

ASLI

PERUBAHAN EMAS 15/7/2024
BANK OF INDONESIA

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2022**



Skripsi Oleh:

NUR HASANA INDAH OVANI

01011282025093

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,

RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2024

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2022

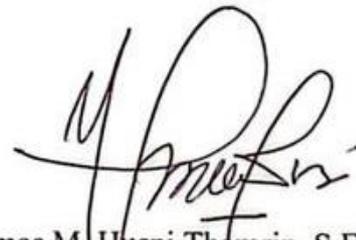
Disusun Oleh:

Nama : Nur Hasana Indah Ovani
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282025093
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal: 13 Mei 2024



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN / 2024
FAKULTAS EKONOMI

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KESEHATAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2015-2022**

Disusun Oleh:

Nama : Nur Hasana Indah Ovani

Nomor Induk Mahasiswa : 01011282025093

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada Rabu, 29 Mei 2024 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 24 Juni 2024

Dosen Pembimbing



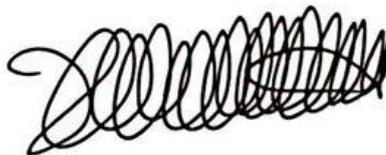
Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Dosen Penguji



Fida Muthia, S.E., M.Sc
NIP 199102192019032017

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Nur Hasana Indah Ovani
NIM : 01011282025093
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SUB SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2015-2022”

Pembimbing : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 29 Mei 2024

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 24 Juni 2024
Yang Memberi Pernyataan,



Nur Hasana Indah Ovani
NIM. 01011282025093

MOTTO PERSEMBAHAN

“Apa yang melewatkanmu tidak akan pernah menjadi takdirmu, dan apa yang ditakdirkan untukmu tidak akan pernah melewatkanmu”

(Umar Bin Khatab)

“Maka sesungguhnya Bersama kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya Bersama kesulitan itu ada kemudahan”

(Q.S Al-Insyirah, 94:5-6)

Skripsi ini saya persembahkan untuk :

- ❖ **Orang Tua**
- ❖ **Keluarga**
- ❖ **Teman**
- ❖ **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas berkat dan rahmat serta karunia-Nya sehingga penulis masih diberikan kesempatan untuk menyelesaikan penelitian ini. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi Muhammad Shallallahu Alaihi Wasallam yang senantiasa menjadi sumber inspirasi dan teladan terbaik untuk umat hingga akhir zaman. Alhamdulillah atas segala pertolongan, rahmat, dan kasih sayang-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2022”**.

Skripsi ini merupakan penelitian yang dilakukan penulis sebagai upaya memahami serta menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan di Indonesia. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi program strata satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis melibatkan berbagai dukungan dari berbagai pihak dalam penulisan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat kekurangan. Maka dari itu, dengan penuh kerendahan hati penulis memohon maaf atas segala kekurangan di dalam penulisan skripsi ini. Penulis berharap agar skripsi ini bisa memberi manfaat bagi yang membacanya dan dapat menjadi landasan penelitian selanjutnya .

Palembang, 24 Juni 2024



Nur Hasana Indah Ovani

NIM. 01011282025093

UCAPAN TERIMA KASIH

Penulis menyadari, dalam penyusunan skripsi ini tidak luput dari berbagai kendala dan kekurangan. Berbagai kendala dan kekurangan tersebut diatasi dengan arahan, bimbingan, bantuan, motivasi serta doa dari banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih sebesar-besarnya kepada:

1. Allah Swt yang telah menjadi tempat berkeluh kesah penulis dan terima kasih atas petunjuk, rahmat, ridho dan kesempatannya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan lancar.
2. Kedua orang tuaku, cinta pertama penulis Ayah Durahman dan pintu syurga penulis Ibu Kastini terimakasih atas segala doa, dukungan, semangat, serta setiap tetes keringat dan pengorbanan yang sangat besar sehingga penulis bisa mendapatkan gelar sarjana ini. Semoga Allah SWT selalu melindungi dan memberikan kesehatan serta kebahagiaan dunia akhirat.
3. Kepada adik kecilku Sabrina Mega yang saat ini sudah tumbuh besar, yang selalu membantu, memberikan dorongan motivasi serta doa. Semoga kita bisa selalu menjadi saudara yang saling menyayangi, mendukung satu sama lain dan diberikan kesehatan dari Allah SWT.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Yth. Bapak Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Ibu Lina Dameria Siregar, S.E., M.M.,selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
8. Yth. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk memberikan bimbingan, ilmu, kritik, dan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

9. Yth. Ibu Fida Muthia, S.E.,M.Sc, selaku Dosen Penguji yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan saran dan masukan, sehingga penulisan skripsi ini dapat menjadi lebih baik.
10. Yth. Ibu Dr. Wita Farla WK, S.E, M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
11. Kepada seluruh Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya, yang telah memberikan ilmu dan bantuannya.
12. Muhammad Iqbal yang telah membantu, memberi dukungan, semangat, kontribusi tenaga dan waktu serta menemani perjalanan penulis dari awal bangku kuliah hingga menyelesaikan studinya.
13. Diri sendiri yang selalu mampu menguatkan dan meyakinkan bahwa semua akan selesai pada waktunya. Semoga diri ini senantiasa mendapatkan kekuatan dan kesabaran dalam menghadapi perjalanan selanjutnya.
14. Teman-teman seperjuangan penulis di perkuliahan Vinny, Mersika, Widisyah, Fariz, Arnada, Shahwah, Natasya, dan Nadia. Terimakasih atas bantuan, semangat, serta dukungannya selama ini kepada penulis.
15. Sepupu dan teman rumah penulis Kharisma, Heni, Dita, Facha, Answella, Gita, dan Maitsya. Terima kasih untuk selalu ada dan telah menemani, mendukung, mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis.
16. Semua pihak yang telah memberikan dukungan serta bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi dan perkuliahan ini.

Penulis menyadari skripsi ini masih terdapat kekurangan dan kelemahan. Oleh sebab itu, penulis menghargai saran dan kritik yang membangun untuk perbaikan di masa yang akan datang. Semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan pihak yang memerlukan.

