PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN

MEMPEROLEH GELAR SARJANA

MARCHEL

NIM: B1023181014

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2023

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

SKRIPSI

UNTUK MEMENUHI PERSYARATAN

MEMPEROLEH GELAR SARJANA

MARCHEL

NIM: B1023181014

Skripsi Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2023

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	: Marchel
NIM	: B1023181014
Jurusan	: Manajemen PPAPK
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Judul Proposal	: Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa proposal skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir). Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan proposal skripsi dengan judul tersebut di atas. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 3 Mei 2023

Marchel
NIM B1023181014

PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama	: Marchel
NIM	: B1023181014
Jurusan	: Manajemen PPAPK
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan

Judul Skripsi

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Menyatakan bahwa skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang di kutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 3 Mei 2023

Marchel
NIM B1023181014

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI DAN KOMPREHENSIF UJIAN PERTAMA

Dengan ini, Pembimbing Skripsi mahasiswa :

Nama	:	Marchel
NIM	:	B1023181014
Jurusan	:	Manajemen
Program Studi	:	Manajemen
Konsentrasi	:	Keuangan
Judul Skripsi	:	Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return* Saham

Menyatakan bahwa skripsi tersebut telah dikoreksi dan disetujui untuk diuji.*

Pontianak, 21 Maret 2023

Pembimbing Utama	Pembimbing II
Dr. M. Rustam, S.E., M.E.	Dr. Sulistiowati, S.E., M.Si.
NIP. 195710021986031002	NIP. 197904072002122003

LEMBAR YURIDIS

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penanggung Jawab Yuridis

Marchel
B1023181014

Jurusan	: Manajemen PPAPK
Program Studi	: Manajemen
Konsentrasi	: Keuangan
Tgl Ujian Skripsi Dan Komprehensif	: 23 Mei 2023

Majelis Penguji

Majelis Penguji	Nama	Tgl/bln/thn	Tanda Tangan
Pembimbing 1	**Dr. M. Rustam, SE, ME**	26 Mei 2023	
	NIP. 195710021986031002		
Pembimbing 2	**Dr. Sulistiowati, SE, M.Si**	26 Mei 2023	
	NIP. 197904072002122003		
Penguji 1	**H. Uray Mustakim Z, SE, MM**	05 Juni 2023	
	NIP. 195807161985031001		
Penguji 2	**Dr.Hj.Giriati, S.E., M.E**	26 Mei 2023	
	NIP. 196107241987112001		

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak,
Ketua Program Studi Manajemen

Dr. Erna Listiana, S.E., M.Si., CIQaR
NIP. 197407251998022001

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis haturkan kehadirat Tuhan Yang Maha Esa berkat rahmat dan karunianya penulis dapat dilancarkan dalam penyelesaian skripsi dengan judul "Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia". Skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi salah satu syarat dalam memperoleh gelar sarjana Strata-1 pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.

Dalam penyusunan skripsi in, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan. Penulisan skripsi ini tidak dapat diselesaikan tanpa dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sedalam-dalamnya kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Garuda Wiko, S.H., M.Si, selaku Rektor Universitas Tangjungpura Pontianak.
2. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Uiversitas Tanjungpura Pontianak
3. Ibu Dr. Titik Rosnani, S.E., M.Si, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
4. Bapak Heriyadi, S.E., M.E, Ph.D, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
5. Ibu Dr. Erna Listiana, S.E., M.Si, selaku Ketua Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
6. Ibu Dr. Hj. Juniwati, S.E, MP, selaku Ketua Program Percepatan Angka Partisipasi Kasar (PPAPK) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
7. Bapak Dr. Rustam, SE, ME selaku Dosen Pembimbing Utama yang sudah meluangkan waktu, tenaga, dan memberikan saran dalam penulisan skripsi.

8. Ibu Dr. Sulistiowati, SE, M.Si selaku Dosen Pembimbing ke-2 yang sudah bersedia memberikan waktu, tenaga, dan pemikiran dalam memberikan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
9. Bapak Dr. H. Uray Mustakim Z, SE, MM selaku Dosen Penguji yang sudah bersedia memberikan waktu, tenaga dan pemikiran dalam memberikan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
10. Ibu Dr. HJ. Girianti, SE, ME selaku Dosen Penguji ke-2 yang sudah bersedia memberikan waktu, tenaga, dan pemikiran dalam memberikan bimbingan dalam penulisan skripsi ini.
11. Para Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis jurusan manajemen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat hingga penulis dapat menyelesaikan studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Pontianak.
12. Seluruh Staf Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan pelayanan yang maksimal.
13. Kedua Orang tua tercinta penulis yaitu ibu dan bapak yang sudah memberikan dukungan baik moral maupun material, untuk segenap kasih sayang yang telah diberikan, menyemangati dan selalu mendoakan penulis setiap waktu agar dapat menyelesaikan skripsi serta selalu membiarkan saya mengejar impian saya apapun itu.
14. Untuk Paman saya Aswin yang selalu memberikan dukungan dan support baik moral maupun material kepada saya selama masa perkuliahan.
15. Yang tercinta Yovita atas dukungan, kebaikan, perhatian dan selalu menemani serta memberikan dukungan kepada saya selama masa penulisan tugas akhir ini.
16. Sahabat-Sahabat penulis yang selalu meberikan dukungan, motivasi dan masukan yaitu. Charles, Andre, Yankhi, Chandra, Ardion, Cahyo, Jhon dan Wendy
17. Teman teman Jurusan Manajemen Malam Kelas A maupun Kelas B angkatan 2018 atas kebersamaan dan keceriaan selama masa perkuliahan.

