

| ARTIKEL PENELITIAN

Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman

Tiur Mauli Agnes Pakpahan¹, Desy Anggraeni^{1*}

¹ Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Budi Luhur, Indonesia

***Corresponding Author:** desy.anggraeni@budiluhur.ac.id

| ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Profitability, Leverage, and Company Size on Stock Returns in food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia stock Exchange for the 2017-2021 period. Using the none probability Samplig technique using the purposive sampling method. The population in this study were 26 food and beverage sub-sector companies listed on the Indonesia stock exchange for the 2017 – 2021 period. This research was conducted using multiple linier regression method assisted by SPSS 24 program and Microsoft excel 2016. The results showed that Profitability, Leverage, and Liquidity had no effect on Stock Return, Then while the company size had effect on Stock Return.

| KEYWORDS

Profitability; Leverage, Liquidity; Company Size; Stock Return.

PENDAHULUAN

Berdasarkan berita liputan6.com yang ditulis oleh Melani (2021) Garudafood catat laba bersih tumbuh 48,07 persen hingga kuartal III 2021. PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk meraup laba periode berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk naik 48,07 persen menjadi Rp 313,82 miliar hingga kuartal III 2021 dari periode sama tahun sebelumnya Rp 211,94 miliar. Perseroan mencatat laba per saham dasar naik dari 5,75 hingga kuartal III 2020 menjadi 8,56 hingga kuartal III 2021.

Saham merupakan suatu bukti kepemilikan para investor atas suatu perusahaan dalam bentuk perolehan saham, dimana saham tersebut mempunyai nilai jual dan diperdagangkan dipasar modal. *Return* saham adalah tingkat pengembalian yang akan diperoleh investor sebagai hasil keuntungan setelah berinvestasi di pasar modal (Nurmasari, 2017). *Return* saham merupakan salah satu hal yang memotivasi para investor pada saat berinvestasi saham. Return saham adalah suatu imbal hasil yang diperoleh investor dari modal yang ditanamkan di pasar sahamnya (Kusmayadi et al., 2018). *Return* saham diperoleh dengan cara membandingkan antara selisih harga saham dengan harga penutupan pada periode sebelumnya. Selisih harga saham diperoleh dengan mengurangi harga penutupan saham saat ini dengan harga penutupan periode sebelumnya.

KAJIAN TEORI

Return Saham

Menurut Nurmasari (2017) *Return* saham adalah tingkat pengembalian yang akan diperoleh investor sebagai hasil keuntungan setelah berinvestasi di pasar modal.

Profitabilitas

Menurut Hery (2018) *Return On Asset* merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar kontribusi aset dalam menciptakan laba bersih. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total aset.

Leverage

Menurut Kasmir (2017) *Debt to equity ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang. *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya proporsi utang terhadap ekuitas, rasio ini dihitung sebagai rasio bagi hasil antara total utang dengan modal.

Likuiditas

Menurut Kasmir (2018) rasio likuiditas atau sering disebut dengan rasio modal kerja merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Caranya adalah dengan membandingkan komponen yang ada di neraca, yaitu total aktiva lancar dengan total utang lancar (utang jangka pendek).

Ukuran Perusahaan

Menurut Siagian *et al* (2021) Ukuran Perusahaan menggambarkan ukuran perusahaan yang ditunjukkan oleh sumber daya lengkap, kesepakatan absolut, tingkat kesepakatan normal, dan semua sumber daya normal. Dalam penelitian ini, ukuran perusahaan diperkirakan dengan memanfaatkan sumber daya yang lengkap.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Dalam penelitian ini penulis menggunakan metode penelitian kuantitatif. Pengertian metode penelitian kuantitatif menurut Sugiyono (2015) yaitu Metode penelitian digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif atau statistik dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan. Metode penelitian kuantitatif memiliki dua tipe pendekatan yaitu tipe penelitian deskriptif dan asosiatif.

Penelitian ini menggunakan tipe penelitian deskriptif. Menurut Sugiyono (2017) penelitian deskriptif merupakan penelitian yang dilakukan untuk mengetahui nilai variabel mandiri, baik satu variabel atau lebih (independen) tanpa membuat perbandingan atau menghubungkan dengan variabel lain. Penelitian deskriptif digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi. Penelitian ini meliputi sebab akibat antara variabel independen yang terdiri dari profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan umur perusahaan terhadap variabel dependen, yaitu *return* saham pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

Populasi dan Sampel Penelitian

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 dengan populasi sebanyak 26 perusahaan. Sampel merupakan bagian dari populasi dan merupakan suatu faktor penting yang

perlu diperhatikan dalam penelitian. Hal ini mencakup sejumlah anggota yang dipilih dari populasi (Sudaryono, 2018). Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan metode *purposive sampling*, dimana peneliti memilih sampel dengan pertimbangan tertentu untuk mendapatkan sampel yang memenuhi kriteria-kriteria yang sudah ditentukan.