Palembang, 24 Juni 2024



Nur Hasana Indah Ovani
NIM. 01011282025093

ABSTRAK

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2022

Oleh :

Nur Hasana Indah Ovani; Kemas M. Husni Thamrin

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menguji secara empiris apakah kinerja keuangan menggunakan rasio likuiditas (CR), rasio solvabilitas (DER), rasio profitabilitas (ROA), rasio aktivitas (TATO), dan rasio pasar (PER) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2015-2022. Metode penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan menggunakan 104 observasi berupa data panel perusahaan selama 8 tahun yang diolah menggunakan *Eviews* 13. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah 33 perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam *website workspace revinitiv* periode 2015-2022. Sampel pada penelitian ini menggunakan teknik purposive sampling yang diperoleh sebanyak 13 perusahaan. Penelitian ini menggunakan *Common Effect Model* (CEM). Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa rasio likuiditas dan rasio aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Rasio solvabilitas dan rasio pasar berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Rasio profitabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

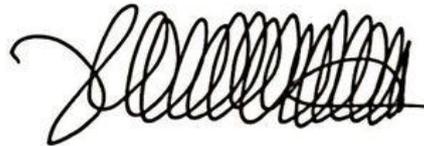
Kata Kunci : *Return* Saham, Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas dan Pasar.

Dosen Pembimbing

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP 198907112018031001

ABSTRACT

The Effect of Financial Performance on Stock Returns in Health Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2015-2022

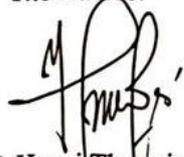
By :

Nur Hasana Indah Ovani; Kemas M. Husni Thamrin

This study aims to determine and test empirically whether financial performance using the liquidity ratio (CR), solvency ratio (DER), profitability ratio (ROA), activity ratio (TATO), and market ratio (PER) affects stock returns in health sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2015-2022 period. This research method uses quantitative methods using 104 observations in the form of company panel data for 8 years which are processed using Eviews 13. The population used in this study were 33 health sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange on the revinitiv workspace website for the period 2015-2022. The sample in this study used purposive sampling technique which obtained 13 companies. This study uses the Common Effect Model (CEM). The results of this study indicate that the liquidity ratio and activity ratio have no significant effect on stock returns. Solvency ratio and market ratio have a significant effect on stock returns. Profitability ratio has a significant negative effect on stock returns.

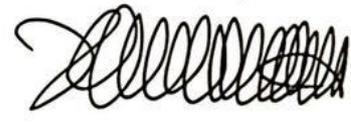
Keywords: Stock Return, Liquidity, Solvency, Profitability, Activity and Market.

The Advisor



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

*Acknowledged by,
Head of Management Department*



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP 198907112018031001

15/7 2024

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa inggris oleh mahasiswa :

Nama : Nur Hasana Indah Ovani

NIM : 01011282025093

Jurusan : Manajemen

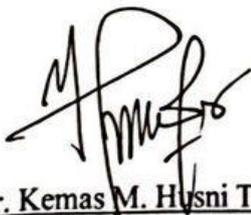
Mata Kuliah : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2015-2022

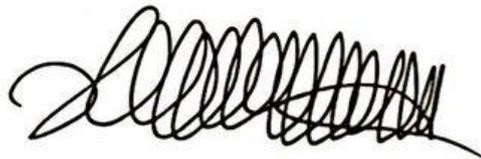
Telah saya periksa cara penulisan, grammar, maupun susunan *tenses*-nya dan saya setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Dosen Pembimbing

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen,



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M
NIP 198907112018031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama : Nur Hasana Indah Ovani
NIM : 01011282025093
Tempat/Tanggal Lahir: Palembang, 09 Desember 2002
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Perempuan
Status : Belum Menikah
Alamat : Jl. Mayorzen Lr. Wanaasri Kec. Kalidoni
Kel. SungaiSelayur Kota Palembang
Alamat Email : iindahvani0@gmail.com



PENDIDIKAN FORMAL

2008 - 2014 SD Negeri 67 Palembang
2014 - 2017 SMP Negeri 8 Palembang
2017 - 2020 SMA Negeri 7 Palembang
2020 - 2024 S1 Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

PENGALAMAN ORGANISASI DAN PENGHARGAAN

2022 – 2024 : Anggota GenRe Kota Palembang
2022 - 2023 : Sekretaris Dep. Kewirausahaan LDF Ukhuwah Universitas
Sriwijaya
2022 – Sekarang : Sekretaris (PIK-R) Cinta Bangsa

- 2023-2023 : Kerja Praktek Pada Divisi Keuangan DPRD Provinsi Sumatera Selatan
- 2023 - 2023 : TOP 20 *Millenials Usahawan Indonesia Comptition* 2023 PT Pupuk Sriwidjaja Palembang
- 2017 – 2020 : Wakil Ketua Seksi Bidang 5 OSIS SMA Negeri 7 Palembang
- 2017 – 2020 : Anggota PRAMUKA SMA Negeri 7 Palembang
- 2014 – 2017 : Anggota OSIS SMP Negeri 8 Palembang

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF.....	XIII
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	XIV
SURAT PERNYATAAN INEGRITAS KARYA ILMIAH	XV
MOTTO PERSEMBAHAN	XVI
KATA PENGANTAR.....	XVII
UCAPAN TERIMA KASIH	XVIII
ABSTRAK	XX
<i>ABSTRACT</i>	XXI
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	XXII
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	XXIII
DAFTAR ISI	XXV
DAFTAR TABEL	XXVIII
DAFTAR GAMBAR.....	XXIX
DAFTAR GRAFIK.....	XXX
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 LATAR BELAKANG.....	1
1.2 PERUMUSAN MASALAH.....	14
1.3 TUJUAN PENELITIAN	15
1.4 MANFAAT PENELITIAN.....	16
1.4.1 Manfaat Teoritis	16
1.4.2 Manfaat Praktis.....	16
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	17
2.1 <i>THEORY</i>	17
2.1.1 Teori sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17

2.2	VARIABEL PENELITIAN	20
2.2.1	<i>Return Saham</i>	20
2.2.2	Rasio Likuiditas (<i>Liquiditiy Ratio</i>).....	21
2.2.3	Rasio Solvabilitas	24
2.2.4	Rasio Profitabilitas	26
2.2.5	Rasio Aktivitas (<i>Activity Ratio</i>).....	28
2.2.6	Rasio Pasar	30
2.3	PENELITIAN TERDAHULU	32
2.4	HUBUNGAN ANTAR VARIABEL DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	38
2.4.1	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	38
2.4.2	Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	39
2.4.3	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	40
2.4.4	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Return Saham</i>	41
2.4.5	Pengaruh Rasio Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	42
2.5	KERANGKA KONSEPTUAL PEMIKIRAN	43
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		45
3.1	RUANG LINGKUP PENELITIAN	45
3.2	RANCANGAN PENELITIAN	45
3.3	SUMBER DATA.....	45
3.4	POPULASI DAN SAMPEL.....	46
3.4.1	Populasi.....	46
3.4.2	Sampel	46
3.5	TEKNIK PENGUMPULAN DATA	47
3.6	TEKNIK ANALISIS DATA	47
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif.....	47
3.6.2	Analisis Regresi Data Panel.....	48
3.6.3	Uji Spesifikasi Model	50
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	51