Penulis telah berusaha menyelesaikan skripsi ini dengan keterbatasan pengetahuan dan pengalaman yang telah penulis miliki. Oleh karena itu, penulis senantiasa mengharapkan kritik dan saran yang membangun dalam penulisan skripsi ini. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat dan dapat menjadi tambahan informasi bagi semua pihak yang membutuhkan.

Pontianak, 3 Mei 2023

Marchel
NIM B1023181014

PENGARUH LIKUIDITAS, LEVERAGE, AKTIVITAS, PROFITABILITAS DAN *ECONOMIC VALUE ADDED* (EVA) TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

Oleh:
Marchel
B1023181014

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Tanjungpura

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini terdiri dari Variabel independen yaitu Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas, *Economic Value Added* (EVA) dan variabel dependen yaitu: *Return* Saham. Jenis penelitian ini menggunakan penelitian Kuantitatif, sedangkan teknik pengumpulan data menggunakan laporan keuangan Tahunan. Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* dengan menggunakan beberapa kriteria sampel teknik yang digunakan apabila sampel yang dipilih berdasarkan tujuan penelitian dan dipilih secara khusus. Sampel yang diambil berjumlah 20 perusahaan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, leverage berpengaruh positif terhadap *return* saham, aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham, *Economic Value Added* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata kunci: Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas, *Economic Value Added*

THE INFLUENCE OF LIQUIDITY, LEVERAGE, ACTIVITY, PROFITABILITY AND ECONOMIC VALUE ADDED (EVA) ON STOCK RETURN IN FOOD AND BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX)

By:
Marchel
B1023181014

Faculty of Economics and Business

Tanjungpura University

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Liquidity, Leverage, Activity, Profitability and Economic Value Added (EVA) on Stock Returns in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study consists of independent variables namely Liquidity, Leverage, Activity, Profitability, Economic Value Added (EVA) and the dependent variable namely: Stock Return. This type of research uses quantitative research, while data collection techniques use annual financial reports. This study used a purposive sampling method using several sample criteria. The samples taken amounted to 20 companies. The results showed that the variable liquidity has no effect on stock returns, leverage has a positive effect on stock returns, activity has no effect on stock returns, profitability has a positive effect on stock returns, Economic Value Added has no effect on stock returns.

Keywords: Liquidity, Leverage, Activity, Profitability, Economic Value Added

RINGKASAN SKRIPSI

Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA) Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1. Latar Belakang

Pasar modal merupakan tempat bertemunya permintaan dan penawaran instrumen keuangan jangka panjang (Samsul, 2006). Kegiatan investasi pada pasar modal adalah kegiatan menaruh dana pada satu atau lebih selama periode tertentu dengan harapan bisa mendapatkan imbalan atau pertambahan dana atas investasi awal yang bertujuan untuk memaksimalkan *return* yang diharapkan (Jogiyanto, 2000). *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi yang mendorong investor untuk melakukan investasi. Salah satu instrumen yang paling diminati di pasar modal yaitu saham. Saham merupakan salah satu sekuritas yang mempunyai tingkat risiko yang cukup tinggi. Risiko tinggi tercermin pada ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa mendatang. Investor harus melakukan penilaian harga saham terlebih agar bisa memperoleh tingkat pengembalian saham (*return*) dan keuntungan yang sesuai dengan yang diharapkan. Informasi tentang kinerja perusahaan sangat diperlukan untuk menarik investor menanamkan modalnya karena bisa dijadikan tolak ukur dalam berinvestasi. Menurut Trisnawati (2009) salah satu karakteristik pasar modal adalah adanya ketidakpastian nilai perusahaan dimasa yang akan datang. Sedangkan daya tarik yang dimiliki pasar modal adalah media untuk pengumpulan dana selain melalui perbankan dan para investor bisa memilih jenis investasi yang diinginkan. Jadi pasar modal banyak dipilih investor karena pengembalian yang akan diterima oleh investor tidak hanya pada satu jenis investasi saja, melainkan dari beberapa jenis investasi seperti saham, obligasi dan lain-lain.

