

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2021**

SKRIPSI



OLEH:

MUTYA ANNISA ERI SYAHPUTRI
1910011211044

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Manajemen*

**JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA
PADANG
2023**

HALAMAN PENGESAHAN

HALAMAN PENGESAHAN

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2021

Oleh

Nama : Mutya Annisa Eri Syaputri
NPM : 1910011211044

Tim Penguji

Ketua



(Rika Desiyanti, S.E., M.Si., Ph.D)

Sekretaris



(Nailal Husna, S.E., M.Si)

Anggota



(Tyara Dwi Putri, S.E., M.Sc)

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
sarjana manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
pada tanggal 15 Agustus 2023

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bung Hatta
Dekan



(Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si)

JUDUL SKRIPSI

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2021

Oleh

Nama : Mutya Annisa Eri Syaputri
NPM : 1910011211044

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji
Pada tanggal 15 Agustus 2023

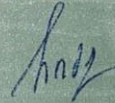
Menyusul

Pembimbing



(Rika Desiyanti, S.E., M.Si., Ph.D)

Ketua Program Studi



(Lindawati, S.E., M.Si)

PERNYATAAN

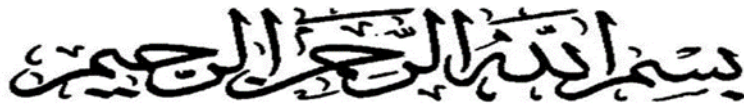
Dengan ini menyatakan dalam skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan disuatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain. Kecuali secara tertulis diajukan dalam naskah dapat di sebutkan dalam pustaka.

Penulis



Mutya Annisa Eri Syahputri

KATA PENGANTAR



Assalamu'alakum Wr. Wb

Puji Syukur Alhamdulillah penulis ucapkan terlebih dahulu khadirat Allah SWT atas segala rahmat dan anugrah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini dengan **judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021”**. Skripsi ini dibuat sebagai syarat dalam menyelesaikan studi tingkat sarjana pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

Dalam skripsi ini penulis banyak mendapat bantuan dan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, dan pada kesempatan ini penulis juga menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya dan sedalam dalamnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Tafdil Husni, S.E., MBA selaku Rektor Universitas Bung Hatta.
2. Ibu Dr. Erni Febrina Harahap, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
3. Ibu Lindawati, S.E., M.Si. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
4. Bapak Purbo Jatmiko, S.E., M.Si. Selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.

5. Ibu Rika Desiyanti, S.E., M.Si., Ph.D. selaku pembimbing I yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran atau pendapat yang sangat saya butuhkan dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu Ice Kamela S.E, M.M selaku pembimbing akademik yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran dalam memberikan bimbingan baik berupa ilmu, petunjuk maupun saran-saran dalam menjalani perkuliahan.
7. Seluruh Dosen, Staf pengajar dan karyawan fakultas ekonomi yang memberikan ilmu pengetahuan dan bantuan kepada penulis selama masa studi hingga penyusunan skripsi penulis.
8. Terimakasih banyak kepada ayah Syahrial dan Ibu Yeri Efriza Rani dan Abang saya M Famil Erisyah Putra S.E yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat dan juga bimbingannya yang luar biasa baik moril maupun material, sehingga penulis bisa menyelesaikan pendidikan hingga jenjang sarjana.
9. Terimakasih banyak Mak jun, Mak wan, Mama nik, Tante nong, Sherin, Fares, Axel, Farah Zunov S.H, Puti Brilianty S.E, Racmat Afianto S.I, Rahmat Jefrialdi, Ibuk Pida, Nena, Uncu, Pak In, Febri dwi yanti S.E, uda ari, Fadila yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat dan juga bimbingannya yang luar biasa baik moril maupun material, sehingga, penulis bisa menyelesaikan pendidikan hingga jenjang sarjana.

