

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SEKTOR PROPERTY, REAL ESTATE DAN
KONTRUKSI BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA (BEI)
PERIODE 2013-2017.**



Skripsi Oleh:

Evan Dwi Nugraha

01011381520076

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG**

2019

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

JUDUL SKRIPSI

**Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Property,
Real Estate dan Kontruksi bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
Periode 2013-2017**

Disusun oleh:

Nama : Evan Dwi Nugraha
NIM : 01011381520076
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
BidangKajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal

16 MEI 2019

Tanggal

8/5/2019
2019

Dosen Pembimbing

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Anggota



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR *PROPERTY, REAL ESTATE* DAN KONTRUKSI BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2013-2017


Disusun oleh:

Nama : Evan Dwi Nugraha
NIM : 01011381520076
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada 22 Juli 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Palembang, 19 September 2019

Ketua

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001


Anggota

Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

Anggota

Dr. K. M. Husni/Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Evan Dwi Nugraha
NIM : 01011381520076
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017.

Pembimbing

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
Anggota : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Tanggal Ujian : 22 Juli 2019

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 sebenar-benarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesajaraan.

Palembang, 19 September 2019
nyataan

Evan Dwi Nugraha (01011381520076)

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah Tidak Akan Membebani Seseorang Melainkan Sesuai Dengan
Kesanggupannya” Q.S. Al-baqarah 2 : 286

“Maka Sesungguhnya Bersama Kesulitan Itu Ada Kemudahan”

QS. Al-Insyirah 94 : 5

Skripsi ini saya persembahkan
untuk:

- Ibunda, Ayahanda tercinta serta saudaraku yang telah memberikan support dan doa.
- Teman-teman Manajemen 2015.
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT karena berkat rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan penelitian dan skripsi yang berjudul **Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Kontruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017**. Skripsi ini ditujukan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-I) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas tentang pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor *Property, Real estate* dan Kontruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *current ratio* (CR), *total assets turnover* (TATO), *receivable turnover* (RTO), *debt to assets ratio* (DAR), *debt to equity ratio* (DER), *gross profit margin* (GPM) dan *return on equity* (ROE). Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa hanya variabel *gross profit margin* (GPM) dan *return on equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Palembang, 19 September 2019
Penulis,



Evan Dwi Nugraha

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam penulisan skripsi ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada beberapa pihak yang membantu penyelesaian skripsi, terutama Ibu dan Ayah saya serta kakak saya dan seluruh rekan-rekan yang tiada hentinya selalu menyemangati dan mendoakanku. Karenanya penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dan juga penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Allah SWT atas segala berkat, rahmat, nikmat, kelancaran dan kesehatan yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.
3. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing, memberikan saran, mengarahkan, mengoreksi serta memotivasi penulis selama menyelesaikan masa studi dan menyelesaikan penulisan skripsi ini. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.

4. Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin. S.E., M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan selama penyusunan skripsi. Semoga kesehatan, keberkahan dan kebahagiaan selalu diberikan oleh Allah SWT.
5. Bapak Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A., selaku Pengelola Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Ibu Isnri Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, MSCE. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen khususnya Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah ikhlas dalam mengajarkan dan memberikan ilmunya.
11. Seluruh Staf dan Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya Kampus Palembang yang telah memberikan kelancaran proses administrasi selama perkuliahan.

12. Kedua Orang tua tercinta. Ayah (Wagino) dan Ibu (Sumarni) yang selalu mendoakan, menyayangi, membina, memberikan semangat dan selalu menjadi motivasi hidupku.

13. Terima kasih kepada keluarga Manajermen 2015 yang telah mewarnai dunia perkuliahan penulis.

Dalam penulisan skripsi ini penulis sudah berusaha melakukan yang terbaik dalam penulisan maupun isi dari skripsi, oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang sifatnya membangun demi penyempurnaan dari skripsi ini.

Akhirnya penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua, khususnya bagi mahasiswa Manajemen Universitas Sriwijaya.

Palembang, 19 September 2019
Penulis



Evan Dwi Nugraha

ABSTRAK

Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Property, Real Estate* dan Kontruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis rasio-rasio keuangan terhadap *return saham*. Populasi penelitian ini berjumlah 64 perusahaan sektor *property, real estate* dan kontruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan yang dijadikan sampel berupa 48 perusahaan sektor *property, real estate* dan kontruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa hanya variabel *Gross Profit Margin* (GPM) dan *Return On Equity* (ROE) yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham* sedangkan variabel *Total Assets Turnover* (TATO), *Receivable Turnover* (RTO), *Debt to Assets Ratio* (DAR), *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham*.