2. Permasalahan

1. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap *Return* Saham?
2. Bagaimana pengaruh Leverage terhadap *Return* Saham?

3. Bagaimana pengaruh Aktivitas terhadap *Return* Saham?

4. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap *Return* Saham?

5. Bagaimana pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham?

3. Tujuan Penelitian

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan apakah Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas, *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Metode Penelitian

Objek penelitian ini adalah Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel yang digunakan penelitian ini adalah secara *Purposive Sampling*. Jumlah sampel sebanyak 20 Perusahaan.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan metode dokumentasi yang meliputi : Studi Kepustakan, Riset Internet, Data Sekunder.

Metode penelitian yang digunakan adalah Analisis Deskriptif, Regresi Linear Berganda dan Data Panel

5. Hasil dan Pembahasan

1. Berdasarkan hasil penelitian, Likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Hal ini berdasarkan nilai t-statistic CR yaitu sebesar 03248966 dengan nilai signifikan sebesar 0.8039 yang lebih besar dari 0.05.
2. Berdasarkan hasil penelitian yang membuktikan bahwa Leverage berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil ini berdasarkan nilai t-statistic DER yaitu sebesar 2.064626 dengan nilai signifikan sebesar 0.0417 yang lebih kecil dari 0.05.
3. Berdasarkan hasil penelitian yang membuktikan bahwa Aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil ini berdasarkan nilai t-statistic TATO yaitu 0.303859 dengan nilai signifikan sebesar 0.7619 yang lebih besar dari 0.05.
4. Berdasarkan hasil penelitian yang membuktikan bahwa Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham. Hasil ini berdasarkan

5. nilai t-statistic ROE yaitu 4.431868 dengan nilai signifikan sebesar 0.0000 yang lebih kecil dari 0.05.
6. Berdasarkan hasil penelitian yang membuktikan bahwa EVA tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. Hasil ini berdasarkan nilai t-statistic EVA yaitu -0.739337 dengan nilai signifikan sebesar 0.4615 yang lebih besar dari 0.05.

6. Kesimpulan dan Rekomendasi

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah dijelaskan sebelumnya maka dapat di simpulkan bahwa variabel Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, Leverage berpengaruh terhadap *return* saham, Aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, Profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham dan *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Rekomendasi

a. Bagi Investor

Penelitian ini dapat menjadi referensi dan bahan pertimbangan bagi para investor untuk mempertimbangkan faktor-faktor yang berkaitan dengan return saham seperti likuiditas, leverage, aktivitas, profitabilitas, dan eva.

b. Bagi Perusahaan

Bagi Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan untuk membuat keputusan dalam menentukan return saham. Besar kecilnya return saham yang diterima dapat mempengaruhi investor. Dengan memperhatikan faktor-faktor tersebut perusahaan akan dapat menerapkan kebijakan kinerja keuangan yang optimal sesuai dengan strateginya.

c. Bagi penelitian selanjutnya

Penelitian ini dapat menjadi tambahan referensi untuk penelitian selanjutnya. Penelitian ini memiliki keterbatasan yaitu periode peneliti yang digunakan, jumlah observasi yang terbatas hanya di negara Indonesia dan kurangnya variabel Independen yang diteliti terkait pengaruhnya pada Return Saham. Diharapkan pada penelitian selanjutnya dapat melakukan penambahan pada periode penelitian, variabel yang diteliti dan jumlah observasi yang lebih luas.

DAFTAR ISI

JUDUL i
PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT iii
PERTANGGUNGJAWABAN SKRIPSI iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI DAN KOMPREHENSIF v
LEMBAR YURIDIS vi
KATA PENGANTAR vii
ABSTRAK x
ABSTRACT xi
RINGKASAN SKRIPSI xii
DAFTAR ISI xv
DAFTAR TABEL xviii
DAFTAR GAMBAR xix
DAFTAR Lampiran xx
BAB I PENDAHULUAN 1
1. Latar Belakang 1
1.2 Rumusan Masalah 11
1.3 Tujuan Penelitian 11
1.4 Manfaat Penelitian 12
BAB II LANDASAN TEORI 13
2.1 Landasan Teori 13
2.1.1 Teori *Signaling* 13
2.1.2 *Shareholder Theory* 13
2.1.3 *Return* Saham 14
2.1.4 Pasar Modal 15
2.1.5 Saham 15
2.1.6 Harga Saham 15
2.1.7 Likuiditas 16
2.1.8 Leverage 19

