

---

**Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham**  
*(Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Fast Moving Consumer Goods Makanan dan minuman Go public)*  
**pada Bursa Efek Indonesia Tahun (2015-2019)**

Sahilatul Maisy1, Dyah Probowulan2, Astrid Maharani3  
Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi  
Universitas Muhammadiyah Jember  
e-mail: shelaziudith@gmail.com

**Abstrak:** Penelitian ini diharapkan menjadi sumber dan manfaat bagi investor khususnya pelaku bisnis saham. Memberikan penjelasan kepada investor tentang kemampuan Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Return on Equity, Total Assets Turn Over dan Price to Book Value sebagai prediktor return saham, guna pengambilan keputusan investasi. Metode yang digunakan adalah statistik deskriptif, penelitian ini adalah penelitian yang bermaksud untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data, yang diantaranya dilihat dari rata-rata, dan standart deviasi. Hasil penelitian variabel Debt to Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR), Return On Equity Ratio (ROE), Turn Asset Turn Over Ratio (TATO), dan Price to Book Value Ratio (PBV) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang bergerak dibidang sub sektor FMCG.

Kata kunci: Debt to Asset Ratio, Current Ratio, Return on Equity, Total Assets Turn Over, Price to Book Value

## PENDAHULUAN

Tujuan dari perusahaan melakukan investasi adalah untuk mendapatkan keuntungan atau pengembalian (*Return*) yang besar). *Return* yang diharapkan investor dari sebuah investasi dapat direalisasikan dalam bentuk *capital gain* maupun *dividen*. Secara umum terlebih dahulu melakukan pengamatan dan penilaian terhadap masyarakat pemodal (*investor*) yang akan melakukan investasi, terlebih dahulu melakukan pengamatan dan penilaian terhadap perusahaan yang akan dipilih dengan terus memantau laporan keuangan perusahaan perusahaan tersebut terutama perusahaan yang sudah *Go publik*. Teknik analisis yang digunakan untuk membuat keputusan investasi saham jangka panjang adalah analisis fundamental, yang merupakan teknik analisis yang menitik beratkan pada rasio keuangan.

Risiko dapat di tafsirkan sebagai bentuk keadaan ketidakpastian tentang suatu keadaan yang terjadi nantinya dengan keputusan yang diambil berdasarkan sebagai pertimbangan pada saat ini. Dan Return adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu, dan institusi dan hasil kebijakan investasi yang di lakukannya (Fahmi, 2012).

*Return* adalah penghasilan atau kerugian karena turunnya investasi pada suatu periode tertentu. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekpektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan di masa mendatang. *Return* realisasi merupakan *return* yang terjadi, dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi penting karena digunakan sebagai salah satu pengukur kinerja dari perusahaan. *Return* ekspektasi merupakan *return* yang belum terjadi tetapi yang di harapkan di masa mendatang. Sebagai individu yang rasional, investor akan mempertimbangkan *return* yang duharapkan akan diterima (*ekspektec return*) dalam besaran resiko yang harus ditanggung sebagai konskuensi logis dari keputusan yang telah di ambil. Adapun beberapa faktor yang mempengaruhi *return saham* diantaranya *Return On assets (ROA)*, *Debt Equality Ratio (DER)*, *Total Assets Turnover (TATO)*, *Price to Book Value (PBV)*, *Current Ratio (CR)*. Beberapa panelitian terdahulu yang meneliti mengenai

pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham menunjukkan hasil yang kontradiktif. Penelitian Utami dan santoso (2010) yang meneliti pengaruh informasi penghasilan terhadap *return saham* pada perusahaan industri Minuman di BEI. Sulaiman dan Ana Handi (2010) yang meneliti pengaruh kinerja keuangan terhadap *return saham* pada perusahaan manufaktur di BEI, menyimpulkan bahwa secara simultan EPS, PBV, CR, TATO, ROI, dan ROE tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial variabel EPS, TATO, ROI, dan ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sebaliknya variabel PBV dan CR berpengaruh signifikan terhadap *return saham*

## METODE

Dalam penelitian yang dilakukan ini menggunakan penelitian metode statistik deskriptif, penelitian ini adalah penelitian yang bermaksud untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data, yang diantaranya dilihat dari rata-rata, dan standart deviasi (Ghozali, 2010 : 16). Desain Penelitian  
Jelaskan desain penelitian yang digunakan

Untuk mencapai tujuan penelitian ini, maka jenis data yang diperlukan adalah data sekunder. Adapun jenis data yang digunakan berupa laporan keuangan. Periode data yang digunakan mulai dari tahun 2015 – 2019. Data yang akan diolah dalam penelitian ini berasal dari Pojok Bursa Efek Indonesia di webset [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id). Dimana data – data yang diambil dari data Indonesian Capital Market Directory (ICMD).