3.6.5	Uji Hipotesis.....	53
3.7	DEFINISI OPERASIONAL DAN PENGUKURAN VARIABEL.....	54
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		56
4.1	ANALISIS STATISTIK DESKRIPTIF.....	56
4.2	UJI KELAYAKAN MODEL.....	60
4.3	ANALISIS REGRESI DATA PANEL	63
4.4	UJI DIAGNOSTIK	65
4.4.1	Uji Multikolinearitas.....	65
4.4.2	Uji Heteroskedastisitas	66
4.4.3	Uji Autokorelasi	66
4.5	UJI HIPOTESIS	67
4.5.1	Uji Determinasi R^2	68
4.5.2	Uji Kesesuaian Model (Uji F).....	69
4.5.3	Uji T.....	69
4.6	PEMBAHASAN HIPOTESIS	71
4.6.1	Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i>	71
4.6.2	Pengaruh Rasio Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.6.3	Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.6.4	Pengaruh Rasio Aktivitas Terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.6.5	Pengaruh Rasio Pasar Terhadap <i>Return Saham</i>	78
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		80
5.1	KESIMPULAN	80
5.2	SARAN.....	81
5.3	KETERBATASAN PENELITIAN	81
DAFTAR PUSTAKA.....		82
LAMPIRAN		87

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Definisi Operasional Variabel.....	54
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 2 Uji Chow	61
Tabel 4. 3 Uji Hausman	62
Tabel 4. 4 Uji Lagrange Multiplier (LM).....	63
Tabel 4. 5 Hasil Regresi Data Panel dengan Common Effect Model (CEM).....	63
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas	65
Tabel 4. 7 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser)	66
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi.....	67
Tabel 4. 9 Hasil Analisis Regresi Data Panel dengan Common Effect Model (CEM)	68

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	44
---------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1. 1 Perkembangan <i>Return On Asset</i> (ROA) Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Tahun 2015-2022.....	7
--	---

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan hal yang sangat penting di dalam perekonomian pada suatu negara. Pasar modal merupakan sarana untuk melakukan investasi yaitu memungkinkan para pemodal (investor) untuk melakukan diversifikasi investasi, membentuk portofolio sesuai dengan resiko yang siap mereka tanggung dan tingkat keuntungan yang diharapkan serta sebagai salah satu surat berharga untuk diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia adalah Saham (Artamevia, 2022). Pasar modal yang resmi dimiliki oleh pemerintah di Indonesia yaitu Bursa Efek Indonesia (BEI), dimana saat ini mengalami perkembangan yang cukup pesat. Hal tersebut terjadi sebab para investor dan pelaku pasar modal mulai menyadari jika aktivitas yang berkaitan dengan transaksi jual beli surat berharga di pasar modal berpotensi memiliki keuntungan yang cukup menjanjikan. Bagi investor, sektor saham menjadi salah satu pilihan alternatif untuk mendapatkan keuntungan untuk modal yang telah diinvestasikan.

Perolehan keuntungan investor dari berinvestasi pada sektor saham diantaranya adalah keuntungan atas pembagian *dividen* dan keuntungan atas penjualan saham (*capital gain*). Keuntungan dapat dihasilkan melalui penjualan atau investasi (Marisa et al., 2022). Investasi adalah menempatkan sejumlah dana yang bertujuan untuk meningkatkan nilai atau menghasilkan keuntungan yang positif. Definisi investasi yang lebih luas sebagai pengeluaran untuk barang-barang

yang tidak digunakan atau dikonsumsi pada saat ini (Sahputra et al., 2020). Pada umumnya, ada dua jenis investasi yang dinikmati oleh investor. Pertama yaitu investasi yang memiliki risiko merupakan investasi yang berekspektasi memiliki nilai *return* di masa depan serta memiliki ketidakpastian dalam aspek untung ataupun rugi. Kedua yaitu investasi yang bebas dari risiko merupakan investasi yang bernilai *return* di masa depan sebab bisa di prediksi oleh investor. Harga saham berperan sangat penting, yaitu sebagai penentu indikator apakah investor akan berinvestasi di perusahaan. *Return* saham yang diperoleh perusahaan juga bisa dipengaruhi oleh harga saham.

Investor membeli saham pada pasar modal untuk mendapatkan *dividen* dan *return* setiap tahun. Jika tidak ada sesuatu keuntungan yang bisa dinikmati saat berinvestasi, maka investor tidak akan berinvestasi pada suatu perusahaan. Kembalian atau *return* merupakan tingkat keuntungan yang didapat dan dirasakan para pemodal atas investasi yang dilakukan (Artamevia, 2022). Oleh sebab itu, *return* saham meningkat apabila harga beli saham lebih rendah daripada harga jual saham.

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan naik turunnya *return* saham, baik dari faktor peristiwa ekonomi maupun peristiwa non ekonomi. Ketidakpastian (*uncertainty*) dapat menyebabkan terjadinya fluktuasi pada *return* saham. Ketidakpastian (*uncertainty*) menyebabkan *return* saham yang didapat investor di masa depan yang belum diketahui nilainya (Yuliana, 2023). Sehingga, diperlukannya tindakan meningkatkan target *return* saham dan menurunkan ketidakpastian saham yang diharapkan.

Investor suatu perusahaan lebih memilih perusahaan yang memberikan *return* tinggi pada saat berinvestasi di sekuritas saham. Resiko yang dihadapi perusahaan akan meningkat, apabila *return* semakin tinggi, sehingga informasi yang akurat sangat diperlukan agar resiko yang ada terminimalisir. Menilai suatu perusahaan dari *return* saham dapat melalui pengukuran kinerja keuangan. Kinerja keuangan perusahaan adalah pencapaian prestasi perusahaan dalam satu periode tertentu dimana menunjukkan tingkat kesehatan perusahaan (Khairunnisa et al., 2019). Analisis rasio keuangan digunakan untuk mengukur kinerja keuangan. Menurut Yuliana (2023), kinerja keuangan adalah gambaran terkait keadaan keuangan suatu perusahaan. Teknik analisis rasio digunakan untuk mengukur kondisi keuangan perusahaan pada periode tertentu.

