

# JURNAL

## AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 9, No. 1, Maret 2018

ISSN: 2087-2054

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Publik Dan Kelengkapan Laporan Keuangan.

**Khairudin, Aminah & Anggita**

Perancangan Teknik Dan Prosedur Pemeriksa Pajak Atas Harta Wajib Pajak yang Mengikuti Program Pengampunan Pajak Sesuai Undang-Undang Nomor II Tahun 2016.

**Tina Miniawati, Andala Rama Putra Barusman, Syamsu Rizal & Diki Cahyadi**

Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham.

**Rosmiati Tarmizi, Herry Goenawan Soedarsa, Indrayenti & Deasy Andrianto**

Pengaruh Karakteristik Sistem Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Kinerja Manajerial Dengan Desentralisasi Sebagai Variabel Moderating.

**Anik Irawati & Rico Ardianshah**

Earning Management Dan Relevansi Informasi Akuntansi : Pendekatan Motivasi Signalig Dan Oportunistik.

**Dedi Putra & Vinda Apriana**

Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.

**Mardiah Kenamon, Yetty Dwi Winawung & Haninun**

# JURNAL

## AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 9, No. 1, Maret 2018

ISSN: 2087-2054

### **Dewan Pembina**

Dr. Ir. M. Yusuf S. Barusman, M.B.A  
Dr. Andala Rama Putra Barusman, S.E., M.A.Ec.

### **Penanggung Jawab**

Dra. Rosmiaty Tarmizi, M.M.Akt. C.A

### **Pimpinan Redaksi**

Dr. Angrita Denziana, S.E., M.M, Ak. C.A

### **Sekretaris Redaksi**

Riswan, S.E., M.S.Ak  
Haninun, S.E., M.S.Ak

### **Penyuting Ahli (Mitra Bestari)**

Tina Miniawati, S.E., M.B.A. (Universitas Trisakti)  
Dr. Khomsiyah, S.E., M.M. (Universitas Trisakti)  
Dr. Lindrianasari, S.E., M.Si.Akt., C.A. (Universitas Lampung) Sujoko  
Efferin, Mcom (Hons), MA(Econ), Ph.D. (Universitas Surabaya)

### **Penerbit**

Universitas Bandar Lampung  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Akuntansi  
SENARAI-Jurnal Akuntansi & Keuangan Terbit 2 kali setahun pada bulan Maret &  
September

Artikel yang dimuat berupa hasil riset Empiris dan telaah teoritis konseptual yang kritis  
dalam kajian bidang akuntansi, auditing, perpajakan, dan keuangan.

### **Alamat Redaksi**

Gedung G- Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Bandar Lampung  
Kampus A Jalan Z.A Pagar Alam No. 26 Labuan Ratu Bandar Lampung 35142  
Telp: (0721) 701979, Fax: (0721) 701467, Email: *Prodi.akuntansi@ubl.ac.id*

# JURNAL

---

## AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 9, No. 1, Maret 2018

ISSN: 2087-2054

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Publik Dan Kelengkapan Laporan Keuangan.

**Khairudin, Aminah & Anggita**

Perancangan Teknik Dan Prosedur Pemeriksa Pajak Atas Harta Wajib Pajak yang Mengikuti Program Pengampunan Pajak Sesuai Undang-Undang Nomor II Tahun 2016.

**Tina Miniawati, Andala Rama Putra Barusman, Syamsu Rizal & Diki Cahyadi**

Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham.

**Rosmiati Tarmizi, Herry Goenawan Soedarsa, Indrayenti & Deasy Andrianto**

Pengaruh Karakteristik Sistem Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Kinerja Manajerial Dengan Desentralisasi Sebagai Variabel Moderating.

**Anik Irawati & Rico Ardianshah**

Earning Management Dan Relevansi Informasi Akuntansi : Pendekatan Motivasi Signalig Dan Oportunistik.

**Dedi Putra & Vinda Apriana**

Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016.

**Mardiah Kenamon, Yetty Dwi Winawung & Haninun**

# JURNAL

## AKUNTANSI & KEUANGAN

Volume 9, No. 1, Maret 2018

ISSN: 2087-2054

### Daftar Isi

Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Kepemilikan Saham Publik Dan Kelengkapan Laporan Keuangan. Halaman  
1-8

**Khairudin, Aminah & Anggita**

Perancangan Teknik Dan Prosedur Pemeriksa Pajak Atas Harta Wajib Pajak yang Mengikuti Program Pengampunan Pajak Sesuai Undang-Undang Nomor II Tahun 2016. 9-20

