

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *CURRENT RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*,  
*DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *DEBT TO ASSET RATIO* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERDAGANGAN, JASA  
DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

***THE EFFECT OF RETURN ON EQUITY, CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN*  
*DEBT TO EQUITY RATIO AND DEBT TO ASSET RATIO ON STOCK RETURNS IN*  
*TRADING, SERVICE AND INVESTMENT SECTOR COMPANIES LISTED*  
*ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

Merry Christina Situmeang<sup>1</sup>, Forisnani Nazara<sup>2</sup>

Universitas Prima Indonesia<sup>1,2</sup>

[merniz91@gmail.com](mailto:merniz91@gmail.com)<sup>1</sup>

**ABSTRAK**

Penelitian ini bertujuan untuk menguji apakah *return on equity*, *current ratio*, *netprofitmargin*, *debt toequity ratio* dan *debt to aset ratio* memiliki pengaruh terhadap *returns* saham pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif, yang menggunakan data dari 154 perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan teknik pengambilan sampel menggunakan teknik *purposive sampling* dan diperoleh sampel sebanyak 60 perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang memenuhi kriteria. Metode analisis data dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda dengan uji asumsi klasik. Hasil analisis ini menunjukkan secara simultan *return on equity*, *current ratio*, *net profit margin*, *debt to equity ratio* dan *debt to asset ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *returns* saham pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019. Secara parsial *debt to asset ratio* dan *current ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2019.

**Kata Kunci:** *Return On Equity*, *Current Ratio*, *Net Profit Margin*, *Debt To Equity Ratio*, *Debt To Asset Ratio* Dan *Return Saham*

**ABSTRACT**

*This study aims to examine whether return on equity, current ratio, net profit margin, debt to equity ratio and debt to asset ratio have an influence on stock returns in trading, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2019 period. This research is a quantitative research, which uses data from 154 trading, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange, with a sampling technique using purposive sampling technique and obtained a sample of 60 trading, service and investment sector companies that meet the criteria. The data analysis method in this research is multiple linear regression analysis with classical assumption test. The results of this analysis show that simultaneously return on equity, current ratio, net profit margin, debt to equity ratio and debt to asset ratio have no significant effect on stock returns in trading, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017 period. -2019. Partially the debt to asset ratio and current ratio have a significant effect on*

*stock returns in trading, service and investment sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2019 period.*

**Keywords:** *Return On Equity, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, Debt To Asset Ratio And Stock Return.*

## PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas (Eduardus, 2001). Salah satu bentuk sekuritas adalah saham. Menurut Sapto Raharjo saham adalah sekuritas yang merupakan instrumen bukti kepemilikan atau partisipasi individu atau lembaga dalam suatu perusahaan. Orang yang membeli saham (investor) perlu memperhatikan atau menganalisis pergerakan *return* saham dengan menggunakan rasio keuangan. Rasio keuangan yang dapat digunakan beberapa diantaranya *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Debt to Asset Ratio* (DAR).

Fenomena yang terjadi di pasar modal Indonesia sebagai contoh pada saham LPPF (Matahari Department Store) sejak tanggal 1 Agustus 2001 dengan harga penutupan Rp. 658,00 per lembar sahamnya. Di harga penutupan pertanggal 28 Januari 2019 sebesar Rp. 3.880,00 per lembar. Namun pada 26 Agustus mengalami penurunan hingga sampai di posisi Rp. 3.000,00 per lembar saham. Penjualan menurun diakibatkan oleh adanya toko online saat ini yang semakin meningkat. Pergerakan harga saham di pasar modal dipengaruhi oleh faktor sentimen investor yaitu respon dari masing-masing investor atas beberapa informasi.

Alasan peneliti melakukan penelitian terhadap *return* saham karena pertama semakin berkembangnya pasar modal di Indonesia menuju ke arah yang efisien dimana semua informasi yang relevan bisa dipakai sebagai masukan untuk menentukan *return*

saham dan kecenderungan investor untuk menolak resiko, sehingga aspek informasi

tersebut dapat dijadikan sebagai dasar pengambilan keputusan. Kedua, rasio keuangan masih menjadi perhatian yang penting bagi investor untuk mengambil keputusan berinvestasi.