10. Terimakasih banyak buat member Bismilah Kaya Raya Meli Andiska S.M, Erma Nidya Putri S.M, Lisa Putri S.M, Niken Andari S.M, Zahratul Husni S.M, Lutfia Atul Patria S.M yang telah memberi doa, dukungan, semangat yang sama-sama berjuang selama menempuh S-1 ini. Tidak terasa awal kuliah kita bersama-sama dan semoga kita bisa lulus tepat waktu dengan nilai yang memuaskan.
11. Terimakasih banyak kepada member Slayy (Ama) Velga Yasmita Firman S.M, Latiffa Zet Nabila S.Akun, (Ayuk) Dyah Aprilia S.Akun, (Ante) Marisa (calon sarjana) yang telah memberikan doa, dukungan serta cerita suka maupun duka ikut serta membantu baik secara langsung maupun tidak langsung.
12. Terimakasih kepada kawan kawan seperjuangan manajemen 19 Diva Delia Sari S.M, Putri Zahwa (calon sarjana), Zahra Yulia S.M, Yola Burhan S.M yang memberi dukungan, doa serta merasakan suka dan duka dan ikut serta membantu baik secara langsung maupun tidak langsung dan semua kawan kawan tidak bisa ditulis satu persatu.
13. Terimakasih kepada Anak Umi Abi Fadhila Zahra Zafira S,H, Sarah Diva Putri (calon sarjana), Lidra Permata Sari S.Pd, Bunga Felia Zahra, Natasaya Putri (calon sarjana) yang selalu memberi dukungan, doa serta semangat.

DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN	i
JUDUL SKRIPSI	ii
PERNYATAAN	iii
KATA PENGANTAR	iv
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR GAMBAR	x
DAFTAR TABEL	xi
LAMPIRAN	xii
ABSTRAK	xiii
BAB I PENDAHULUAN	12
1.1 Latar Belakang	12
1.2 Rumusan Masalah	19
1.3 Tujuan masalah.....	20
1.4 Manfaat penellitian.....	21
1.5 Sistematika Penulisan.....	21
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	Error!
Bookmark not defined.	
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.1.1 Teori Signaling	Error! Bookmark not defined.
2.2 <i>Return</i> saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.3 Profitabilitas	Error! Bookmark not defined.
2.4 Likuiditas.....	Error! Bookmark not defined.
2.5 <i>Lverage</i>	Error! Bookmark not defined.
2.6 Aktivitas	Error! Bookmark not defined.
2.7 Nilai pasar.....	Error! Bookmark not defined.
2.8 Pengembangan Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
2.8.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.

2.8.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham	Error! Bookmark not defined.
2.8.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.8.4 Pengaruh Aktivitas Terhadap Return Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.8.5 Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
2.9 Kerangka Konseptual	Error! Bookmark not defined.
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
3.1 Populasi dan Sampel	Error! Bookmark not defined.
3.2 Teknik Pengumpulan Data	Error! Bookmark not defined.
3.3 Defenisi Operasional Dan Pengukuran Variable.....	Error! Bookmark not defined.
3.3.1 Variabel Dependen	Error! Bookmark not defined.
3.3.2 Variabel independen	Error! Bookmark not defined.
3.4 Metode Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif	Error! Bookmark not defined.
3.4.2 Uji Asumsi Klasik.....	Error! Bookmark not defined.
3.5 Teknik Analisis Data	Error! Bookmark not defined.
3.5.1 Analisis Regresi Berganda.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.2 Pengujian Persyaratan Regresi Panel.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.3 Uji Koefisien Determinasi (R ²)	Error! Bookmark not defined.
3.5.4 Uji F-S Statistik.....	Error! Bookmark not defined.
3.5.5 Uji Hipotesis (Uji T- Statistik)	Error! Bookmark not defined.
BAB IV ANLISIS HASIL DAN PEMHASAN	Error! Bookmark not defined.
4.1 Statistik Deskriptif.....	Error! Bookmark not defined.
4.2 Hasil Uji Normalitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.3 Hasil Pengujian Asumsi Klasik	Error! Bookmark not defined.
4.3.1 Hasil Pengujian Multikolinearitas	Error! Bookmark not defined.
4.3.2 Hasil Pengujian Autokorelasi	Error! Bookmark not defined.

