

# PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021

Rapi Putra<sup>1</sup>, Listiana Sri Mulatsih<sup>2</sup>

Prodi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

Email : [rapiputra14@gmail.com](mailto:rapiputra14@gmail.com), [listiana@bunghatta.ac.id](mailto:listiana@bunghatta.ac.id)

## A. Latar Belakang

Di era globalisasi seperti saat ini, bursa efek atau pasar modal merupakan tonggak atau alat yang sangat penting bagi perekonomian suatu negara, karena selain untuk meningkatkan efisiensi serta daya saing suatu perusahaan yang Go Public, bursa efek juga memiliki dua fungsi yaitu, sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor) dan pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, obligasi, reksadana dan lain-lain. Pasar modal memberi kesempatan kepada investor dalam memperoleh keuntungan (*return*) harapan. Return saham adalah keuntungan yang diterima karena adanya selisih antara harga jual dengan harga beli saham dari suatu instrumen investasi. Menurut Hartono, J. (2014:263) *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi dimana dihitung berdasarkan data historis dan *return* ekspektasi yang belum terjadi dan diharapkan akan terjadi di masa datang (Jogiyanto, 2000:197). Pendapatan investasi dalam saham ini meliputi keuntungan jual beli saham, dimana jika untung disebut *capital gain* dan jika rugi disebut *capital loss*. Return saham adalah keuntungan yang diterima karena adanya selisih antara harga jual dengan harga beli saham dari suatu instrumen investasi. Return saham sangat tergantung dari harga pasar instrumen investasi yang berarti bahwa instrumen investasi harus

diperdagangkan di pasar. Dengan adanya perdagangan, maka akan timbul perubahan nilai suatu instrumen investasi yang nantinya memberikan return saham. Besarnya return saham dilakukan dengan analisis return historis yang terjadi pada periode sebelumnya sehingga dapat ditentukan besarnya tingkat kembalian yang diinginkan. Return saham yang berlaku di bursa efek adalah suatu harga yang selalu mengalami fluktuasi atau berubah-ubah sewaktu waktu bisa naik maupun turun. Hal ini disebabkan oleh faktor-faktor yang dapat mempengaruhi return saham tersebut. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi return saham dibedakan menjadi dua yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal adalah faktor-faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan. Sedangkan faktor eksternal merupakan faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan dan tidak dapat dikendalikan oleh manajemen perusahaan. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Menurut Masitoh W., dkk (2020) Profitabilitas merupakan salah satu cara untuk menilai *return* saham yang akan diperoleh investor dari investasi yang dilakukannya. Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek yang dimilikinya pada saat jatuh tempo. Likuiditas adalah kemampuan perusahaan

untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya (Fahmi, 2013:147). Semakin tinggi likuiditas maka perusahaan dianggap mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya, sehingga investor tertarik untuk membeli saham perusahaan, harga saham akan meningkat dan *return* saham juga akan meningkat. Leverage merupakan penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap yang berasal dari pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban tetap dengan maksud untuk meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham (Sjahrial, 2007). Leverage adalah kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya baik dalam jangka waktu yang pendek atau panjang, atau mengukur sejauh mana suatu aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang (Wiagustini, 2010:76). *Total Asset*

### Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan didalam penelitian ini adalah data sekunder yang bersifat kuantitatif, yang diperoleh secara tidak langsung atau melalui media perantara yaitu data historis harga saham, profitabilitas, likuiditas, leverage dan *total asset turnover* yang telah diterbitkan tahun 2017-2021. Data sekunder adalah data yang diperoleh atau dikumpulkan oleh orang yang melakukan penelitian dari

### C. Analisis Hasil dan Pembahasan

Berdasarkan hasil pengolahan data yang telah dilakukan diperoleh ringkasan hasil yang terlihat pada tabel berikut ini :

#### Hasil Pengujian t-parsial

Variabel	Sig.
(Constanta)	.443
Profitabilitas (ROE)	.492
Likuiditas (CR)	.998
Leverage (DER)	.694
<i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	.819

Sumber: Lampiran 10 Data diolah SPSS (2022)

*Turnover* (TATO) merupakan salah satu rasio aktivitas yang digunakan dalam menunjukkan hubungan antara penjualan netto dengan aktiva tetap. Rasio ini yang menunjukkan berapa kali dana yang ditanamkan dalam aktiva tetap berputar dalam satu periode.