### Populasi

Populasi dalam penelitian adalah semua perusahaan manufaktur yang bergerak dibidang *sub sektor FMCG (Fast Moving Consumer Goods) Makanan dan minuman yang sudah Go public* pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. Populasi dalam penelitian adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2015 sampai dengan 2019 yang berjumlah 180 perusahaan.

### Sampel

Metode penyampelan yang diterapkan adalah metode *Purposive Sampling*. Alasan penggunaan metode *Purposive (Judgment) Sampling* didasari pertimbangan agar sampel data yang dipilih memenuhi kriteria untuk diuji (Indriantoro dan Supomo, 2019 : 131). Dari total populasi 180 perusahaan manufaktur, hanya 16 perusahaan manufaktur yang diambil dalam penelitian ini. Perusahaan sampel diseleksi dengan kriteria sebagai berikut:

1. Merupakan Perusahaan FMGC yang bergerak pada sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015 – 2019
2. Rutin melaporkan laporan keuangannya dari tahun 2015 - 2019
3. Tidak pernah keluar dari Bursa Efek Indonesian selama kurun waktu 2015 - 2019

Metode pengumpulan data adalah cara – cara yang dapat digunakan oleh peneliti untuk mengumpulkan data, diantaranya adalah sebagai berikut:

1. Dokumentasi  
Dokumentasi yaitu penelitian menyelidiki benda – benda tertulis seperti buku – buku majalah, dokumen, peraturan – peraturan, notulen rapat, catatan harian dan sebagainya yang ada hubungannya dengan objek yang diperhatikan
2. Studi Kepustakaan  
Suatu pengumpulan data dengan cara membaca serta menelan dari buku – buku literatur yang ada kaitannya dengan objek masalah yang diteliti.

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik analisis deskriptif kualitatif, yaitu teknik yang bertujuan untuk menggambarkan keadaan objek penelitian berdasarkan kenyataan yang sesungguhnya terjadi disuatu objek. Setelah semua data yang diperoleh dari hasil penelitian untuk mengetahui apakah penerapan akutansi aset tetap yang diterapkan sesuai dengan standart Akutansi Pemerintah (SAP) No. 07 Tahun 2010.

Penelitian deskriptif ini menunjukkan penelitian non hepotesis, sehingga dalam langkah penelitiannya tidak perlu merumuskan hepotesis. Untuk menjawab rumusan masalah, maka metode analisis yang digunakan adalah metode analisis deskriptif kualitatif. Analisa ini mendeskripsikan data sampel yang telah terkumpul tanpa membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum.

### HASIL DAN PEMBAHASAN

Pada Tabel 4.1 berikut adalah nama-nama perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel dalam penelitian ini

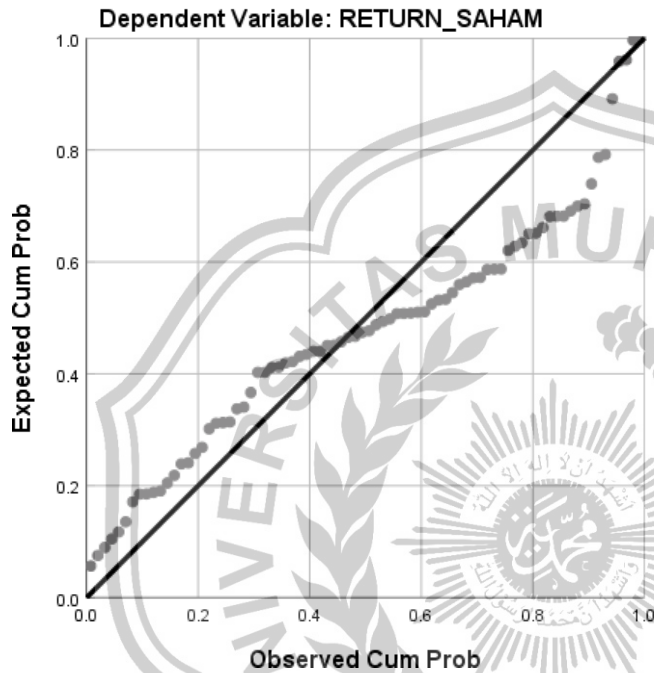
Tabel 4.1 Sumber : Daftar Sampel Perusahaan