4.3.3 Hasil Pengujian Heterokedastisitas.....	Error! Bookmark not defined.
4.4 Pengujian Persyaratan Regresi Data Panel.....	Error! Bookmark not defined.
4.4.1 Pengujian Chow	Error! Bookmark not defined.
4.4.2 Pengujian Hausman	Error! Bookmark not defined.
4.4.3 Pengujian <i>Lagrange Multiplier</i> (LM Test) .	Error! Bookmark not defined.
4.5 Hasil Pengujian Hipotesis	Error! Bookmark not defined.
4.6 Pembahasan.....	Error! Bookmark not defined.
4.6.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
4.6.2 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return</i> Saham	Error! Bookmark not defined.
4.6.3 Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap <i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
4.6.4 Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
4.6.5 Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return</i> Saham.....	Error! Bookmark not defined.
BAB V PENUTUP	Error! Bookmark not defined.
5.1 Kesimpulan.....	Error! Bookmark not defined.
5.2 Keterbatasan Penelitian	Error! Bookmark not defined.
5.3 Saran Penelitian	Error! Bookmark not defined.
5.4 Implikasi Penelitian	Error! Bookmark not defined.
DAFTAR PUSTAKA	Error! Bookmark not defined.
LAMPIRAN	Error! Bookmark not defined.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik penurunan return saham	4
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	32

DAFTAR TABEL

Table 4.1 Pengambilan Sampel.....	46
Table 4.2 Statistik Deskriptif Variabel Penelitian.....	47
Table 4.3 Hasil Pengujian Normalitas.....	50
Table 4.4 Hasil Pengujian Normalitas (Dinormalkan).....	51
Table 4.5 Hasil Pengujian Multikolinearitas.....	52
Table 4.6 Hasil Pengujian Autokorelasi	53
Table 4.7 Hasil Pengujian Heterokedasitas.....	54
Table 4.8 Hasil Pengujian Chow.....	55
Table 4.9 Hasil Pengujian Hausman	56
Table 4.10 Hasil Pengujian Larange Multiplier	56
Table 4.11 Hasil Pengujian Hipotesis	57

LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Statistik Deskriptif Dan Pengujian Normalitas

Lampiran 2 Uji asumsi klasik

Lampiran 3 Pengujian Persyaratan Regresi Data Panel

Lampiran 4 Pengujian Hipotesis

Lampiran 5 Nama Perusahaan

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2021

Mutya Annisa Eri Syahputri, Rika Desiyanti¹

Jurusan Manajemen, Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

E-mail: mutya.annisa.es@gmail.com, rikadesiyanti@bunghatta.ac.id

ABSTRAK

Penelitian ini meneliti tentang pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, aktivitas dan nilai pasar terhadap *return* saham. Populasi dari penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018 sampai dengan tahun 2021. Sampel dipilih berdasarkan metode sampling jenuh, sehingga perusahaan yang dijadikan sampel sebanyak 57 perusahaan manufaktur. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang berasal dari laporan keuangan dari web masing- masing perusahaan manufaktur dan web resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) yakni www.idx.co.id.

Dalam penelitian ini terdapat lima hipotesis. Hasil membuktikan bahwa (1) profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, (2) likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, (3) *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, (4) aktivitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, (5) nilai pasar tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saha

Kata Kunci: profitabilitas, likuiditas, leverage, aktivitas, nilai pasar, return saham

*THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON THE RETURN OF SHARE
LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2018-2021*

Mutya Annisa Eri Syahputri, Rika Desiyanti¹

*Department of Management, Faculty of Economics and Business, Bung Hatta
University*

Email: mutya.annisa.es@gmail.com, rikadesiyanti@bunghatta.ac.id

ABSTRAK

This study examines the effect of profitability, liquidity, leverage, activity and market value on stock returns. The population of this study are all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2021. The sample was selected based on the saturated sampling method, so that 57 manufacturing companies were sampled. The data used is secondary data derived from financial reports from the websites of each manufacturing company and the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX), namely www.idx.co.id.