Profitabilitas merupakan faktor penting di dalam perusahaan. Selain sebagai indikator keberhasilan suatu perusahaan sebagai bentuk kerja pada masa yang akan datang, profitabilitas juga bagian dari penciptaan nilai suatu perusahaan. Profitabilitas merupakan ukuran kinerja perusahaan yang dapat dilihat dari laba perusahaan (Nirawati et al., 2022). Mencari keuntungan dengan memperoleh laba yang maksimal agar kelangsungan hidup perusahaan dapat dipertahankan adalah tujuan utama suatu perusahaan dalam menilai suatu prestasinya. Jika perusahaan menghasilkan laba rendah, maka penilaian terhadap rasio profitabilitas juga akan rendah. Tingkat profitabilitas perusahaan biasanya diukur dari beberapa aspek, diantaranya dengan menggunakan indikator *Return on Asset* (ROA).

Mengukur pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada penelitian ini, penulis menggunakan rasio ROA. ROA merupakan suatu indikator untuk

mengukur tingkat profitabilitas dibanding total aset suatu perusahaan. *Return on assets* (ROA) adalah rasio yang menjelaskan *return* dari jumlah aktiva pada perusahaan (Kasmir, 2015). *Return on assets* (ROA) pun dapat mengukur tingkat efektivitas manajemen pada suatu perusahaan serta menunjukkan tingkat efisiensi perusahaan tersebut. *Return on asset* (ROA) yang besar menunjukkan kinerja yang semakin baik pada suatu perusahaan karena berhasil melakukan misi yang ingin dicapai sehingga *return* yang semakin besar.

Penulis juga menggunakan likuiditas, solvabilitas, aktivitas dan juga pasar dalam melakukan pengukuran kinerja untuk mengukur kinerja keuangan. Likuiditas adalah kemampuan suatu perusahaan untuk membayar hutang jangka pendeknya saat jatuh tempo (Kasmir, 2015). Solvabilitas adalah sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan hutang (Kasmir, 2015). Aktivitas merupakan kemampuan perusahaan dalam menghitung tingkat eektivitas sumber daya perusahaan (Kasmir, 2015). Pasar adalah kemampuan perusahaan untuk menghitung relatif harga pasar terhadap nilai buku (Mangkey et al., 2022).

Penulis memilih perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebagai objek penelitian pada penelitian ini. Perusahaan sub sektor kesehatan merupakan bagian dari perusahaan *go public* yang bergerak di bidang jasa kesehatan dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan sub sektor kesehatan yang pertama kali tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) adalah perusahaan Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk pada 11 April 2011. Hingga saat ini, per 25 Februari 2024, terdapat 33 perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan sub sektor merupakan salah satu saham

yang memiliki daya tarik tersendiri bagi investor. Meningkatnya jumlah dan berkembangnya perusahaan sub sektor kesehatan menjadi pertanda bahwa perusahaan sub sektor kesehatan di Indonesia sedang menarik perhatian banyak pihak.

Alasan penulis memilih perusahaan sub sektor kesehatan ini adalah karena kesehatan masyarakat merupakan salah satu tolak ukur keberhasilan pembangunan nasional, selain dari meningkatnya pertumbuhan ekonomi suatu negara. Kesehatan merupakan peran penting dalam membentuk kemampuan suatu negara untuk memperoleh basis energi orang yang bermutu guna menghasilkan ekonomi yang berkelanjutan (Aurelya et al., 2022). Sub sektor kesehatan mencakup berbagai jenis usaha , yakni sub sektor peralatan kesehatan, rumah sakit, laboratorium medis, dan farmasi. Kesehatan juga berpenting untuk mendorong pertumbuhan ekonomi dan pembangunan ekonomi. Berdasarkan Badan Pusat Statistik (2022) ekonomi Indonesia tahun 2021 tumbuh sebesar 3,69 persen, lebih tinggi dibanding capaian tahun 2020 yang mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 2,07 persen.

Fluktuasi *return* saham dialami oleh berbagai macam jenis saham termasuk salah satunya adalah sub sektor kesehatan. Namun, industri ini dapat lebih bertahan dibandingkan dengan industri lainnya disaat terjadinya pandemi covid 19, hal ini terbukti saat terjadi krisis keuangan yang sempat melanda Indonesia, namun industri ini tidak terlalu parah terkena imbasnya. Dari sisi produksi, pertumbuhan tertinggi terjadi pada lapangan usaha jasa kesehatan dan kegiatan sosial sebesar 10,46 persen. Ekonomi Indonesia kembali bangkit setelah sempat tertekan akibat pandemi *COVID-19*. Laju pertumbuhannya tercatat positif sebesar 3,69 persen di

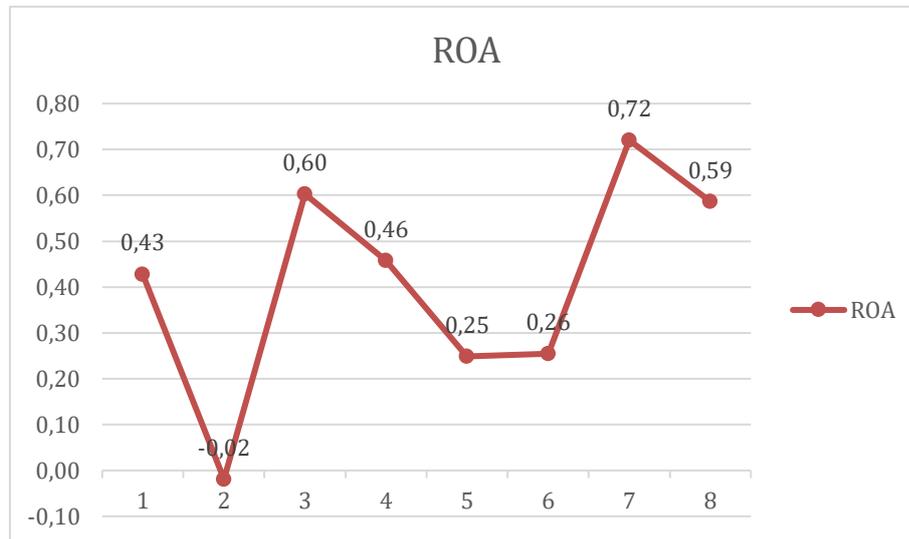
2021. Menurut Badan Pusat Statistik (2022), pasalnya, dari 17 sektor pembentuk PDB nasional, lapangan usaha kesehatan yang juga memuat kegiatan sosial ini menduduki posisi teratas dengan laju pertumbuhan sebesar 10,46 persen.

