

SKRIPSI
PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK
INDONESIA



ASLI
DURASI 11 N. ESTI 3/6 17
BIBLIOTHECA

Disusun Oleh :
SRI KURNIAH
01011481922010
ALIH PROGRAM D3-S1
MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI

2023

LEMBAR PERSETUJUAN
UJIAN KOMPREHENSIF SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:


Nama : Sri Kurniah
NIM : 01011481922010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui dalam ujian komprehensif skripsi:

Tanggal Persetujuan

Tanggal: 4 - April - 2023

Dosen Pembimbing,
Ketua,



Dr, Yuliani, S.E.,M.M.
NIP 197608252002122004

Tanggal: 4 - April - 2023

Anggota,



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM
PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Disusun Oleh :
Nama : Sri Kurniah
NIM : 01011481922010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah Skripsi : Manajemen Keuangan

3/6

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 23 Mei 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 26 Mei 2023

Ketua

Unsi

Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 197608252002122004

Anggota

Anggota

Fida

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

Kemas M. Husni

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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Muhammad Ichsan Hadjri

Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST., MM
NIP 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Sri Kurniah
NIM : 01011481922010
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E.,M.M.
Anggota : Fida Muthia, S.E.,M.Sc.

Tanggal Ujian : 23 Mei 2023

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

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

Indralaya, 26 Mei 2023

Pembuat Pernyataan



Sri Kurniah

NIM. 01011481922010

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“ALLAH tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya” (Q.S. Al-Baqarah:286)

“Jika kamu berani untuk memulai, maka kamu harus berani untuk mengakhiri” (Sri Kurniah)

Dengan mengucapkan Alhamdulillahirobbil’alamiin

Ku persembahkan skripsi ini untuk

Almamaterku

Keluargaku

Sahabat serta saudariku

Dan teman-temanku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya haturkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia”**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi program Srata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh kinerja keuangan yang diprosikan dengan *return on equity ratio*, *debt to equity ratio*, *total asset turn over*, dan *current ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan makanan dan minuman di bursa efek Indonesia tahun 2011-2021, yang terdiri dari lima bab. Bab 1 Pendahuluan, Bab 2 Tinjauan Pustaka, Bab 3 Metode Penelitian, Bab 4 Hasil dan Pembahasan, dan Bab 5 Kesimpulan dan Saran.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu apabila ditemukan kesalahan dalam penyusunan skripsi ini maka penulis mengucapkan permohonan maaf yang sebesar-besarnya. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi menyempurnakan penelitian penulis dimasa yang akan datang.

Indaralaya, April 2023

Sri Kurniah

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini berlangsung, penulis tentu saja memiliki berbagai kendala dalam menyelesaikannya. Untuk mengatasi kendala tersebut tentu saja penulis mendapatkan bantuan, saran, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak agar skripsi ini dapat terselesaikan. Penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat, karunia serta kesehatan. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Orang tua terkhususnya ibu yang selalu memberikan doa dan dukungan yang tiada hentinya.
3. Ibu Dr. Yuliani, S.E.,M.M. selaku Dosen Pembimbing 1. Ibu Fida Muthia, S.E.,M.Sc. selaku Dosen Pembimbing 2. Terima kasih atas ilmu serta bimbingan yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Semoga selalu diberikan kesehatan serta kebahagiaan.
4. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E.,M.M. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran kepada penulis agar dapat menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak Welly Nailis, S.E.,M.M. selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan dukungan kepada penulis.
6. Ibu Isnri Andriana, S.E.,M.Fin.,Ph.D. selaku Ketua Jurusan serta Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E.,M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.

7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E.,M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Sahabat serta saudariku Hilda, Resi, Nova, Dinda, Apriyani yang selalu memberikan doa, semangat serta dukungan yang tiada hentinya.
9. Kepada Taufik Helmi yang selalu memberikan dorongan serta doa agar penulis selalu semangat menyelesaikan skripsi ini.