Kata Kunci: *Current Ratio, Total Assets Turnover, Receivable Turnover, Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, Gross Profit Margin, Return on Equity, Return Saham.*

Telah kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Palembang, 19 September 2019
Anggota,



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

*The Effect of Financial Ratio to Stock Return in Property, Real Estate and Building
Construction Sector Companies Listed on the Indonesia
Stock Exchange Period 2013-2017*

This study aims to analyze financial ratios against stock return. The study population was 64 property, real estate, building construction sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange and which were sampled as 48 property, real estate, building construction sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The method used in this study is multiple regression analysis. The results showed that the Gross Profit Margin (GPM) and Return On Equity (ROE) variable had a positive and significant effect on stock Return while Total Assets Turnover (TATO), Receivable Turnover (RTO), Debt to Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER) had no significant effect to stock return.

Keywords : *Current Ratio, Total Assets Turnover, Receivable Turnover, Debt to Assets Ratio, Debt to Equity Ratio, Gross Profit Margin, Return on Equity, Stock Return.*

We've been approved to be placed on a sheet of abstract.

Advisor,



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Palembang, 19 September 2019

Vice Advisor,



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

*Knowing
Academic Manager Of
Management Departement*



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

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

Nama : Evan Dwi Nugraha
NIM : 01011381520076
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017

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

Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Anggota



Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D
NIP. 197509011999032001

RIWAYAT HIDUP



Nama Mahasiswa : Evan Dwi Nugraha
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/ Tanggal Lahir : Sawahlunto/ 05-08-1996
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat Rumah : Jl. SMB II Gang Nuansa
No.447 Muara Enim,
Sumatera Selatan

Alamat Email : nugrahadwievan@gmail.com

Pendidikan Formal

SD (2003-2009) : SDN 6 Kabupaten Muara Enim

SMP (2009-2012) : SMP Negeri 1 Kabupaten Muara Enim

SMA (2012-2015) : SMAN 1 Unggulan Kabupaten Muara Enim

Riwayat Organisasi : Himpunan Mahasiswa Jurusan Manajemen (HMJM)
periode 2015-2016

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT.....	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	9
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.4.1 Manfaat teoritis	11
1.4.2 Manfaat Praktis	11

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.2 Analisis Rasio Keuangan	14
2.1.2.1 Rasio Likuiditas	15
2.1.2.2 Rasio Aktivitas.....	16
2.1.2.3 Rasio Leverage.....	17
2.1.2.4 Rasio Profitabilitas	19
2.1.3 Pasar Modal.....	21
2.1.4 <i>Return Saham</i>	24
2.2 Penelitian Terdahulu	27
2.3 Hipotesis.....	34
2.4 Kerangka Penelitian	41
BAB III METODE PENELITIAN	42
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	42
3.2 Rancangan Penelitian	42
3.3 Jenis dan Sumber Data	43
3.4 Populasi dan Sampel	43
3.4.1 Populasi.....	43
3.4.2 Sampel	43
3.5 Defenisi Operasional Variabel	44
3.6 Teknik Analisis Data.....	46
3.6.1 Analisis Regresi Linear Berganda	46

3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Gambaran Umum Variabel	52
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian	52
4.2.1 Analisis Statistik Deskriptif	53
4.3 Uji Normalitas	58
4.4 Uji Asumsi Klasik	62
4.4.1 Hasil Uji Multikolinearitas	62
4.4.2 Hasil Uji Autokorelasi	63
4.4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	65
4.5 Hasil Uji Hipotesis	66
4.5.1 Uji Statistik F (Uji Simultan).....	66
4.5.2 Koefisien Determinasi	67
4.5.3 Uji Statistik t (Uji Parsial)	68
4.5.4 Hasil Pembahasan	74
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	80
5.1 Kesimpulan.....	80
5.2 Saran.....	81
5.3 Keterbatasan Penelitian	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	96