In this study there are five hypotheses. The results prove that (1) profitability has no significant effect on stock returns, (2) liquidity has no significant effect on stock returns, (3) leverage has a negative and significant effect on stock returns, (4) activity has a positive and significant effect on stock returns, (5) market value has no significant effect on stock returns

Keyword: *profitability, liquidity, leverage, activity, market value, stock returns*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kemajuan teknologi, informasi dan komunikasi membuat perusahaan-perusahaan akan melakukan banyak cara untuk bisa menarik investor, salah satu cara yang akan dilakukan perusahaan go publik, yaitu untuk menarik investor dengan cara menawarkan sahamnya dan menyediakan informasi laporan keuangan perusahaan, dalam melakukan investasi ada beberapa hal yang perlu dipertimbangkan yaitu tingkat pengembalian yang diharapkan, tingkat resiko, dan ketersediaan jumlah dana yang diinvestasikan. Istilah investasi berkaitan dengan investasi *real* (tanah, emas, mesin atau bangunan) dan investasi *financial* (deposito, saham ataupun obligasi) yang merupakan aktivitas investasi yang umumnya dilakukan (Tandelilin, 2010).

Nurohman (2013) menyatakan bahwa setiap perusahaan go publik wajib mengeluarkan laporan keuangan secara transparan sebagai bentuk tanggung jawab pada investor, sehingga selalu dapat dimonitor apakah dana yang ditanamkannya diperusahaan tersebut memperoleh *return* sesuai yang mereka harapkan. Perusahaan go publik juga memiliki kewajiban lain, yaitu untuk menyampaikan laporan keuangan yang berkualitas. Halim (2013) menyatakan bahwa laporan keuangan yang berkualitas adalah laporan keuangan yang telah di audit oleh Kantor Akuntan Publik (KAP) yang berkualitas juga.

Perusahaan go publik wajib mengeluarkan laporan keuangan secara transparan sebagai bentuk tanggung jawab pada investor, perusahaan go publik suatu entitas bisnis yang memerlukan saluran dana (modal) dari investor untuk menjalankan aktivitas operasi perusahaan, perusahaan dapat menjual hak kepemilikan atas perusahaan dalam bentuk saham untuk mendapatkan modal, investor berinvestasi dengan harapan mendapatkan *return* atas saham yang dibelinya (Tandelilin, 2017).

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi atau tingkat keuntungan yang dinikmati oleh para pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya (Hartono, 2015). Sebuah hasil yang diperoleh dari investasi atau tingkat keuntungan yang dinikmati oleh para pemodal atas sebuah investasi yang dilakukannya, saat melaksanakan investasi tentunya untuk memperoleh *return* sebanyak-banyaknya dalam imbalan dana yang sudah diinvestasikan (Silalahi dkk. 2022).

Memprediksi sebuah *return* saham terdapat banyak faktor yang mempengaruhi dan menjadi sebuah tolak ukur investor, dimana salah satunya yaitu menilai kinerja keuangan perusahaan dalam menentukan saham yang akan dipilih. Bila kinerja keuangan perusahaan baik, akan membuat perusahaan sanggup membayar dividen kepada investor sehingga dapat meningkatkan perolehan *return* saham perusahaan (Malintan, 2012).