Pandemi *COVID-19* (*Corona Virus Disease 2019*), penyakit pernapasan yang disebabkan karena serangan virus *SARS-Cov-2* (*Severe Acute Respiratory Syndrome Coronavirus2*) atau yang biasa disebut virus corona, merupakan salah satu peristiwa *emergency* terkait lingkungan non-ekonomi pasar modal yang telah memberikan dampak yang luar biasa pada harga saham global dan di Indonesia (Mangindaan & Manossoh, 2020). Seluruh dunia pasar saham mencatat adanya penurunan pertama yang pernah terjadi dan jauh lebih besar dari peristiwa wabah penyakit menular yang melanda dunia sebelumnya. Fakta mengenai penurunan indeks harga saham akibat pandemi *COVID-19* di berbagai belahan dunia ini menjadi fokus banyak penelitian untuk mencoba mencari bukti empiris terkait dampak *COVID-19* terhadap pasar modal.

Peristiwa pandemi *COVID-19* di Indonesia berkaitan langsung dengan sub sektor kesehatan, sebab perusahaan sub sektor kesehatan merupakan perusahaan yang bergerak di bidang jasa pelayanan kesehatan. Atas terjadinya peristiwa pandemi *COVID-19* di Indonesia berdampak besar terhadap kegiatan bursa saham terutama dalam mempengaruhi investor untuk menentukan serta memilih pilihan investasi yang berpeluang dengan prospek untung untuk ke depannya bagi investor. Oleh karena itu, informasi yang relevan berkaitan dengan *return* saham perusahaan sub sektor kesehatan sangat diperlukan peneliti dan investor untuk menentukan

langkah apa yang akan dilakukan dalam penelitian serta aktivitas investasi saham perusahaan.

Berikut ini merupakan grafik ROA pada perusahaan sub sektor kesehatan periode 2015-2022.



Grafik 1. 1 Perkembangan *Return On Asset* (ROA) Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Tahun 2015-2022

Sumber: Bursa Efek Indonesia (Data diolah, 2024)

Berdasarkan grafik 1.1 terlihat nilai rata-rata ROA dari perusahaan sub sektor kesehatan pada tahun 2015-2022. Terdapat fluktuasi yang cukup signifikan pada rasio *return on assets* (ROA) dalam delapan tahun terakhir, yakni pada tahun 2015-2022. Dari data rata-rata *return on assets* (ROA) tahun 2015 hingga 2022 terlihat tren naik turunnya kinerja keuangan perusahaan. *Return on assets* (ROA) mencapai puncak tertinggi di tahun 2021 yaitu senilai 0,72%, hal ini menunjukkan kinerja yang sangat baik pada tahun ini. Pada tahun 2015 hingga 2016 terjadi penurunan yang signifikan dari 0,43% pada tahun 2015 menjadi -0,02% pada tahun 2016.

Penurunan ini mencerminkan tantangan perekonomian atau perubahan sub sektor kesehatan pada periode tersebut.

Tren positif terjadi dari tahun 2016 sampai 2017, di mana rata-rata ROA naik dari -0,02% pada tahun 2016 menjadi 0,60% pada tahun 2017. Peningkatan ini dapat disebabkan karena adanya perbaikan efisiensi operasional, peningkatan produktivitas, atau strategi manajemen yang berhasil. Peningkatan ini disusul oleh penurunan pada tahun 2017 sampai 2019, dengan rata-rata *return on asset* (ROA) turun dari 0,60% tahun 2017, 0,46% tahun 2018, 0,20% tahun 2019. Hal ini dipengaruhi oleh perubahan dalam permintaan pasar, biaya bahan baku, atau faktor-faktor lain yang mempengaruhi kinerja perusahaan sub sektor kesehatan. Tahun 2020 sampai 2021 mencatat tren kenaikan yang signifikan dalam rata-rata *return on asset* (ROA), naik dari 0,26% tahun 2020 menjadi 0,72% tahun 2021. Ini sesuai dengan dampak global dari pandemi *COVID-19*, yang mempengaruhi produksi, rantai pasokan, dan permintaan konsumen sebab peristiwa pandemi *COVID-19* di Indonesia berkaitan langsung dengan sub sektor kesehatan. Meskipun terjadi kenaikan pada tahun 2021, data menunjukkan adanya tren penurunan pada tahun 2022 dengan rata-rata ROA dari 0,72% menjadi 0,59%.

Fenomena ini sangat menarik karena akan mempengaruhi keputusan yang diambil investor. Investor dapat melihat apa penyebab penurunan tersebut, salah satunya dengan melihat kinerja perusahaan sebagai tolak ukur (Simorangkir, 2019). Tolak ukur untuk mengukur kinerja perusahaan salah satunya dengan rasio profitabilitas. Rasio profitabilitas digunakan untuk mengukur efektifitas manajemen dari penjualan investasi serta kemampuan suatu perusahaan dalam

menghasilkan laba (profit) sebagai dasar pembagian *return* saham perusahaan. Faktor yang dapat mempengaruhi tingkat *return* saham perusahaan merupakan subjek penting dalam menganalisis kinerja keuangan suatu perusahaan menggunakan rasio keuangan. Rasio keuangan tersebut diantaranya yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, dan rasio pasar.

Berdasarkan penelitian ini, rasio likuiditas yang digunakan yaitu *current ratio* (CR). Rasio lancar (*current ratio*) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih (Kasmir, 2015). Cara melakukan rasio likuiditas yaitu dengan melakukan perbandingan antara total aktiva dan total utang lancar. Kemampuan perusahaan semakin membaik untuk melunasi kewajibannya apabila risiko likuiditas perusahaan kecil, sebab pemegang saham akan menanggung risiko semakin kecil pula. Hal tersebut dinilai investor bahwa perusahaan baik untuk menutupi kewajiban jangka pendeknya dan saat rasio likuiditas naik maka *return* saham juga naik.