Semoga Allah SWT selalu memberikan keberkahan serta kebahagiaan untuk kita semua.

Indralaya, April 2023

Sri Kurniah

3/6 23/

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Sri Kurniah; Dr. Yuliani, S.E.,M.M; Fida Muthia, S.E.,M.Sc.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham pada sub sektor makanan dan minuman periode 2011-2021. Sampel penelitian ditentukan melalui teknik purposive sampling berdasarkan kriteria dengan jumlah perusahaan yang diobservasi yaitu 12 perusahaan sektor makanan dan minuman dengan periode waktu 2011-2021. Data penelitian berupa data panel dengan jumlah observasi sebanyak 132 data. Data yang diteliti sebanyak 93 data, sedangkan 39 data merupakan data *outliers*. Penelitian ini menggunakan *common effect model* (CEM). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *return on equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap *return saham*. *Debt to equity ratio* (DER), *total asset turnover* (TATO), dan *current ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap *return saham*.

Kata Kunci: *Return Saham; ROE, DER, TATO, dan CR.*

Pembimbing I,



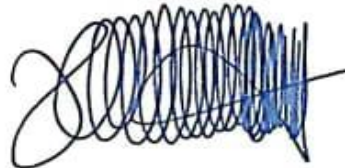
Dr. Yuliani, S.E.,M.M.
NIP. 197608252002122004

Pembimbing II,



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

**Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen**



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST.,MM
NIP 198907112018031001

9/2

ABSTRACT

***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK RETURNS IN
THE FOOD AND BEVERAGE SUB SECTOR FOR THE 2011-2021 PERIOD***

By:

Sri Kurniah; Dr. Yuliani, S.E.,M.M; Fida Muthia, S.E.,M.Sc.

This study aims to analyze the effect of financial performance on stock returns in the food and beverage sub-sector for the period 2011-2021. The research sample was determined through purposive sampling technique based on criteria with the number of companies observed, namely 12 food and beverage sub-sector companies with the time period 2011-2021. The research data is panel data with 132 observations. The data studied were 93 data, while the 39 data were outliers. This study uses the common effect model (CEM). The results showed that return on equity (ROE) has a significant effect on stock returns. Debt to equity ratio (DER), total asset turnover (TATO), and current ratio (CR) have no effect on stock returns.

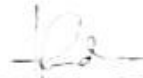
Keywords: Return Shares; ROE, DER, TATO, and CR.

Advisor I,

Advisor II,

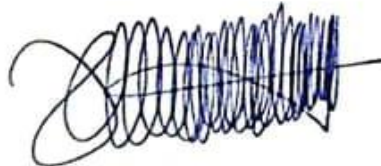


Dr. Yuliani, S.E.,M.M.
NIP. 197608252002122004



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

***Acknowledge by,
Chairman of the Management Department***



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, ST.,MM
NIP 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Sri Kurniah
NIM : 01011481922010
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia

Telah kami periksa penulisan *grammar* maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Mengetahui,

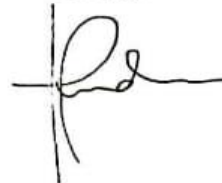
Ketua



Dr. Yuliani, S.E., M.M.

NIP. 197608252002122004

Anggota



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

NIP. 199102192019032017

RIWAYAT HIDUP

Nama : Sri Kurniah
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat Tanggal Lahir : Indralaya, 13 Juni 1997
Agama : Islam
Status : Mahasiswi
Alamat : Jl. Lintas Timur km. 36 Rt 008 Kelurahan
Indralaya Mulya Kecamatan Indralaya Kab. Ogan
Ilir Sumsel
E-mail : kurniahsri@gmail.com
No. Hp : 081366197758
Pendidikan Formal :
Sekolah Dasar : MI Raudhatul Ulum Sakatiga
SLTP : MTs Raudhatul Ulum Sakatiga
SLTA : SMAN 1 Indralaya
D-3 : Politeknik Negeri Sriwijaya