**Tina Miniawati, Andala Rama Putra Barusman, Syamsu Rizal & Diki Cahyadi**

Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham. 21-33

**Rosmiati Tarmizi, Herry Goenawan Soedarsa, Indrayenti & Deasy Andrianto**

Pengaruh Karakteristik Sistem Informasi Akuntansi Manajemen Terhadap Kinerja Manajerial Dengan Desentralisasi Sebagai Variabel Moderating. 34-53

**Anik Irawati & Rico Ardianshah**

Earning Management Dan Relevansi Informasi Akuntansi : Pendekatan Motivasi Signalig Dan Oportunistik. 54-74

**Dedi Putra & Vinda Apriana**

Prediksi Kebangkrutan Dengan Model Altman Z-Score pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. 75-85

**Mardiah Kenamon, Yetty Dwi Winawung & Haninun**

# JURNAL

---

# AKUNTANSI & KEUANGAN

---

Volume 9, No. 1, Maret 2018

ISSN: 2087-2054

## Informasi Kebijakan dan Selingkung Berkala

### I. Kebijakan editorial

**JURNAL** Akuntansi & Keuangan adalah sebuah berkala yang dipublikasikan oleh Universitas Bandar Lampung, yang bertujuan untuk menjadi wadah kreatifitas para akademisi, profesional, peneliti, dan mahasiswa di bidang Akuntansi dan Keuangan termasuk juga bidang Auditing, Sistem Informasi Akuntansi, Tata kelola Perusahaan, Perpajakan, Akuntansi Internasional, Akuntansi Managemen, Akuntansi Keperilakuan, Pasar Modal dan lain sebagainya. Topik yang semakin meluas di bidang kajian riset Akuntansi diakomodir publikasinya di dalam berkala ini.

Paper yang akan dipublikasikan di dalam berkala **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus ditulis di dalam bahasa Indonesia yang baik dan sesuai dengan EYD. Semua instrumen yang digunakan untuk memperoleh data penelitian harus dimasukkan di dalam lampiran paper penelitian, paling tidak, penulis bersedia memberikan klarifikasi atas instrumen yang digunakan saat ada permintaan dari peneliti lainnya.

### Sekretariat Editor Berkala

Gedung F - Fakultas Ekonomi Universitas Bandar Lampung

Fakultas Ekonomi Program Studi Akuntansi

Kampus A Jalan Z.A. Pagar Alam No. 26 Labuhan Ratu Bandar Lampung 35142

Telp.: (0721) 701979, Fax.: (0721) 701467, Email:

### II. Petunjuk penulisan

Artikel yang dikirim ke **JURNAL** Akuntansi & Keuangan harus mengikuti petunjuk seperti berikut:

1. Naskah merupakan naskah asli yang belum pernah diterbitkan atau sedang dilakukan penilaian pada berkala lain. Naskah ditulis dalam bahasa Indonesia dengan jarak 1 spasi, sepanjang 20-30 halaman kertas A4 dengan tipe huruf Times New Roman.. Naskah dikirim atau diserahkan ke sekretariat **JURNAL** Akuntansi & Keuangan rangkap satu disertai disket berikut dengan biodata penulis dan alamat lengkap (kantor dan rumah) pada lembaran yang terpisah dari halaman pertama artikel.
2. Judul naskah dapat ditulis dengan menggambarkan isi pokok tulisan, dan atau ditulis secara ringkas, jelas, dan menarik.
3. Nama Penulis disertai catatan kaki tentang profesi dan lembaga tempat penulis bekerja dalam naskah yang telah diterima untuk diterbitkan.
4. Abstrak ketik satu spasi, tidak lebih dari 250 kata dalam bahasa Inggris. Abstrak memuat tujuan penelitian, isu, permasalahan, sampel dan metode penelitian, serta hasil dan simpulan (jika memungkinkan).

5. Pendahuluan berisikan uraian tentang latar belakang masalah, ruang lingkup penelitian, dan telaah pustaka yang terkait dengan permasalahan yang dikaji, serta rumusan hipotesis (jika ada). Uraian pendahuluan maksimum 10% total halaman.
6. Untuk penelitian kuantitatif,
  - a. Telaah Literatur dan Pengembangan Hipotesis memuat paling tidak satu buah teori yang menjadi dasar pemikiran penelitian. Hipotesis dikembangkan menggunakan asumsi dasar teori dan hasil penelitian sebelumnya. Telah literatur maksimum 40 % total halaman.
  - b. Metodologi Penelitian meliputi uraian yang rinci tentang bahan yang digunakan, metoda yang dipilih, teknik, dan cakupan penelitian. Uraian bahan dan metoda maksimum 20 % total halaman.
7. Untuk penelitian kualitatif menyesuaikan dengan metodologi kualitatif.
8. Hasil dan Pembahasan merupakan uraian obyektif dari-hasil penelitian dan pembahasan dilakukan untuk memperkaya makna hasil penelitian. Uraian hasil dan pembahasan minimum 25 % total halaman.
9. Simpulan yang merupakan rumusan dari hasil-hasil penelitian. Harus ada sajian dalam satu kalimat inti yang menjadi simpulan utama. Simpulan maksimum 10% dari keseluruhan lembar artikel.
10. Referensi (Daftar Pustaka) ditulis berurutan berdasarkan alphabetical, disusun menggunakan suku kata terakhir dari nama penulisnya, atau institusi jika dikeluarkan oleh organisasi.
  - a. Buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul lengkap buku, penyunting (jika ada), nama penerbit, dan kota penerbitan.
  - b. Artikel dalam buku: nama penulis, tahun penerbitan, judul artikel/tulisan, judul buku, nama penyunting, kota penerbitan, nama penerbit, dan halaman.
  - c. Terbitan berkala: nama penulis, tahun penerbitan, judul tulisan, judul terbitan (bila disingkat, sebaiknya menggunakan singkatan yang baku), volume, nomor, dan halaman.
  - d. Artikel dalam internet: nama penulis, judul, dan situsnya.
  - e. Tabel diberi nomor dan judul dilengkapi dengan sumber data yang ditulis dibawah badan tabel, diikuti tempat dan waktu pengambilan data.
  - f. Ilustrasi dapat berupa gambar, grafik, diagram, peta, dan foto diberi nomor dan judul.
11. Setiap referensi yang digunakan di dalam naskah artikel menggunakan petunjuk yang dirujuk pada The Indonesian Journal of Accounting Research, sebagai berikut:
  - A. Kutipan dalam tubuh naskah paper harus disesuaikan dengan contoh berikut:
    - I. Satu sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981).
    - II. Satu sumber kutipan dengan dua penulis (Frucot dan Shearon, 1991).
    - III. Satu sumber kutipan dengan lebih dari satu penulis (Hotstede et al., 1990).
    - IV. Dua sumber kutipan dengan penulis yang berbeda (Dunk, 1990; Mia, 1988).
    - V. Dua sumber kutipan dengan satu penulis (Brownell, 1981, 1983).
    - VI. Dua sumber kutipan dengan satu penulis diterbitkan pada tahun yang sama (Brownell, 1982a, 1982b).
    - VII. Sumber kutipan dari lembaga harus dinyatakan dengan menggunakan akronim institusi (FASB, 1994)
  - B. Setiap artikel harus menulis referensi menggunakan panduan berikut:
    - I. Referensi harus tercantum dalam urutan abjad dari nama belakang penulis atau nama lembaga.

- II. Referensi harus dinyatakan dengan urutan sebagai berikut: penulis (s) nama, tahun publikasi, judul kertas atau buku teks, nama jurnal atau penerbit dan nomor halaman. Contoh:
- a) Amerika Akuntansi Association, Komite Konsep dan Standar Laporan Keuangan Eksternal. 1977. Pernyataan tentang Teori Akuntansi dan Teori Penerimaan. Sarasota, FL: AAA.
  - b) Demski, J. S., dan D. E. M. Sappington. 1989. Struktur hirarkis dan akuntansi pertanggungjawaban, *Jurnal Akuntansi Penelitian* 27 (Spring): 40-58.
  - c) Dye, R. B., dan R. Magee. 1989. Biaya Kontijensi untuk perusahaan audit. Kertas kerja, Northwestern University, Evanston, IL.
  - d) Indriantoro, N. 1993. Pengaruh Penganggaran Partisipatif Terhadap Prestasi Kerja dan Kepuasan Kerja dengan Locus of Control dan Dimensi Budaya sebagai Moderating Variabel. Ph.D. Disertasi. University of Kentucky, Lexington.
  - e) Naim, A. 1997. Analisis Penggunaan Akuntansi Biaya Produk Dalam Keputusan Harga oligopolistik. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Indonesia* 12 (3): 43-50.
  - f) Porcano, T. M. 1984a. Keadilan distributif dan Kebijakan Pajak. *Akuntansi Ulasan* 59 (4): 619-636.
  - g) ----- . 1984b. Pengaruh Persepsi Kebijakan Pajak Niat Investasi Perusahaan. *The Journal of American Association Perpajakan* 6 (Fall): 7-19.
  - h) Pyndyk, R. S. dan D. L. Rubinfeld. 1987. *Model ekonometrik & Forecasts Ekonomi*, 3rd ed. NY: McGraw-Hill Publishing, Inc.
12. Author(s) harus melampirkan CV, alamat email, alamat korespondensi dan pernyataan yang menyatakan pasal tersebut tidak sedang disampaikan kepada atau diterbitkan oleh jurnal lain dalam email tersebut dan /atau pos.

**PENGARUH LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP  
RETURN SAHAM**

**Rosmiati Tarmizi\***

**Herry Goenawan Soedarsa\***

**Indrayenti\***

**Deasy Andrianto\***

(\*Dosen Tetap Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bandar Lampung)

(\*Dosen Tetap Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bandar Lampung)

(\*Dosen Tetap Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bandar Lampung)

(\*\*Mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bandar Lampung)

Email: [Rosmiati@ubl.ac.id](mailto:Rosmiati@ubl.ac.id)

Email: [Indrayenti@ubl.ac.id](mailto:Indrayenti@ubl.ac.id)

Email: [herry.gs@gmail.com](mailto:herry.gs@gmail.com)

**ABSTRAK**

This study aims to determine the influence of liquidity ratio and profitability on stock return in the food and beverage companies that listed in Bursa efek Indonesia period 2014-2016. The type of this research is explanatory research with quantitative approach.

Population in this research is food and beverages companies listed in Indonesia stock Exchange .Samples were collected by purposive sampling method amounted to 14 companies. The method of analysis used is multiple linear regression analysis method by using SPSS software version 18.

The results of this study showed that current ratio and net profit margin negative effect on stock returns, while the quick ratio and return on equity has a positive effect on stock return.

**Keyword** : *Current Ratio (CR), Quick Ratio (QR), Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE), dan Return Saham.*

## PENDAHULUAN

Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu bursa saham yang dapat memberikan peluang investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung pembangunan ekonomi nasional. BEI berperan juga dalam upaya mengembangkan pemodal lokal yang besar dan solid untuk menciptakan pasar modal Indonesia yang stabil. Pasar modal sangat dibutuhkan oleh perusahaan-perusahaan yang membutuhkan dana jangka panjang. Pasar modal merupakan pasar yang memperjualbelikan modal jangka panjang dalam bentuk surat berharga seperti obligasi dan saham (Kasmir, 2010).

Salah satu faktor utama yang mempengaruhi keputusan berinvestasi adalah *return* saham. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi saham. *Return* saham dapat bersifat positif maupun negatif, jika *return* saham positif berarti investasi saham menghasilkan keuntungan. Sebaliknya jika *return* negatif berarti investasi saham menghasilkan kerugian. Seorang investor tentu saja akan selalu berusaha untuk mendapatkan *return* positif dari investasi saham yang dia lakukan. *Return* saham dapat diukur dengan menghitung perubahan nilai saham dari suatu periode dengan periode berikutnya. *Return* saham dapat pula digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. *Return* saham masa lalu dapat pula digunakan untuk memprediksi *return* di masa depan. Oleh karena itu, investor perlu melakukan penelitian terlebih dahulu terhadap saham-saham yang akan dipilihnya, untuk selanjutnya menentukan apakah saham tersebut akan memberikan tingkat *return* yang sesuai dengan tingkat *return* yang diharapkan atau tidak (Nudiana, 2013).

Perusahaan di Bursa Efek Indonesia pada sektor makanan dan minuman memiliki perolehan laba yang cenderung bagus. Investor akan selalu berusaha untuk menanamkan modalnya pada perusahaan yang mampu menggunakan modal tersebut dengan baik. Namun berdasarkan data yang diperoleh terdapat banyak perusahaan yang mengalami penurunan *return*. Pada tahun 2014-2016, *return* saham perusahaan makanan dan minuman tidak selalu meningkat tetapi berfluktuasi.

Jika performa yang dilakukan perusahaan bagus, nilai saham perusahaan akan meningkat yang tentu saja akan meningkatkan *return* saham perusahaan tersebut juga. Oleh karena itu dalam memprediksi *return* saham, banyak investor yang melakukan penilaian atau pengukuran terhadap kinerja dan performa perusahaan. Pengukuran terhadap kinerja perusahaan umumnya dilakukan investor dengan menggunakan informasi yang disediakan dalam laporan

keuangan. Salah satu cara pengukuran yang paling umum adalah dengan menggunakan rasio keuangan. Dalam penelitian ini akan dianalisis pengaruh dari dua rasio keuangan, yaitu rasio likuiditas dan rasio profitabilitas. Karena dirasa kedua rasio ini yang mampu menggambarkan kinerja dari suatu perusahaan (Syamsudin, 2009).

Dengan latar belakang sebagaimana yang telah diuraikan diatas, maka penelitian ini disusun dengan judul **“Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**.

## **TINJAUAN PUSTAKA**

### **Teori Sinyal (*Signalling Theory*)**

Teori sinyal menurut Lokollo dan Syafruddin (2013) menjelaskan mengapa perusahaan mempunyai dorongan untuk memberikan informasi laporan keuangan kepada pihak eksternal. Alasannya adalah terdapat asimetri informasi antara perusahaan dan pihak luar. Perusahaan mempunyai informasi yang lebih banyak daripada pihak luar (investor dan kreditor). Untuk mengurangi asimetri informasi ini dapat dilakukan dengan memberi sinyal kepada pihak luar, salah satunya berupa laporan keuangan yang dapat dipercaya dan akan mengurangi ketidakpastian mengenai prospek perusahaan yang akan datang.

### ***Shareholder Theory***

*Shareholder theory* menjelaskan hubungan antara manajemen perusahaan dan pemegang saham memiliki tujuan membantu manajemen perusahaan dalam meningkatkan penciptaan nilai sebagai dampak dari aktivitas-aktivitas yang mereka lakukan dan meminimalkan kerugian yang mungkin muncul bagi *shareholder* mereka. Dalam penciptaan nilai bagi perusahaan, manajemen perusahaan harus dapat mengelola seluruh sumber daya yang dimiliki perusahaan, baik karyawan (*human capital*), aset fisik (*physical capital*) maupun *structural capital*. Apabila seluruh sumber daya yang dimiliki perusahaan dapat dikelola dan dimanfaatkan dengan baik, maka akan menciptakan value added bagi perusahaan sehingga dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan. Segala tindakan tersebut dilakukan demi kepentingan pemegang saham.

## **Pasar Modal**

Menurut UU No.8 Tahun 1995 tentang pasar modal, pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum perdagangan efek, perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang telah diterbitkan, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek.

Dalam pasar modal terdapat pasar perdana dan pasar sekunder. Pasar perdana (*primary market*) adalah pasar untuk penerbitan baru. Dipasar inilah dana dikumpulkan melalui penjualan arus sekuritas baru dari para pembeli sekuritas tersebut kepada para penerbit sekuritas. Sedangkan pasar sekunder adalah pasar tempat sekuritas yang telah diterbitkan sebelumnya diperdagangkan diantara investor (Brealey, *et al*, 2008).

## **Saham**

Saham adalah satuan nilai atau pembukuan dalam berbagai instrumen finansial yang mengacu pada bagian kepemilikan sebuah perusahaan atau surat berharga yang menandakan kepemilikan seseorang atau badan terhadap suatu perusahaan. Menurut PSAK No.42, saham/efek adalah surat berharga, yaitu surat pengakuan hutang, surat berharga komersial, obligasi, tanda bukti utang dan unir penyertaan kontrak investasi kolektif.

## **Harga Saham**

Harga saham adalah harga penutupan pasa saham selama periode pengamatan untuk tiap-tiap jenis saham yang dijadikan sampel dan pergerakannya senantiasa diamati oleh para investor.

Harga saham menentukan kekayaan pemegang saham. Maksimalisasi kekayaan pemegang saham diterjemahkan menjadi maksimalkan harga saham perusahaan. Harga saham pada satu waktu tertentu akan bergantung pada arus kas yang diharapkan diterima di masa depan oleh investor rata-rata, jika investor membeli saham ( Brigham dan Houston, 2010).

## **Return Saham**

*Return* saham merupakan hasil yang telah diperoleh dari investasi di pasar modal. *Return* dapat berupa *retun* realisasi dan *return* ekspetasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan dimasa yang akan mendatang. *Return* yang telah terjadi, dihitung berdasarkan data historis. *Return* realisasi sangat penting karena digunakan sebagai dasar untuk *return* ekspetasi dan resiko dimasa mendatang.

### **Likuiditas**

Rasio likuiditas (Sudana, 2011) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Besar kecilnya rasio likuiditas dapat diukur dengan cara (Sudana, 2011) sebagai berikut:

- a) *Current Ratio* (CR) atau Rasio Lancar  
Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Semakin besar rasio ini berarti semakin likuid perusahaan.
  
- b) *Quick Ratio* (DR) atau Rasio Cepat  
Rasio ini seperti *current ratio*, tetapi persediaan tidak diperhitungkan karena kurang likuid dibandingkan dengan aktiva lancar lainnya.

### **Profitabilitas**

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu perusahaan didalam mencari keuntungan atau laba. Rasio ini juga mencerminkan tingkat efektivitas manajemen perusahaan yang dapat dilihat dari laba yang dihasilkan melalui penjualan dan pendapatan investasi (Kasmir, 2010).. Terdapat beberapa cara mengukur besar kecilnya profitabilitas (Sudana, 2011), yaitu:

- a) *Return On Equity* (ROE)  
ROE menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri yang dimiliki perusahaan.
  
- b) Net Profit Margin (NPM)  
NPM menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari penjualan yang dilakukan perusahaan.