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1.....	27
Tabel 3.1.....	44
Tabel 4.1.....	54
Tabel 4.2.....	59
Tabel 4.3.....	61
Tabel 4.4	63
Tabel 4.5.....	64
Tabel 4.6.....	64
Tabel 4.7.....	65
Tabel 4.8.....	66
Tabel 4.9.....	67
Tabel 4.10.....	68
Tabel 4.11.....	74

DAFTAR GRAFIK DAN GAMBAR

Grafik 1.1	3
Grafik 1.2	4
Gambar 2.1	41

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Nama-nama Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan	87
Lampiran 2. Sampel Nama-nama Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi Bangunan	89
Lampiran 3. Data Keuangan Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi Bangunan	91
Lampiran 4. Data Return Saham Perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi Bangunan	98
Lampiran 5. Data yang sudah ditransformasi	104
Lampiran 6. Output Hasil SPSS	108

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan media yang sangat efektif untuk dapat menyalurkan, menginvestasikan, dan memenuhi kebutuhan dana dengan cara memperdagangkan sekuritas yang dapat berdampak produktif dan menguntungkan bagi investor. Melalui pasar modal memungkinkan investor untuk melakukan diversifikasi investasi, yaitu dengan membentuk portofolio sesuai dengan risiko yang mampu ditanggung oleh investor dan tingkat return yang diharapkan.

Investasi adalah komitmen untuk menempatkan sejumlah dana pada satu atau beberapa perusahaan dengan harapan untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang (Thrisye & Simu, 2013). Menurut Budiantara (2012) terdapat dua jenis investasi yang dapat dipilih oleh calon investor, yaitu investasi riil dan investasi finansial. Salah satu yang termasuk didalam investasi finansial adalah saham. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan atau pemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan (Mansur, 2005).

Investor yang akan berinvestasi di pasar modal terlebih dahulu melihat saham perusahaan mana yang paling menguntungkan, dengan menilai kinerja perusahaan yang bersangkutan. Perusahaan yang memiliki kinerja cukup baik akan lebih diminati oleh para investor, karena kinerja perusahaan mempengaruhi harga saham di pasar. Investor akan membeli saham sesuai kinerja perusahaan saat ini dan prospeknya di masa yang akan datang. Oleh karena itu, apabila kinerja perusahaan yang mengeluarkan saham dalam kondisi yang baik, maka harga saham

perusahaan tersebut akan cenderung meningkat dan apabila harga saham meningkat maka return yang diterima juga meningkat.

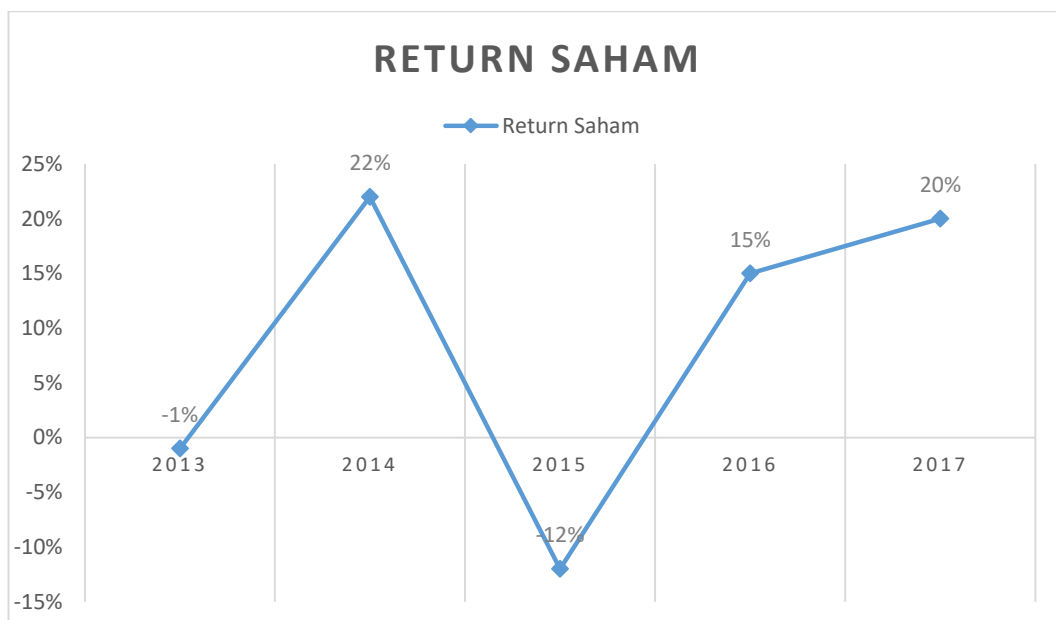
Hal ini di sebabkan kepercayaan investor kepada emiten semakin baik, investor mempunyai harapan akan memperoleh bagian keuntungan atau dividen yang besar (Sudarsono & Sudiyatno, 2014). Namun didalam suatu investasi terdapat risiko karena kedua hal ini saling berkaitan satu sama lain. Investasi di dalam saham perusahaan go public termasuk investasi yang memiliki risiko tinggi. Tetapi saham dapat dianggap sebagai salah satu instrumen yang paling banyak diminati investor, karena menawarkan pengembalian (*return*) yang tinggi seiring dengan tingkat risiko dari saham tersebut.