Pengalaman Organisasi :

- OSIS SMAN 1 Indralaya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSI	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI SURAT PERNYATAAN	iii
INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xi
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR GRAFIK	xviii

BAB I

PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
1.4.1 Manfaat Teoritis	8
1.4.2 Manfaat Praktis	8

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9

2.1.1	Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
2.1.2	<i>Return Saham</i>	11
2.1.3	Kinerja Keuangan	12
2.2	Penelitian Terdahulu	17
2.3	Rumusan Hipotesis	21
2.3.1	Pengaruh ROE Terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.3.2	Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.3.3	Pengaruh TATO Terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.3.4	Pengaruh CR Terhadap <i>Return Saham</i>	23
2.4	Kerangka Pemikiran	24
BAB III		
METODE PENELITIAN		25
3.1	Ruang Lingkup Penelitian	25
3.2	Rancangan Penelitian	25
3.3	Sumber Data	25
3.4	Populasi dan Sampel	26
3.5	Teknik Pengumpulan Data	27
3.6	Metode Analisis Data	27
3.6.1	Estimasi Model	27
3.6.2	Pemilihan Model	29
3.6.3	Uji Normalitas	31
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	31
3.6.5	Pengujian Hipotesis	33
3.7	Definisi Operasional Dan Pengukuran Variabel	34
3.7.1	<i>Return Saham</i>	34
3.7.2	<i>Return on Equity Ratio</i>	35
3.7.3	<i>Debt to Equity Ratio</i>	35
3.7.4	<i>Total Asset Turn Over</i>	35
3.7.5	<i>Current Ratio</i>	36
BAB IV		
HASIL DAN PEMBAHASAN		37

4.1	Hasil Penelitian	37
4.1.1	Deskripsi Variabel	37
4.1.2	Statistik Deskriptif	42
4.1.3	Statistik Inferensial	45
4.1.3.1	Estimasi Pemilihan Model	45
4.1.3.2	Uji Normalitas	46
4.1.3.3	Uji Asumsi Klasik	47
4.1.3.4	Uji F	50
4.1.3.5	Koefisien Determinasi (R^2)	50
4.1.3.6	Uji t	51
4.2	Pembahasan	53
4.2.1	Pengaruh ROE Terhadap <i>Return Saham</i>	53
4.2.2	Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i>	54
4.2.3	Pengaruh TATO Terhadap <i>Return Saham</i>	55
4.2.4	Pengaruh CR Terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.3	Implikasi	57
BAB V		
KESIMPULAN DAN SARAN		59
5.1	Kesimpulan	59
5.2	Saran	59
5.3	Keterbatasan	60
DAFTAR PUSTAKA		62
LAMPIRAN		66

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1	Deskripsi Variabel	37
Tabel 4.2	Hasil Uji Chow	46
Tabel 4.3	Uji Multikolinearitas	48
Tabel 4.4	Uji Heteroskedasitas	48
Tabel 4.5	Uji Autokorelasi Durbin-Watson	49
Tabel 4.6	Hasil Analisis Regresi Data Panel	50

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1	Kerangka Empiris Penelitian	24
------------	-----------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1	<i>Return Saham</i> Pada Dua Belas Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2021	3
Grafik 4.1	<i>Return on Equity</i> Pada Perusahaan Sampel	37
Grafik 4.2	<i>Debt to Equity Ratio</i> Pada Perusahaan Sampel	39
Grafik 4.3	<i>Total Asset Turn Over</i> Pada Perusahaan Sampel	40
Grafik 4.4	<i>Current Ratio</i> Pada Perusahaan Sampel	41

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal berperan penting dalam meningkatkan efisiensi sistem keuangan dan merupakan perantara vital dalam ekonomi modern dari sebuah negara. Pasar modal dapat membantu perusahaan untuk melakukan penawaran umum dan perdagangan efek di bursa (Aldiena & Hanif al Hakim, 2019). Melalui efek yang diterbitkan oleh perusahaan di pasar modal, seperti obligasi, saham, reksadana dan sejenisnya diharapkan dapat membantu perusahaan untuk mendapatkan suntikan modal eksternal.

