

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Tinjauan Empiris

Hasil dari penelitian terdahulu yang telah melakukan penelitian terhadap tema yang sama akan digunakan sebagai bahan referensi dan perbandingan. Maka penulis mengumpulkan beberapa penelitian terdahulu, antara lain sebagai berikut:

(Lestari & Cahyono, 2020) meneliti “Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Di BEI)” Hasil Penelitian variabel likuiditas dengan *current ratio* (CR) dan variabel solvabilitas dengan *debt to equity ratio* (DER memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan Variabel profitabilitas dengan *return on assets* (ROA) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.

(Carolin Simorangkir, 2019) meneliti “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan”. Hasil penelitian menunjukkan *return on asset*, *return on equity*, dan *net profit margin* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. *Return on asset* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. *Return on equity* dan *net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham perusahaan mining.

(Erari, 2015) meneliti “Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia.” Hasil penelitian ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham, sedangkan Variabel CR dan DER Tidak ada pengaruh secara parsial terhadap *Return* saham.

(Jaunanda & Fransesca, 2015) meneliti “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas Dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2013). Hasil penelitian ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham sedangkan CR dan DER tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

(Mangantar & Pondaag, 2017) “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan LQ 45 (Periode 2011-2015)” Hasil penelitian Rasio Likuiditas dengan proksi *Current Rasio* (CR) tidak

berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* dan Rasio Profitabilitas dengan proksi *Return On Equity* (ROE) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*.

(Devi & Artini, 2019) “Pengaruh ROE, DER, PER, Dan Nilai Tukar Terhadap *Return Saham*”. Hasil penelitian ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return saham*. DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return saham*, PER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return saham*. Nilai tukar berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return saham*.

(Almira & Wiagustini, 2020) meneliti “Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap *Return Saham*” Hasil penelitian menunjukkan bahwa Return on Asset, Return on Equity dan Earning per Share berpengaruh positif signifikan terhadap *Return saham*.

(Nadhila et al., 2021) meneliti “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pengembalian Saham pada Perusahaan Sub Sektor Batubara” Hasil penelitian secara parsial menunjukkan variabel total asset turnover (TATO) dan return on asset (ROA) berpengaruh signifikan terhadap pengembalian saham perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019 sementara variabel current ratio (CR) dan debt to equity ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap pengembalian saham.

(Effendi & Hermanto, 2017) meneliti “Pengaruh Rasio Keuangan Dan Volume Perdagangan Terhadap *Return Saham*”. Hasil penelitian variabel total asset turn over dan volume perdagangan berpengaruh positif terhadap *return saham*. Sedangkan net profit margin, debt to equity ratio, cash ratio, dan dividend payout ratio tidak berpengaruh terhadap *return saham*.

(Pratama & Idawati, 2019) meneliti “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertanian Di Bursa Efek Indonesia”. Hasil penelitian menunjukkan rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return saham*, rasio aktivitas berpengaruh negatif terhadap *return saham*, rasio profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return saham*, rasio leverage berpengaruh positif terhadap *return saham* dan rasio nilai pasar berpengaruh positif terhadap *return saham* pada perusahaan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

(Allozi & Obeidat, 2016) meneliti “*The Relationship Between the Stock Return And Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study On Manufacturing Companies Listed In Amman Stock Exchange*”. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (GPM), (ROA), (ROE), dan (EPS) memiliki hubungan yang signifikan dengan return saham. dan variabel lainnya (NPM) dan ukuran leverage ((DR), (DER), dan (CR)) tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan return saham.

(Zaheri & Barkhordary, 2015) meneliti “*Relationship Between Financial Characteristics Of Companies In Cement Industry And Their Stock Returns In Tehran Stock Exchange*” Hasil yang diperoleh dari pengujian hipotesis menunjukkan antara variabel yang diteliti, ukuran perusahaan, *return on assets*, *return on equity*, dan *book-market value ratio* secara signifikan berhubungan dengan return saham, dan tidak ada hubungan yang diamati antara ketiga variabel *financial leverage*, *margin profit*, dan rasio harga – pendapatan dengan pengembalian.

(RM Musallam, 2018) meneliti “*Exploring The Relationship Between Financial Ratios And Market Stock Returns*” Hasil penelitian menunjukkan bahwa *earning per share*, *earning yield ratio*, dan *dividend yield ratio* memiliki hubungan yang signifikan dan positif dengan return saham pasar. Sedangkan *market to book value ratio*, *return on assets*, *return on equity*, *price to earning ratio*, *dividends earning ratio*, dan *net profit margin* memiliki hubungan yang tidak signifikan dengan return saham pasar.