Berdasarkan hasil pengamatan peneliti maka diperoleh sampel sebanyak 40 perusahaan yang akan digunakan dalam penelitian ini dengan kriteria sebagai berikut:

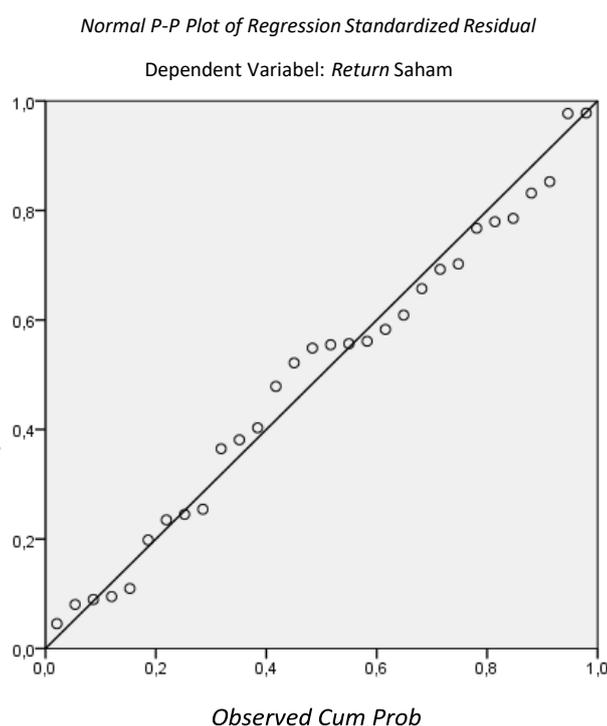
- Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang mempublikasikan laporan keuangan secara lengkap dalam Bursa Efek Indonesia secara berturut-turut periode 2017-2021.
- Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang IPO sebelum Tahun 2016.

Model Penelitian

Dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan alat bantu *software SPSS 24* Hal ini dilakukan untuk menjawab permasalahan apakah variabel-variabel yang meliputi profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017- 2021.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Asumsi Klasik



Gambar 1. Scatterpolot

Berdasarkan *Output SPSS* diagram normalitas *P-Plot of Regression Standardized Residual* terlihat bahwa data menyebar disekitar garis diagonal dan mengikuti arah garis diagonal menunjukkan pola distribusi normal. Namun tidak sepenuhnya titik-titik mengikuti dengan searah garis diagonal, maka diperkuat dengan uji *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*.

Uji Kolmogorov-Smirnov

Hasil menunjukkan bahwa nilai *Asymp. Sig (2-tailed)* sebesar 0,200 lebih besar dari 0,05 dengan demikian dapat disimpulkan bahwa data residual berdistribusi normal

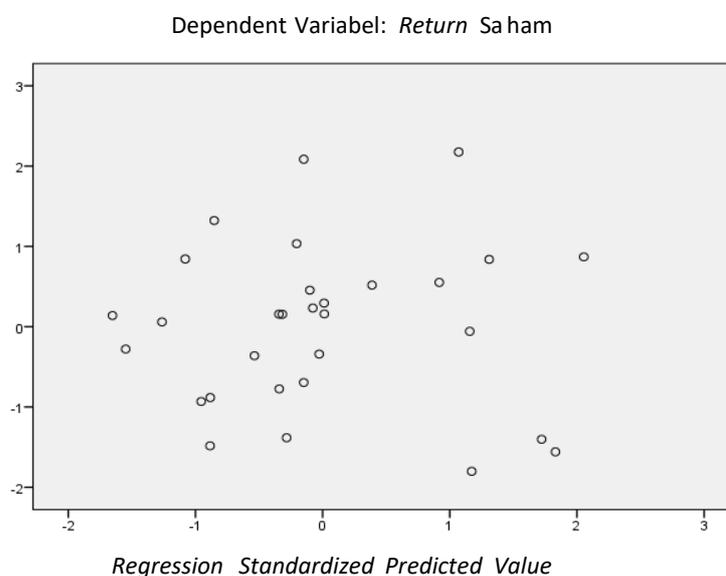
Uji Multikolinearitas

Tabel 1. Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients			Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta	t	Sig.	Tolerance	VIF
1	(Constant)	10,423			2,731	,011	
	Return On Asset	,333	,212	,254	1,570	,129	,964
	Debt to Equity Ratio	,534	,305	,345	1,753	,092	,651
	Current Ratio	-,082	,320	-,051	-,257	,799	,647
	Ukuran Perusahaan	-,381	,128	-,479	-2,965	,007	,964