Menurut Kristiana & Sriwidodo (2012) jenis investasi yang paling diminati yaitu instrumen berupa saham. Menurut Tandelilin (2001) saham merupakan surat berharga yang merupakan bukti kepemilikan atas perusahaan. Menurut data Dirgantara (2022) menunjukkan bahwa jumlah investor yang berinvestasi saham di pasar modal pada Per Januari 2022 meningkat 5,0%¹ atau sebesar 7,86 juta investor di bandingkan dengan periode Desember 2021. Investor berharap dengan investasi melalui dana yang digelontorkan untuk membeli saham di pasar modal mereka mengharapkan untuk memperoleh keuntungan (*return*). *Return* merupakan keuntungan yang diperoleh oleh investor dari investasi (Hartono, 2019).

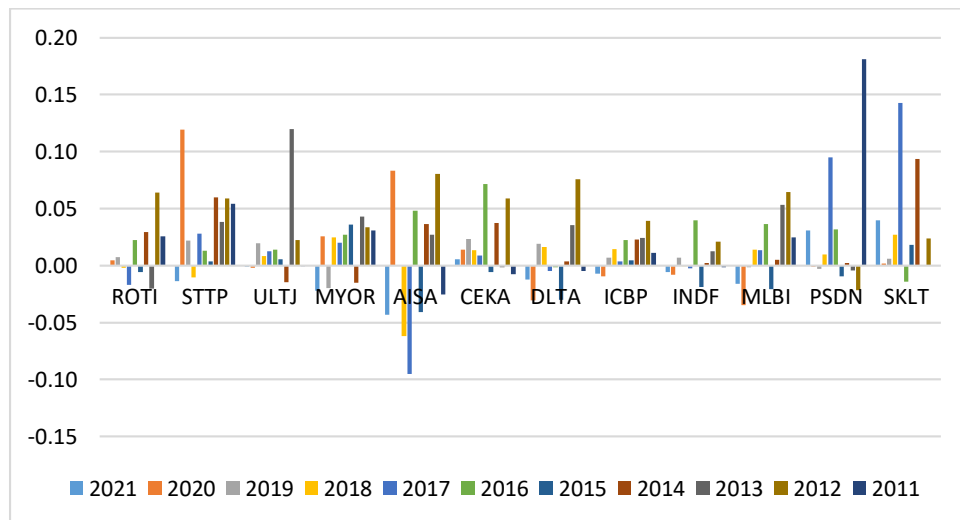
Menurut Brigham & Houston (2018) ada dua jenis *return* yang didapatkan oleh investor yaitu *return* berupa dividen dan *capital gain*. Dividen merupakan laba yang didapatkan oleh investor dengan mengurangi laba di tahan

perusahaan yang dibagikan pada periode tertentu, sedangkan *capital gain* merupakan keuntungan yang didapatkan oleh investor dari selisih harga saham ketika aset tersebut dijual. Keuntungan yang didapatkan oleh investor merupakan bonus atas pengorbanan yang dikeluarkan melalui pembelian saham dalam beberapa jumlah tertentu.

Menurut Hartono (2008) berpendapat bahwa biasanya investor memiliki karakteristik untuk mengharapkan keuntungan. Ada 2 macam *return* menurut Hartono (2008) yaitu *actual return* dan *expected return*. *Actual return* merupakan *return* yang sudah diperoleh atau sudah jadi. Sedangkan *expected return* merupakan pengembalian yang diharapkan oleh investor berupa keuntungan yang di dapatkan di masa yang akan datang dari pembelian saham dan masih bersifat penuh dengan ketidakpastian yang menyebabkan risiko yang tinggi. Permasalahan yang sering terjadi oleh investor saat berinvestasi saham di pasar modal yaitu tidak semua saham yang diperjualbelikan memiliki profil yang baik yang mampu memberikan pengembalian yang baik berupa *return* saham.