2.1.9 Aktivitas 21
2.1.10 Profitabilitas 24
2.1.11 *Economic Value Added* 27
2.2 Penelitian Terdahulu 32
2.3 Hubungan Antar Variabel 36
2.4 Kerangka Konseptual 40
BAB III METODE PENELITIAN 43
3.1 Bentuk Penelitian 43
3.2 Lokasi Penelitian 43
3.3 Data 43
3.3.1 Metode Pengumpulan Data 44
3.4 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel 45
3.4.1 Populasi 45
3.4.2 Sampel 45
3.4.3 Teknik Pengambilan Sampel 46
3.5 Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel 47
3.5.1 Variabel Penelitian 47
3.5.2 Definisi Operasional Variabel 47
3.5.3 Indikator Variabel Penelitian 50
3.6 Metode Analisis 53
BAB IV Hasil dan Pembahasan 64
4.1 Hasil Penelitian 64
4.1.1 Analisis Deskriptif 64
4.1.2 Uji Model Penelitian 65
4.2 Analisis Asumsi Klasik 64
4.2.1 Uji Normalitas 64
4.2.2 Uji Multikolinearitas 65
4.2.3 Uji Autokolerasi 64
4.2.4 Uji Heteroskedastisitas 70
4.3. Analisis Regresi Data Panel 71
4.4 Uji Hipotesis 71
4.4.1. Uji Regresi Silmutan (Uji F) 71

4.4.2. Uji Regresi Parsial (Uji T) 71
4.4.3 Analisis Koefisien Determinasi (R2) 72
. 4.5 Pembahasan..... 71
4.5.1. Likuiditas Tidak Berpengaruh Terhadap Return Saham..... 71
4.5.2. Leverage Berpengaruh Terhadap Return Saham 71
4.5.3. Aktivitas Tidak Berpengaruh Terhadap Return Saham 71
4.5.4. Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Return Saham..... 71
4.5.5. EVA Tidak Berpengaruh Terhadap Return Saham..... 71
BAB V PENUTUP 81
5.1 Kesimpulan 81
5.2 Rekomendasi dan Implikasi 81
DAFTAR PUSTAKA 82
Lampiran 88

DAFTAR TABEL

2.1 Standar Industri Rasio Likuiditas 11

2.2 Standar Industri Rasio Leverage 11

2.3 Standar Industri Rasio Aktivitas 24

2.4 Standar Industri Rasio Profitabilitas 26

2.5 Kriteria Pengukuran EVA 30

3.1 Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI 45

3.2 Definisi Operasional Variabel 48

4.1 Hasil Analisis Deskriptif 64

4.2 Hasil Regresi Common Effect Model, Fixed Effect Model, dan Random Effect Model.... 65

4.3 Hasil Uji Chow 66

4.4 Hasil Uji Hausman 66

4.5 Hasil Uji Multikolinearitas 69

4.6 Hasil Uji Autokolerasi 69

4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas 70

4.8 Hasil Analisis Regresi Data Panel Fixed Effect Model 71

4.9 Hasil Uji Regresi Simultan (Uji F) Fixed Effect Model 73

4.10 Hasil Analisis Koefisien Determinasi (R^2) 75

DAFTAR GAMBAR

1.1 Rata-Rata Return Saham 13
2.1 Kerangka Konseptual Penelitian 41
4.1 Hasil Uji Normalitas 68

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Eviews..... 88
Lampiran 2. Hasil Olahan Data Eviews..... 91

BAB I
PENDAHULUAN

1. Latar Belakang

Pasar modal merupakan tempat bertemunya permintaan dan penawaran instrumen keuangan jangka panjang (Samsul, 2006). Kegiatan investasi pada pasar modal adalah kegiatan menaruh dana pada satu atau lebih selama periode tertentu dengan harapan bisa mendapatkan imbalan atau pertambahan dana atas investasi awal yang bertujuan untuk memaksimalkan *return* yang diharapkan (Jogiyanto, 2000). *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi yang mendorong investor untuk melakukan investasi. Salah satu instrumen yang paling diminati di pasar modal yaitu saham. Saham merupakan salah satu sekuritas yang mempunyai tingkat risiko yang cukup tinggi. Risiko tinggi tercermin pada ketidakpastian *return* yang akan diterima oleh investor di masa mendatang. Investor harus melakukan penilaian harga saham terlebih agar bisa memperoleh tingkat pengembalian saham (*return*) dan keuntungan yang sesuai dengan yang diharapkan. Informasi tentang kinerja perusahaan sangat diperlukan untuk menarik investor menanamkan modalnya karena bisa dijadikan tolak ukur dalam berinvestasi. Menurut Trisnawati (2009) salah satu karakteristik pasar modal adalah adanya ketidakpastian nilai perusahaan dimasa yang akan datang. Sedangkan daya tarik yang dimiliki pasar modal adalah media untuk pengumpulan dana selain melalui perbankan dan para investor bisa memilih jenis investasi yang diinginkan. Jadi pasar modal banyak dipilih investor karena pengembalian yang akan diterima oleh investor tidak hanya pada satu jenis investasi saja, melainkan dari beberapa jenis investasi seperti saham, obligasi dan lain-lain.

Tujuan utama yang diinginkan oleh investor adalah saat mereka menginvestasikan dananya dalam pasar modal, mereka ingin memperoleh *return* dari hasil investasinya, saat mereka setuju untuk menginvestasikan

dananya dalam pasar modal, mereka memperoleh *return* dari pengaruh investasinya yang aman dan terjamin. Rasa aman tersebut diperoleh ketika para investor mendapatkan informasi yang terbuka, adil, tepat waktu dan bisa dipercaya sebagai dasar untuk pengambilan keputusan dalam berinvestasi. Para investor yang ingin mempertahankan investasinya harus mempunyai perencanaan investasi yang efektif. Perencanaan investasi yang efektif dimulai dari perhatian terhadap tingkat resiko dan *return* yang setimbang dalam setiap transaksi. Secara teori, semakin tinggi tingkat *return* yang diharapkan para investor, semakin tinggi pula resiko yang dihadapinya, demikian pula sebaliknya. Oleh karena itu, para investor sangat memerlukan informasi akuntansi dalam menganalisa tingkat resiko dan memprediksi tingkat pengembalian dari investasinya. *Return* saham penting bagi investor dan perusahaan, karena *return* saham digunakan sebagai alat pengukur kinerja perusahaan oleh investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut di pasar saham. Menjaga dan memperbaiki kinerja perusahaan yang dapat mempengaruhi investor merupakan tanggung jawab perusahaan agar portofolio saham yang diinvestasikan meningkat (Hanani, 2010). Menurut Sundjaja (2003) dalam Trisnawati (2009) *return* merupakan total laba atau rugi yang diperoleh investor dalam periode tertentu yang dihitung dari selisih pendapatan atas investasi pada periode tertentu dengan pendapatan investasi awal. Pendapat lain memaparkan *return* sebagai total laba atau rugi yang diperoleh dari suatu investasi selama periode tertentu yang dihitung dengan cara membagi distribusi aset secara tunai selama satu periode ditambah dengan perubahan nilainya dengan nilai investasi di awal periode (Gitman 2012). Kinerja keuangan perusahaan bisa dinilai dengan melakukan analisis rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan. Rasio keuangan yang berasal dari laporan keuangan sering disebut faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental. Analisis faktor fundamental didasarkan pada laporan keuangan perusahaan yang

bisa dianalisis melalui rasio-rasio keuangan seperti rasio likuiditas, rasio leverage, rasio aktivitas, dan rasio profitabilitas.

Tingkat likuiditas merupakan indikator kemampuan perusahaan untuk membayar atau melunasi kewajiban-kewajiban finansialnya pada saat jatuh tempo. Menurut Van Horne dan Wachowicz (2012:205), Likuiditas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Tingkat leverage juga wajib diukur karena dengan memerhatikan tingkat leverage perusahaan maka bisa terlihat seberapa besar total hutang yang dimiliki perusahaan dengan membandingkan total asset yang dimiliki perusahaan. Digunakan untuk memerhatikan sejauh mana kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang dan juga jangka pendek. Fabozzi & Drake (2009), leverage ratio adalah jenis rasio keuangan untuk menilai seberapa besar risiko keuangan yang telah di ambil perusahaan. Hal ini juga bisa merujuk pada bagaimana perusahaan menggunakan utang tersebut untuk kepentingan operasionalnya atau seberapa banyak aset yang dibiayai utang.

Tingkat aktivitas digunakan oleh setiap manajer perusahaan dalam menilai sejauh mana tingkat aktivitasnya maka bisa diketahui bagaimana perusahaan dalam mengelola aset-aset yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi rasio aktivitas perusahaan, maka semakin baik juga kemampuan perusahaan menggunakan sumber daya yang ada secara efektif dan efisien. Menurut Brigham & Houston (2013), yaitu dasar untuk melihat aset yang dikelola oleh perusahaan. Tujuannya untuk meraih manfaat ekonomis.

Tingkat Profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan selama periode tertentu pada tingkat penjualan, asset dan modal saham tertentu. Profitabilitas suatu perusahaan bisa dinilai melalui berbagai cara tergantung pada keuntungan dan aktiva

atau modal yang akan diperbandingkan satu dengan lainya. Rasio keuntungan atau profitability ratios adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keefisienan penggunaan aktiva perusahaan atau merupakan kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan selama periode tertentu (Susan Irawati 2006:58).

Tetapi analisis rasio keuangan memiliki kelemahan. Kelemahan penggunaan metode analisis rasio keuangan adalah mengabaikan biaya modal pada perusahaan tersebut. Karena mengabaikan biaya modal, sulit untuk diketahui apakah perusahaan tersebut telah menghasilkan nilai tambah atau tidak. Apabila nilai tambah suatu perusahaan perusahaan tidak diketahui, maka sulit juga untuk diketahui apakah tingkat pengembalian modal yang diharapkan investor lebih besar dari modal yang telah diinvestasikan. Mengatasi kelemahan tersebut, selain menggunakan metode analisis rasio keuangan, suatu perusahaan biasanya akan menggunakan metode lain. Salah satu metode yang digunakan adalah metode *Economic Value Added* (EVA). *Economic Value Added* merupakan suatu alat analisis finansial untuk menilai profitabilitas yang realistis dari operasi perusahaan dan *Economic Value Added* mempergunakan biaya modal dalam perhitungannya. Menurut Nasser (2003) dalam Trisnawati (2009) yang membantu manajer untuk memastikan bahwa suatu unit bisnis dapat menambah nilai pemegang saham.

Konsep ini pertama kali dipopulerkan oleh Stern Stewart Management Service yang merupakan perusahaan konsultan dari New York, Amerika Serikat sekitar pada tahun 1989. Perusahaan konsultan yang didirikan oleh Joen M.Stern dan G. Bennet Steward III. EVA merupakan jawaban atas metode penelitian yang lebih baik terhadap kinerja operasional perusahaan. Hal ini dikarenakan EVA memasukkan nilai biaya modal dalam perhitungan untuk mengetahui penambahan nilai ekonomis perusahaan. Dengan menghitung semua biaya modal maka akan

kelihatan kemampuan riil perusahaan dalam menciptakan nilai tambah perusahaan. Menurut Brigham (2006:68) menyatakan bahwa Nilai Tambah Ekonomis (*Economic Value Added*) adalah nilai yang ditambahkan oleh manajemen kepada pemegang saham selama satu tahun tertentu.

Perusahaan yang tampak mempunyai laba bersih tinggi, belum pasti mampu menciptakan nilai bagi perusahaan. Sebaliknya, perusahaan yang mempunyai EVA yang bagus, bisa dipastikan laba bersihnya bagus pula. Metode EVA selanjutnya digunakan untuk pendukung dan pelengkap untuk mengatasi keterbatasan yang dimiliki oleh analisis rasio keuangan sehingga bisa menunjukkan kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan.

Menurut Sundjaja (2003) menjelaskan *return* sebagai total laba atau rugi yang diperoleh investor dalam periode tertentu yang dihitung dari selisih antara pendapatan atas investasi pada periode tertentu dengan perolehan investasi awal. Sedangkan Gitman (2001) menjelaskan *return* sebagai total laba atau rugi yang diperoleh dari suatu investasi selama periode tertentu yang dihitung dengan cara membagi distribusi aset secara tunai selama satu periode ditambah dengan perubahan nilainya dengan nilai investasi di awal periode.

Return saham bervariasi, tergantung dari lama dan jenis investasi. Jika suatu perusahaan menerima pendapatan, dana pemilik dalam bentuk saham juga mengalami peningkatan. Sebaliknya, jika suatu perusahaan mengalami kerugian atau bahkan kebangkrutan, hak kepada para kredior menjadi prioritas sementara nilai saham akan mengalami penurunan. Kesimpulannya, nilai saham merupakan indeks yang tepat dalam mengukur keefektifan suatu perusahaan serta memaksimalkan nilai perusahaan dan kemakmuran para pemegang saham (Pradhono dan Christiawan 2004). Jenis return saham menurut Reilly dan Brown (2002)

terdiri atas income, dalam bentuk dividen tunai yang dibagikan kepada pemegang saham dan perubahan atas harga atau nilai saham.

Menurut Penelitian Ulupui (2007) menunjukkan bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian Krisyanto (2011) menggunakan rasio keuangan menemukan bahwa leverage memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian Ansori (2015) menunjukkan hasil bahwa EVA dan *market value added* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian Safitri (2015) menunjukkan hasil bahwa profitabilitias berpengaruh positif terhadap *return* saham, likuiditas berpengaruh positif terhadap *return* saham, leverage berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Taufik (2007) menunjukkan bahwa variabel EVA berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian Gejali dan Satrio (2013), Sari dan Sugiyoni (2016) dan Qodari dan Hening (2017) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian Puspawati dan Supardi (2008) menunjukkan hasil bahwa EVA berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Purwitajati & Putra (2016), Anugrah & Syaichu (2017) dan Mahanavami & Gunawan (2019) menemukan hubungan positif dan signifikan antara solvabilitas dengan *return* saham. Ayem & Wahyuni (2017), Adawiyah & Setiyawati (2019), Intariani & Suryantini (2020) menemukan korelasi profitabilitas yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian R.R. Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiartha (2016) menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian K. K. Zamzani, M. N. Afif 5 (2015) menyatakan bahwa *Debt to Equity* Ratio berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Gunadi dan Kesuma (2015) memperlihatkan adanya pengaruh antara *debt to equity ratio* dengan *return* saham. penelitian yang dilakukan oleh Sugiarti dkk (2015) memperlihatkan adanya pengaruh antara *current ratio* dengan *return* saham. Penelitian yang dilakukan oleh Puspitadewi & Rahyuda (2016), dan Gunadi dan Kesuma (2015) memperlihatkan adanya pengaruh antara *return on asset* dengan *return* saham.