Menurut Budiantara (2012) Indeks harga saham adalah angka indeks harga saham yang telah disusun dan dihitung sedemikian rupa sehingga menghasilkan tren. Indeks merupakan salah satu pedoman bagi investor untuk melakukan investasi di pasar modal, khususnya saham. Indeks harga saham mempunyai tiga manfaat utama. Yaitu: sebagai penanda arah pasar, pengukur tingkat keuntungan, dan tolok ukur kinerja portofolio.

Bursa Efek Indonesia memiliki 21 jenis indeks saham. Salah satunya adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). IHSG menggunakan semua perusahaan tercatat sebagai komponen perhitungan Indeks. Data pertumbuhan *return* IHSG di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2017 dapat dilihat dalam grafik berikut:

Grafik 1.1

Persentase Pertumbuhan Return IHSG Periode 2013-2017



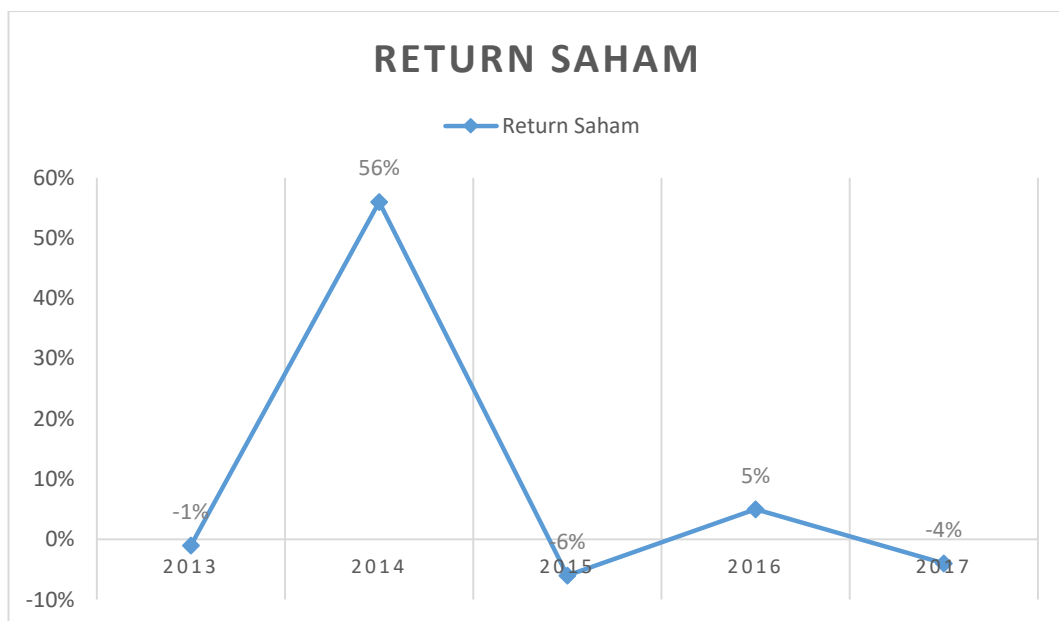
Sumber: Statistik Pasar Modal, OJK

Dari grafik 1.1 dapat dilihat bahwa secara keseluruhan, pergerakan *return* IHSG dari tahun 2013-2017 mengalami fluktuatif yakni terdapat kenaikan dan penurunan. *Return* IHSG mengalami kenaikan pada tahun 2014 dengan persentase sebesar 22,29% dan pada tahun 2015 terjadi penurunan dengan persentase sebesar -12,13%.