Perusahaan mungkin mengalami pengembalian yang berfluktuasi setiap saat karena berbagai faktor dalam ekonomi mikro dan ekonomi makro (Aldiena & Hanif al Hakim, 2019). Fluktuasi *return* yang dapat dilihat dari tren perusahaan dari tahun ke tahun. Apabila tren tersebut mengalami penurunan atau bernilai negatif dapat menyebabkan risiko yang tinggi bagi investor. Investor dalam hal ini akan menanggung kerugian berupa *capital loss*. Salah satu yang memiliki tren *return* saham yang berfluktuasi selama periode 2011

sampai 2021 yaitu pada 12 perusahaan yang masuk ke dalam sub sektor makanan dan minuman, diantaranya: PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI), PT Siantar Top Tbk (STTP), PT Ultra Jaya Milk Industry Tbk (ULTJ), PT Mayora Indah Tbk (MYOR), PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA), PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA), PT Delta Djakarta Tbk (DLTA), PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP), PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), PT Multi Bintang Indonesia Tbk (MLBI), PT Prashida Aneka Niaga Tbk (PSDN), dan PT Sekar Laut Tbk (SKLT), yaitu sebagai berikut.



Grafik 1.1 Return Saham Pada Dua Belas Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2011-2021

Sumber: BEI (2022)

Gambar 1.1 memberikan informasi bahwa secara rata-rata 12 sub sektor makanan dan minuman memiliki tren yang fluktuatif selama periode 2011 sampai 2021. Kode saham yang memiliki *return* tertinggi yaitu PSDN pada tahun 2011 sebesar 18%, sedangkan kode saham yang memiliki *return* terendah yaitu AISA pada tahun 2017 sebesar -9%. Berdasarkan diagram di atas

menunjukkan bahwa saham tidak hanya memberikan tingkat pengembalian tinggi berupa keuntungan kepada investor tetapi juga terdapat saham pada periode tertentu yang memberikan tingkat pengembalian rendah atau hingga mengalami kerugian.

Investor harus teliti dalam menganalisis laporan keuangan pada perusahaan di masa lampau sebelum berinvestasi saham. Menurut Brigham & Houston (2018) analisis laporan keuangan bagi perusahaan dilakukan untuk merencanakan tindakan perusahaan dimasa depan termasuk dalam merumuskan strategi dan kebijakan, sedangkan bagi investor sebagai acuan untuk meramalkan kinerja perusahaan. Menurut Malintan (2012) *return* saham dapat digunakan oleh investor untuk menilai kinerja keuangan perusahaan. Menurut Wiagustini (2010) salah satu cara yang dilakukan untuk melihat kinerja keuangan melalui rasio keuangan. Rasio keuangan bermanfaat untuk membantu dalam mengevaluasi kinerja perusahaan di masa lampau. Penulis berfokus pada rasio *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO), dan *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2011-2021. Namun, hasil penelitian sebelumnya yang mengkaji hubungan faktor-faktor tersebut dengan *return* saham masih memiliki inkonsistensi hasil penelitian.

ROE merupakan rasio profitabilitas untuk mengukur jumlah laba bersih dibandingkan dengan jumlah ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan Brigham & Houston (2018). Semakin tinggi rasio tersebut maka perusahaan semakin efektif dalam mengelola ekuitasnya untuk menghasilkan laba bersih. Investor