(Petcharabul & Romprasert, 2014) meneliti “*Technology Industry On Financial Ratios And Stock Returns*” Hasil penelitian dari analisis regresi OLS didapatkan hasil bahwa hanya ROE dan PE yang berhubungan positif dengan *return* saham pada tingkat kepercayaan 95%.

(Acheampong et al., 2014) meneliti “*The Effect Of Financial Leverage And Market Size On Stock Returns On The Ghana Stock Exchange: Evidence From Selected Stocks In The Manufacturing Sector*” Hasil penelitian Studi ini mengungkapkan untuk kedua variabel independen (yaitu leverage dan ukuran perusahaan) bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara masing-masing variabel dan *return* saham. Studi ini juga menemukan hubungan antara ukuran

perusahaan dan *return* saham menjadi positif dan signifikan. Namun, efek ukuran dalam sektor manufaktur sangat terbatas.



Tabel 2 1 Matrik Penelitian Terdahulu

No	Judul Artikel dan Sumber Jurnal	Tujuan penelitian	Variabel penelitian	Sampel, Pengumpulan data, dan metode analisis	Hasil Penelitian
1.	<p>Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Di Bei)</p> <p>(Riska Lestari dan Krido Eko Cahyono)</p> <p>Jurnal Ilmu dan</p>	<p>Untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas, rasio likuiditas dan rasio solvabilitas terhadap return saham pada perusahaan consumer goods yang terdaftar di BEI.</p>	<p>X1: ROA X2: CR X3: DER Y: Return saham</p>	<p>Sample: 13 perusahaan periode 2014 -2018.</p> <p>Dengan teknik Purposive Sampling</p> <p>Metode analisis: Regresi Linier Berganda</p>	<p>Hasil Penelitian variabel likuiditas dengan <i>current ratio</i> (CR) dan variabel solvabilitas dengan <i>debt to equity ratio</i> (DER) memiliki pengaruh positif signifikan terhadap <i>return</i> saham</p> <p>Sedangkan Variabel profitabilitas dengan <i>return on assets</i> (ROA) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap return saham.</p>

	Riset Manajemen : Vol 9, No. 3, Maret 2020 ISSN 2461-0593				
2.	<p>Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan</p> <p>(Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir, 2019)</p> <p>Jurnal Bisnis Dan Akuntansi P-Issn: 1410 – 9875 Vol. 21, No. 2, Des</p>	<p>untuk mengetahui pengaruh <i>return on asset, return on equity, dan net profit margin</i> terhadap <i>return saham</i></p>	<p>X1: ROA X2: ROE X3: NPM Y: Return Saham</p>	<p>Sampel: 13 perusahaan n Mining Company di BEI periode 2013-2017</p> <p>Sumber data sekunder diperoleh dari BEI.</p> <p>Metode analisis regresi linier berganda</p>	<p><i>Return on asset, return on equity, dan net profit margin</i> berpengaruh signifikan terhadap return saham. <i>Return on asset</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. <i>Return on equity</i> dan <i>net profit margin</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham perusahaan minning</p>

	2019				
3.	<p>Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertumbuhan Di Bursa Efek Indonesia</p> <p>Anita Erari</p> <p>Sumber: Jurnal Manajemen &</p>	<p>mendeskripsikan pengaruh CR, DER dan ROA secara simultan dan parsial terhadap <i>return</i> saham perusahaan pertambangan yang terdaftar Bursa Efek Indonesia (BEI).</p>	<p>X1 = Current Ratio (CR)</p> <p>X2 = Debt to Equity Ratio (DER)</p> <p>X3 = Return on Assets (ROA)</p> <p>Y= Return Saham</p>	<p>Sample: 8 Perusahaan perusahaan pertambangan yang terdaftar di BEI periode tahun 2010-2013</p> <p>Teknik purposive sampling</p> <p>Metode analisis: Regresi Linier berganda</p>	<p>1. Tidak ada pengaruh variabel <i>Current Ratio</i> secara parsial terhadap <i>Return</i> saham.</p> <p>2. Tidak ada pengaruh variabel <i>Debt to Equity Ratio</i> secara parsial terhadap <i>return</i> saham.</p> <p>3. ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham</p>