Berdasarkan **Tabel 1** diketahui bahwa nilai *Tolerance* lebih besar dari 0,10 dan nilai *Variance Inflation Factor (VIF)* kurang dari 10,00. Sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak ada korelasi antar variabel independen atau model regresi pada penelitian ini tidak terjadi multikolinearitas dan model regresi layak digunakan.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 2. Grafik Scatterplot

Berdasarkan **Gambar 2** di atas, dapat dilihat bahwa titik-titik menyebar secara acak, tidak membentuk pola tertentu yang jelas, serta tersebar di atas dan di bawah angka 0 pada sumbu Y dan tidak membentuk pola bergelombang melebar kemudian menyempit dan melebar kembali. Hal ini dapat disimpulkan bahwa model regresi yang diajukan layak digunakan karena tidak terjadi heteroskedastisitas. Uji heteroskedastisitas dengan menggunakan uji glejser dilakukan dengan menggunakan tabel *coefision abresid* apabila seluruh nilai *sig* diatas 0,05 dapat dinyatakan berdistribusi normal.

Analisis Koefisien Korelasi

Tabel 2. Correlations

Return On Asset			Debt to Equity Ratio	Current Ratio	Ukuran Perusahaan	Return Saham
Return On Asset	Pearson Correlation	1	-,138	-,015	,070	,173
	Sig. (2-tailed)		,466	,936	,714	,359
	N	30	30	30	30	30
Debt to Equity Ratio	Pearson Correlation	-,138	1	-,571**	,048	,315
	Sig. (2-tailed)	,466		,001	,799	,090
	N	30	30	30	30	30
Current Ratio	Pearson Correlation	-,015	-,571**	1	-,171	-,170
	Sig. (2-tailed)	,936	,001		,367	,370
	N	30	30	30	30	30
Ukuran Perusahaan	Pearson Correlation	,070	,048	-,171	1	-,436*
	Sig. (2-tailed)	,714	,799	,367		,016
	N	30	30	30	30	30
Return Saham	Pearson Correlation	,173	,315	-,170	-,436*	1
	Sig. (2-tailed)	,359	,090	,370	,016	
	N	30	30	30	30	30

Berdasarkan **Tabel 2** diatas, dapat dilihat korelasi dari masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen adalah sebagai berikut.

- Hubungan antara *Return On Asset* (X1) dengan *Return Saham* (Y) adalah 0,173 atau 17,3% artinya tergolong sangat rendah dengan arah hubungan positif. Artinya jika *return on asset* mengalami kenaikan maka *return saham* akan mengalami kenaikan dan apabila *return on asset* mengalami penurunan maka *return saham* akan mengalami penurunan. Pada kolom *Sig. (2-tailed)* terdapat probabilitas 0,359 ($0,359 > 0,05$) artinya tidak ada hubungan yang signifikan antara *return on asset* dengan *return saham*.
- Hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (X2) dengan *Return Saham* (Y) adalah 0,315 atau 31,5% artinya tergolong rendah dengan arah hubungan positif. Artinya jika *debt to equity ratio* mengalami kenaikan maka *return saham* akan mengalami kenaikan dan apabila *debt to equity ratio* mengalami penurunan maka *return saham* akan mengalami penurunan. Pada kolom *Sig. (2-tailed)* terdapat probabilitas 0,090 ($0,090 > 0,05$) artinya tidak ada hubungan yang signifikan antara *debt to equity ratio* dengan *return saham*.
- Hubungan antara *Current Ratio* (X3) dengan *Return Saham* (Y) adalah - 0,170 atau 17,0% artinya tergolong sangat rendah dengan arah hubungan negatif. Artinya jika *current ratio* mengalami kenaikan maka *return saham* akan mengalami penurunan dan apabila *current ratio* mengalami penurunan maka *return saham* akan mengalami kenaikan. Pada kolom *Sig. (2-tailed)* terdapat probabilitas 0,370 ($0,370 > 0,05$) artinya tidak ada hubungan yang signifikan antara *current ratio* dengan *return saham*.
- Hubungan antara Ukuran Perusahaan (X4) dengan *Return Saham* (Y) adalah -0,436 atau 43,6% artinya tergolong sedang dengan arah hubungan negatif. Artinya jika ukuran perusahaan mengalami kenaikan maka *return saham* akan mengalami penurunan dan apabila ukuran perusahaan mengalami penurunan maka *return saham* akan mengalami kenaikan. Pada kolom *Sig. (2-tailed)* terdapat probabilitas 0,016 ($0,016 < 0,05$) artinya ada hubungan yang signifikan antara ukuran perusahaan dengan *return saham*.