semakin percaya jika perusahaan mampu menghasilkan laba tinggi dari ekuitas yang dimiliki yang merupakan sinyal positif sehingga menjadi daya tarik investor untuk berinvestasi yang berdampak pada harga saham di pasar semakin meningkat. Kondisi ini menguntungkan sejumlah investor yang memiliki saham tersebut karena memperoleh pengembalian yang tinggi. Hasil penelitian sebelumnya membuktikan bahwa ROE memiliki pengaruh terhadap *return* saham dari Almira & Wiagustini (2020) Rochim & Ghoniyah (2017) Carlo, (2014). Namun, berlawanan dengan hasil penelitian oleh Aisah & Mandala (2016) dan Febrioni (2016) bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Return saham dapat dipengaruhi oleh rasio DER. DER merupakan rasio pengungkit untuk membandingkan antara utang dengan ekuitas (Brigham & Houston, 2018). Rasio utang yang semakin tinggi dapat meningkatkan risiko perusahaan terutama untuk pembayaran bunga kepada kreditor yang dapat mengurangi laba yang dihasilkan perusahaan. Kondisi ini merupakan sinyal negatif yang dapat menurunkan kepercayaan investor sehingga penawaran saham menjadi semakin meningkat yang berdampak pada *return* saham menjadi semakin rendah. Hasil penelitian oleh Prabawa & Lukiastuti (2017), Ozlen (2010) dan Kajanathan & Nimalthasan (2013) menunjukkan bahwa DER berpengaruh terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian oleh Marito & Sjarif (2020) Kamar (2017) dan Puspitadewi & Rahyuda (2016) bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

TATO merupakan rasio yang dapat mempengaruhi *return* saham. TATO merupakan rasio yang digunakan dalam mengukur efisiensi penggunaan aset perusahaan untuk memperoleh laba yang dihasilkan (Ariyanti & Suwitho, 2016). Semakin tinggi perputaran TATO semakin tinggi kesempatan perusahaan untuk memperoleh laba yang dapat memberikan sinyal positif bagi investor untuk berinvestasi, sehingga diharapkan dapat mempercepat tingkat pengembalian saham. Hasil penelitian sebelumnya membuktikan bahwa TATO berpengaruh terhadap *return* saham dari Andriani & Winedar (2020) Boentoro & Widyarti (2018). Berlawanan dengan hasil penelitian oleh Ariyanti & Suwitho (2016) dan Setiyono et al. (2018) bahwa TATO tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Faktor lain yang diduga dapat mempengaruhi *return* saham yaitu *Current Ratio* (CR). CR merupakan rasio untuk mengukur likuiditas perusahaan terutama seberapa besar kemampuan perusahaan dari total aset lancar yang dimiliki untuk menanggung kewajiban lancar. Investor semakin percaya jika perusahaan memiliki rasio CR yang tinggi karena dianggap mampu untuk menanggung beban kewajiban lancar. Hasil penelitian oleh Ozlen (2010) dan Kebriaee-Zadeh et al. (2014) bahwa CR memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Rochim & Ghoniyah (2017) dan Parwati & Sudiartha (2016) juga membuktikan bahwa CR dapat berpengaruh terhadap *return* saham. Namun, berlawanan dengan hasil penelitian oleh Marito & Sjarif (2020) dan Prabawa & Lukiaستی (2017) bahwa CR tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan pemaparan sebelumnya dan masih terdapat inkonsistensi hasil penelitian oleh peneliti sebelumnya mengenai hubungan ROE, DER, TATO, dan CR terhadap *return* saham. Hal ini mendorong penulis untuk melakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman di BEI periode 2011-2021.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang permasalahan diatas, maka rumusan masalah penelitian ini yaitu sebagai berikut.

1. Bagaimanakah ROE berpengaruh terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021?
2. Bagaimanakah DER berpengaruh terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021?
3. Bagaimanakah TATO berpengaruh terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021?
4. Bagaimanakah CR berpengaruh terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021?.

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini yaitu sebagai berikut.

1. Untuk menganalisis pengaruh ROE terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021
2. Untuk menganalisis pengaruh DER terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021

3. Untuk menganalisis pengaruh TATO terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021
4. Untuk menganalisis pengaruh CR terhadap *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2011-2021.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada teori sinyal.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pihak manajemen keuangan pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI untuk mengambil keputusan dalam meningkatkan kinerja keuangan agar menghasilkan *return* saham yang tinggi bagi sejumlah investor.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan investor melalui rasio ROE dan DER untuk memprediksi *return* saham pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI di masa mendatang.