Selain Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) masih terdapat indeks lainnya salah satunya yaitu Indeks Sektoral. Indeks Sektoral adalah indeks yang menggunakan semua Perusahaan Tercatat yang termasuk dalam masing-masing sektor. Sekarang ini ada 10 sektor yang ada di BEI yaitu sektor Pertanian, Pertambangan, Industri Dasar, Aneka Industri, Barang Konsumsi, Properti, Infrastruktur, Keuangan, Perdagangan dan Jasa, dan Manufaktur.

Sektor property, real estate dan konstruksi bangunan merupakan sektor besar yang mampu menyerap tenaga kerja dalam jumlah besar dan memiliki efek berantai kepada sektor-sektor ekonomi lainnya. Dapat dilihat bahwa sektor properti, real estate dan konstruksi bangunan memberikan dampak besar yang dapat mendorong perkembangan sektor ekonomi lain, terutama perkembangan produk keuangan. Data pertumbuhan *return* saham sektor property, real estate dan konstruksi bangunan di Bursa Efek Indonesia selama periode 2013-2017 dapat dilihat dalam grafik berikut:

Grafik 1.2
Persentase Pertumbuhan *Return* Saham Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi Bangunan Periode 2013-2017



Sumber: Statistik Pasar Modal, OJK

Dari grafik 1.2 dapat dilihat bahwa secara keseluruhan, pergerakan *return* saham sektor property, real estate dan konstruksi bangunan dari tahun 2013-2017 mengalami fluktuatif yakni terdapat kenaikan dan penurunan. Pada tahun 2013

return saham berada di titik -0,81%. Kemudian *return* saham mengalami kenaikan pada tahun 2014 dengan persentase sebesar 55,76% dan pada tahun 2015 terjadi penurunan kembali dengan persentase sebesar -6,47%. Pada tahun 2016 terjadi kenaikan menjadi 5,48%, namun pada tahun 2017 terjadi penurunan menjadi -4,31%.

Jika di lihat dari grafik 1.1 dan grafik 1.2 maka dapat disimpulkan bahwa *return* saham bisa mengalami kenaikan atau bahkan penurunan yang drastis. Melihat fakta bahwa tidak ada kepastian mengenai *return* yang akan didapatkan oleh investor ketika melakukan investasi saham, tentu seorang investor tidak ingin melakukan kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi. Riset mengenai rasio keuangan dalam hubungannya dengan *return* saham telah banyak dilakukan antara lain sebagai berikut.

Menurut penelitian dari Allozi & Obeidat (2015) yang meneliti hubungan antara rasio keuangan terhadap *return* saham dengan sampel penelitian terdiri dari 65 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Amman selama periode 10 tahun (2001-2011). Hasilnya menunjukkan bahwa *Gross Profit Margin* (GPM), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) memiliki hubungan yang signifikan dengan *return* saham. Dan yang lainnya *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt Ratio* (DR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan *return* saham.

Hal ini sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Thrisye & Simu (2013) yang meneliti tentang pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan BUMN yang bergerak dibidang pertambangan yang terdaftar di BEI.

Dimana hasilnya menunjukkan bahwa rasio *Current Ratio* (CR), *Total Assets Turnover Ratio* (TATO), dan *Return On Assets* (ROA) secara parsial tidak berpengaruh positif dan signifikan pada return saham. Sebaliknya rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan pada return saham. Hasil uji F-test menunjukkan bahwa semua rasio keuangan tersebut berpengaruh signifikan pada return saham.

Sedangkan menurut Musallam (2018) yang meneliti hubungan antara rasio keuangan dengan *return* saham pada 26 perusahaan terdaftar selama periode 2009-2015 di Qatar. Hasilnya dengan pengukuran *Weighted Least Square* (WLS) menunjukkan bahwa *Earning Per Share* (EPS), *Earning Yield Ratio*, dan *Dividen Yield Ratio* memiliki hubungan yang signifikan dan positif dengan return saham pasar sementara *Market to Book Value* (MBV), *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Price to Earning Ratio* (PER), *Dividen Earning Ratio*, dan *Net Profit Margin* (NPM) memiliki hubungan tidak signifikan dengan return saham pasar.