	Bisnis Vol.5 No.2 September 2015 / ISSN 2622-6308				
4.	<p>Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas Dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2013)</p> <p>(Meiliana</p>	<p>Untuk menguji pengaruh rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio pasar baik secara parsial maupun simultan terhadap return saham.</p>	<p>Variabel Independen:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1 Current Ratio (CR) 2. Return on Assets (ROA) 3. Debt to Equity Ratio (DER) 4. Price to Book Value (PBV) <p>Variabel Dependen: Return Saham</p>	<p>Sampel: 20 perusahaan manufaktur periode 2011-2013 di BEI</p> <p>Pengumpulan data: Laporan keuangan diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan harga saham perusahaan diperoleh melalui situs Yahoo Finance (finance.yahoo.com).</p> <p>Metode analisis: causal study.</p>	<ol style="list-style-type: none"> 1. CR dan DER tidak memiliki pengaruh terhadap return saham. 2. ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham. 3. Rasio pasar yang dengan <i>Price to Book Value</i> tidak memiliki pengaruh terhadap <i>return</i> saham

	<p>Jaunanda dan Baby Amelia Fransesca 2015)</p> <p>Jurnal Ultima Accounting Vol 7. No.1. Juni 2015 / ISSN 2541-5476</p>				
5.	<p>Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ 45 (Periode 2011-2015)</p>	<p>Untuk menganalisis pengaruh <i>Current Ratio</i> dan <i>Return On Equity</i>, terhadap <i>Return Saham</i> pada perusahaan LQ 45 periode 2011-2015</p>	<p>X1: Rasio Likuiditas dengan proksi Current Rasio (CR)</p> <p>X2: Rasio Profitabilitas dengan Return On Equity (ROE)</p> <p>Y: Return Saham</p>	<p>Sampel: jumlah sampel 28 perusahaan yang memenuhi kriteria</p> <p>Pengumpulan data: Teknik purposive sampling</p> <p>Metode analisis: Regresi Linier berganda</p>	<p>1. Rasio Likuiditas dengan proksi <i>Current Ratio</i> (CR) tidak berpengaruh secara parsial terhadap Return Saham.</p> <p>2. Rasio Profitabilitas dengan proksi <i>Return On Equity</i> (ROE) secara parsial tidak berpengaruh terhadap <i>Return Saham</i></p>

	<p>Elia W.Hadiningrat, Maryam mangantar, Jessy J Pondaag</p> <p>Jurnal EMBA Vol.5 No.2 Juni 2017 / ISSN 2303- 1174</p>				
6.	<p>Pengaruh ROE, DER, PER, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham</p> <p>(Ni Nyoman Sri Jayanti Perwani Devi dan Luh</p>	<p>untuk mengetahui pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE), <i>Debt to Earning Ratio</i> (DER), <i>Price to Earning Ratio</i> (PER), dan Nilai Tukar Terhadap <i>Return</i> saham.</p>	<p>X1 = Return on Equity(ROE) X2 = Debt to Equity Ratio(DER) X3 = Price Earning Ratio (PER) X4 = Nilai Tukar</p>	<p>Sampel: 36 perusahaan dengan menggunakan teknik sampling jenuh.</p> <p>Metode analisis: regresi linier berganda.</p>	<p>Hasil analisis ditemukan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, PER berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>return</i> saham. Nilai tukar berpengaruh negatif dan tidak</p>

	<p>Gede Sri Artini (2019)</p> <p>E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 7, 2019 :4183-4212 / ISSN 2302-8912</p>	<p>Penelitian ini dilakukan pada seluruh perusahaan <i>Property and Real Estate</i> yang terdaftar di BEI.</p>	<p>Y= Return Saham</p>		<p>signifikan terhadap return saham.</p>
<p>7.</p>	<p>Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham</p> <p>Ni Putu Alma Kalya Almira dan</p>	<p>untuk mengetahui pengaruh <i>Return on Asset, Return on Equity</i>, dan <i>Earning Per share</i> terhadap <i>Return</i> saham pada perusahaan Food and Beverages di Bursa Efek Indonesia periode 2015-2018.</p>	<p>Return Saham (Y)</p> <p>Return on Asset (X1)</p> <p>Return on Equity (X2)</p> <p>Earning Per Share (X3)</p>	<p>Penelitian ini memakai sampling jenuh (Sensus) dengan jumlah sampel sebanyak 13 perusahaan. Regresi linear berganda merupakan metode yang digunakan untuk menganalisis data dalam penelitian ini</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan bahwa Return on Asset, Return on Equity dan Earning per Share berpengaruh positif signifikan terhadap Return saham</p>

	<p>Ni Luh Putu Wiagustini</p> <p>E-Jurnal Manajemen, Vol. 9, No. 3, 2020 : 1069-1088 / ISSN : 2302-8912</p>				
8.	<p>Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Pengembalian Saham pada Perusahaan Sub Sektor Batubara.</p> <p>(Grisa Surya Nadhila, Lasmanah, Handri</p>	<p>mengetahui sejauh mana kinerja keuangan akan berpengaruh terhadap pengembalian saham dari sub sektor batubara yang konsisten berada di Bursa Efek Indonesia</p>	<p>Current ratio (X1) Total Asset Turnover (X2) Debt to Equity Ratio (X3) Return On Asset (X4) Pengembalian Saham(Y)</p>	<p>Sampel: 17 perusahaan batubara dengan rentang waktu 2017-2019.</p> <p>Metode penelitian yang digunakan merupakan explanatory research dengan alat analisis menggunakan data panel.</p>	<p>Hasil uji hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa kinerja keuangan berpengaruh secara simultan terhadap pengembalian sebesar 14%. Hasil pengujian secara parsial menunjukan variabel total asset turnover (TATO) dan return on asset (ROA) berpengaruh signifikan terhadap pengembalian saham perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019 sementara variabel current ratio</p>

	2021) Prosiding Manajemen Vol 7, No. 1, Tahun 2021	pada periode 2017-2019.			(CR) dan debt to equity ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap pengembalian saham perusahaan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2019
9.	Pengaruh Rasio Keuangan Dan Volume Perdagangan Terhadap Return Saham (Erdianza Septian Effendi (2017 Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi Vol. 6, No. 11,	Untuk menguji pengaruh net profit margin, debt to equity ratio, cash ratio, dividend payout ratio, total asset turn over dan volume perdagangan terhadap return saham.	variabel independen: net profit margin, debt to equity ratio, cash ratio, dividend payout ratio, total asset turn over dan volume perdagangan variabel dependen: return saham.	Sample: 45 perusahaan property and real estate, yang go-public di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2014. Pengumpulan data: 163 laporan keuangan Teknik analisis regresi linier berganda	Hasil analisis regresi linier berganda menunjukkan bahwa total asset turn over dan volume perdagangan berpengaruh positif terhadap return saham. Sedangkan net profit margin, debt to equity ratio, cash ratio, dan dividend payout ratio tidak berpengaruh terhadap return saham

	November 2017 / e-ISSN : 2460- 0585				
10.	<p>Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertanian Di Bursa Efek Indonesia</p> <p>(I Gede Surya Pratama dan Ida Ayu Agung Idawati 2019)</p> <p>,Jurnal Lingkungan &</p>	<p>untuk mengetahui adanya pengaruh rasio keuangan terhadap return saham perusahaan sektor Pertanian di BEI secara parsial dan simultan.</p>	<p>rasio likuiditas (current ratio) (x1)</p> <p>rasio aktivitas (total asset turnover) (x2)</p> <p>rasio profitabilitas (return on equity)(x3)</p> <p>rasio leverage debt to equity ratio (x4)</p> <p>rasio nilai pasar (price to book value) (x5)</p>	<p>Sampel: 16 perusahaan pertanian di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.</p> <p>Metode pengambilan data: purposive sampling.</p> <p>Metode analisis: regresi linier, uji asumsi klasik, berganda, uji statistik F dan uji statistik t</p>	<p>rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap return saham, rasio aktivitas berpengaruh negatif terhadap return saham, rasio profitabilitas berpengaruh positif terhadap return saham, rasio leverage berpengaruh positif terhadap return saham dan rasio nilai pasar berpengaruh positif terhadap return saham pada perusahaan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia</p>

	Pembangunan, Maret 2019 Vol. 3 No. 1 : Hal. 38-44				
11.	The Relationship Between the Stock Return And Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study On Manufacturing Companies Listed In Amman Stock Exchange (Nurah Musa	Untuk menguji hubungan antara beberapa indikator keuangan (ukuran profitabilitas & leverage) dan return saham, untuk membantu manajemen di perusahaan manufaktur Yordania dalam pengambilan keputusan.	Dependent Variable : Stock Return Independent Variable: 1. NPM 2. GPM 3. ROA 4. ROE 5. EPS 6. DR 7. DER 8. CR	Sampel penelitian terdiri dari 65 perusahaan manufaktur yang telah terdaftar di Bursa Efek Amman selama periode 10 tahun (2001-2011). Data diperoleh dari laporan tahunan yang diterbitkan dan buletin statistik bulanan yang dikeluarkan oleh (ASE) selama masa studi. Analisis statistik: analisis korelasi, regresi berganda dan statistik deskriptif.	1. Hasil penelitian menunjukkan bahwa (GPM), (ROA), (ROE), dan (EPS) memiliki hubungan yang signifikan dengan return saham. 2. Dan lainnya (NPM) dan ukuran leverage ((DR), (DER), dan (CR)) tidak memiliki hubungan yang signifikan dengan return saham

	Allozi and Ghassan S. Obeidat)				
	Journal of Social Sciences Vol.5 No.3 July 2016 / ISSN (E): 2305-9249				
12.	Relationship Between Financial Characteristics Of Companies In Cement Industry And Their Stock Returns In Tehran Stock Exchange	untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang efektif dalam pengembalian sehingga investor dapat menggunakannya untuk memprediksi pengembalian	Dependent Variable : Stock Return Independent Variable: 1. SIZE 2. ROA 3. ROE 4. Price earnings	Sampel: 24 perusahaan industri semen di Bursa Efek Tehran selama tahun 2004-2011 Metode analisis: Regression model	Hasil yang diperoleh dari pengujian hipotesis menunjukkan antara variabel yang diteliti, ukuran perusahaan, return on assets, return on equity, dan book-market value ratio secara signifikan berhubungan dengan return saham, dan tidak ada hubungan yang diamati antara ketiga variabel financial leverage, margin profit. , dan rasio harga – pendapatan dengan

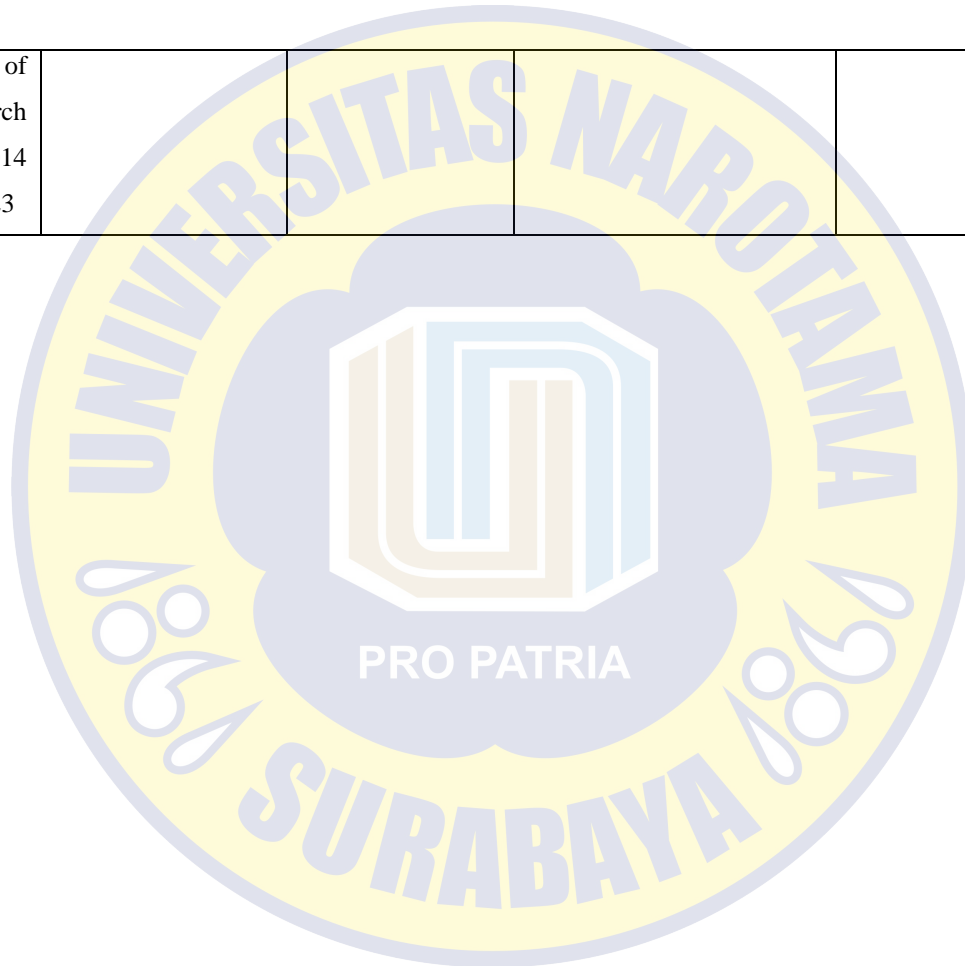
	(Fahimeh Zaheri and Shokat Barkhordary) Research Journal of Recent Sciences Vol. 4(8), 77-83, August (2015) / ISSN 2277-2502	investasi mereka. 26 perusahaan yang terdaftar di Qatar dari 2009 hingga 2015.	ratio (PER) 5. Financial leverage (LEV) 6. Margin profit (MP) 7. Book market ratio (BM)		pengembalian.
13.	Exploring The Relationship Between Financial Ratios And Market Stock Returns (Sami RM MUSALLAM)	Untuk mengeksplorasi hubungan antara rasio keuangan dan saham pasar pengembalian 26 perusahaan yang terdaftar di Qatar dari 2009 hingga	Dependent Variable: Market Stock Return (MSR) Independent Variable: 1. Price-Earning (PE)	Sampel: 26 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Qatar tahun 2009-2015 telah dipilih dari jumlah populasi 44 perusahaan yang tidak termasuk 18 bank dan lembaga keuangan	1. Hasil Weighted Least Square (WLS) menunjukkan bahwa earning per share, earning yield ratio, dan dividend yield ratio memiliki hubungan yang signifikan dan positif dengan return saham pasar. 2. Sedangkan market to book value ratio, return on assets, return on equity, price to earning ratio, dividendsearning