DAFTAR PUSTAKA

- Aisah, A. N., & Mandala, K. (2016). Pengaruh Return on Equity, Earning Per Share, Firm Size Dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(11), 254691.
- Ajija, Sari, Setianto, & Primanto. (2011). *Cara Cerdas Menguasai E-Views*. Salemba Empat.
- Aldiena, E., & Hanif al Hakim, M. (2019). The Impact of Companies' Internal Factors On The Performance of Their Stock Returns. *Journal of Islamic Economic Laws*, 2(1), 120–149.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069.
- Andansari, N. A., Raharjo, K., & Andini, R. (2016). Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014). *Journal Of Accounting*, 2(2), 1–11.
- Andriani, F., & Winedar, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Idx 30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(1), 11–20.
- Apriliani, F., & Hartini, E. F. (2016). Pengaruh Return On Asset dan Return On Equity Terhadap Return Saham Emiten LQ45. *Jurnal Pengembangan Wiraswasta*, 18(3), 199–208.
- Ariyanti, A. I., & Suwitho, S. (2016). Pengaruh Cr, Tato, Npm Dan Roa Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset*.
- Boentoro, N. V., & Widyarti, E. T. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Aktivitas dan Pasar Terhadap Return Saham (Studi Kasus: Perusahaan Consumer Goods Periode 2012–2016). *Diponegoro Journal Of Management*, 7(2), 1–12.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (14th ed.). Salemba Empat.
- Carlo, M. A. (2014). Pengaruh Return on Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 151–164.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative, and Mix Methode Approach* (4th ed.). SAGE Publications.
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183.
- Dewi, L. Y. A. ., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham. *Jurnal Kharisma*, 2(3), 227–239.
- Dewi, P. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 109–132.

- Dirgantara, H. (2022). *Jumlah Investor di Pasar Modal Indonesia Sentuh 7,86 Juta per Januari 2022*. <https://investasi.kontan.co.id/news/jumlah-investor-di-pasar-modal-indonesia-sentuh-786-juta-per-januari-2022>
- Febriani, R. (2016). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, Dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia). *E-Proceeding of Management, 3PENGARUH(3)*, 3439–3449.
- Ghozali, I. (2006). *Aplikasi Program Multivariate dengan Program SPSS* (Cetakan Ke). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2013). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika, Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 8*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometric* (5th ed.). McGraw-Hill.
- Hartono, J. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (5th ed.). BPFE.
- Hidajat, N. C. (2018). Pengaruh Return On Equity, Earnings Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi, XXIII(1)*, 62–75.
- Juliandi, A., Irfan, I., & Manurung, S. (2015). *Metodelogi Penelitian Bisnis Konsep dan Aplikasi*. UMSU PRESS.
- Kajananthan, R., & Nimalthasan, P. (2013). Capital structure and its impact on firm performance : A study on Sri Lankan listed manufacturing companies. *Merit Research Journal, 1(2)*, 37–44.
- Kamar, K. (2017). Analysis of the Effect of Return on Equity (Roe) and Debt to Equity Ratio (Der) On Stock Price on Cement Industry Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) In the Year of 2011-2015. *IOSR Journal of Business and Management, 19(05)*, 66–76.
- Kebriaee-Zadeh, A., Zartab, S., Fatemi, S. F., & Radmanesh, R. (2014). Fundamentals and stock return in pharmaceutical companies: A panel data model of Iranian industry. *Iranian Journal of Pharmaceutical Sciences, 9(1)*, 55–60.
- Kristiana, V. A., & Sriwidodo, U. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Investor Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Kewirausahaan, 1*–11.
- Malintan, R. (2012). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Price Earning Ratio (Per), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010. *Jurnal Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Brawijaya, 564*, 1–73.
- Mariani, N. L. ., Yudiaatmaja, F., & Yulianthini, N. . (2016). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, 4*, 1–10.
- Marito, B. C., & Sjarif, A. D. (2020). The impact of current ratio, debt to equity ratio, return on assets, dividend yield, and market capitalization on stock return (Evidence from listed manufacturing *Economics*).