Hasil ini sama dengan penelitian yang dilakukan oleh Aftab & Naseer (2016) yang meneliti prediktabilitas pengembalian saham melalui rasio keuangan pada 31 perusahaan keuangan yang terdaftar di Bursa Efek Karachi dari 2003-2012 dimana hasilnya juga menyatakan bahwa *Dividen Yield* (DY), *Earning Per Share* (EPS) memiliki hubungan yang signifikan dengan return saham. Sedangkan *Return On Equity* (ROE) dan *Equity to Asset Ratio* tidak signifikan terhadap return saham.

Namun hasil penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Wijesundera *et al.* (2015) yang meneliti tentang korelasi antara rasio keuangan dan prediktabilitas pengembalian saham untuk perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek

Colombo. Dengan 60 perusahaan yang terdaftar telah dipilih dan 10 tahun data telah dianalisa dari 2004 hingga 2013. Dimana hasilnya menyoroti bahwa *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) dan *Market to Book Value* (MBV) memiliki hubungan positif yang signifikan dengan return saham yang diikuti oleh persamaan sederhana untuk memprediksi pengembalian (return) saham masa depan.

Menurut penelitian yang dilakukan Wijaya (2015) yang meneliti tentang pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham pada 20 perusahaan manufaktur terbesar di Indonesia selama 2008-2013. Hasilnya menunjukkan bahwa *Return On Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Dividend Yield*, *Earnings Yield*, dan *Book to Market* secara bersamaan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham. Namun, *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Hal ini hampir serupa dengan penelitian yang dilakukan oleh Christian (2015) yang memiliki hasil bahwa *Price Earnings Ratio* (PER), *Dividend Yield*, dan *Book to Market Ratio* dapat memprediksi keuntungan saham secara bersama.

Berdasarkan latar belakang di atas, dapat disimpulkan masih terjadi hasil yang berbeda-beda dari beberapa faktor yang mempengaruhi return saham, dan berdasarkan hal tersebut penulis ingin meneliti kembali tentang variabel yang mempengaruhi return saham melalui penelitian yang berjudul:

“Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor *Property*, *Real Estate* dan Kontruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka dapat di ambil rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?
2. Bagaimana pengaruh *Total Assets Turnover* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?
3. Bagaimana pengaruh *Receivable Turnover* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?
4. Bagaimana pengaruh *Debt to Assets Ratio* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?
5. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?
6. Bagaimana pengaruh *Gross Profit Margin* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?

7. Bagaimana pengaruh *Return on Equity* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017 ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah diatas maka tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Current Ratio* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Total Assets Turnover* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.
3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Receivable Turnover* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.
4. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Debt to Assets Ratio* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.
5. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.

6. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Gross Profit Margin* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.
7. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh *Return on Equity* terhadap *return* saham perusahaan Sektor Property, Real Estate dan Kontruksi bangunan periode 2013-2017.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai hasil penerapan teori dan ilmu manajemen khususnya manajemen keuangan dan hasil penelitian diharapkan dapat menambah pengetahuan dan wawasan peneliti tentang pengaruh Rasio Keuangan dalam menggambarkan kinerja perusahaan terhadap Return Saham yang menggambarkan tingkat pengembalian investor.

2. Secara Praktis

- a. Dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam rangka pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan investasi dan sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan terkait peningkatan kinerja perusahaan.
- b. Penelitian ini bisa dijadikan alat bantu analisis terhadap saham yang diperdagangkan di bursa efek melalui variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini sehingga para investor dapat memilih pilihan investasi yang dinilai paling tepat.