NO	KODE SAHAM	NAMA PERUSAHAAN
1	ADES	Akasha Wira International Tbk
2	ALTO	Tri Banyan Tirta Tbk
3	BTEK	Bumi Teknokultura Unggul Tbk
4	BUDI	Budi Starch Sweetener Tbk
5	CEKA	Cahaya Kalbar Tbk
6	DLTA	Delta Djakarta Tbk
7	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
8	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk
9	MLBI	Multi Bintang Indonesia Tbk
10	MYOR	Mayora Indah Tbk
11	PSDN	Prasidha Aneka Niaga Tbk
12	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk
13	SKBM	Sekar Bumi Tbk
14	SKLT	Sekar Laut Tbk

- 15 STTP Siantar Top Tbk
- 16 ULTJ Ultra Jaya Milk Industry and Trading Company Tbk

Hasil uji normalitas Data

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual

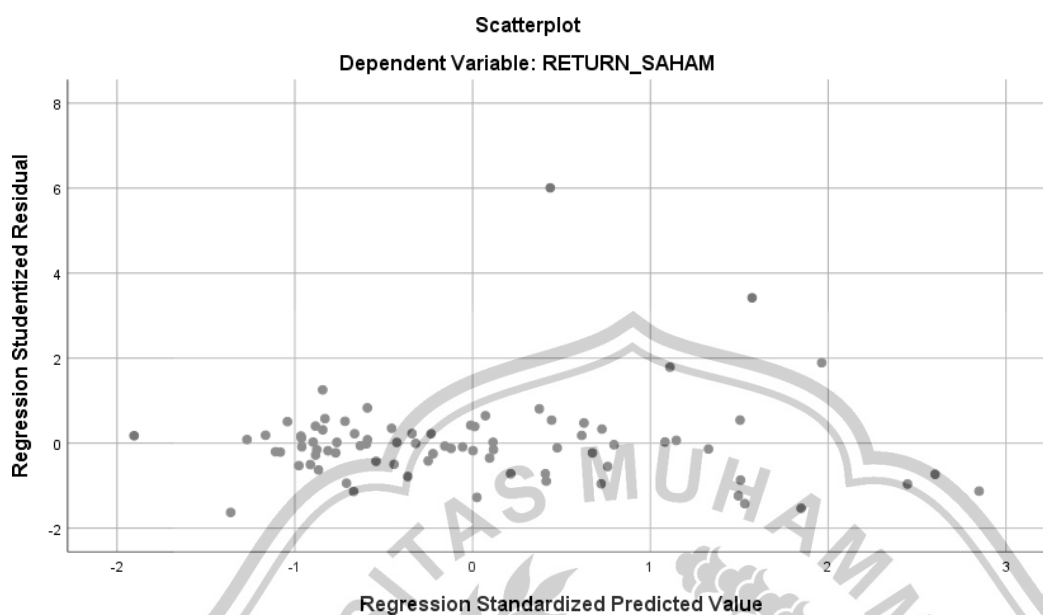


Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients<sup>a</sup>

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-.172	.309		-.555	.580		
	DAR	.156	.464	.064	.336	.738	.353	2.835
	CR	.012	.042	.051	.276	.783	.382	2.617
	ROE	-.155	.289	-.128	-.535	.594	.223	4.479
	TATO	.140	.080	.210	1.752	.084	.895	1.117
	PBV	.012	.015	.192	.789	.433	.217	4.603

## Hasil Uji Heteroskedasitas



Bedasarkan hasil penelitian diatas, maka dapat diketahui pengaruh masing masing variabel sebagai berikut :

a. Variabel DAR terhadap Return Saham

Dari tabel diatas dapat diketahui bahwa nilai Signifikansi  $0,738 > 0,05$ . Maka hal ini berarti variabel DAR secara parsial tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Hal ini sama dengan pengujian dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Inna Riyani Yahya (2005) dimana pada penelitian tersebut DAR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap return saham secara parsial.