### B. Metode Penelitian

Populasi didalam penelitian ini adalah perusahaan farmasi dengan jumlah 13 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021, Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel pada penelitian ini adalah menggunakan metode sampling jenuh. Sampling jenuh adalah teknik penentuan sampel bila semua anggota populasi dijadikan sebagai sampel atau peneliti yang sengaja ingin membuat generalisasi dengan kesalahan kecil (Sugiyono, 2013).

sumber-sumber yang telah ada (Hasan, 2002 : 82). Data sekunder merupakan data yang tidak didapat secara langsung dari responden melainkan dari arsip atau data-data yang dimiliki oleh pihak instansi atau perusahaan terkait, studi pustaka, penelitian terdahulu, literatur, dan jurnal yang berhubungan dengan permasalahan yang diteliti.

Berdasarkan pengujian hipotesis dengan menggunakan variabel Profitabilitas yang diukur dengan Return On Equity (ROE) diperoleh nilai signifikan sebesar 0.492. Hasil yang diperoleh tersebut menunjukkan nilai diatas nilai kesalahan 0.05. Maka keputusannya adalah  $H_0$  ditetima dan  $H_1$  ditolak. sehingga dapat disimpulkan bahwa Profitabilitas yang diukur dengan Return On Equity (ROE) tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Pada tahapan pengujian hipotesis kedua dengan menggunakan variabel Likuiditas yang diukur dengan Current ratio (CR) diperoleh nilai signifikan sebesar 0.998. Hasil yang diperoleh tersebut menunjukkan nilai diatas nilai signifikan 0,05. Maka keputusannya  $H_0$  diterims dan  $H_2$  ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Pada tahapan pengujian hipotesis ketiga dengan menggunakan variabel leverage yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) diperoleh nilai signifikan sebesar 0.694. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai tersebut diatas nilai kesalahan 0,05 maka keputusannya adalah  $H_0$  diterima dan  $H_3$  ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa leverage yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

Pada tahapan pengujian hipotesis keempat dengan menggunakan variabel Total Asset Turnover (TATO) diperoleh nilai signifikan sebesar 0.819. Hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa nilai tersebut diatas nilai kesalahan 0,05 maka keputusannya adalah  $H_0$  diterima dan  $H_4$  ditolak sehingga dapat disimpulkan bahwa Total Asset Turnover (TATO) tidak berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia.

#### **D. Kesimpulan dan Saran**

Sesuai dengan uraian analisis dan pembahasan hasil pengujian hipotesis, Profitabilitas yang diukur dengan *Return On Equity* (ROE), Likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR), Leverage yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh negatif terhadap Return Saham pada perusahaan Farmasi yang

terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021. Peneliti menyadari bahwa penelitian yang telah selesai dilaksanakan saat ini masih memiliki sejumlah kekurangan yang disebabkan oleh adanya keterbatasan yang penliti miliki. Beberapa keterbatasan dan saran yang dapat peneliti berikan adalah:

1. Pada penelitian ini jumlah sampel yang digunakan relatif kecil, sehingga mempengaruhi ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang diperoleh. Oleh sebab itu bagi peneliti dimasa mendatang diharapkan menggunakan perusahaan yang lain selain farmasi di Bursa Efek Indonesia, saran tersebut penting untuk meningkatkan ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang akan diperoleh dimasa mendatang.
2. Masih tersedianya proksi atau pengukuran lainnya untuk mencari nilai *Return* Saham perusahaan, seperti *Return On Asset* (ROA), *Cash Ratio* (CR) dan sebagainya oleh sebab itu bagi peneliti dimasa mendatang diharapkan mencoba menggunakan salah satu pengukuran tersebut untuk meningkatkan ketepatan hasil penelitian dimasa mendatang.
3. Masih terdapat sejumlah variabel yang juga mempengaruhi *Reteurn* Saham yang tidak digunakan dalam penelitian ini seperti Kinerja Keuangan dan sebagainya. Oleh sebab itu bagi peneliti dimasa mendatang diharapkan mau mencoba menggunakan salah satu variabel tersebut sehingga dapat meningkatkan ketepatan dan akurasi hasil penelitian yang diperoleh dimasa mendatang.

## Daftar Pustaka

- Fahmi, Irham. 2013. *Rahasia Saham Dan Obligasi, Strategi Meraih Keuntungan Tak Terbatas Dalam Bermain Saham dan Obligasi*. Alfabeta. Bandung.
- Hartono, J. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (8th ed.)*. BPFE Yogyakarta
- Hasan, M. Iqbal. 2002. *Pokok-pokok Materi Metodologi Penelitian dan Aplikasinya*, Ghalia Indonesia, Bogor. <http://eprints.undip.ac.id/34006/10/1886> . Diakses 28 Desember 2018.
- Jogiyanto, 2000, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- Sjahrial, Lukman, (2007). *Manajemen Keuangan Perusahaan Konsep Aplikasi dalam Perencanaan Pengawasan dan Pengambilan Keputusan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Wiagustini. Ni Luh Putu. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: