

ASLI
21/22
A

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
SELAMA MASA PANDEMI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh :

M.Aqiel Fadjri

01011381722163

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM SELAMA
MASA PANDEMI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

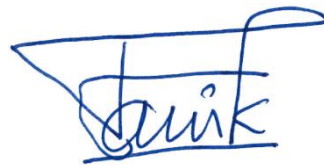
Nama : M. Aqiel Fadjri
NIM : 01011381722163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan Ujian Komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Ketua

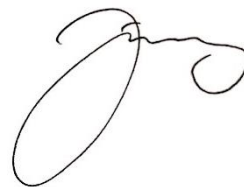


Tanggal : 29 Maret 2022

H. Taufik, S.E., M.B.A

NIP . 196709031999031001

Anggota



Tanggal,; 29 Maret 2022

Agung Putra Raneo, S.E, M.Si

NIP . 198411262015041001

ASLI
21/22
A

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
SELAMA MASA PANDEMI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh :

Nama : M. Aqiel Fadji
NIM : 01011381722163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 28 juni 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang 28 Juni 2022
Ketua

H. Taufik S.E, M.B.A

NIP . 196709031999031001

Anggota

Agung Putra Raneo, S.E, M.Si

NIP . 198411262015041001

Anggota

Dr. Kemas 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 Mahasiswa : M. Aqiel Fadjri
NIM : 01011381722163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Selama Masa Pandemi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing

Ketua : H. Taufik, S.E, M.B.A.
Anggota : Agung Putra Raneo, S.E, M.Si
Tanggal Ujian : 28 Juni 2022

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.

Palembang, 21 Juli 2022



M. Aqiel Fadjri

NIM. 01011381722163

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya Allah tidak akan merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri”

(QS. Ar Ra’d: 11)

“Barang siapa yang hari ini sama dengan hari kemarin, maka ia termasuk orang yang merugi. Dan barang siapa yang hari ini lebih baik dari hari kemarin, maka ia termasuk orang yang beruntung.”

(HR. Bukhori)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- ◆ **Allah SWT**
- ◆ **Kedua Orang Tua**
- ◆ **Keluarga**
- ◆ **Teman Seperjuangan**
- ◆ **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT dengan segala petunjuk, Rahmat dan Hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyusun Skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam semoga tetap tercurahkan pada Nabi Muhammad SAW, Sang pembawa Rahmat bagi semesta.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dalam hal ini penulis telah menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Selama Masa Pandemi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia”. Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis menyadari masih banyaknya kekurangan dan jauh dari kata sempurna. Untuk itu, penulis memohon maaf apabila terdapat kesalahan dan kekurangan dalam penulisan skripsi ini.

Penulis juga mengucapkan terima kasih atas bantuan, bimbingan, dukungan dan kerja sama dari berbagai pihak sehingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.

Penulis,



M. Aqiel Fadji

NIM. 01011381722163

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada :

1. ALLAH SWT, Tuhan Yang Maha Kuasa yang telah meridhoi langkahku untuk meraih gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Sriwijaya. Rasa syukur tak terkira saya ucapkan atas doa-doa yang telah dikabulkan-Nya.
2. Kedua Orangtua Tercinta, Bapak Tri Frio Santoso dan Ibu Asmi Azis, S.E, S.Ag yang telah memberikan pengorbanan yang begitu besar kepadaku, yang selalu memberikan doa yang teramat tulus yang tak henti-hentinya mencurahkan segala dukungan dan nasihat. Terimakasih atas segala doa dan pengorbanan yang tak akan pernah terbayarkan.
3. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Ibu Isnri Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Dr. Kemas. M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku Dosen Penguji Skripsi saya yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk mengarahkan dan memberikan saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
7. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan ilmu, saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Agung Putra Raneo, S.E, M.Si selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan fikiran untuk membimbing, mengarahkan dan memberikan ilmu, saran beserta masukan hingga saya mampu menyelesaikan skripsi ini.
9. Bapak Drs. H. Ahmad Nazaruddin, M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

10. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya Jurusan Manajemen yang sangat berjasa dalam memberikan ilmu dan pemahaman serta membentuk pola pikir saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
11. Mba Aliah selaku Admin Akademik Jurusan Manajemen yang selalu membantu dengan senang hati dalam setiap proses dari tahap ke tahap yang lain. Serta, seluruh staf dan karyawan Fakultas Ekonomi yang juga banyak membantu dalam masa perkuliahan.
12. Teman-teman baik ku selama perkuliahan, Mirza Salamander, Habib Deok hwa , Vivi, Delia Sadgirl, Tandra DPR Komisi 3, Rian Keropi, Akmal Jiho, Bain Badut
13. Teman-teman seperjuangan S1 Manajemen 2017 Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
14. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan doa kepada penulis. Semoga Allah SWT membalas kebaikan dan ketulusan semua pihak yang telah membantu menyelesaikan Skripsi ini dengan melimpahkan rahmat dan karunia-Nya. Semoga Skripsi ini dapat memberikan manfaat dan kebaikan bagi banyak pihak demi kemaslahatan bersama serta bernilai ibadah di hadapan Allah SWT. Aamiin Ya Rabbal ‘Alamiin.
15. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all this hard work, I wanna thank me for having no days off, I wanna thank me for never quitting, I wanna thank me for always being a giver and tryna give more than I receive, I wanna thank me for tryna do more right than wrong, I wanna thank me for just being me at all times.*

Penulis



M. Aqiel Fadri
NIM. 01011381722163

ASLI
21/22
9

ABSTRAK

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM
SELAMA MASA PANDEMI PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR
FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning Per Share* dalam kondisi pandemi covid-19 terhadap return saham sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* sehingga diperoleh 9 sampel perusahaan dengan periode Triwulan I 2020 – Triwulan III 2021. Jenis penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif yang dilakukan dengan menggunakan data sekunder berupa data dari laporan keuangan triwulan. Uji hipotesis dilakukan menggunakan *multiple regression* dengan program SPSS 25. Hasil penelitian menunjukkan *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning Per Share* tidak memiliki pengaruh yang signifikan dalam hubungannya dengan *Return* saham.

Kata Kunci: Kinerja Keuangan, Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, Return Saham

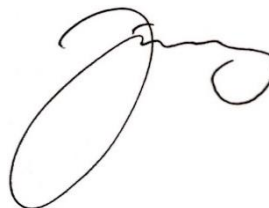
Pembimbing I



H. Taufik S.E., M.B.A

NIP. 196709031999031001

Pembimbing II

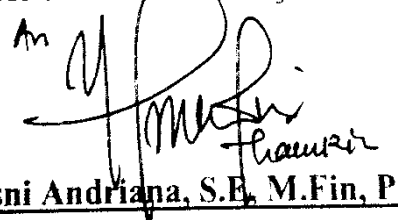


Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

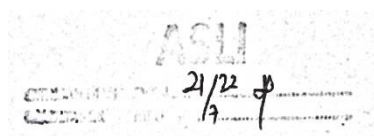
NIP. 198411262015041001

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen

An

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

NIP. 197509011999032001



ABSTRACT

THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK RETURN DURING THE PANDEMIC COMPANIES IN THE PHARMACEUTICAL SUB SECTOR ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to examine the effect of Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share in the Covid-19 pandemic condition on stock returns of the Pharmaceutical sector listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling technique used purposive sampling technique so that 9 samples of companies were obtained with the period of Quarter I 2020 – Quarter III 2021. This type of research is descriptive quantitative which is carried out using secondary data in the form of data from quarterly financial reports. Hypothesis testing was carried out using multiple regression with the SPSS 25 program. The results showed that Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share did not have a significant effect in relation to stock returns.

Keywords: Financial Performance, Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, Stock Return

Advisor I

Advisor II

H. Taufik S.E., M.B.A

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si

NIP. 196709031999031001

NIP. 198411262015041001

Approved by,

Head 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 : M. Aqiel Fadjri
NIM : 01011381722163
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Selama Masa Pandemi Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia

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

Pembimbing Skripsi,

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A.

NIP.196703141993032001

Anggota



Putra Agung Raneo, S.E, M.Si

NIP.196703141993032001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : M. Aqiel Fadjri

Jenis Kelamin : Laki - laki

Tempat/Tanggal Lahir : Garut, 14 April 1999

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Asrama TNI – AD Sekojo Blok M1 No.10, Rt/Rw 013/003, kel. Kalidoni, Kec. Kalidoni, Palembang, Sumatera Selatan, 30119

Alamat Email : aqiel.fadjri@gmail.com

Pendidikan Formal:

TK : TK Kartika II

SD : SD YSPP Pusri Palembang

SMP : SMP Negeri 8 Palembang

SMA : SMA Negeri 6 Palembang

S1 : Ekonomi Manajemen Universitas Sriwijaya

Pendidikan NonFormal : Budi Wijaya Palembang, BTA 70 Palembang

Pengalaman Organisasi : Yayasan Bujang Gadis Palembang, Ikatan Mahasiswa Manajemen

Penghargaan Prestasi : Finalis Bujang Gadis Palembang, Juara 3 Nasyid tingkat Provinsi Sumatera Selatan



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah.....	5
1.3 Tujuan Penelitian	5
1.4 Manfaat Penelitian	6

1.5 Manfaat Praktis	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.Landasan Teori.....	8
2.1.1 Teori Sinyal.....	8
2.1.1.1 Hipotesis Efisiensi Pasar	9
2.1.1.2 <i>Event Study</i>	9
2.1.2 Kinerja Keuangan	10
2.1.2.1 Pengertian Return Saham	10
2.1.2.2 Jenis – Jenis Return Saham	11
2.1.2.3 Pengukuran Return Saham	12
2.1.2.4 Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham	13
2.1.3 Rasio Profitabilitas	15
2.1.3.1 <i>Return On Asset</i>	16
2.1.3.2 <i>Return On Equity</i>	18
2.1.4 Rasio Nilai Pasar	18
2.1.4.1 <i>Earning Per Share</i>	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20

2.3 Hubungan Antar Variabel	29
2.3.1 Hubungan <i>Return On Asset</i> Dan <i>Return Saham</i>	29
2.3.2 Hubungan <i>Return On Equity</i> Dan <i>Return Saham</i>	30
2.3.3 Hubungan <i>Earning Per Share</i> Dan <i>Return Saham</i>	30
2.4 Kerangka Pemikiran.....	31
2.5 Rumusan Hipotesis	31
BAB III METODE PENELITIAN	33
3.1 Ruang Lingkup Penelitian.....	33
3.2 Rancangan Penelitian.....	33
3.3 Jenis Data Dan Sumber Data	34
3.4 Populasi Dan Sampel	34
3.5 Definisi Variabel Dan Definisi Operasional	37
3.6 Teknik Analisis Data.....	38
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	38
3.6.2 Metode Analisis Data	38
3.6.3 Uji Asumsi Klasik	38
3.6.3.1 Uji Normalitas	38
3.6.3.2 Uji Multikolonieritas	39
3.6.2.3 Uji Heteroskedastisitas	39

3.6.2.4 Uji Autokorelasi	39
3.6.4 Uji Hipotesis	40
3.6.4.1 Analisis Regresi Berganda	40
3.6.4.2 Uji Parsial T	40
3.6.4.3 Uji Simultan	41
3.6.4.4 Koefisien Determinasi	41
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	42
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	42
4.2 Hasil Penelitian	42
4.2.1 Statistik Deskriptif	42
4.2.2 Pengujian Asumsi Klasik	44
4.2.2.1 Uji Normalitas	44
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas	45
4.2.2.3 Uji Heteroskedastitas	46
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	46
4.2.3 Regresi Berganda	47
4.2.4 Uji Hipotesis	49
4.2.4.1 Uji T	49
4.2.4.2 Uji F	50
4.2.5 Koefisien Determinasi	51
4.3 Pembahasan	52
4.3.1 Hasil Analisis Uji F	52
4.4 Implikasi Hasil Penelitian	57

4.4.1 Implikasi Teoritis	57
4.4.2 Implikasi Praktis	57
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	58
5.1 Kesimpulan.....	58
5.2 Saran	59
5.3 Keterbatasan Penelitian	59

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 3.1 Sampel Perusahaan.....	31
Tabel 3.2 Seleksi Sampel	33
Tabel 3.4 Sampel Perusahaan Farmasi.....	33
Tabel 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	34
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif.....	39
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	41
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	42
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas	43
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi.....	43
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	44
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	46
Tabel 4.8 Hasil Uji F	48
Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi.....	48

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Konseptual Penelitian.....	28
------------------------------------------------	----

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1 Rata – rata Return Saham Perusahaan Farmasi.....	3
-------------------------------------------------------------	---

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data ROA, ROE, EPS, Return Saham Perusahaan Farmasi.....	73
Lampiran 2 Sampel Daftar Perusahaan Farmasi.....	80

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Saat ini perusahaan tidak lagi beroperasi hanya untuk menghasilkan laba sebesar – besarnya, namun perusahaan juga memiliki tujuan lain yaitu meningkatkan kekayaan pemegang saham. Informasi mengenai kinerja perusahaan sangat diperlukan untuk menarik investor menanamkan modalnya dalam pasar karena dapat dijadikan tolak ukur dalam berinvestasi (NPH Antari, 2020). Investor menginvestasikan dananya dengan membeli saham pada suatu perusahaan yang tercatat di BEI untuk memperoleh *return* atau pendapatan dari investasi yang dilakukannya. Investasi tersebut memiliki berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang sulit untuk diprediksi oleh para investor karena terjadi fluktuasi harga saham yang naik dan turun dengan cepat. Hal ini menyebabkan para investor harus berhati - hati dalam memutuskan investasi saham yang akan dilakukan.

Namun dapat kita ketahui Pandemi Covid-19 yang dimulai pada 1 Desember 2019 di Kota Wuhan, China. Pandemi ini memberi dampak ke seluruh sektor perekonomian dunia, dan Indonesia merupakan salah satu negara yang terdampak. Akan tetapi ada juga sektor yang dinilai bertahan menghadapi pandemi Covid-19, khususnya sektor farmasi. Sektor kimia, obat - obatan, dan perangkat keras klinis dipandang siap membantu kebutuhan penting selama penanganan pandemi Covid-19. (<https://kompas.com>)

Sejak masuknya pandemi virus Corona atau COVID-19 ke negara Indonesia pasar modal Indonesia mulai merasakan dampak negatif. Namun pasar modal Indonesia kembali perlahan pulih belakangan ini hal tersebut diakibatkan dari pernyataan Presiden Joko Widodo tentang penguatan pasar modal belakangan yang disebabkan meningkatnya aktivitas transaksi dari investor ritel. Hal itu terlihat dari jumlah SID ritel yang bertransaksi di pasar reguler. Peningkatan transaksi dari investor ritel itu disebabkan pernyataan yang dilontarkan Jokowi, yakni terkait pelonggaran PSBB. Karena PSBB akan dilonggarkan hal tersebut memang dibutuhkan dari segi makro ekonomi, sehingga ekspektasi *recovery* ekonomi yang melonjak, mengakibatkan banyaknya investor ritel yang masuk”. (<https://finance.detik.com>)

Dibalik pandemi itu sendiri, sebelum memutuskan untuk berinvestasi terlebih dahulu investor menilai kinerja suatu perusahaan. Pengukuran kinerja dapat dilakukan menggunakan rasio keuangan. Analisa rasio keuangan merupakan instrumen analisa perusahaan yang ditujukan untuk menunjukkan perubahan dalam kondisi keuangan perusahaan yang bersangkutan (Erik Setiyono, 2017). Dengan analisa rasio keuangan ini dapat diketahui kekuatan dan kelemahan perusahaan di bidang keuangan. Investor tentu akan memperhitungkan dan menilai kinerja keuangan yang terdiri dari rasio-rasio keuangan dalam menjatuhkan pilihannya terhadap suatu saham.

Salah satu indikator untuk mengukur kinerja perusahaan yaitu rasio profitabilitas. Menurut Sartono dalam Fatmawati (2017:19) profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dalam hubungannya dengan

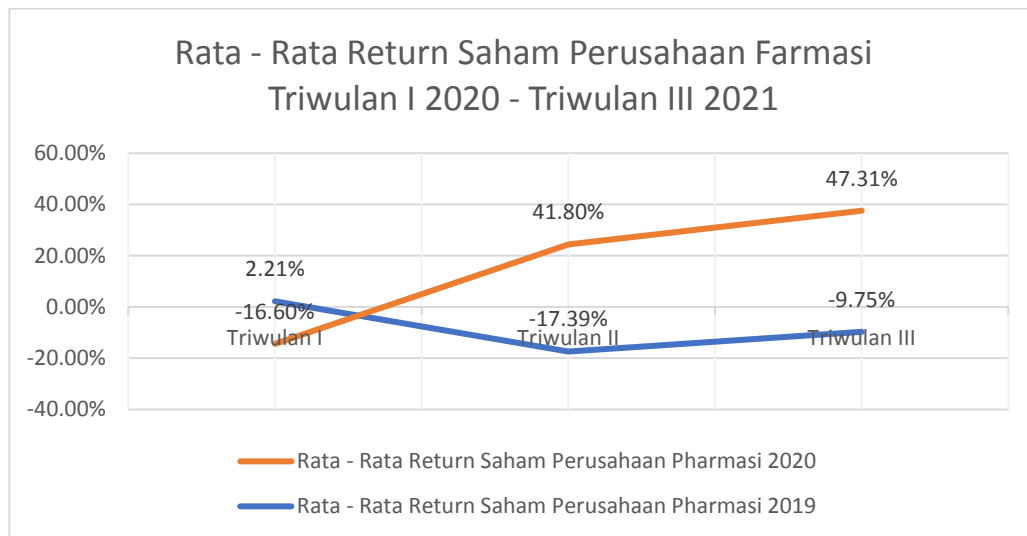
penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Profitabilitas baik memiliki arti bahwasanya perusahaan memiliki kedudukan ideal, sehingga para penanam modal dapat menanamkan modalnya ke perusahaan melewati laporan keuangan (Van Horne & Wachowicz, 2012). Pertambahan dana tersebut yang didapatkan dari penanam modal, menyebabkan dana perusahaan semakin meningkat. Tingkat profitabilitas perusahaan dapat diukur dari beberapa rasio keuangan, yaitu *Return on asset* (ROA), *Return on equity* (ROE) *Earning per share* (EPS),

Menurut Hardiningsih dalam (Hendrata, 2018), *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi yang berupa *return* realisasi dan *return* investasi. Dalam meneliti Return saham ini, peneliti menggunakan rasio profitabilitas sebagai tolak ukur dalam menentukan Return saham, karena rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur seberapa efisien sebuah perusahaan menggunakan aset dan mengelola operasinya. Semakin tinggi profit yang dihasilkan maka semakin tinggi pula Return saham yang dapat diperoleh oleh investor. Termasuk dalam rasio ini yaitu *Return on asset* (ROA), *Return on equity* (ROE), dan *Earning per share* (EPS).

Pada grafik 1 terdapat fenomena yang terjadi Pada Perusahaan Farmasi di Indonesia Triwulan I yaitu dimana pandemi covid 19 pertama kali muncul di Indonesia dimana rata - rata Return sahamnya adalah -16.60%. Lalu pada Triwulan II yaitu saat tingkat terjangkit dan kematian akibat pandemi covid 19 sedang meningkat dan pemerintah melakukan Lockdown dan PSBB, dimana rata - rata Return sahamnya menjadi 41.80%. Kemudian pada Triwulan III pemerintah telah menjalankan kembali perekonomian dengan tetap menjalankan protocol

kesehatan dan WFH dimana rata - rata Return sahamnya meningkat menjadi 47.31%.

Grafik 1 Return saham Perusahaan Farmasi Triwulan I – Triwulan III



Sumber: www.idx.co.id (data diolah penulis 2021)

Rasio profitabilitas yang digunakan pada penelitian ini yaitu *Return on assets*, *Return on equity* dan *Earning per share*. *Return on assets* menilai kekuatan perusahaan mendapatkan keuntungan dalam mengeksploitasi keseluruhan modal. Pada penelitian yang dilakukan oleh Okty, (2019), A. Erza (2017) *Return on assets* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return saham sedangkan pada penelitian Resna Napitu (2020) F. Razak, Nurifitriana, I. Wana, D. Ramly, (2020), *Return on assets* tidak berpengaruh terhadap Return saham. Pada Penelitian Roni (2019), Pahlevi (2018), menunjukkan bahwa *Return on equity* berpengaruh signifikan terhadap Return saham sedangkan pada penelitian Lilik Sutomo (2017), EW, Hadiningrat (2017) *Return on equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap

Return saham. Pada Penelitian S. Paryanto, (2018) Juniarta, (2020) *Earning Per Share* berdampak signifikan pada Return saham sedangkan pada penelitian Ni Putu Hepy Antari (2020), Dwi Andhika (2018) *Earning Per Share* tidak berdampak signifikan pada Return saham.

Dengan munculnya perbedaan hasil atas penelitian sebelumnya (*research gap*) dan perbedaan antara teori dengan realita (*fenomena gap*) maka skripsi ini berjudul, “ **Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return saham Selama Masa Pandemi Covid 19 Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia** “

1.2 Rumusan Masalah

Setelah penjelasan latar belakang di atas, maka rumusan masalah yang ingin dibahas lebih dalam penelitian ini, yaitu apakah *Return on asset*, *Return on equity*, *Earning per share*, dalam kondisi pandemi covid-19 mempengaruhi return saham sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia secara parsial dan simultan?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini dilakukan berdasarkan rumusan masalah tersebut, yaitu untuk menguji pengaruh *Return on asset*, *Return on equity*, *Earning per share* dalam kondisi pandemi covid-19 terhadap return saham sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia parsial dan simultan.

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian yang berjudul Pengaruh kinerja keuangan terhadap Return saham selama masa pandemi pada perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, diharapkan dapat memberikan kegunaan atau manfaat secara teoritis dan praktis serta bermanfaat untuk penelitian–penelitian selanjutnya

1.4.1 Manfaat Teoritis

Sebagai bahan referensi tambahan yang diharapkan dapat berguna bagi pihak - pihak akademis sehingga dapat memberikan pengetahuan mengenai kinerja keuangan perusahaan khususnya yang berhubungan dengan Return saham

1.4.2 Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu dasar dalam mempertimbangkan pengambilan keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka memaksimalkan kinerja keuangan perusahaan, sehingga saham perusahaan dapat terus bertambah dan dapat memberikan *return* yang besar.

b. Bagi Investor Diharapkan akan menjadi masukan bagi investor dalam membantu pengambilan keputusan investasi saham perusahaan agar dapat memperoleh *return* secara optimal.

DAFTAR PUSTAKA

- A. Erzad. (2017, February). The Effect Of Financial Ratios Toward Sharia Stock Return In Jakarta Islamic Index (Jii). *Qudus International Journal Of Islamic Studies*, 5(1), 1-22.
- A. Hermi. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2010. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 6(2), 83.
- A. Jaya. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *11(2)*, 75-87.
- Aini, N. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perdagangan Di Bursa Efek Indonesiapengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perdagangan Di Bursa Efek Indonesia. *Akrab Juara*, 5(2), 11.
- Angrita Denziana, H. H. (2015). The Influence Of The Financial Performance And Macroeconomic Factors To Stock Return. *International Multidisciplinary Conference On Social Sciences*, 6(11), 951-952.
- Arif A.A Mangantar, M. M. (2020). Pengaruh *Return On Asset*, *Return On Equity* Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Subsektor Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. 8(1).
- Bhawa, Ida. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Risiko Bisnis Terhadap Struktur Modal Perusahaan Farmasi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 4(7), 255265.
- Butar, Z. H. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Akuntabel*, 18(2), 8.
- F. Razak, Nurifitriana, I. Wana, D. Ramly. (2020). The Effects Of Financial Performance On Stock Returns: Evidence Of Machine And Heavy Equipment Companies In Indonesia. *Research In World Economy*, 11(6), 131-138.
- Fahmi, I. (2010). *Manajemen Resiko*. Bandung: Alfabeta.
- Fatkhulloh, G. R. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan *Return On Asset* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.
- G. Budialim. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1-23.

- Gemilang, S. G. (2021). Analisis Pengaruh Earnings Per Share (Eps), Price Earning Ratio (Per), Price To Book Value (Pbv) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Konstruksi Dan Properti Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Syariah*, 4.
- Gunadi, G. G. (2015). Pengaruh Roa , Der , Eps Terhadap Return ... Menilai Kinerja Perusahaan Untuk Mengestimasi Return . Crabb (2003) Dalam Mengestimasi Harga Saham Suatu Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4(6), 1636-1647.
- H. Antari, A. Yuesti, S. Dewi. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. 212-221.
- Hidayati, C. (2013). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dan Kapitalisasi Pasar Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Media Mahardika*, 11(3).
- Hizkia Hizkia Christian, I. S. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan *Return On Equity* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2014-2019). 4.
- Horne & Wachowicz. (2005). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*, (12 Ed., Vol. 1). (D. F. Kwary., Trans.) Jakarta: Salemba Empat.
- Horne, Wachowicz. (2012). *Fundamental Of Financial Manaagement*.
- Ilma Hasan1, M. M. (2020). Pengaruh *Return On Asset*, Debt To Equity Ratio Dan *Return On Equity* Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Paradoks: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 3.
- Indrayenti. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur.
- Irawan, J. L. (2021). Pengaruh *Return On Equity*, Debt To Equity Ratio, Basic Earning Power, Economic Value Added Dan Market. *Jurnal Akuntansi*, 13, 148-159.
- Jamaluddin. (2021). Pengaruh Total Asset Turnover, Price Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei.
- Juniarta, I. W. (2020). The Effect Of Financial Performance On Stock Return At Manufacturing Company Of Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal Of Agricultural And Socio-Economic Sciences*, 97(1), 11-19.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Pt. Raja Grafindo Persada.

- Kurnaeni, E. (2010). Pengaruh Net Profit Margin (Npm), *Return On Asset*(Roa), *Return On Equity* (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Dan *Earning Per Share* (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun. 14.
- Kurnaeni, Evi. (2010). Pengaruh Net Profit Margin (Npm), *Return On Asset*(Roa), *Return On Equity* (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Dan *Earning Per Share* (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Tahun. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Dian Nuswantoro*, 14.
- Larasati, W. (2022). Pengaruh *Earning Per Share*, Debt To Equity Ratio Dan *Return On Equity* Terhadap Return Saham.
- Luluk. (2021). Pengaruh Der, Eps, Roa, Market Share Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Bei Luluk. 21.
- M. Candradewi. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lq45 Di Bei: Analisis Regresi Data Panel. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7, 2091-2122.
- M. Handyansyah. (2016). Pengaruh *Return On Assets* (Roa), *Return On Equity* (Roe), Net Profit Margin (Npm) Dan *Earning Per Share* (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq45 Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 5(4), 124-134.
- Mahardika, I. (2017). Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(4), 255-255.
- Manaidal, A. M. (2021). Analisis Pengaruh Price To Earning Ratio (Per), Debt To Equity Ratio.
- Martiyana1, A. (2021). Pengaruh *Earning Per Share* (Eps), Price To Book Value (Pbv) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014 – 2018.
- Monika, M. (2021). Pengaruh Roa, Roe, Opm Dan Eps Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif & Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.
- Nadiya, Farah. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Kemampuan Koneksi Matematis (Tinjauan Terhadap Pendekatan Pembelajaran Savi)*, 53(9), 1689-1699.
- Napitu, R. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada. *Journal Of Sustainability Business Research (Jsbr)*, 8(1), 216-220.
- Nasution. (2021). Pengaruh *Return On Equity*, Price Earning Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan

Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2019).

