

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2019-2022

Tika Handayani¹⁾, Rahmawaty Hasibuan²⁾, Shally Rizkiyanti³⁾, Ardelia Suharmanto⁴⁾, Maulidia Berlianti⁵⁾

^{1,2,3,4,5} Politeknik Negeri Sriwijaya

Email: ¹tikahandayani@polsri.ac.id, ²rahmawatyhasibuan@polsri.ac.id,
³shallyrizkiyanti@polsri.ac.id, ⁴ardeliasuharmanto@polsri.ac.id,
⁵maulidia.berlianti@polsri.ac.id

ABSTRAK

Tingkat pengembalian yang diperoleh dari pembelian dan penjualan saham dikenal dengan istilah return saham. Laba atau laba periode berjalan berdampak pada harga saham korporasi, menurut data yang dirilis Bursa Efek Indonesia. Harga saham dipengaruhi oleh minat investor, yang meningkat seiring dengan naiknya keuntungan perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana pengaruh CR, ROA, DER, EVA terhadap Return Saham perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022. Menggunakan data sekunder dari BEI, metode penelitian menggabungkan analisis deskriptif kuantitatif. Pengujian hipotesis dan penentuan statistik menggunakan metode pengujian tradisional. Pada periode 2019-2022, dikumpulkan data dari 14 perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang memenuhi syarat pemilihan sampel. Temuan penelitian menunjukkan bahwa meskipun Debt to Equity Ratio dan Economic Value Added tidak berpengaruh terhadap return saham, namun Current Ratio dan Return On Assets (ROA) berpengaruh.

Kata Kunci: CR, ROA, DER, EVA, Return Saham

PENDAHULUAN

Besarnya atau tingkat pengembalian yang diperoleh dari pembelian dan penjualan saham dikenal dengan istilah return saham. Karena membeli saham adalah investasi yang lebih berisiko dibandingkan jenis investasi lain yang tidak terlalu berbahaya, investor tertarik pada saham karena tingkat pengembaliannya yang lebih tinggi (Bagaswara and Wati 2020). Fenomena yang terjadi saat ini adalah seringkali perusahaan mengalami fluktuasi nilai return saham dari tahun ke tahun. Hal ini juga terjadi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI.

Rata-rata return saham selama tahun 2019-2022 diperusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman terjadi fenomena yang cenderung menurun, return yang diasumsikan akan menurunkan harga

saham perusahaan. Mengingat tidak ada jaminan bahwa investor akan menerima keuntungan dari pembelian sahamnya, mereka harus berhati-hati dan mengumpulkan berbagai jenis informasi yang diperlukan untuk membuat penilaian yang tepat. Investor harus melakukan penyelidikan menyeluruh terhadap bisnisnya. Menemukan elemen mendasar yang dapat mempengaruhi harga saham yang ditentukan oleh rasio keuangan yang terlihat dalam laporan keuangan perusahaan merupakan salah satu pendekatan yang dapat dilakukan.

Menurut (Hanafi and Halim 2019) Ukuran keuangan, seperti CR, ROA, DER, EVA dan rasio keuangan lainnya, merupakan beberapa variabel yang mungkin mempengaruhi return saham dalam skala mikro, yakni variabel -variabel yang ikut mempengaruhi return saham dari perusahaan itu sendiri. Rasio lancar adalah alat yang digunakan untuk menilai seberapa baik suatu bisnis dapat menggunakan aset lancarnya

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4708>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

untuk melunasi utang jangka pendeknya.

Adapun tujuan dari penelitian, mengetahui apakah terdapat pengaruh mengetahui adanya pengaruh antara CR, ROA, DER, EVA terhadap Return Saham perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2019-2022 baik secara parsial maupun simultan, serta seberapa jauh pengaruh keempat variabel terhadap return sahamnya

LANDASAN TEORI

Pengertian Return Saham

Hanafi and Halim 2019), (Handayani et al., 2022), (Indiyani et al. 2020) menyatakan bahwa perbedaan antara jumlah yang diinvestasikan dan jumlah yang diterima disebut return. Pengembalian yang direalisasikan adalah pengembalian yang telah dihitung menggunakan data historis dan mewakili pengembalian aktual, karena realisasi imbal hasil dapat digunakan untuk mengukur kinerja suatu perusahaan, maka hal ini cukup signifikan. Pengembalian yang diantisipasi investor untuk diterima dimasa depan dikenal sebagai pengembalian yang diharapkan, dan hal ini belum terjadi. Dividen dan keuntungan atau kerugian investasi merupakan hasil investasi.