### **Hipotesis**

#### **Pengaruh likuiditas terhadap *return* saham**

Likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Semakin besar likuiditas perusahaan maka semakin baik pula kinerja jangka pendek perusahaan tersebut, sehingga para investor perusahaan tersebut akan semakin percaya kepada perusahaan tersebut, hal ini akan berimbas pada peningkatan harga saham, dan mengakibatkan naiknya return

saham (Rosa, 2014). Dengan demikian hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebaga berikut:

Ha1: *Current ratio* terdapat pengaruh positif terhadap *return* saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

Ha2: *Quick ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

### **Pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham**

Profitabilitas menunjukkan kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba. Jika kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba meningkat maka hal ini akan menunjukkan daya tarik bagi investor atau calon investor dalam menanamkan modalnya ke perusahaan. Jika permintaan saham meningkat maka harga saham akan cenderung meningkat. Hal ini akan berakibat pada naiknya *return* saham (Rosa, 2014). Dengan demikian hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Ha3: *Net Profit Margin* terdapat pengaruh positif terhadap *return* saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

Ha4: *Return on Equity* terdapat pengaruh positif terhadap *return* saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia.

### **METODE PENELITIAN**

Penelitian ini merupakan penelitian penjelasan (*explanatory research*) dengan pendekatan kuantitatif dan menggunakan data sekunder yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2016 yang berjumlah 16 perusahaan. Sampel penelitian dipilih dengan menggunakan *purposive sampling*, maka dari itu diperoleh jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan pada periode 2014 hingga 2016 sehingga terdapat 42 data observasi.

## **Variabel Penelitian**

### **Variabel Dependen**

Variabel dependen yaitu variabel terikat yang keberadaannya dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel independen. Dalam penelitian ini yang menjadi variabel dependen adalah *return* saham.

### **Variabel Independen**

Variabel independen yaitu variabel bebas yang keberadaannya dapat mempengaruhi perubahan dalam variabel dependen. Dalam penelitian ini yang menjadi variabel independen adalah likuiditas dengan indikator *current ratio* dan *quick ratio*, sedangkan profitabilitas dengan indikator *net profit margin* dan *return on equity*.

## **Definisi Operasional Variabel**

### **Return Saham**

*Return* saham merupakan hasil yang telah diperoleh dari investasi di pasar modal. *Return* dapat berupa *return* realisasi dan *return* ekspetasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan dimasa yang akan mendatang.

### **Likuiditas**

Likuiditas merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek. Dalam penelitian ini, likuiditas diukur dengan *current ratio* dan *quick ratio*.

*Current ratio* adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Sedangkan *quick ratio* adalah rasio ini seperti *current ratio*, tetapi persediaan tidak diperhitungkan karena kurang likuid dibandingkan dengan aktiva lancar lainnya.

### **Profitabilitas**

Profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu perusahaan didalam mencari keuntungan atau laba. Rasio ini juga mencerminkan tingkat efektivitas manajemen perusahaan yang dapat dilihat dari

laba yang dihasilkan melalui penjualan dan pendapatan investasi. Dalam penelitian ini profitabilitas diukur dengan *net profit margin* dan *return on equity*.

*Net profit margin* adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba bersih dari penjualan yang dilakukan perusahaan. Sedangkan *return on equity* adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri yang dimiliki perusahaan.

**Kisi-kisi Pengukuran Variabel**

No	Variabel	Indikator	Skala
1	<i>Return Saham</i> (Y) (Jogiyanto, 2009)	$Rt = \frac{Pt - Pt - 1}{Pt - 1}$	Rasio
2	<i>Current Ratio</i> (X1) (Sudana, 2011)	$Current\ Ratio\ (CR) = \frac{Aktiva\ Lancar}{Hutang\ Lancar}$	Rasio
3	<i>Quick Ratio</i> (X2) (Sudana, 2011)	$Quick\ Ratio\ (QR) = \frac{Aktiva\ Lancar - Persediaan}{Hutang\ Lancar}$	Rasio
4	<i>Net Profit Margin</i> (X3) (Sudana, 2011)	$Net\ Profit\ Margin(NPM) = \frac{Laba\ setelah\ pajak}{Penjualan}$	Rasio
5	<i>Return on Equity</i> (X4) (Sudana, 2011)	$Return\ on\ Equity(ROE) = \frac{Laba\ setelah\ pajak}{Total\ Modal}$	Rasio

**Pengujian Model Regresi Berganda (*Multipple Regression*)**

Hubungan fungsional antar variabel dependen dengan lebih dari satu variabel independen dapat digunakan teknik regresi berganda dengan bantuan program SPSS 12. Berdasarkan rumusan masalah dan kerangka teoritis yang disajikan sebelumnya, maka model yang digunakan adalah sebagai berikut (Damayanti dan Achyani, 2006):

$$Y = a + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + B_3 X_3 + B_4 X_4 + e$$