	Eurasian Journal of Business and Economics 2018, 11(21), 101-116.	2015.	2.Dividends-Yield (DY) 3.Market-Book-Value(MTBV) 4. Earning-Yield (EY) 5.Dividends-Earning (DE) 6.Earnings Per Share (EPS) 7. Return on Equity (ROE) 8. Net Profit Margin (NPM) 9. Return on Assets (ROA)	Metode analisis: weighted least square.	ratio, dan net profit margin memiliki hubungan yang tidak signifikan dengan return saham pasar.
14.	Technology Industry On Financial Ratios	Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui	dependent variable; Stock Return	Data dan sampel yang dikumpulkan adalah 22 perusahaan industri	Dari analisis regresi OLS didapatkan hasil bahwa hanya ROE dan PE yang berhubungan positif dengan return

<p>And Returns</p> <p>(Pinradee Petcharabul and Suppanunta Romprasert)</p> <p>Journal of Business and Economics USA May 2014, Vol.5, No. 5 / ISSN 2155-7950,</p>	<p>Stock</p> <p>hubungan antara CR, INTO, D/E, ROE, dan PE dengan return saham triwulanan industri teknologi di SET dari tahun 1997 sampai 2011.</p>	<p>Independent Variables</p> <p>1. current ratio from liquidity ratio</p> <p>2. debt-to-equity ratio from debt ratio</p> <p>3. inventory turnover ratio from asset activity ratio</p> <p>4. return on equity ratio from profitability ratio,</p> <p>5. Price-earnings ratio from market value ratio</p>	<p>teknologi time series untuk 15 tahun</p> <p>Metode analisis: regresi Ordinary Least Square (OLS) untuk menguji hubungan antara rasio keuangan dan return saham secara triwulanan.</p>	<p>saham pada tingkat kepercayaan 95%.</p>
---	---	---	--	--