Penelitian mengenai pengaruh variabel rasio likuiditas menggunakan *current ratio* (CR) untuk mengukur *return* saham. CR sebagai pengukuran terhadap *return* saham juga menunjukkan hasil berbeda antar penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian Widiana & Yustrianthe (2020), Artamevia (2022), Sidarta Et Al. (2021), Sinaga & Tewu, (2023) dan Tarau et al. (2020) rasio likuiditas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut penelitian Purnamasari & Japlani (2020), Gayatri & Sunarsih (2020), Suci (2022), Nurastuti (2022), Yuliana (2023), Razak et al. (2020), Tezar (2020), Ndruru (2023), Ojo & Albertus (2021),

Ika & Listorini (2020) dan Meiliani et al. (2023) rasio likuiditas memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Rasio solvabilitas yang digunakan penulis dalam penelitian ini adalah DER. *Debt to equity ratio* (DER) merupakan rasio hutang terhadap ekuitas (Kasmir, 2015). DER dihitung dengan membandingkan utang, yaitu utang lancar beserta seluruh ekuitas. Rasio solvabilitas adalah rasio yang dipergunakan dalam mengukur sampai mana aktiva dibiayai utang (Kasmir, 2015). Rasio solvabilitas ini digunakan untuk mengukur seberapa besar tanggungan beban utang suatu perusahaan dibandingkan aktivasnya. Tingginya rasio solvabilitas berarti *return* saham yang diterima investor semakin kecil. Investor menanggung resiko yang meningkat, perusahaan bisa dilikuidasi sebab tingkat hutang yang terlalu tinggi akan menimbulkan beban tinggi yang berakibat *return* saham menurun. Sehingga, hal ini menyebabkan bahwa rasio solvabilitas memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Penelitian mengenai pengaruh variabel rasio solvabilitas yang menggunakan *Debt To Equity Ratio* (DER) sebagai pengukuran terhadap *return* saham juga menunjukkan hasil berbeda antar penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian Gayatri & Sunarsih (2020), Widiana & Yustrianthe (2020), Puspitasari (2021), Putu Eka Satya Sari et al. (2021), Sidarta Et Al. (2021) dan Indrayenti et al. (2021) rasio solvabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Tetapi, menurut penelitian Hutahuruk (2022), Suci (2022), Nurastuti (2022), Yuliana (2023), Artamevia (2022), Tarau et al. (2020), Ika & Listorini (2020) dan Ojo & Albertus (2021) rasio solvabilitas berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penulis menggunakan ROA untuk menghitung rasio profitabilitas pada penelitian ini. *Return on assets* (ROA) merupakan rasio yang menunjukkan tingkat pengembalian sejumlah aset yang digunakan dalam perusahaan (Kasmir, 2015). Cara menghitung *return on assets* (ROA) adalah dengan membagi nilai laba bersih dengan total aset perusahaan pada periode tertentu. Rasio profitabilitas adalah suatu rasio yang menilai kemampuan suatu perusahaan untuk mendapatkan keuntungan (Kasmir, 2015). Rasio profitabilitas menunjukkan efisiensi perusahaan dan dapat dijadikan alat evaluasi efektif atau tidaknya perusahaan. Jika rasio profitabilitas perusahaan mengalami peningkatan maka akan menyebabkan harga saham dan nilai perusahaan menjadi naik. Meningkatnya rasio profitabilitas memberikan indikasi *return* saham naik karena perusahaan berhasil melakukan misi yang ingin dicapai.

Penelitian mengenai pengaruh variabel rasio profitabilitas menggunakan ROA terhadap pengukuran *return* saham juga menunjukkan hasil yang berbeda dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian Tezar (2020), Gayatri & Sunarsih (2020), Simorangkir (2019), Nurastuti (2022), Tarau et al. (2020), Sidarta Et Al. (2021) dan Meiliani et al. (2023) rasio profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Tetapi, berdasarkan penelitian Mangkey et al. (2022), Yuliana (2023), Razak et al. (2020), Ika & Listorini (2020) dan Alfrino & Masdupi (2019) rasio profitabilitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Rasio aktivitas, penulis menggunakan TATO. *Total Assets Turnover* (TATO) adalah suatu rasio yang dipergunakan dalam melakukan pengukuran perputaran

seluruh asset perusahaan dan melakuakn pengukuran seberapa banyak penjualan yang didapat dari setiap rupiah asset (Kasmir, 2015). Menghitung TATO yaitu dengan membagi penjualan (*sales*) dengan total aktiva (*total assets*). Rasio aktivitas adalah rasio untuk mengukur tingkat efisiensi pada sumber daya perusahaan. (Kasmir, 2015). Semakin tinggi nilai rasio aktivitas berarti semakin besar penjualan yang diciptakan dari pengelolaan aset perusahaan. Peningkatan profitabilitas dihasilkan dari penjualan yang tinggi. Koefisien aktivitas yang menunjukkan nilai positif berarti bahwa setiap aktivitas mengalami peningkatan maka akan meningkatkan profitabilitas, sehingga *return* saham meningkat.

Penulis menggunakan TATO sebagai alat ukur rasio aktivitas untuk mengukur *return* saham pada penelitian ini. Hasil dari pengukuran tersebut menunjukkan hasil berbeda antar penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian Purnamasari & Japlani (2020), Tarau et al. (2020) dan Widagdo et al. (2020) rasio aktivitas memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut penelitian Suci (2022), Artamevia (2022), Tezar (2020), Ika & Listorini (2020) dan Ndruru (2023) rasio aktivitas memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Penulis menggunakan PER sebagai alat ukur rasio pasar terhadap *return* saham perusahaan dalam penelitian ini. *Price earning ratio* (PER) merupakan rasio yang mengukur seberapa besar harga saham suatu perusahaan dibandingkan dengan keuntungan yang diperoleh pemegang saham (Mangkey et al., 2022). Cara menghitung rasio pasar adalah dengan membagi harga dengan pendapatan. Rasio pasar mengukur harga pasar relatif terhadap nilai buku (Mangkey et al., 2022).

Rasio ini umumnya digunakan pada pasar modal yang menggambarkan keadaan prestasi perusahaan dipasar modal. Apabila rasio pasar memiliki nilai tinggi, sehingga memberikan sinyal yang diberikan kepada para investor positif. Maka, harga saham naik merupakan gambaran dari keadaan perusahaan yang memiliki kinerja baik. Harga saham akan meningkat apabila PER meningkat, sehingga *return* saham pun meningkat.