b. Variabel CR terhadap Return Saham

Dari penelitian diatas dapat diketahui bahwa nilai Signifikansi  $0,783 > 0,05$ . Maka hal ini berarti variabel CR secara parsial tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Hasil penelitian ini sama dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hemendiasto (2015) dimana pada penelitian tersebut CR secara parsial tidak berpengaruh dengan terhadap return saham.

c. Variabel ROE terhadap Return Saham

Dari penelitian diatas dapat diketahui bahwa nilai Signifikansi  $0,594 > 0,05$ . Maka hal ini berarti variabel ROE secara parsial tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Pernyataan tersebut di dukung dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Hernendiastoro (2015).

d. Variabel TATO terhadap Return Saham

Dari penelitian diatas dapat diketahui bahwa nilai Signifikansi  $0,084 > 0,05$ . Maka hal ini berarti variabel TATO secara parsial tidak berpengaruh terhadap return Saham. Hasil pada penelitian ini sama dengan hasil penelitian terdahulu oleh Ulupui (2015) .

e. Variabel PBV terhadap Return Saham

Dari tabel diatas dapat diketahui bahwa nilai Signifikansi  $0,433 > 0,05$ . Maka hal ini berarti variabel PBV secara parsial tidak berpengaruh terhadap Return Saham.. Hasil pada penelitian ini sama dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wahid Wahyu Adi Wiranto (2007) dimana secara parsial PBV tidak berpengaruh terhadap return saham, namun berbeda dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh

Nicky Nathaniel (2008) dan penelitian Inna Riyani Yahya (2005) yang dimana secara parsial PBV berpengaruh terhadap return saham.

## SIMPULAN

. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dibahas, dapat disimpulkan bahwa: pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR), Return On Equity Ratio (ROE), Turn Asset Turn Over Ratio (TATO), dan Price to Book Value Ratio (PBV) terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang bergerak dibidang *sub sektor FMCG (Fast Moving Consumer Goods yang Go public* pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. Tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham*. Hal ini berarti bahwa tinggi rendahnya pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR), Current Ratio (CR), Return On Equity Ratio (ROE), Turn Asset Turn Over Ratio (TATO), dan Price to Book Value Ratio (PBV) tidak mempengaruhi timbal balik investasi yang di setor oleh investor oleh investor dari selisih harga saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, Irham. 2014. *"Analisis Kinerja Keuangan"*. Bandung : Alfabeta
- Hanafi, M. 2016. *"Manajemen Keuangan Edisi ke 2"*. Yogyakarta : BPFE
- Santoso, Singguh. 2014. *"Statistik Parametrik"* Jakarta : PT Elex Media Komputindo
- Ghozali, Imam. 2011. *"Aplikasi Multivariate Dengan Program SPSS"*. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono dan Parulian Sitohang. 2009. *"Analisis Hubungan Profitabilitas Dengan Pergerakan Harga Saham Pada Sektor Usaha Perbankan Di Bursa Efek Indonesia"*. Dalam Journal of Applied Finance and Accounting. Volume 2/Nomor 2.
- Hery. 2017. *"Analisis Laporan Keuangan"*. Jakarta : PT Grasindo
- Kamaludin dan Rini Indriani. 2012. *"Manajemen Keuangan : Konsep Dasar dan Penerapannya"*. Bandung : CV Mandar Maju.
- Manahan, Tampubolon. 2013. *"Manajemen Keuangan"*. Jalarta : Mitra Wacana Media.
- Sugiyono. 2016. *"Metode Penelitian : Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D"*. Bandung : CV Alfabeta.
- Sugiyono dan Susanto. 2015. *"Cara Mudah Belajar SPS & LISREL Teori dan Aplikasi untuk Analisis Data Penelitian"*. Bandung : Alfabeta.
- Endah dan Rishi. 2017. berjudul *"Pengaruh CR, DER, ROE, TAT, dan EPS terhadap Harga Saham Industri Farmasi di BEI Tahun 2011-2015"*. Dalam Jurnal Akademi Akuntansi Bina Insani : Bekasi.
- Asep dan Resi. 2016. *"Pengaruh EPS, ROE, ROA dan DER terhadap Harga Saham pada perusahaan Sub Sektor Semen yang terdaftar di BEI"*. Dalam Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Pakuan Volume 2 No. 1

---

Choirurodin. 2018. *"Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham"*. Dalam Skripsi Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta.