Hermi dan Kurniawan (2011) meneliti Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008–2010. Hasilnya menunjukkan bahwa variabel *Return on Investment* (ROI), *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Earning Per Share* (EPS) dan *Price to Book Value* (PBV) memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham. Zuliarni (2012) meneliti Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* saham hasilnya menunjukkan bahwa variabel *Return on assets* (ROA) dan *Price Earning Ratio* (PER) memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham.

Nurfinda dan Venusita (2013) meneliti Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Property dan Real Estate. Hasilnya memperlihatkan bahwa berdasarkan uji F variabel EVA, EPS, ROE dan NPM memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Farda, (2016), Arifah, (2017), Devi, (2017) dalam penelitiannya menyimpulkan bahwa *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian Ulupui (2007), Prihantini (2009) Malintan (2010), dan Susilowati (2011) yang membuktikan bahwa ROA berpengaruh yang positif terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Ulupui (2007) dan Shandy (2013) *current ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham. hasil penelitian

oleh Ni Luh Lina Mariani, Fridayana Yudiatmaja dan Nyoman Yulianthini (2016) yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian lainnya oleh Sugiarti, Surachman dan Siti Aisyah menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian Kalsoom Siddique dan Ghulham Sarwar (2014) menunjukkan bahwa *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian Bambang Toto dan Sudiyatno Sudarmanto (2011) yang menyatakan bahwa *Economic Value Added* (EVA) berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham.

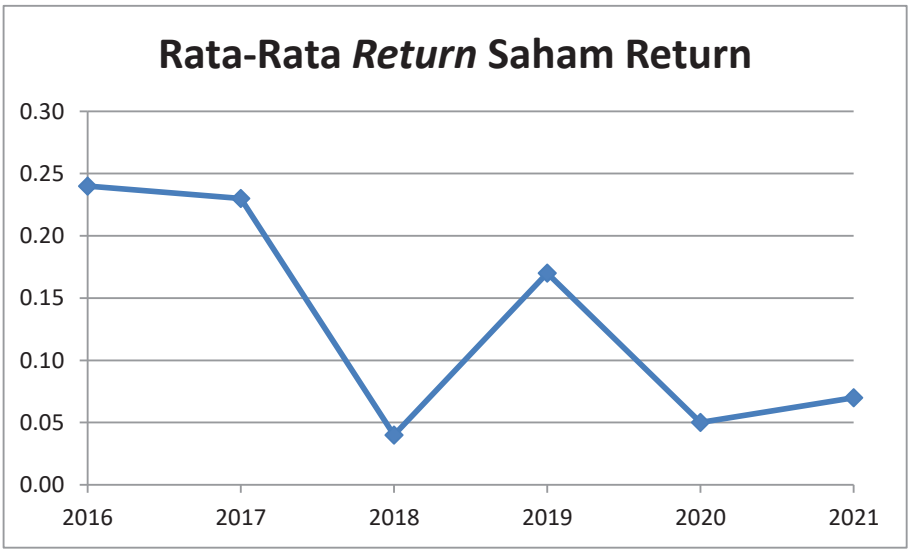
Penelitian oleh Sugiarti, Surachman dan Siti Aisyah (2015) menunjukkan bahwa CR negatif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian oleh K. K. Zamzani, M. N. Afif (2015) menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Penelitian oleh Ni luh Lina Mariani, Fridayana Yudiatmaja dan Ni Nyoman Yulianthini (2016) dan R.R. Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiartha (2016) menunjukkan hasil yang sama, yakni DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian oleh Sugiarti et al. (2015) menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Penelitian oleh Soejoto (2001), Gilang (2012) dan Barakat (2014) memberikan bukti bahwa pengaruh Leverage terhadap *return* saham adalah negatif. Penelitian oleh Bambang Sudiyatno dan Toto Suharmanto (2011) menunjukkan ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Penelitian oleh Sugiarti, Surachman dan Siti Aisyah (2015) menyatakan bahwa *Current Ratio* negatif signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian K. K. Zamzani, M. N. Afif (2015) menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian Ni luh Lina Mariani, Fridayana Yudiatmaja dan Ni Nyoman Yulianthini (2016) dan R.R. Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiartha (2016) menunjukkan hasil yang sama,