Keterangan :

Y = Return Saham

a	= Konstanta
$\beta$	= Koefisien Regresi
X1	= CR
X2	= QR
X3	= ROE
X4	= NPM
e	= Variabel Residual

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dari uji regresi diatas, maka diperoleh persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = -128,432 - 0,252(X1) + 32,098(X2) - 9,663(X3) + 18,840(X4) + e$$

Keterangan:

Y	: <i>Return Saham</i>
X1	: <i>Current Ratio</i>
X2	: <i>Quick Ratio</i>
X3	: <i>Net Profit Margin</i>
X4	: <i>Return on Equity</i>

Persamaan regresi diatas dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Konstanta sebesar -128,432  
Hal ini menunjukkan bahwa, jika variabel independen ditiadakan atau *current ratio* (X1), *quick ratio* (X2), *net profit margin* (X3), dan *return on equity* (X4) nilainya 0, maka nilai *return* saham (Y) adalah -128,432.
2. Koefisien regresi *current ratio* (X1) sebesar -0,252  
Hal ini menunjukkan bahwa adanya hubungan yang tidak searah. Artinya jika nilai variabel *current ratio* (X1) naik 0,01 akan menyebabkan nilai *return* saham turun sebesar 0,252, dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.
3. Koefisien regresi *quick ratio* (X2) sebesar 32,098  
Hal ini menunjukkan bahwa adanya hubungan yang searah. Artinya jika nilai variabel *quick ratio* (X2) naik 0,01 akan menyebabkan nilai *return* saham naik sebesar 32,098, dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.
4. Koefisien regresi *net profit margin* (X3) sebesar -9,663  
Hal ini menunjukkan bahwa adanya hubungan yang tidak searah. Artinya jika nilai variabel *net profit margin* (X3) naik 0,01 akan menyebabkan nilai *return* saham turun sebesar 9,663, dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.
5. Koefisien regresi *return on equity* (X4) sebesar 18,840

Hal ini menunjukkan bahwa adanya hubungan yang searah. Artinya jika nilai variabel *return on equity* (X4) naik 0,01 akan menyebabkan nilai *return* saham naik sebesar 18,840, dengan asumsi variabel independen lainnya konstan.

## **Pembahasan**

### **Pengaruh Likuiditas Terhadap *Return* Saham**

Berdasarkan hasil uji parsial dalam penelitian ini disimpulkan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Naik turunnya *current ratio* tidak diimbangi dengan kestabilan pada harga saham. Hal ini disebabkan perusahaan dengan *current ratio* yang tinggi belum tentu menjamin akan dapat dibayarnya hutang perusahaan sudah jatuh tempo, karena proporsi/distribusi dari aktiva lancar yang tidak menguntungkan dengan jumlah persediaan yang relatif tinggi dibandingkan dengan taksiran tingkat penjualan yang akan datang. Sehingga tingkat perputaran persediaan rendah dan menunjukkan adanya over investment dalam persediaan tersebut atau adanya saldo piutang yang besar yang semakin sulit untuk ditagih. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Sululing (2014) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil uji parsial dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa *quick ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penghitungan *quick ratio* dengan mengurangi persediaan dari nilai aktiva lancar. Hal ini dikarenakan persediaan merupakan unsur aktiva lancar yang likuiditasnya rendah dan sering mengalami fluktuasi harga serta menimbulkan kerugian jika perputaran persediaan rendah. Maka dari itu, semakin baik *quick ratio* mencerminkan semakin likuid perusahaan tersebut, sehingga kemampuan perusahaan untuk memenuhi kemampuan jangka pendeknya semakin tinggi, ini akan mampu meningkatkan *return* saham perusahaan. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Dwi dan Dana (2016) yang menyatakan bahwa *quick ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

### **Pengaruh Profitabilitas Terhadap *Return* Saham**

Berdasarkan hasil uji parsial dalam penelitian ini disimpulkan bahwa *net profit margin* berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Hal ini disebabkan oleh adanya persaingan diantara perusahaan makanan dan minuman yang saling menurunkan harga penjualan dengan maksud untuk mencapai target penjualan

perusahaannya sehingga menghasilkan keuntungan yang rendah. Walaupun dengan tingkat keuntungan rendah dilihat dari sisi *net profit margin* perusahaan, investor tetap membeli saham-saham perusahaan tersebut. Pada saat itu, investor membeli saham-saham tersebut tidak bermaksud memperoleh *return* berupa *capital gain*, tetapi investor mengharapkan *dividend* yang dibagi diakhir periode. Hasil ini mendukung penelitian Naufal (2010) yang menyatakan bahwa *net profit margin* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil uji parsial dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa *return on equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Jika nilai ROE tinggi maka kemampuan manajemen perusahaan mengoptimalkan modalnya yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan semakin tinggi, hal ini akan menjadi sinyal positif bagi investor bahwa perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang optimal dan ini dapat memberikan pengaruh positif terhadap *return* saham perusahaan yang bersangkutan. Hal ini mendukung hasil penelitian Fitirana, Andini, dan Oemar (2016) yang menyatakan bahwa *return on equity* berpengaruh positif terhadap *return* saham.