Penelitian mengenai pengaruh variabel rasio pasar dengan menggunakan PER sebagai alat ukur *return* saham memiliki hasil yang berbeda-beda dengan penelitian sebelumnya. Berdasarkan penelitian Mangkey et al. (2022), Indrayenti et al. (2021), Tarau et al. (2020) dan Alfrino & Masdupi (2019) rasio pasar mempunyai pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Namun menurut penelitian Ika & Listorini (2020) rasio pasar berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan penjelasan di atas dan melihat beberapa penelitian terhadulu yang dilakukan oleh para peneliti sebelumnya, terdapat adanya kesenjangan serta perbedaan dari hasil yang di dapatkan atas penelitian mereka. Pada penelitian sebelumnya hanya menggunakan beberapa rasio keuangan saja, namun peneliti menggunakan lima rasio keuangan pada penelitian ini. Rasio yang digunakan yaitu rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, rasio aktivitas, dan rasio pasar. Pada penelitian ini digunakan data yang lebih baru atau lebih luas daripada penelitian sebelumnya. Peneliti menggunakan perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2022 sebagai perusahaan sampel sehingga diharapkan dapat membantu perusahaan sub sektor kesehatan memperoleh peningkatan *return* saham. Oleh karena itu, peneliti tertarik

untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang yang di atas, penulis membuat rumusan masalah yaitu :

1. Apakah kinerja keuangan menggunakan rasio likuiditas (CR) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022?
2. Apakah kinerja keuangan menggunakan rasio solvabilitas (DER) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022?
3. Apakah kinerja keuangan menggunakan rasio profitabilitas (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022?
4. Apakah kinerja keuangan menggunakan rasio aktivitas (TATO) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022?
5. Apakah kinerja keuangan menggunakan rasio pasar (PER) berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2022?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah di uraikan di atas, tujuan dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Menguji secara empiris dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan menggunakan rasio likuiditas (CR) terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2022.
2. Menguji secara empiris dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan menggunakan rasio solvabilitas (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2022.
3. Menguji secara empiris dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan menggunakan rasio profitabilitas (ROA) terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2022.
4. Menguji secara empiris dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan menggunakan rasio aktivitas (TATO) terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2022.
5. Menguji secara empiris dan mengetahui pengaruh kinerja keuangan dengan menggunakan rasio pasar (PER) terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2015-2022.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Peneliti berharap agar penelitian ini dapat diaplikasikan teori yang telah dipelajari saat kuliah dengan konteks yang nyata. Penelitian ini juga diharapkan bisa memberikan kontribusi pada pemahaman *return* saham untuk menambah pengetahuan dan dijadikan sebagai literatur sumber referensi pengetahuan terkait ilmu manajemen keuangan ataupun penelitian sejenis serta memberikan kontribusi pembangunan studi penelitian selanjutnya.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penulis mengharapkan, hasil penelitian ini bisa dijadikan sebagai salah satu referensi bahan masukan serta pertimbangan investor maupun calon investor untuk memutuskan keputusan dalam berinvestasi di perusahaan terkait. Selain itu, penelitian ini bisa digunakan bagi perusahaan sebagai bahan masukan serta pertimbangan untuk mencapai keberhasilan dalam pengambilan keputusan terhadap *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Alfiyah, F. N., & Lubis, I. (2021). *Effect of return on equity and debt to equity ratio to stock return*. 1(1), 18–32.
- Alfrino, J., & Masdupi, E. (2019). *Effect of Profitability Ratio , Solvency , Market Ratio , Andrisk Ratio on Stock Return*. 97(Piceeba), 602–606.
- Artamevia, F. E. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Retail di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(5).
- Aurelya, T., Nurhayati, N., & Purba, S. F. (2022). Pengaruh Kondisi Sektor Kesehatan terhadap Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Jurnal STEI Ekonomi*, 31(02), 83–92. <https://doi.org/10.36406/jemi.v31i02.752>
- Awalakki, M., & H.N, A. (2021). Impact of Financial Performance Ratios on Stock Returns-A Study With Reference to National Stock Exchangein 2 Impact of Financial Performance Indicators ratios on Determination of Stock Returns-A Study with reference to National Stock Exchange. *International Journal of Aquatic Science*, 12(03), 2151–2167. http://www.journal-aquaticscience.com/article_136359.html
- Badan Pusat Statistik. (2022). Ekonomi Indonesia Triwulan IV 2021 Tumbuh 5,02 Persen (y-on-y). *Bps.Go.Id*, 2023. <https://jakarta.bps.go.id/pressrelease/2019/11/01/375/tingkat-penghunian-kamar--tpk--hotel--berbintang-dki-jakarta-pada-bulan-september-2019-mencapai-58-97-persen.html>
- Basri, M., Thamrin, K. M. H., & Andriana, I. (2024). Pengaruh Risiko Bank Dan Fundamental Makroekonomi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Variabel Moderasi Profitabilitas Pada Perusahaan Perbankan Di Indonesia Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 1315–1334. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.1315>
- Dewi, P. S. R. P., & Purbawangsa, I. B. A. (2023). the Effect of Roe and Gdp on Stock Return With Corporate Social Responsibility As a Moderation Variable on the Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 138(6), 37–47. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2023-06.07>
- Farmi, N., Apridar, A., & Bachri, N. (2021). Pengaruh Quality of Work Life Terhadap Kinerja Karyawan Pt. Pos Indonesia (Persero) Kprk Lhokseumawe Dengan Motivasi Intrinsik Dan Kepuasan Kerja Sebagai Variabel Intervening. *J-MIND (Jurnal Manajemen Indonesia)*, 5(2), 84. <https://doi.org/10.29103/j-mind.v5i2.3437>