Daftar Pustaka

- Aditya, K., & Isnurhadi. (2013). Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2. *Jurnal Manajemen & Bisnis Sriwijaya*, 11(4), 263–358.
- Affinanda, A. (2015). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indeks LQ45 Tahun 2010 – 2013. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4, 1–11.
- Aftab, A., & Naseer, K. (2016). Stock Return Predictability through Financial Ratios (Financial Sectors of KSE). *Proceedings of Annual Paris Economics, Finance and Business Conference*, (April), 1–11.
- Allozi, N. M., & Obiedat, G. S. (2015). The Relationship Between the stock return and financial indicators : an empirical study on manufacturing companies listed in amman stock exchange. *Journal of Social Sciences*, 4(1), 597–610.
- Anisa, N. (2015). ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM (STUDI KASUS PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR AUTOMOTIVE AND COMPONENTS YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014). *Perbanas*, 1(November), 72–86.
- Aryanti, Mawardi, & Andesta, S. (2016). Pengaruh ROE, NPM, dan CR Terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *I-Finance*, 2(2), 264–275.
- Brigham, E. F., & Daves, P. (2010). *Intermediate Financial Management, Tenth Edition* (10th ed.). South Wetstern: Cengage Learning.
- Budiantara, M. (2012). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Kurs dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di BEI. *Jurnal Sosiohumaniora*, 3(3), 57–66.
- Christian, S. (2015). the Impact of Financial Ratios on Stock Return : Evidence From Retail Company Listed in Indonesia Stock Exchange During 2011-2013. *IBuss Management*, 3(2), 164–172.
- Din, W. U. (2017). *Stock Return Predictability with Financial Ratios: Evidence from PSX 100 Index Companies. International Journal of Basic Science & Applied Research* (Vol. 6).
- Ghasempour, A., Ghasempour, M., Branch, B., & Bahonar, S. (2013). The relationship between operational financial ratios and firm's abnormal stock returns. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology*, 6(15), 2839–2845.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Husaini, A. (2011). Penerapan Analisis Altman Z-Score Sebagai Salah Satu Alat Untuk Mengetahui Potensi Kebangkrutan Perusahaan.
- Kusumo, Y. A. (2007). Analisis kinerja keuangan Bank Syariah Mandiri Periode 2002 – 2007 (dengan Pendekatan PBI. *La Riba Jurnal Ekonomi Islam*, II(9), 109–131.
- Lulukiyah, M. (2009). ANALISIS PENGARUH TOTAL ASSET TURNOVER (TATO), RETURN ON ASSET (ROA), CURRENT RATIO (CR), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP RETURN SAHAM. *Cardiology Clinics*, 27(1), xv–xv.
- Mansur, M. (2005). Pengaruh Indeks Bursa Global terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada Bursa Efek Jakarta (BEJ) Periode Tahun 2000-2002. *Sosiohumaniora*, 7(3), 203–219.
- Muhson, A. (2006). Teknik Analisis Kuantitatif. In *Makalah Teknik Analisis II* (pp. 1–7).
- Musallam, S. R. M. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 11(21), 101–116.
- Öztürk, H. (2017). The Relationship Between Earnings-to-Price, Current Ratio, Profit Margin and Return: An Empirical Analysis on Istanbul Stock Exchange. *Accounting and Finance Research*, 7(1), 109.
- Petcharabul, P., & Romprasert, S. (2014). Technology Industry on Financial Ratios and Stock Returns. *Journal of Business and Economics USA*, 5(5), 739–746.
- Saleh, M. (2015). Relationship between Firm ' s Financial Performance and Stock Returns : Evidence from Oil and Gas Sector Pakistan. *Journal of Energy Technologies and Policy*, 5(10), 27–32.
- Santoso, R. (2003). FINANCIAL PERFORMANCE OF AUTOMOTIVE COMPANY STOCK RETURNS. *STIKOM Surabaya-Proceeding-GNJ-Vol.6-No.1 658.15*, 6(1), 11–26.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2014). FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2009 S/D 2014, 2(1), 30–51.
- Suharli, M. (2005). Studi empiris terhadap dua faktor yang mempengaruhi return saham pada industri food & beverages di bursa efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 7(2), 99–116.
- Susilowati, Y., & Turyanto, T. (2011). REAKSI SIGNAL RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO SOLVABILITAS TERHADAP RETURN

- SAHAM PERUSAHAAN. *Dinamika Keuangan Dan Perbankan*, 3(1), 17–37.
- Thrisye, R. Y., & Simu, N. (2013). Analisis pengaruh rasio keuangan terhadap Return Saham BUMN sektor pertambangan periode 2007-2010. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 75–82.
- ULUPUI, I. G. K. A. (2007). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di Bej). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 1–20.
- Wijaya, J. A. (2015). The Effect of Financial Ratios toward Stock Returns among Indonesian Manufacturing Companies. *IBuss Management*, 3(2), 261–271.
- Wijesundera, A. A. V. I., Weerasinghe, D. A. S., & Krishna, T. P. C. R. (2015). Predictability of Stock Returns Using Financial Ratios : Empirical Evidence from Colombo Stock Exchange. *Kelaniya Journal of Management*, 4(2), 44–56.