15.	<p>The Effect Of Financial Leverage And Market Size On Stock Returns On The Ghana Stock Exchange: Evidence From Selected Stocks In The Manufacturing Sector</p> <p>(Prince Acheampong, Evans Agalega, and Albert Kwabena Shibu)</p> <p>International</p>	<p>Untuk mengeksplorasi hubungan antara leverage dan pengembalian saham, berkontribusi terhadap bukti empiris yang ada tentang implikasi penetapan harga aset dari leverage.</p>	<p>dependent variable; Stock Return</p> <p>Independent Variables</p> <p>1.Leverage</p> <p>2. Size</p>	<p>Sampel: 5 perusahaan terpilih yang beroperasi di sektor manufaktur. Data untuk saham yang dipilih diperoleh dari database Ghana Stock Exchange. Leverage perusahaan terpilih diperkirakan dari laporan keuangan tahunan yang mencakup periode lima tahun (yaitu 2006-2010)</p> <p>Metode analisis: model regresi</p>	<p>1. Studi ini mengungkapkan untuk kedua variabel independen (yaitu leverage dan ukuran perusahaan) bahwa terdapat hubungan yang signifikan antara masing-masing variabel dan return saham.</p> <p>2. Studi ini juga menemukan hubungan antara Ukuran dan return saham menjadi positif dan signifikan. Namun, efek ukuran dalam sektor manufaktur sangat terbatas.</p>
-----	---	--	---	---	---

Journal of Financial Research Vol. 5, No. 1; 2014 / ISSN 1923-4023				
---	--	--	--	--



2.2 Tinjauan Teoritis

2.2.1. Laporan Keuangan

Laporan keuangan perusahaan merupakan informasi keuangan sebuah perusahaan pada sebuah periode tertentu. Periode-periode laporan keuangan dapat secara bulanan, tiga bulanan, semesteran dan tahunan. (Septiana, 2019)

2.2.2. Rasio Keuangan

Rasio keuangan menurut (Hantono, 2018) adalah salah satu ukuran yang banyak digunakan dalam melakukan interpretasi laporan keuangan yang dapat menjelaskan hubungan antara dua macam data finansial.

Sedangkan menurut (Hery, 2021, p. 138) Rasio keuangan merupakan suatu perhitungan rasio dengan menggunakan laporan keuangan yang berfungsi sebagai alat ukur dalam menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Rasio keuangan terdiri dari Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Likuiditas.

2.2.3. Rasio Profitabilitas

Menurut (Hery, 2021, p. 143) Rasio Profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Rasio ini dapat dibedakan menjadi dua jenis yaitu Rasio Tingkat Pengembalian atas Investasi dan Rasio Kinerja Operasi. Rasio Tingkat pengembalian atas investasi adalah rasio yang digunakan untuk menilai kompensasi finansial atas penggunaan aset atau ekuitas terhadap laba bersih (laba setelah bunga dan pajak). Rasio ini terdiri atas:

a. Return On Assets (ROA)

Return On Assets merupakan rasio menggambarkan sejauh mana kemampuan aset-aset yang dimiliki perusahaan dapat menghasilkan laba (Adnyana, 2020, p. 20)

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Asset}}$$

b. Return On Equity

Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang menunjukkan hasil (return) atas penggunaan ekuitas perusahaan dalam menciptakan laba bersih. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk mengukur seberapa besar jumlah laba bersih yang akan dihasilkan dari setiap rupiah dana yang tertanam dalam total ekuitas. (Hery, 2021, p. 144)

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Earning After Interest and tax}}{\text{Equity}}$$

2.2.4. Rasio Solvabilitas

Rasio solvabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya (Kariyoto, 2017, p. 41)

Yang termasuk rasio solvabilitas adalah:

a. Debt to Equity Ratio

Debt to Equity Ratio (DER) adalah rasio yang menunjukkan sejauh mana modal sendiri menjamin seluruh utang. Rasio ini juga dapat dibaca sebagai perbandingan antara dana pihak luar dengan dana pemilik perusahaan. (Hantono, 2018, p. 12)

$$\text{Debt to Equity} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Modal sendiri}} = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total equity}}$$

b. Debt to Assets Ratio

Debt to Assets Ratio adalah rasio yang mengukur bagian aktiva yang digunakan untuk menjamin keseluruhan kewajiban.

Rumus:

$$\text{Debt to Assets Ratio (DAR)} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Assets}} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

Dalam penelitian ini rasio solvabilitas yang digunakan adalah Debt to Equity Ratio (DER).

2.2.5. Rasio Likuiditas

Rasio Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam memenuhi utang jangka pendeknya kepada kreditor jangka pendek. (Kariyoto, 2017, p. 37)

Yang termasuk rasio likuiditas adalah:

a. Current Ratio

Current Ratio sangat bermanfaat untuk mengukur likuiditas perusahaan. Current Ratio menurut (Hantono, 2018) adalah rasio yang menunjukkan jumlah kewajiban lancar yang dijamin pembayarannya oleh aktiva lancar.