- Nazir, M. (2011). *Metode Penelitian*. Jakarta: Ghalia Indonesia.
- Nor, D. (2014). Pengaruh Suku Bunga (Bi Rate), Eps Dan Roe Terhadap Harga. 95-104.
- Nurhidayati, E. (2021). Pengaruh Roe, Eps, Per Dan Pbv Terhadap Return Saham Pada Industri Makanan Dan Minuman.
- Okty, U. D. (2016). "Effect Of Financial Performance Company The Company On Share Price In Indonesia Stock Exchange Listing". *The 2nd International Multidisciplinary Conference 2016*(1), 36-45.
- P. Puspitasari, N. Herawati, N. Luh, G. Erni. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan , Total Asset Turnover , *Return On Asset* , Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Dan *Earning Per Share* Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Perdagangan , Jasa , Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indonesia Sharia Stock In. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 7(1), 13.
- Pahlevi, C. (2018). The Effect Of Fundamental Financial Factor To Stock Return (Study On Consumer Goods Industry Sub Sektor Food And Beverages Which Is Listed At Indonesia Stock Exchange In 2011 – 2016). *Jbmi (Jurnal Bisnis, Manajemen, Dan Informatika)*, 15(1), 30-44.
- Putri, B. (2020). Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Pt. United Tractors Tbk. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(1), 1-10.
- Ramadhani, Fendi Hudaya. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), *Return On Equity* (Roe), Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia The Influence Of Debt To Equity Ratio (Der), *Return On Equity* (Roe. *Jurnal Profita Edisi 8 Tahun 2017*, 4, 13.
- Roni. (2020). Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Pt. United Tractors Tbk. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(1), 64.
- Rudianto. (2013). *Akuntansi Manajemen Informasi Untuk Pengambilan Keputusan Strategis*. Jakarta: Erlangga.
- S. Paryanto, N. D. (2018). The Effect Of Financial Performance Of Companies On Share Return In Manufacturing Companies Listed In Indonesia Stock Exchange Year 2014 -2016. *International Journal Of Economics, Business And Accounting Research (Ijebbar)*, 1(1), 15.

- Saleh, M. (2015). Relationship Between Firm ' S Financial Performance And Stock Returns : Evidence From Oil And Gas Sektor Pakistan. *Journal Of Energy Technologies And Policy*, 5(10), 27-32.
- Sarah, S. (2019). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan (Suatu Studi Pada Pt. Bank Central Asia Tbk Yang Terdaftar Di Bei Periode 2007 - 2017). *Business Management Journal*, 1(2), 220-239.
- Stefano, K. (2015). The Impact Of Financial Ratio Toward Stock Return Of Property Industry In Indonesia. *Ibuss Management*, 3(2), 222-231.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabet.
- Sukmawati, S. (2017). *Pengantar Pemodelan Keuangan Dan Analisis Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.
- Sumanto. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(1), 82.
- Sutomo, L. (2017). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Nilai Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(10), 4.
- Tampubolon, R. (2009). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia, 2009. 1-20.
- Tandelilin, A. (2010). *Fortofolio Dan Investasi* (Vol. 7). Yogyakarta: Konisius.
- Teguh. (2016). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di Bei Periode Tahun 2005 - 2009). *E- Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(1), 1689-1699.
- Utara, A. (2017). Pengaruh *Return On Asset* (Roa), *Return On Equity* (Roe), *Earning Per Share* (Eps), Dan *Debt To Equity Ratio* (Der) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2014-2016). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 6(3), 102-113.
- V. Santy. (2017). Pengaruh Roa, Roe, Dan Eps Terhadap Harga Saham Pt. Garuda Indonesia Tbk. *Jurnal Ilmiah*, 6(2), 1-93.
- W.Hadiningrat, E. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lq 45. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 2349-2358.
- Wardhana, B. D. (2021). Faktor Internal Yang Berpengaruh Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Mea*.

- Wibowo, F. W. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 21.
- Wijaya, J. A. (2015). The Effect Of Financial Ratios Toward Stock Returns Among Indonesian Manufacturing Companies. *Ibuss Management*, 3(2), 261-271.
- Zulzikri, B, A. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016).