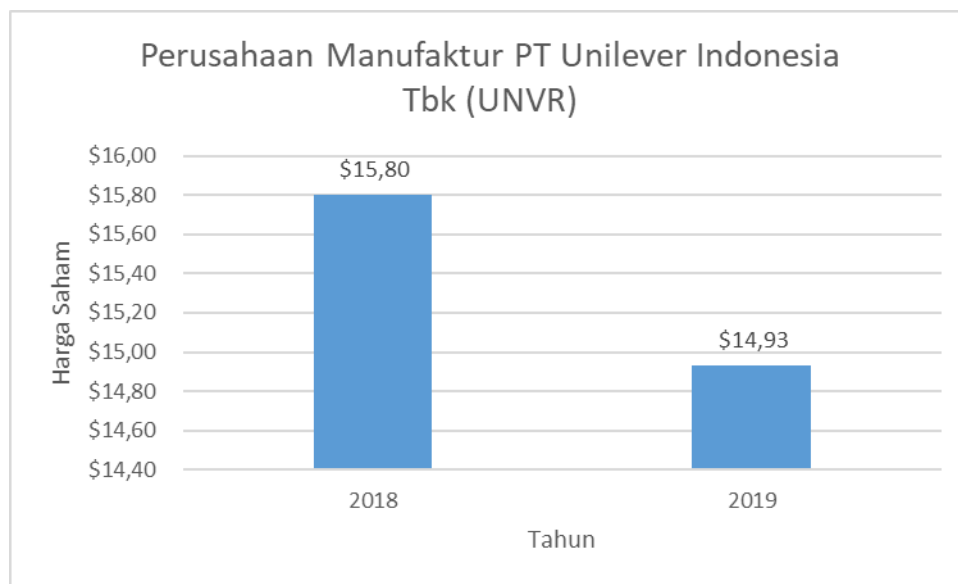
Seorang investor dalam berinvestasi selalu mengharapkan keuntungan, untuk itu memaksimalkan keuntungannya tersebut, investor akan berusaha menanamkan modalnya pada saham perusahaan yang mampu memberikan *return* atau keuntungan yang berupa dividen atau *capital gain*. Sumber *return* mempunyai dua komponen utama, yaitu *yield* dan *capital gain*. *Yield* adalah pendapatan secara periodik yang diperoleh investor berupa dividen atau bunga, sedangkan *capital gain* merupakan kenaikan harga suatu surat berharga yang bisa memberikan keuntungan bagi investornya (Halim, 2015).

Dalam pengambilan keputusan saat investor berinvestasi, investor harus mampu menilai kinerja perusahaan dalam menjalankan usahanya. Salah satu informasi yang diperlukan adalah laporan keuangan, yang lengkap menurut PSAK (IAI, 2020). Laporan keuangan adalah suatu informasi yang menggambarkan kondisi suatu perusahaan, dimana selanjutnya akan menjadi suatu informasi yang menggambarkan tentang kinerja suatu perusahaan, laporan keuangan memiliki tujuan yaitu memberikan informasi mengenai posisi keuangan, kinerja keuangan dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar kalangan pengguna laporan keuangan untuk membuat keputusan ekonomi (Fahmi, 2017).

Para investor akan lebih memilih investasi yang akan menghasilkan tingkat keuntungan atau *return* yang tinggi. Resiko dalam berinvestasi akan berbanding lurus dengan tingkat keuntungan baik *return* tinggi maupun rendah (*high risk, high return*) (Desiyanti, 2017). Selain itu, investor juga harus mengetahui faktor-faktor yang

mempengaruhi *return* saham diantaranya profitabilitas, likuiditas, *leverage*, aktivitas dan nilai pasar.

DiIndonesia sekarang permasalahan tentang imbal hasil (*return*) sering membuat seorang investor ragu dalam melakukan investasi, dikarenakan perusahaan terlambat dalam memberikan *return* kepada investor. Berikut adalah grafik yang memperlihatkan penurunan *return* saham perusahaan manufaktur pada PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) :



Grafik 1.1 return saham perusahaan manufaktur PT Unilever Indonesia Tbk

Dapat dilihat, dari kasus *return* saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR), realisasi ekspor pada tahun 2018 mencapai US\$ 15,80 miliar. Pada tahun 2019 mengalami penurunan mencapai US\$ 14,93 miliar, karena melemahnya kinerja indeks manufaktur disebabkan oleh permintaan untuk produksi didalam negeri yang menurun dan juga penjualan ekspor yang menurun. Turunnya harga saham UNVR, yaitu alasan

yang lebih signifikannya adalah perubahan bobot emiten tersebut kepada IHSG karena memperhitungkan *floating* atau formula baru. Sehingga, menyebabkan pengurangan dari bobot portofolio (Suryahadi, 2019).

Dari fenomena tersebut dapat termotivasi untuk meneliti *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, karena investor bebas untuk melakukan jual beli saham pada perusahaan manufaktur, yang bertujuan untuk mendapatkan imbal hasil (*return*) dari investasinya. Didalam melakukan investasi, investor tidak hanya mendapatkan laba tetapi juga mendapatkan kerugian seperti yang bisa dilihat dari fenomena tersebut.

Faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham yaitu kinerja keuangan, terdapat lima bagian dalam kinerja keuangan yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, aktivitas dan nilai pasar. Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencapai keuntungan dan juga memberikan ukuran tingkat ektivitas manajemen suatu perusahaan yang ditunjukan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi profitabilitas dapat dijadikan suatu gambaran bagaimana kemampuan perusahaan dalam pencapaian tujuannya (Kasmir, 2018).

Rasio profitabilitas secara keseluruhan menunjukkan besar kecilnya tingkat keuntungan yang diperoleh dalam hubungannya dengan penjualan maupun investasi. Semakin baik rasio profitabilitas maka semakin baik menggambarkan kemampuan tingginya perolehan laba perusahaan (Fahmi, 2015). Hasil penelitian yang dilakukan Wulandari (2018), menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap

return saham. Setiawan dkk. (2021) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sementara itu, Nurdin (2017), menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Rasio likuiditas merupakan suatu gambaran kemampuan perusahaan dalam memenuhi suatu kewajiban jangka pendeknya, artinya apabila perusahaan ditagih, maka akan mampu untuk memenuhi utang (membayar) tersebut terutama utang yang sudah jatuh tempo (Kasmir, 2018). Likuiditas sangat penting karena kegagalan perusahaan dalam memenuhi utang atau kewajiban jangka pendeknya akan membawa perusahaan kearah kebangkrutan, rasio likuiditas diproksikan dengan *current ratio*. Hasil penelitian yang dilakukan Pradista (2022), menyatakan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Krismandari, (2021), hasil penelitiannya menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Leverage perusahaan menggambarkan kemampuan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang (Kariyoto, 2017), rasio *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva, penggunaan aktiva dan sumber dana oleh perusahaan yang memiliki biaya tetap (beban tetap) berarti dari sumber dana yang berasal dari pinjaman karena memiliki bunga sebagai beban tetap dengan maksud agar meningkatkan keuntungan potensial pemegang saham, berapa besar utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivitya (Kasmir, 2018).

Hasil penelitian yang dilakukan Widiarini (2019) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *return* saham, didukung oleh penelitian Silalahi dkk.

(2022) bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Penelitian Fauzan (2022) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Aktivitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur ektivitas perusahaan dalam menggunakan aktiva yang dimilikinya atau rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat efesiensi pemanfaatan sumber daya perusahaan (Kasmir, 2018). Efesiensi yang dilakukan misalnya dibidang penjualan, sediaan, penagiahahan piutang dan efesiensi dibidang lainnya. Rasio aktivitas ini mengukur seberapa efektif perusahaan dalam mengelola sumber daya yang dimilikinya. Rasio aktivitas diukur dengan menggunakan *total assets turn over* (TATO) (Baharudin, 2022).

Hasil penelitian dari Yulitiawati (2019) menyatakan bahwa aktivitas berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Baharudin (2022) menyatakan bahwa aktivitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Didukung penelitian Fuada (2022) menyatakan bahwa aktivitas berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Nilai pasar merupakan rasio yang menggambarkan kondisi yang terjadi dipasar. rasio ini mampu memberikan pemahaman bagi pihak manajemen perusahaan terhadap kondisi penerapan yang akan dilaksanakan dan dampaknya terhadap masa yang akan datang (Fahmi, 2014). Nilai Pasar juga menunjukkan pengakuan pasar terhadap kondisi keuangan yang dicapai perusahaan atau mengukur kemampuan manajemen dalam menciptakan nilai pasarnya diatas biaya investasi nilai pasar juga memberikan ukuran kemampuan manajemen untuk meciptakan nilai pasar (Kasmir, 2018).

Hasil penelitian dari Chandra (2022), menyatakan bahwa nilai pasar berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Setiawan dkk. (2021) hasil penelitiannya menunjukan nilai pasar berpengaruh positif terhadap *return* saham. Didukung oleh penelitian Ulinuha dkk. (2022) menyatakan bahwa nilai pasar berpengaruh terhadap *return* saham.