- Gayatri, N. L., & Sunarsih, N. M. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Paulus Journal of Accounting (PJA)*, 2(1), 44.
- Ghazali I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 (Sembilan). In *Semarang, Universitas Diponegoro* (9th ed.). <https://api.semanticscholar.org/CorpusID:64890624>
- Ghozali, I. (2020). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan program SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hendarmin, R., Munandar, A., Ekonomi, F., Indo, U., & Mandiri, G. (2023). *ProBisnis : Jurnal Manajemen The Influence of Economic Fundamentals on The Company ' s Financial Performance , Implications for Stock Returns in The Oil and Gas Mining Sub-Sector Located on The Indonesia Stock Exchange (BEI) In 2016-2021. 14(3), 163–170.*
- Hutahuruk, M. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 153–161. <https://sak.akademimanajemen.or.id/>
- Ika, D., & Listorini. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Syariah dengan Tingkat Suku Bunga sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 6(2), 134–146. <https://doi.org/10.31289/jab.v6i2.3254>
- Indrayenti, Amna, L. S., & Maharani, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 12(2).
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Khairunnisa, T., Taufik, & Thamrin, K. M. H. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Assets Growth, Current Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jembatan : Jurnal Ilmiah Manajemen*, 16(1), 31. <https://doi.org/10.29259/jmbt.v16i1.9253>
- Mangindaan, J. V, & Manossoh, H. (2020). Analisis Perbandingan Harga Saham PT Garuda Indonesia Persero (Tbk.) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19. *Jurnal Administrasi Bisnis (Jab)*, 10(2), 80–85.
- Mangkey, J. O., Mangantar, M., & Sumarauw, J. (2022). Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Industri Perhotelan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan*

Akuntansi, 10(2), 911–920. <https://doi.org/10.35794/emba.v10i2.40809>

- Marisa, C., Andriana, I., & Thamrin, K. M. H. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(6), 1615–1627. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i6.1033>
- Meiliani, G., Roza, S., & Sriyanti, E. (2023). *ProBisnis : Jurnal Manajemen The Influence of Liquidity and Profitability on Returns Shares in Coal Sub-Sector Companies That Listed on The Indonesian Stock Exchange In 2018-2021*. 14(5), 208–212.
- Nanda, A., Thamrin, K. M. H., & Muthia, F. (2024). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Kinerja Perbankan Umum Konvensional di Indonesia. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(4), 4192–4216. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i4.926>
- Ndruru, A. (2023). *Interconnection : An Economic Perspective Horizon Analysis of the Effect of Financial Performance on Stock Returns in Manufacturing Companies (Basic Industry & Chemical Sector ,. 1(3)*, 125–142.
- Nirawati, L., Samsudin, A., Stifanie, A., Setianingrum, M. D., RyanSyahputra, M., Khrisnawati, N., & Saputri, Y. (2022). Profitabilitas dalam perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 60–68.
- Nurastuti, P. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Di Masa Pandemi Covid-19. *Ikraith Ekonomika*, 5(3). <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v5i3.2435>
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Yuliani, Y. (2020). the Effect of Debt To Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on Bei. *Edunomic Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 8(2). <https://doi.org/10.33603/ejpe.v8i2.3531>
- Ojo, M. C., & Albertus, R. H. (2021). the Effect of Current Ratio, Return on Equity, and Debt To Equity Ratio on Stock Returns on the Indonesia Stock Exchange. *Strategic Management Business Journal*, 1(01), 1–13. <https://doi.org/10.55751/smbj.v1i01.2>
- Purba, A. R., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Adam, M. (2019). Pengaruh Pengukuran Kinerja Akuntansi Perusahaan Berstrategi Prospector Dan Defender Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 17(1). <https://doi.org/10.29259/jmbs.v17i1.9029>

- Purnamasari, E., & Japlani, A. (2020). Analisa Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Consumer Goods Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2014-2018. *Fidusia: Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 3, 111–127. <http://fe.ummetro.ac.id/ejournal/index.php/JPK/article/view/534>
- Puspitasari, R. D. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Sektor Real Estate Dan Property Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 26(2).
- Putu Eka Satya Sari, N., Made Ariana, I., & Nyoman Sukra, I. (2021). *Repository Politeknik Negeri Bali* <https://repository.pnb.ac.id> Analysis of the Effect of Operating Cash Flow, Accounting Profit, and Leverage on Stock Returns in Pharmaceutical Subsector Companies in Indonesia Stock Exchange for the 2019-2021 Period. 1–6. www.idx.co.id
- Raneo, A. P., & Muthia, F. (2019). Penerapan Model GARCH Dalam Peramalan Volatilitas di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 16(3), 194–202. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v16i3.7462>
- Razak, Vingky, F., Wana, D., Ramli, Ismail, & Umar. (2020). *The effects of financial performance on stock returns: Evidence of machine and heavy equipment companies in Indonesia*. *Idx*, 1–10. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n6p131>
- Sahputra, H., Juanidi, A., & Putra, M. A. (2020). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Minat Mahasiswa untuk Berinvestasi di Pasar Modal. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Manajemen & Ekonomi Islam*, 3(2), 111–120. <https://journal.ummat.ac.id/index.php/semnaslppm/article/view/9644>
- Sidarta, A. L., Lating, A. I. S., & Syarifudin, S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terbuka Terhadap Return Saham Pada Masa Pandemi Covid-19 (Pada Perusahaan yang Tercatat di BEI Tahun 2020). *Media Mahardhika*, 20(1), 25–36. <https://doi.org/10.29062/mahardhika.v20i1.288>
- Simorangkir, R. T. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2). <https://doi.org/10.34208/jba.v21i2.616>
- Sinaga, F. O., & Tewu, M. L. D. (2023). Stock Return of Pharmaceutical Companies in Indonesia: In Terms of Financial Performance. *Journal of Economics, Finance and Management Studies*, 06(08), 3908–3917. <https://doi.org/10.47191/jefms/v6-i8-40>
- Suci, S. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Kasus: Perusahaan Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bei Pada TAHUN 2017-

2020). *Jurnal PUSDANSI*, 2(6).
<http://pusdansi.org/index.php/pusdansi/article/download/157/156>

Tarau, M. F., Rasjid, H., & Dunga, M. F. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan Dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 3(1).

Tezar, M. (2020). *Analysis Of The Effect Of Financial Performance On Food And Beverages Stock Return In Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019*. 2(1), 134–149. <https://doi.org/10.31933/DIJEMSS>

Widagdo, B., Jihadi, M., Bachitar, Y., Safitri, O. E., & Singh, S. K. (2020). *Financial Ratio , Macro Economy , and Investment Risk on Sharia Stock Return* *. 7(12), 919–926. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.919>

Widiana, A., & Yustrianthe, R. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 8(3). <https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.382>

Yoseva, V., Pramisti, D., & Cakranegara, P. A. (2021). Enrichment: Journal of Management is Licensed under a Creative Commons Attribution-NonCommercial 4.0 International License (CC BY-NC 4.0) Enrichment: Journal of Management THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND DEBT RATIOS TOWARD THE STOCK RETURN OF COSMETIC. *Enrichment: Journal of Management*, 12(1), 965–971.

Yuliana, A. P. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Manajemen SI Universitas Putra Bangsa Kebumen*.