BEI, hasil penelitian menunjukkan bahwa Variabel *debt to equity ratio* dan *non performing loan* secara parsial dan simultan berpengaruh signifikan terhadap return saham. Penelitian yang dilakukan oleh Mahardika (2017) Pengaruh rasio pasar dan rasio profitabilitas terhadap return saham perusahaan Jakarta Islami Index di BEI, hasil penelitian Rasio profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.

Penelitian Putra (2016) yang menguji apakah terdapat pengaruh signifikan dari Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI, dengan hasil penelitian yang menunjukkan bahwa profitabilitas dan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, leverage dan likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap return saham.

Penelitian ini sudah pernah dilakukan oleh beberapa peneliti sebelumnya , yang membedakan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah variabel yang sudah dimodifikasi, dengan ditambahkan variabel yang dikumpulkan dari beberapa penelitian terdahulu, agar penelitian memiliki ruang lingkup pengujian yang lebih luas dari penelitian sebelumnya.

Berdasarkan uraian diatas dan hasil penelitian terdahulu, maka masalah ini menjadi menarik untuk diteliti dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2022.”

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan uraian di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah solvabilitas secara parsial berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah ukuran perusahaan secara parsial berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Sesuai dengan rumusan masalah yang telah dijelaskan di atas, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui, membuktikan, menganalisis pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk mengetahui, membuktikan, menganalisis pengaruh profitabilitas, secara parsial terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia
3. Untuk mengetahui, membuktikan, menganalisis pengaruh solvabilitas secara parsial terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia
4. Untuk mengetahui, membuktikan, menganalisis pengaruh ukuran perusahaan secara parsial terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia

### **1.4 Manfaat Penelitian**

Berdasarkan permasalahan yang di bahas penelitian ini, maka kegunaan penelitian ini dapat memberikan manfaat untuk berbagai pihak yang berkepentingan:

#### **1.4.1 Manfaat Akademik :**

1. Bagi Almamater

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis mengenai pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara

parsial dan simultan terhadap return saham pada perusahaan sub sektor farmasidi Bursa Efek Indonesia.

## 2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya yang akan meneliti dengan judul pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara parsial dan simultan terhadap return saham pada perusahaan subsektor farmasi pada perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia.

### **1.4.2 Manfaat Praktisi**

#### 1. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan bagi akademisi, khususnya mengenai pengaruh profitabilitas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan secara parsial dan simultan terhadap return saham sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia.

#### 2. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi perusahaan untuk menjadikan tolak ukur dalam meningkatkan kinerja keuangan dan ukuran perusahaan sehingga dapat menarik pihak investor untuk menanamkan modalnya..

#### 3. Bagi Investor

Memberikan masukan dalam kaitannya dengan pengambilan keputusan atau kebijakan investor dalam menanamkan modalnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono (2017). *Manajemen Keuangan Teori Dan Aplikasi: Edisi 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Angelina, Claudia, dkk. 2020. *Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Perputaran Kas dan Total Asset TurnOver (TATO) Terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Food & Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Riset & Jurnal Akuntansi, 4
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung. Alfabeta.
- Faisal, Ahmad., Rande Samben., dan Salmah Pattisahusiwa. 2017. Analisis kinerja keuangan. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen.*, 14(1): 6-15.
- Grandy dkk. 2016. *Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Keputusan Pendanaan Terhadap Nilai Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2014*. *Jurnal Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis* Vol.16 No.04. universitas Sam Ratulangi. Manado.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS*
- Halim, Abdul 2016, *Akuntansi Sektor Publik Akuntansi Keuangan Daerah*, Jakarta, Salemba Empat
- Hans, Kartikahadi .2016.*Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis SAKBerbasis IFRS Buku 1*. Jakarta : Salemba Empat
- Harianto. 2016. Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Yield Obligasi Korporasi (Studi Kasus Pada Seluruh Perusahaan Penerbit Obligasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2012). *Diponegoro Journal Of Management*, Volume 1, No 1, 2012, halaman 2
- Harnanto, 2017, *Akuntansi Biaya*, Penerbit ANDI, kerjasama dengan BPFEUGM, Yogyakarta.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan. Integrated and Comprehensive Edition*. Jakarta: Grasindo
- Hery. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hutauruk, M. R. (2017). *Akuntansi Perusahaan Jasa*. Jakarta: Indeks
- Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Mahardika. 2017. pengaruh Rasio Pasar dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Manajemen 6 (4), 2017 : 1877-1905 Nomor ISSN: 2302-8912 Universitas Udayana Bali
- Mayangsari, R. 2018. Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. Jurnal Ilmu Manajemen 6(4): 477-485
- Mechajune. Dwi (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ).
- Mende, et al. 2017. *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas Dan Rentabilitas Real Estate Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015*. Vol. 5 No. 2 Juni 2017 Hal. 2193-2202, <https://ejournal.unsrat.ac.id> [diakses pada tanggal 20 Januari
- Munawir,S, 2016. *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Liberty Yogyakarta
- Putra , I. G., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di BEI. 5(11), 6825-6850.
- Sadeli, H. L. M. (2016). *Dasar-Dasar Akuntansi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Salvatore, Dominick. 2019. *International Economics. 11th edition*. Salemba empat `: Jakarta.
- Sirait, Pirmatua, 2017. *Analisis Laporan Keuangan*, Ekuilibria, Yogyakarta.
- Suharsimi, Arikunot. 2013. *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipata
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: PT Alfabet.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Sulaeman, J. (2018) '*Cash Holdings and Corporate Profitability: Some Evidences form Jordan*', *International Journal of Innovation and Applied Studies* ISSN, 8(3), pp. 2028–9324. Available at: <http://www.ijias.issrjournals.org/>.
- Suteja, I. G. N. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan dengan Metode Altman ZScore Pada PT Ace Hardware Indonesia Tbk*. Jurnal Moneter vol. v no. 1 April.
- Widiana, Alfi.2020. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019*. Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan Vol. 8 No. 3, 2020. YKPN Yogyakarta