Dalam penelitian ini menambahkan dua variabel dari penelitian sebelumnya Purba (2019) yang menggunakan variabel profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap *return* saham. Objek penelitian yang dilakukan dibursa efek indonesia. Peneliti menggunakan lima variabel independen yaitu profitabilitas, likuiditas, *leverage*, aktivitas, nilai pasar, peneliti melakukan penelitian ini karena adanya hasil yang tidak konsisten dan beberapa dari penelitian terdahulu memiliki pengaruh negatif.

Selain itu, periode penelitian yang relatif panjang dari penelitian sebelumnya dan penelitian ini menggunakan data terbaru dan juga menambah variable, dari kesimpulan latar belakang diatas, peneliti tertarik mengangkat judul dari penelitian ini, yang berjudul: **“Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan kepada latar belakang masalah penelitian mengajukan beberapa permasalahan yang akan dibahas dalam model penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?

2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
3. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
4. Bagaimana pengaruh aktivitas terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
5. Bagaimana pengaruh nilai pasar terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?

1.3 Tujuan masalah

Sesuai dengan perumusan masalah, secara umum tujuan dilaksankannya penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisa secara empiris adanya pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
2. Untuk menganalisa secara empiris adanya pengaruh likuiditas terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
3. Untuk menganalisa secara empiris adanya pengaruh *leverage* terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
4. Untuk menganalisa secara empiris adanya pengaruh aktivitas terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
5. Untuk menganalisa secara empiris adanya pengaruh nilai pasar terhadap *return* saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

1.4 Manfaat penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah dari tujuan penelitian, diharapkan hasil yang diperoleh di dalam penelitian ini dapat bermanfaat bagi:

1. Bagi akademisi, hasil yang diperoleh dapat dijadikan referensi atau acuan penelitian selanjutnya yang membahas permasalahan yang sama dengan yang dibahas didalam model penelitian ini.
2. Bagi praktisi, penelitian ini dapat menambah wawasan dan dijadikan evaluasi dalam menilai sejauh mana nilai perusahaan dapat memberikan keuntungan bagi investor dan juga dapat dijadikan sebagai dasar dan landasan untuk menentukan keputusan dalam menginvestasikan dananya pada sekuritas yang menghasilkan *return* saham yang diharapkan. Dengan menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham diharapkan investor mampu memprediksi *return* saham, dan menilai kinerja saham suatu perusahaan, khususnya pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

1.5 Sistematika Penulisan

Secara umum skripsi ini merupakan sebuah sistem yang terbentuk karena keberadaan sub bab, yang merupakan satu kesatuan dapat dibuat kedalam sebuah sistematika penulisan yaitu:

Bab pertama adalah pendahuluan. Bab ini menjelaskan latar belakang pengambilan judul, perumusan masalah yang akan dibuktikan, tujuan dan manfaat penelitian serta sistematika yang akan dibuktikan didalam penelitian ini.

Bab kedua adalah landasan teori dan pengembangn hipotesis. Bab ini menjelaskan tentang sejumlah teori yang relevan dengan permasalahan yang dibahas. Pada bab ini juga akan dibahas tentang sejumlah hasil penelitian terdahulu, hipotesis dan kerangka berfikir.

Bab ketiga adalah metode penelitian. Bab ini yang menjelaskan tentang tahapan pengambilan populasi dan sampel, jenis dan sumber data, definisi operasional dan pengukuran variabel dan metode analisis yang akan digunakan kedalam tahapan pengujian hipotesis.

Bab keempat hasil dan pembahasan merupakan bab yng berisi tentang hasil pengolahan data serta analisisnya, mulai dari gambaran umum objek penelitian, deskripsi sampel penelitian, statistik deskriptif, hasil uji asumsi klasik, hasil uji multikolineritas, hasil autokorelasi, hasil uji heteroskedastisitas, Uji koefesien determinasi (R^2), Uji F, pengujian hipotesis dan pembahasannya.

Bab kelima penutup merupakan bab yang berisi tentang kesimpulan dan saran yang didapat dari hasil olah data serta analisisnya, dan saran-saran untuk penelitian selanjutnya.