yakni *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. hasil penelitian Sugiarti et al. (2015) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Fidhayatin & Dewi (2012) serta Ardief & Esra (2017). Menurut Fidhayatin (2012, hal.212) pengaruh negatif ROE. *Penelitian yang dilakukan oleh Restiyani (2006) yang menyatakan bahwa total asset turnover* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Sulaiman dan Handa (2008) serta Hernendiastoro (2005) yang menunjukkan CR berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Penelitian ini juga di dukung oleh Sugiarti, Surachman dan Siti Aisyah (2015) menunjukkan bahwa CR negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Verawaty dkk (2015), Candradewi (2016), Puspitadewi dan Rahyuda (2016), Sugiarti dkk (2015) menunjukkan tidak adanya pengaruh antara *debt to equity ratio* dengan *return* saham. Penelitian yang dilakukan oleh Candradewi (2016) tidak menunjukkan adanya pengaruh antara *current ratio* dengan *return* saham. Penelitian Risdiyanto & Suhermin (2016) menunjukkan tidak adanya pengaruh antara *return on asset* terhadap *return* saham. Nurfinda dan Venusita (2013) meneliti Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan *Property* dan *Real Estate*. berdasarkan uji T variabel EVA, EPS, NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham dan ROE berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian Farkhan, (2013), Bisara, (2014), Wahid, (2014). Dalam hasil penelitiannya menyimpulkan bahwa *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menggambarkan bahwa *current ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turnover* tidak menjadi ukuran atau tolak ukur investor dalam melakukan investasi pada perusahaan yang diinginkan, melainkan dengan melihat

hasil lain seperti laba perusahaan yang lebih rill dalam menilai *return* yang akan di terima.



Gambar 1.1 Rata-Rata Return Saham

Dari Gambar 1.1 berisikan *return* saham pada perusahaan sektor makanan dan minuman pada tahun 2016, 2017, 2018, 2019, 2020, dan 2021 yang memberikan gambaran perubahan *return* saham pada tahun yang berbeda-beda. Setiap tahun terlihat naik turunnya *return* saham, perubahan *return* saham tersebut belum cukup untuk menjelaskan perubahan *return* saham yang terjadi. Maka dari itu diperlukan analisis yang lebih spesifik dalam menganalisa perubahan *return* saham.

Berdasarkan hasil uraian diatas menunjukkan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham masih menunjukkan ketidakkonsistenan, sehingga penulis tertarik untuk melakukan penelitian lebih lanjut dengan judul **" Pengaruh Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Profitabilitas dan *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI "**.

1.2 Rumusan Masalah

Sesuai pemaparan latar belakang diatas yang telah dikemukakan sebelumnya, maka dapat diajukan beberapa permasalahan yang akan di teliti diantaranya:

1. Bagaimana pengaruh Likuiditas terhadap *Return* Saham?
2. Bagaimana pengaruh Leverage terhadap *Return* Saham?
3. Bagaimana pengaruh Aktivitas terhadap *Return* Saham?
4. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap *Return* Saham?
5. Bagaimana pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini sesuai dengan rumusan masalah diatas adalah:

1. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Likuiditas terhadap *Return* Saham.
2. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Leverage terhadap *Return* Saham.
3. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Aktivitas terhadap *Return* Saham.
4. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh Profitabilitas terhadap *Return* Saham.
5. Untuk menganalisis dan menjelaskan pengaruh *Economic Value Added* terhadap *Return* Saham.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian mengenai pengaruh likuiditas, leverage, aktivitas, profitabilitas dan *Economic Value Added* terhadap *return* saham yang memiliki beberapa manfaat yaitu:

1. Manfaat Teoritis
   a. Hasil penelitian ini diharapkan bisa memberikan kontribusi pada pengembangan ilmu pengetahuan khususnya yang berkaitan dengan *return* saham yang menggunakan analisis likuiditas, leverage, aktivitas, profitabilitas dan *Economic Value Added* (EVA).
2. Manfaat Praktis
   a. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tolok ukur dan bahan pertimbangan pengambilan keputusan terkait dengan *return* saham bagi para investor.
   b. Penelitian diharapkan dapat menambah wawasan bagi mahasiswa maupun para pembaca lain mengenai pengaruh likuiditas, leverage, aktivitas, profitabilitas dan *economic value added* (EVA) terhadap *return* saham.
   c. Penelitian ini juga diharapkan dapat menambah referensi bacaan agar dapat mempelajari tentang pengaruh likuiditas, leverage, aktivitas, profitabilitas dan *economic value added* dan *return* saham