Pengertian Current Ratio (CR)

(Baihaqi et al. 2022), (Andriani and Winedar 2020), (Kusumawardani 2023) menyatakan bahwa Rasio yang menunjukkan sejauh mana aset yang diantisipasi menjadi uang tunai pada saat jatuh tempo utang dapat memenuhi permintaan kredit jangka pendek, rasio lancar adalah metrik yang paling banyak digunakan untuk menilai kemampuan memenuhi kewajiban jangka pendek. Dengan membandingkan aktiva lancar dengan kewajiban, maka dapat mengetahui besarnya Current Ratio.

Pengertian Return On Assets (ROA)

(Handayani et al. 2022), (Indiyani et al., 2020), (Worotikan, Koleangan, and ... 2021) menyatakan bahwa rasio yang dikenal dengan Return On Assets (ROA) menampilkan berbagai aset yang digunakan bisnis. Kita dapat mengevaluasi efisiensi perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk aktivitas operasi guna menghasilkan keuntungan dengan melihat laba atas aset (ROA). Pendapatan operasional dan total aset dapat dibandingkan untuk menentukan laba atas aset, ROA. Laba bersih dari operasi bisnis reguler setelah pajak disebut sebagai pengembalian.

Pengertian Debt to Equity Ratio (DER)

(Tarau et al. 2020), (Baihaqi et al. 2022) menyatakan bahwa salah satu ukuran yang digunakan untuk mengevaluasi utang terhadap ekuitas adalah rasio utang terhadap ekuitas. Dengan membandingkan seluruh utang, termasuk utang dengan seluruh ekuitas, maka dapat diperoleh rasio ini. Jumlah uang yang dimiliki dan diberikan oleh pemberi pinjaman atau kreditor kepada pemilik bisnis ditentukan dengan menggunakan rasio ini. Dengan kata lain, tujuan rasio ini adalah untuk mengetahui setiap rupiah modal yang digunakan untuk menjamin utang.

Pengertian Economic Value Added (EVA)

(Handayani et al. 2022), (Puspitadewi et al., 2019) menyatakan Ekonomi value added (EVA) adalah pengukuran dalam pemilihan solusi penyelesaian masalah dari keuangan. Investasi dan sekaligus sebagai alat yang cocok untukantisipasi jalannya perusahaan, jika perusahaan itu operasionalnya dapat dikendalikan maka secara langsung akan mempengaruhi nilai saham. Kinerja dan pengukuran menggunakan EVA muncul karena kelemahan yang diantisipasi dalam kinerja akuntansi tradisional pengukuran. Oleh karena itu, EVA harus selalu dimiliki oleh perusahaan untuk menjaga dan memberikan modal kepada perusahaan- perusahaan yang memerlukannya.

METODE PENELITIAN

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4708>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

Penelitian ini dengan menggunakan penelitian kuantitatif. Sumber datanya adalah data sekunder yang diperoleh dari website resmi BEI berupa laporan keuangan Tahun 2019 – 2022. Populasi yang diteliti dalam penelitian ini adalah 32 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI pada subsektor makanan dan minuman. Dengan menggunakan teknik purposive sampling, sampel dipilih dengan membagi 14 perusahaan sampel periode penelitian 2019-2022 berdasarkan sejumlah kriteria pemilihan.

Teknik Pengolahan Data

Pendekatan analisis yang digunakan adalah statistik deskriptif, Analisis Regresi Linear Berganda dengan aplikasi SPSS.22.0. Uji Asumsi klasik, Uji Normalitas, Uji Multikolonieritas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Autokorelasi.

Hipotesis Penelitian

Uji statistik F dan uji statistik t digunakan untuk melakukan uji hipotesis. Berdasarkan Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F), Return Saham (Y) secara simultan dipengaruhi oleh CR (X₁), ROA (X₂), DER (X₃), dan EVA (X₄) sebesar 50,3% sedangkan sisanya sebesar 49,7% dipengaruhi oleh variabel atau faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian. Temuan Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji Statistik t) menunjukkan bahwa meskipun DER (X₃), dan EVA (X₄) tidak signifikan berpengaruh terhadap Return Saham (Y), CR (X₁) dan ROA (X₂) berpengaruh signifikan.

		Unstandardized Residual
N		56
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	15.48634113
	Most Extreme Differences	
	Absolute	.107
	Positive	.080
	Negative	-.107
Test Statistic		.107
Asymp. Sig. (2-tailed)		.165 ^c

Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023.

Dapat diamati bahwa Kolmogorov-Smirnov Asymp. Sig 2 tailed signifikan diatas 0,05 berdasarkan tabel hasil uji normalitas diatas. Hal ini menunjukkan bahwa model regresi memenuhi asumsi kenormalan, sehingga dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak digunakan.