Berdasarkan uraian di atas penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh *Return On Equity, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio* dan *Debt To Asset Ratio* Terhadap *Return* Saham” study empiris pada perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi di Bursa Efek Indonesia (BEI).

Menurut Kasmir, (2012), untuk mengukur tingkat keuntungan suatu perusahaan digunakan rasio keuntungan atau rasio profitabilitas yang dikenal juga dengan rasio rentabilitas.

Menurut Brigham & Houston, (2012). ROE yang tinggi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tinggi pula bagi para pemegang saham. Semakin mampu perusahaan memberikan keuntungan kepada para pemegang saham, maka saham tersebut diinginkan untuk dibeli.

Menurut Kodrat, (2010), hubungan antara harga saham (nilai intrinsik) dengan *return on equity* adalah positif, yaitu semakin besar hasil yang diperoleh dari *equity*, semakin besar harga saham dan akan mengembalikan tingkat pengembalian. Dengan demikian maka ROE berpengaruh positif terhadap *return* saham. Semakin tinggi resiko, maka *return* yang diharapkan juga akan

semakin tinggi. Menurut Fahmi,(2015) rumus mencari ROE adalah:

$$ROE = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}}$$

Menurut Fahmi,(2015) kondisi likuiditas yang sehat dan terpenuhi secara tepat waktu yang memberi reaksi kepada para calon investor dan para pemegang saham bahwa kondisi perusahaan selalu berada dalam kondisi yang aman dan stabil, yang otomatis harga saham perusahaan juga cenderung naik bahkan diharapkan terus mengalami kenaikan.

Menurut (Sawir, 2009), *Current ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas, sebaliknya *current ratio* yang terlalu tinggi juga kurang bagus, karena menunjukkan banyaknya dana menganggur yang pada akhirnya dapat mengurangi kemampuan perusahaan. merupakan salah satu ukuran likuiditas bertujuan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva lancar yang dimiliki. Rasio ini dihitung dengan membagi aktiva lancar dengan kewajiban jangka pendeknya.

Menurut Kasmir,(2012) Rasio ini sering disebut rasio modal kerja yang menunjukkan yang menunjukkan jumlah aktiva lancar yang tersedia yang dimiliki oleh perusahaan untuk merespon kebutuhan-kebutuhan bisnis dan meneruskan kebutuhan bisnis hariannya. Sehingga *current ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Menurut (Kasmir, 2012) rumus perhitungan *Current ratio* adalah sebagai berikut:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan Bersih}}$$

Menurut Soemarso dalam Wowor (Desgrio Christosa Binilang et al., 2017), "Laba bersih (*net income*) merupakan selisih lebih semua pendapatan dan keuntungan terhadap semua biaya-biaya

kerugian. Laba bersih membantu menarik modal investor baru yang berharap untuk menerima dividen dari operasi perusahaan yang berhasil di masa mendatang."

Menurut (Yeye Susilowati, 2011) semakin meningkatnya *Net Profit Margin* (NPM) maka daya tarik investor semakin meningkat, harga saham juga semakin meningkat begitu pun *return* sahamnya.

Menurut (Pieter Leunipun, 2012). Semakin tinggi *Net Profit Margin* semakin baik operasi suatu perusahaan karena semakin menunjukkan keberhasilannya dalam meningkatkan penjualan yang didasarkan dengan peningkatan yang sangat besar dalam pengorbanan biayanya.

Menurut (Basti dan Suhardjono, 2006) NPM adalah perbandingan antara laba bersih dengan penjualan, dapat dirumuskan

Menurut (Raharja Putra, 2011), perusahaan dengan rasio leverage yang rendah memiliki risiko kecil apabila kondisi perekonomian menurun, tetapi sebaliknya, apabila kondisi perekonomian sedang naik (boom) perusahaan akan kehilangan kesempatan untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang relatif besar.

Menurut (Kasmir, 2012), cenderung menghindari saham yang memiliki nilai DER yang tinggi karena nilai DER yang tinggi mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi. DER adalah rasio antara total utang dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan beberapa agian dari setiap modal sendiri yang dijadikan jaminan utang. Bagi perusahaan makin besar rasio ini akan semakin menguntungkan.

Menurut (Munawir, 2014). Semakin besar nilai DER, maka risiko gagal bayar yang dihadapi perusahaan akan semakin besar. Selain itu, semakin tinggi DER perusahaan juga harus membayar biaya bunga yang tinggi. sehingga permintaan terhadap saham akan mengalami penurunan yang berakibat pada penurunan harga saham. Menurut (Kasmir, 2014) DER dapat digunakan perbandingan antara total utang dengan total ekuitas sebagai berikut:

$$\text{Debt To Equity Ratio} = \frac{\text{Total Liabilitas}}{\text{Total Aset}}$$

## METODE PENELITIAN

### Pendekatan Penelitian

Penelitian yang bersifat kuantitatif dianggap sebagai metode penelitian yang berdalih pada filsafat positif dipergunakan untuk meneliti populasi atau sampel tertentu, teknik pengambilan sampel yang ambil secara acak, akumulasi data menggunakan instrumen penelitian, kajian data bersifat statistik guna menguji berbagai hipotesis yang sudah dipilih.

### Populasi dan Sampel

Populasi dalam penulisan ini ialah industri manufaktur periode 2015-2017 sebanyak 146 perusahaan. Pemilihan sampel dilakukan dengan menggunakan metode *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini dipilih menggunakan beberapa kriteria t:

**Tabel 1. Kriteria Sampel Penelitian**

No	Kriteria	Jumlah Sampel
1	Perusahaan manufaktur yang terdaftar pada tahun 2015-2017	146
2	Perusahaan manufaktur yang tidak melaporkan laporan keuangan berturut tahun 2015-2017	(26)
3	Perusahaan manufaktur yang mengalami kerugian tahun 2015-2017	(46)
Total perusahaan		74
Observasi pengamatan (74 x 3 tahun)		222

### Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data pada penelitian ini dilakukan dengan studi dokumentasi yang merupakan teknik pengumpulan data dengan cara menelaah dokumen dokumen serta bahan-bahan yang diperoleh dari perusahaan yang berkaitan dengan data yang diperlukan dalam penelitian mengenai Return Sahami, Return On Equity, Current Ratio, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, dan Debt To Asset Ratio setiap sampel diambil dari laporan keuangan perusahaan jasa yang dipublikasi di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 2017-2019.

### Jenis dan Sumber Data Penelitian

Jenis penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif. (Sugiyono, 2014) data kuantitatif adalah data penelitian yang

berbentuk angka atau data kualitatif yang diangkakan.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder. Supriyanto dan (Ernawati, 2010), data sekunder adalah data yang dikumpulkan lebih dulu dengan tujuan dapat digunakan oleh orang lain. Data sekunder dalam penelitian ini diperoleh dari situs [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dalam bentuk laporan keuangan perusahaan sampel yang dipublikasikan.

### Uji Asumsi Klasik

#### Uji Normalitas

Uji normalitas menjadi penting dikarenakan dengan normalnya suatu data maka data tersebut dapat dianggap mewakili populasi (Priyatnoi, 2010), uji normalitas dapat dilakukan dengan menggunakan grafik maupun uji statistiki.

#### Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas adalah keadaan dimana ada hubungan linear secara sempurna atau mendekati sempurna antara variabel independen dalam model regresi (Priyatno, 2010). Menurut Hair (Priyatno, 2010), variabel yang menyebabkan multikolinearitas dapat dilihat dari nilai toleransi yang lebih kecil dari 0,1 atau nilai VIF yang lebih besar dari nilai 10.

#### Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas adalah varian residual yang tidak sama ada semua pengamatan di dalam model regresi dimana model regresi yang baik seharusnya tidak terjadi heteroskedastisitas (Priyatno, 2010). Pengambilan keputusan dilakukan dengan cara melihat grafik Scatterplot.

### Model Analisis Data Penelitian

#### Model Penelitian

Dalam penelitian ini metode yang digunakan adalah metode analisis statistik. Sebelum data analisis, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik sebelum

melakukan pengujian hipotesis. Analisis dalam mengolah data menggunakan SPSS (Statistical Product and Service Solution).

Model analisis data menggunakan analisis regresi berganda untuk mengetahui pengaruh variabel bebas (independen) dan variabel terikat (dependen) digunakan rumus analisis regresi linear berganda sebagai berikut :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4X_4 + b_5X_5 + e$$

Keterangan :

Y = Return Saham

A = Konstanta  $b_1b_2b_3b_4$  = Keadaan Regresi

X1 = Variabel Return On Equity

X2 = Variabel Current Ratio

X3 = Variabel Net Profit Margin

X4 = Variabel Debt To Equity Ratio

X5 = Variabel Debt To Asset Ratio

e = Estimasi Kesalahan ( 0,05 )

### Uji Signifikan Secara Simultan (Uji-F)

Menurut (Ghozali, 2016), uji F berguna menunjukkan variabel independen atau bebas mempunyai pengaruh secara bersama-sama terhadap variabel dependen. Adapun cara yang mampu dilakukan antara lain:

1. Kriteria pengujian hipotesis yaitu:  $H_0 : b_i = 0, i=1,2, \text{ dan } 3$ , artinya pengaruh ketiga variabel independen secara simultan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada industri manufaktur tahun 2015-2017
2.  $H_A: b_i \neq 0, i=1,2, \text{ dan } 3$ , artinya ketiga variabel independen secara simultan berpengaruh terhadap profitabilitas pada industri manufaktur tahun 2015-2017.

Adapun kriteria pengambilan keputusan adalah:

1. Jika  $F_{hitung} < F_{tabel}$  untuk  $\alpha = 5\%$  maka  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak
2. Jika  $F_{hitung} > F_{tabel}$  untuk  $\alpha = 5\%$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima

### Uji Signifikan Secara Parsial (Uji-t)

Menurut (Ghozali, 2016), uji-t normalnya menunjukkan pengaruh variabel penjelas atau independen secara individual dalam menjelaskan variasi variabel dependen

Uji t yang digunakan adalah untuk membandingkan nilai signifikan t dengan  $\alpha = 0,05$ . Uji ini dilakukan dengan memperhatikan t hitung dengan t tabel dengan ketentuan:

1.  $H_0 : b_i = 0, i=1,2, \text{ dan } 3$ , berarti ketiga variabel independen secara parsial tidak berpengaruh terhadap profitabilitas pada industri manufaktur tahun 2015 - 2017
2.  $H_A: b_i \neq 0, i=1,2, \text{ dan } 3$ , berarti ketiga variabel independen secara parsial berpengaruh terhadap profitabilitas pada perusahaan manufaktur periode 2015-2017

Adapun kriteria pengambilan keputusan adalah:

1. Jika  $t_{hitung} < t_{tabel}$  untuk  $\alpha = 5\%$  maka  $H_0$  diterima dan  $H_A$  ditolak
2. Jika  $t_{hitung} > t_{tabel}$  atau  $-t_{hitung} < -t_{tabel}$  untuk  $\alpha = 5\%$  maka  $H_0$  ditolak dan  $H_A$  diterima

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil Penelitian

Statistik deskriptif dilakukan pertama kali dalam mengolah data untuk mengetahui jumlah data, nilai rendah, tinggi, rata-rata dan standar deviasi kemudian asumsi klasik serta hipotesis.