## **KESIMPULAN DAN SARAN**

### **Kesimpulan**

Berdasarkan hasil penelitian seperti yang telah dijelaskan, maka dapat disimpulkan bahwa *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2016. *Quick Ratio* (QR) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan manufaktur sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2016.

### **Saran**

Berdasarkan kesimpulan yang telah dijelaskan, peneliti menyarankan agar para investor mempertimbangkan rasio-rasio keuangan perusahaan sebelum mengambil keputusan berinvestasi.

Perusahaan harus tetap menjaga kinerja perusahaan dengan baik, khususnya memperhatikan likuiditas dan profitabilitas perusahaan. Hal ini karena likuiditas dan profitabilitas dapat mempengaruhi *return* saham.

Penelitian berikutnya dapat menjelaskan lebih banyak variabel-variabel yang dapat berpengaruh terhadap *return* saham dan dapat menambahkan periode penelitian untuk mendapatkan hasil penelitian yang lebih baik.

### DAFTAR PUSTAKA

Alwi, Z. Iskandar. 2008. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancar Siwah.

Brealey, Richard A., Stewart C. Myers dan Alan J. Marcus, 2008. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*, Jilid Kedua, Edisi Kelima, Erlangga, Jakarta.

Rosa, Brian Alfa. 2014. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham pada Bank yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Universitas Kristen Satya Wacana

Darmayanti, Susana dan Fatchan Achyani. 2006. *Analisis Pengaruh Investasi, Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan dan Ukuran Perusahaan terhadap Kebijakan Dividend Payout Ratio*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 5 No.1.

DEWI FITRIANA, RITA ANDINI, ABRAR OEMAR. 2016. *Pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, aktivitas dan kebijakan deviden terhadap return saham perusahaan pertambangan yang terdaftar pada BEI*. Fakultas Ekonomi Akuntansi Universitas Pandanaran . *Journal Of Accounting, Volume 2 No.2*.

Eugene F. Brigham., & Joel F. Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* Edisi 11 Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.

Firdaus, Muhammad, 2011. *Ekonometrika: Suatu Pendekatan Aplikatif*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Jakarta: Bumi Aksara.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: BP Universitas Diponegoro. Semarang.

Gujarati, Damodar N. Dawn C. Porter . 2010. *Basic Econometrica*. Fifth Edition. New York: Mc Graw Hill.

Hadi, Nor. 2013. *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.

Hartanto, Jogiyanto, 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Keenam. Yogyakarta: Penerbit PT. BPF.

Hasanah, Lutviatul. 2008. *Analisis Pengaruh Leverage dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index/JII Tahun 2005-2007*. Skripsi. Fakultas Syariah. Universitas Islamic Negeri Sunan Kalijaga

I Made Gunartha Dwi Putra, I Made Dana. 2016. *Pengaruh profitabilitas, leverage, likuiditas dan ukuran perusahaan terhadap return saham perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 1.

Kasmir. 2010. *Pengantar Manajemen Keuangan. Edisi Pertama*. Kencana. Jakarta.

Lokollo, Antonius & Muchamad Syafruddin 2011. *Pengaruh Manajemen Modal Kerja dan Rasio Keuangan Terhadap Profitabilitas pada Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011*. Diponegoro journal of accounting Vol.2, No.2, tahun 2013.

Martalena dan Maya Malinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Andi, Yogyakarta.

Naufal, Muhammad. 2010. *Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, NWC, Total Asset Turnover terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di BEI*. Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, UIN Syarif Hidayatullah, Jakarta.

PSAK No. 42 Tentang Akuntansi Perusahaan Efek.

Rosintha, Nudiana. 2013. *Pengaruh Rasio likuiditas, leverage, aktivitas, profitabilitas, terhadap return saham pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di bursa efek Indonesia*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 2 No.4 , E-journal STIESIA, Surabaya

Santoso,S. 2010. *Statistik Multivariat Konsep dan Aplikasi dengan SPSS*. Jakarta: PT. Elex Media Computindo.

Sawidji Widoatmojo. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT. Elex Media Computindo.