2. Uji Multikolonieritas

Hasil Uji Multikolonieritas dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

Variabel	Collinerity Statistics		Keputusan
	Tolerance	VIF	
CR (X ₁)	0,709	1.410	Tidak terjadi multikolinier
ROA (X ₂)	0,900	1,111	
DER (X ₃)	0,707	1.414	
EVA (X ₄)	0,903	1,108	

Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengujian asumsi Klasik

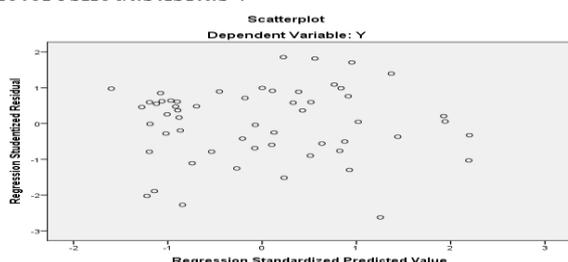
1. Pengujian Normalitas

Temuan dari Kolmogorov-Smirnov dapat dilihat pada tabel di bawah ini:

Analisis multikolonieritas di atas, nilai tolerance menunjukkan variabel semua variabel bebas memiliki nilai tolerance lebih dari 0,1 dan VIF kurang dari 10, sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel tersebut tidak terjadi multikolonier terhadap variabel terikat. Oleh karena itu, dapat dikatakan bahwa variabel independen dalam model regresi tidak menunjukkan adanya multikolonieritas.

3. Uji Heteroskedastisitas

Tabel dibawah ini menampilkan hasil uji heteroskedastisitas :



Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023.

Tampilan gambar memperlihatkan bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tidak ada pola tertentu karena titik meyebar Tidak beraturan di atas dan di bawah sumbu 0 pada sumbu Y. Hal ini dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi Heteroskedastisitas sehingga model regresi layak untuk digunakan.

4. Uji Autokorelasi

Hasil Uji Heteroskedastisitas terlampir pada tabel berikut ini :

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.795 ^a	.544	.503	16.08219	2.127

Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023.

Dapat dilihat dari hasil autokorelasi (durbin warson) yang ditunjukkan pada tabel diatas menunjukkan bahwa nilai DW memiliki nilai sebesar 2.127. Hal tersebut berarti nilai DW berada di antara -2 dan +2 sehingga dapat dijelaskan.

5. Analisis Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
	B	Std. Error	Beta
1 (Constant)	-29.481	10.724	
x1	10.457	2.845	.572
x2	34.718	20.749	.248
x3	8.082	5.415	.262
x4	1.0608E-11	.000	.198

Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023

Persamaan regresi dapat dibuat dengan menggunakan hasil komputasi yang ditunjukkan pada tabel berikut :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4$$

$$Y = -29.481 + 10.457X_1 + 34.718X_2 + 8.082X_3 + 1.0608X_4$$

Interpretasi dari persamaan tersebut adalah Return Saham (Y) akan tumbuh sebesar 29.481 satuan dan terdapat korelasi positif antar variabel ketika variabel CR (X1), ROA (X2), DER (X3), dan EVA (X4) bertambah 1 satuan.

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4708>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

6. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Hasil penghitungan Uji Koefisien determinasi (R^2) dalam tabel berikut ini:

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.795 ^a	.544	.503	16.08219

Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023

Berdasarkan analisa diatas dapat ditunjukkan bahwa nilai Adjusted R Square sebesar 0,503. Berdasarkan hasil penentuan koefisien determinasi di atas, dapat diketahui bahwa CR (X_1), ROA (X_2), DER (X_3), dan EVA (X_4) mempunyai pengaruh terhadap return saham (Y) sebesar 50,3% sedangkan sisanya sebesar 49,7% dipengaruhi oleh variabel atau unsur tambahan yang tidak dimasukkan dalam penelitian.

7. Uji Signifikan Parsial (uji-t)

Hasil Uji Signifikan Parsial (uji-t) dapat dilihat pada tabel di bawah ini :

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-29.481	10.724		-3.552	.001
x1	10.457	2.845	.572	4.282	.000
x2	34.718	20.749	.248	2.092	.041
x3	8.082	5.415	.262	1.958	.056
x4	1.0608E-11	.000	.198	1.672	.101

Sumber: pengolahan data SPSS 22.0, 2023

Berdasarkan temuan uji statistik t yang mengukur signifikansi parameter individu, setiap variabel independen memiliki nilai sig positif $<0,05$. Secara parsial variabel CR (X_1) mempunyai nilai sig sebesar $0,000 < 0,05$, variabel ROA (X_2) mempunyai nilai sig sebesar $0,041 < 0,05$, variabel DER (X_3) mempunyai nilai sig sebesar $0,056 < 0,05$, variabel artinya variabel belanja modal, variabel EVA (X_4) mempunyai nilai sig sebesar $0,101 < 0,05$, artinya secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap variabel Return Saham (Y).