- Ningsih, S. M., & Hermanto, S. B. (2015). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Economic Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(11), 1–16.
- Nugroho, D. B. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Perusahaan Automotive and Component yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011). *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(1), 1–11.
- Oktiar, T. (2016). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return on Equity, Tingkat Suku Bunga, Dan Inflasi Terhadap Return Saham Perusahaan Subsektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2012. *Jurnal Akuntansi*, 2(2).
- Ozlen, S. (2010). The Effect of Company Fundamentals on Stock Values. *International Multidisciplinary Journal*, 71, 595–602.
- Pamungkas, Y. A. (2016). Analisis Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA) dan Total Asset Turn Over (TATO) Terhadap Return Saham. *Diponegoro Journal of Management*, 5(4), 1–12.
- Parwati, R. D., & Sudiarta, G. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(1), 385–413.
- Prabawa, D. W., & Lukiasuti, F. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko Dan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 15(1), 1.
- Puspitadewi, C. I. I., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh der, roa, per dan eva terhadap return saham pada perusahaan food and beverage di bei. *E-Jurnal Manajemen*, 5(3), 1429–1456.
- Putra, F. L., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2018). Effect of Return on Asset, Return on Equity, Debt to Equity Ratio to Return Stock Company Property and Real Estate In Indonesia Stock Exchange. *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018, 2018*, 133–140.
- Putra, F. L., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (2020). *Effect of Return on Asset , Return on Equity , Debt to Equity Ratio to Return Stock Company Property and Real Estate In Indonesia Stock Exchange. 2018*, 133–140.
- Rianaputri, M., & Jogi, Y. (2016). Pengaruh Keputusan Pendanaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Manufaktur Di Indonesia. *Business Accounting Review*, 4(1), 193–204.
- Rochim, R., & Ghoniyah, N. (2017). Analysis on the Effect of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size and Return on Equity on Stock Return. *International Journal of Islamic Business Ethics*, 2(3), 41.
- Ross, S. A. (1977). The Determination of Financial Structure. The Incentive-Signalling Approach. *The Bell Journal of Economics*, 8(1).
- Setiyono, W., Hariyani, D., Wijaya, A., & Apriyanti. (2018). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Para investor maupun calon investor memerlukan berbagai macam informasi properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014- 2016 sebagai obyek penelitian . Alasan kebijakan Ekon. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(2), 123–133.

- Simamora. (2017). *Regresi Linier Berganda*. Www.Bilsonsiamamora.Com.
- Sinaga, A. N., Eric, E., Rudy, R., & Wiltan, V. (2020). Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Dividend Payout Ratio dan Size terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 3(2), 311–318.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 s/d 2014. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 23(1), 30–51.
- Tandelilin, E. (2001). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio* (Pertama). BPFE.
- Utami, R. B., & Prasetyono. (2016). Analisis Pengaruh TATO, WCTO, Dan DER Terhadap Nilai Perusahaan Dengan ROA Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Studi Manajemen & Organisasi*, 13, 28–43.
- Wahyuningsih, T., & Susetyo, A. (2020). Pengaruh ROE, TVA, dan DER Terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan dengan PBV sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi (JIMMBA)*, 2(2), 228–239.
- Whiting, R., & Miller, J. (2008). Voluntary Disclosure of Intellectual Capital in New Zealand Annual Reports and The “Hidden Value.” *Journal of Human Resource Costing & Accounting*, 12.
- Wiagustini, N. L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Udayana University Press.
- Winedar, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Idx 30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(1), 11–20.