Uji Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (R^2) mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen. Nilai koefisien determinasi adalah antar 0 dan 1. Berdasarkan perhitungan dengan program SPSS versi 24 diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,270 atau 27,0%. Koefisien menunjukkan bahwa variasi *Return Saham* dapat dijelaskan oleh variasi variabel independen sebesar 27,0% sedangkan sisanya sebesar 73,0% (100%-27,0%) disebabkan oleh variabel lain diluar dari penelitian ini.

Hasil Uji Hipotesis

Berdasarkan hasil ujicoba dapat dijelaskan uji t pada penelitian ini sebagai berikut.

- Variabel Profitabilitas (X_1) sig yang diperoleh 0,129 ($0,129 > 0,05$) maka artinya H_0 diterima dan H_a ditolak. Arah koefisien positif mencerminkan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
- Variabel *Leverage* (X_2) sig yang diperoleh 0,092 ($0,092 > 0,05$) maka artinya H_0 diterima dan H_a ditolak. Arah koefisien positif mencerminkan bahwa variabel *leverage* tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
- Variabel Likuiditas (X_3) sig yang diperoleh 0,799 ($0,799 > 0,05$) maka artinya H_0 diterima dan H_a ditolak. Arah koefisien negatif mencerminkan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.
- Variabel Ukuran Perusahaan (X_4) sig yang diperoleh 0,007 ($0,007 < 0,05$) sehingga dalam penelitian ini dapat dinyatakan H_0 ditolak dan H_a diterima. Arah koefisien negatif mencerminkan bahwa variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

SIMPULAN

Berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh penulis, maka dapat disimpulkan: (a) Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*; (b) *Leverage* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*; (c) Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*; dan (d) Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap *Return Saham*.

DAFTAR PUSTAKA

- Arief Sugiono, Edi Untung. (2017). Panduan Praktis Analisis Laporan Keuangan. Edisi Revisi. Jakarta: Grasindo.
- Asriyanti, K. D. (2022). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *JAF (Journal of Accounting and Finance)*, 6(1), 63-77.
- Fahmi, I. (2020). Analisis Laporan Keuangan. Alfabeta. Bandung.
- Fahmi, Irham. (2017). Pengantar Manajemen Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, Imam. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program. IBM SPSS 23 (Edisi 8).
- Ghozali, Imam. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS. Badan Penerbit Universitas Diponegoro: Semarang.
- Handayani, R., Suhendro, S., & Masitoh, E. (2022). Pengaruh profitabilitas, debt to equity ratio, price to earning ratio dan kapitalisasi pasar terhadap return saham. *INOVASI*, 18(1).
- Hantono. (2018). Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS, Sleman: Penerbit CV Budi Utama.
- Hery. (2018). Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta.
- Irwan, J. (2022). Pengaruh Current Ratio (CR), total Asset Turnover (TATO), Return on Asset (ROA), Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Sub Sektor Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *FIN-ACC (Finance Accounting)*, 2(9).

- Kasmir. (2017). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada. Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kusmayadi, D., Rahman, R., & Abdullah, Y. (2018). Analysis of The Effect of Net Profit Margin, Price to Book Value, and Debt to Equity Ratio on Stock Return. *International Journal of Recent Scientific Research*, 9(7), 28091- 28095.
- Laulita, N. B., & Yanni, Y. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *YUME: Journal of Management*, 5(1), 232-244.
- Lesmana, H., Mubarak, H., & Suryanti, E. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Moneter-Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 8(1), 25- 31.
- Nurmasari, I. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Dan Pertumbuhan Pendapatan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia 2010-2017. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 2(1).
- Octaviana, R. D., & Dara, S. R. (2022). Pengaruh CR, EPS, NPM dan ROA Terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014- 2018. *STREAMING*, 1(1), 8-13.
- Priyastama, Romie. (2017). Buku Sakti Kuasai SPSS Pengelolaan data dan Analisis data. Yogyakarta: Start Up.
- Rofiziansyah, A., Adam, M., & Hamdan Aj, U. (2017). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank Di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Sriwijaya University).
- Siagian, D. N., Pasaribu, N., Munthe, N. H., & Jamaluddin, J. (2021). Pengaruh Rasio Aktivitas, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Property And Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 5(2), 383-399.
- Simamora, R. A., & Hendarjatno, H. (2019). The effects of audit client tenure, audit lag, opinion shopping, liquidity ratio, and leverage to the going concern audit opinion. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 145-156.
- Sugiyono (2019). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono (2015). Metode Penelitian Kombinasi (Mix Methods). Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung : Alfabeta, CV.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2017). Analisis Laporan Keuangan : Teori, Aplikasi, &.Hasil Penelitian. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Supriadi. (2017). Pengaruh Current Ratio, Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Dan Firm Size Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal FinAcc. Vol.2(6)*.869-880.
- Widiastari, P. A., & Yasa, G. W. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Free Cash Flow, dan Ukuran Perusahaan Pada Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Akuntansi*, 23(2), 957-981.