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

b. Quick Ratio

Quick Ratio adalah rasio yang mengukur apakah perusahaan memiliki aset lancar (tanpa harus menjual persediaan) untuk menutup kewajiban jangka pendeknya. (Hantono, 2018)

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Aktiva lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

c. Cash Ratio

Cash Ratio adalah rasio yang mengukur likuiditas dengan membandingkan antara jumlah kas dan utang lancar. (Hantono, 2018)

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas}}{\text{Utang Lancar}}$$

Dalam penelitian ini rasio Likuiditas yang digunakan adalah Current Ratio (CR).

2.2.6. Return Saham

Return menurut (Hanafi, 2020, p. 24) pada dasarnya merupakan tingkat keuntungan yang diperoleh dari investasi saham.

$$\text{Return (t)} = \frac{P_t - (P_t - 1) + D_t}{P_t - 1} \times 100\%$$

Keterangan :

Return (t) = *return* pada periode t

P_t = harga pada akhir periode (t)

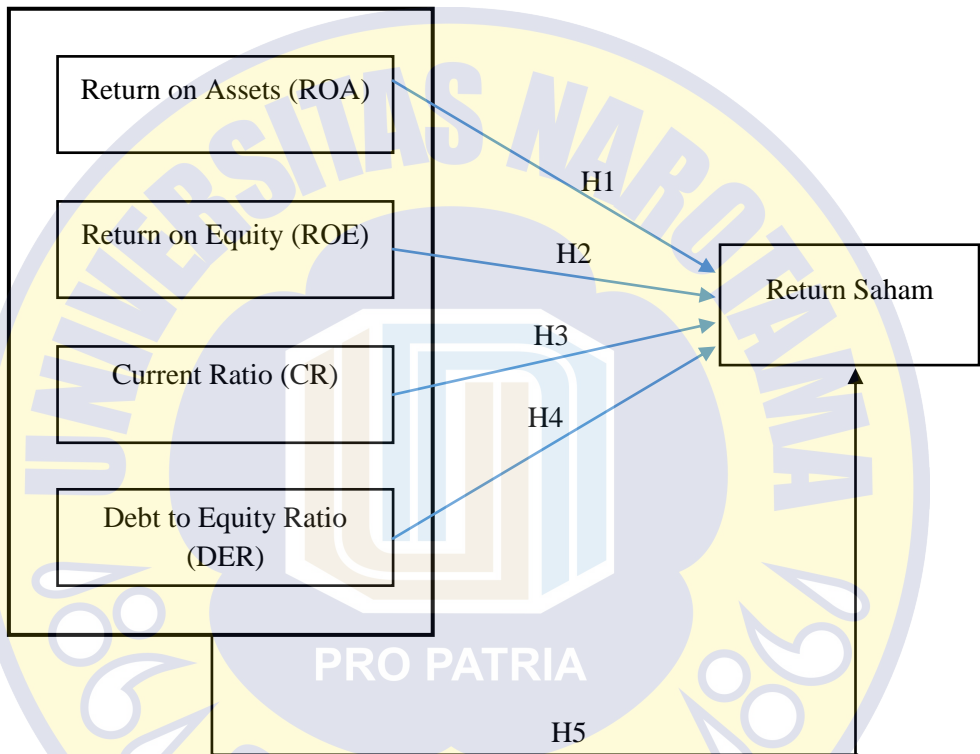
P_{t-1} = harga pada awal periode (t-1)

D_t = dividen selama periode t

Dividen adalah pembagian laba kepada para pemilik saham sesuai dengan jumlah saham yang dimilikinya (Darmawan, 2020, p. 12)

2.3 Kerangka Berpikir

Berdasarkan teori yang sudah dijelaskan pada bagian tujuan penelitian dan ruang lingkup, maka disusunlah kerangka konsep penelitian sebagai berikut.



Gambar 1.1 Kerangka konsep penelitian

Keterangan:

X1 : ROA

X2 : ROE

X3 : DER

X4 : CR

Y : Return Saham

2.3.1. Hipotesis

Sesuai dengan uraian masalah dan tujuan diatas, maka perumusan hipotesis dalam penelitian ini yaitu:

- H1: *Return on Assets* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.
- H2: *Return on Equity* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.
- H3: *Current Ratio* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham
- H4: *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.
- H5: ROA, ROE, DER, dan CR secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