KESIMPULAN DAN SARAN

Besarnya atau tingkat pengembalian yang diperoleh dari pembelian dan penjualan saham dikenal dengan istilah return saham. Pembelian saham adalah investasi yang lebih beresiko dibanding investasi lainnya, dengan tujuan untuk menarik investor dengan memberikan tingkat pengembalian yang lebih baik dibandingkan opsi lain yang kurang beresiko. Hasil Uji Signifikansi Simultan (Uji Dstatistik F) menunjukkan bahwa CR,ROA,DER, dan EVA mempunyai pengaruh simultan terhadap return saham melalui penggunaan uji statistik F dan t. Berdasarkan temuan Uji Statistik t yang mengukur signifikansi parameter individual, CR dan ROA berpengaruh signifikan terhadap return saham namun DER dan EVA tidak.

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4708>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website:<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

DAFTAR PUSTAKA

- Andriani, F., and M. Winedar. 2020. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Idx 30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018." *Jurnal Analisa Akuntansi Dan ...*
- Aryanti, Mawardi, and Selvi Andesta. 2016. "Pengaruh ROA, ROE, NPM Dan CR Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii)." *Pengaruh Roa, Roe, Npm Dan Cr Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii)* 2(2):54–71.
- Bagaswara, A., and L. N. Wati. 2020. "Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Good Corporate Governance (Gcg)." *Jurnal Ekobis: Ekonomi Bisnis & ...*
- Baihaqi, M. K., B. Brilliant, and N. Rizqy. 2022. "Determinasi Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek: Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return on Equity, Earnings Per Share." ... *MANAJEMEN PENDIDIKAN DAN ...*
- Chuzaimah, and Nur Amalina. 2015. "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Yang Berpengaruh Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (Jii)." *Eqien: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 5(2):189–95. doi: 10.34308/eqien.v5i2.58.
- Hanafi, M., and A. Halim. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*.
- Handayani, Tika, Yuhanis Ladewi, and Sri Rahayu. 2022. "The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Debt to Equity Ratio and Economic Value Added on Stock Returns in Manufacturing Companies Listed on the IDX ." *International Journal Of Arts and Social Science* 5(8):31–41.
- Hefrizal, Muhammad. 2018. "Analisis Metode Economic Value Added Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Pt. Unilever Indonesia." *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS: Jurnal Program Studi Akuntansi* 4(1):64–73. doi: 10.31289/jab.v4i1.1552.
- Hek, Tan Kim, and Devia. 2019. "Pengaruh Economic Value Added, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Ilmiah Core IT* 8(01):26–31. doi: 10.35129/simak.v17i01.67.
- Hidajat, Natasya Cindy. 2018. "Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016." *Business Management Journal* 13(1):62–75. doi: 10.30813/bmj.v7i1.694.
- Hidayat, Dicky, and Topowijono. 2018. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 62(1):36–44.
- Indiyani, P. S., N. M. Sunarsih, and ... 2020. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018." *Jurnal Ekonomi Dan ...*
- Jogiyanto, Hartono. 2015. *Teori Ortopolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kampongsina, C. E., S. Murni, and ... 2020. "Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2015-2019)." *Jurnal EMBA: Jurnal Riset*
- Kusumawardani, A. 2023. "Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Dan Current Ratio Terhadap Return Saham." *ARBITRASE: Journal of Economics and ...*
- Mamdu, M. Hanafi, and Abdul Halim. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- Marlina, Neni. 2019. "Meliza,+Neni+Marlina+67-76." *Jurnal Politeknik Caltex Riau*.
- Pratiwi, S. D. 2019. ... *RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, TOTAL ASSET TURNOVER DAN NET PROFIT MARGIN*

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4708>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website:<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>

TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB
repository.mercubuana.ac.id.

Rahayu, Ury Tri, and Siti Aisjah. 2011. "Pengaruh Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham." *Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya* 1–13.

Tarau, M. F., H. Rasjid, and M. F. Dunga. 2020. "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018." *JAMBURA: Jurnal Ilmiah*

Worotikan, E. R. C., R. A. M. Koleangan, and ... 2021. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) Dan Return on Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food" *Jurnal EMBA: Jurnal*

doi: <https://doi.org/10.51544/jma.v8i2.4708>

© 2023 Jurnal Mutiara Akuntansi. This is an open access article under the CC BY-SA license

Website: <http://e-journal.sari-mutiara.ac.id/index.php/JMA/>

<http://e-journal.sari-mutiara.ac.id>