**Tabel 2.Deskriptif Statistik**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Standar Deviation
ROE	180	-1,077	0,819	0,11951	0,161163
CR	180	0,19	938,107	12,25485	76,446862
NPM	180	-0,028	3,03	0,1601	0,379142
DER	180	0,009	13,563	1,01037	1,371629
DAR	180	0,008	1	0,40171	0,200756
RS	180	-0,891	2,393	0,02863	0,433077
Valid N (listwise)	180				

Sumber: diolah data.

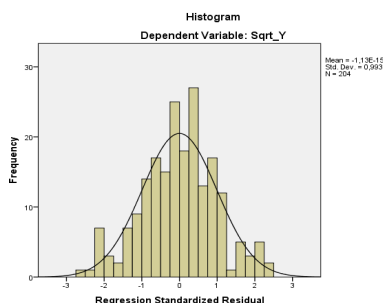
Penjabaran deskriptif statistik :

1. Return on equity dengan nilai minimum -1, 077, nilai maximum 0, 819, nilai mean 0,1195, dan standar deviasi 0,161163.

2. Current ratio dengan nilai minimum 0,19, nilai maximum 938,107, nilai mean 121,25485, dan standar deviasi 76,446862.
3. Net profit margin dengan nilai minimum -0,028, nilai maximum 3,03, nilai mean 0,1601, dan standar deviasi 0,379142.
4. Debt to equity ratio dengan nilai minimum 0,009, nilai maximum 13,563, nilai mean 1,01037, dan standar deviasi 1,371629.
5. Debt to asset ratio dengan nilai minimum 0,008, nilai maximum 1, nilai mean 0,40171, dan standar deviasi 0,200756.
6. Return saham dengan nilai minimum -0,891, nilai maximum 2,393, nilai mean 0,02863, dan standar deviasi 0,433077.

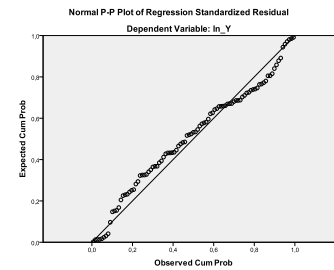
### Hasil Uji Asumsi Klasik Uji Normalitas

Pengujian normalitas dilakukan dalam uji model regresi dengan maksud apakah residual terdistribusi normal atau tidak. Untuk mengamatinnya digunakan data grafik histogram, normal probability plot serta hasil One- Sample Kolmogorof-Smirnov test. Dimana Jika tingkat signifikansinya  $> 0,05$  maka data terdistribusi normal. Jika tingkat signifikansinya  $< 0,05$  maka data dikatakan tidak berdistribusi normal. Data yang baik adalah data yang mempunyai pola seperti distribusi normal.



Gambar 2. Grafik Histogram

Pada grafik histogram di atas, memperlihatkan bahwa garis kurva tidak miring ke kanan maupun ke kiri dan membentuk sebuah parabola terbalik jadi datanya normal.



Gambar 3. Hasil Uji Normalitas Probability Plot

Pada grafik di atas memperlihatkan bahwa hampir semua titik mendekati garis diagonal, jadi data tersebut normal.

### Analisis Statistik

Analisis statistik yang dapat digunakan untuk menguji apakah data residual berdistribusi normal atau tidak yaitu dengan menggunakan uji statistik *non parametric Kolmogorov-Smirnov* (Uji K-S).

Tabel 3. Hasil Uji Kolmogorof-Smirnov Setelah Transformasi

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		UnstandardizedResidual
N		75
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	0E-7
	Std. Deviation	1,62721605
Most Extreme Differences	Absolute	,084
	Positive	,071
	Negative	-,084
Kolmogorov-Smirnov Z		,731
Asymp. Sig. (2-tailed)		,659
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Pada tabel di atas menunjukkan bahwa hasil dari Asymp.Sig. (2-tailed) sebesar 0,659. Dengan demikian nilai signifikansi  $0,659 > 0,05$ , sehingga penelitian ini terdistribusi normal.

### Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas ini bertujuan untuk menguji apakah model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Multikorelasi dapat dilihat dari (1) nilai *tolerance* dan lawannya (2) *variance inflation factor* (VIF).

**Tabel 4. Hasil Uji Multikolinieritas Setelah Transformasi**

Model	Coefficients <sup>a</sup>				T	Sig.	Collinearity Statistics		
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T			Sig.	Tolerance	VIF
	B	Std. Error							
	(Constant)	-1,973	,960		-2,056	,044			
1	LN_DAR	1,636	,781	,619	2,094	,040	,144	6,938	
	LN_ROE	,029	,221	,017	,131	,896	,753	1,328	
	LN_CR	,420	,195	,281	2,157	,034	,743	1,345	
	LN_NPM	-,251	,185	-,192	-1,356	,180	,625	1,601	
	LN_DER	-,814	,545	-,471	-1,493	,140	,126	7,907	

Tabel 4 menunjukkan bahwa nilai *tolerance Debt to asset ratio*, *Return onequity*, *Current ratio*, *Net profit margin*, dan *Debt to equity ratio* > 0,1 dan VIF < 10. Hal ini memperlihatkan bahwa data tidak multikolinieritas.

### Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya).

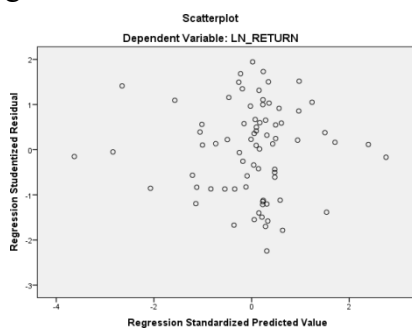
**Tabel 5. Hasil Uji Autokorelasi Sesudah Transformasi**

Model Summary <sup>a</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,363 <sup>a</sup>	,132	,069	1,68514	2,144

a. Predictors: (Constant), LN\_DER, LN\_ROE, LN\_CR, LN\_NPM, LN\_DAR b. Dependent Variable: LN\_RETURN

### Uji Heterokedastisitas

Uji ini bermaksud menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu ke yang lain.

**Gambar 4. Grafik Scatterplot Sesudah Transformasi**

Berdasarkan gambar diatas menunjukkan *scatterplot* bahwa terlihat titik-titik tidak berpencar tidak beraturan dan berpencar dengan baik keatas maupun kebawah angkanol

(0) pada sumbu Y, serta tidak berkumpul menja disatu, jadi

berdasarkan grafik *scatterplot* kesimpulannya adalah tidak terdapat heteroskedastisitas dalam model regresi.

### Hasil Analisis Data

#### Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi linear ganda digunakan untuk memprediksi perubahan (naik turunnya) variabel dependen yang dijelaskan oleh dua atau lebih variabel independen. Hasil analisis regresi berganda.

**Tabel 6. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda**

Model	Coefficients <sup>a</sup>				
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error			
(Constant)	-1,973	,960		-2,056	,044
1 LN_DAR	1,636	,781	,619	2,094	,040
LN_ROE	,029	,221	,017	,131	,896
LN_CR	,420	,195	,281	2,157	,034
LN_NPM	-,251	,185	-,192	-1,356	,180
LN_DER	-,814	,545	-,471	-1,493	,140

Return Saham = -1,973 + 1,636 DAR + 0,029 ROE + 0,420 CR - 0,251 NPM - 0,814 DER

1. Konstanta -1,973 berarti DARi, ROE, CR, NPM, DER dianggap nol dengan *Return Saham* -1,973.
2. DAR 1,636 berarti meningkatnya DAR satu satuan maka *Return Saham* meningkat 1,636.
3. ROE 0,029 berarti meningkatnya ROE satu satuan maka *Return Saham* meningkat 0,029.
4. CR 0,420 berarti meningkatnya CR satu satuan maka *Return Saham* meningkat 0,420.
5. NPM -0,251 berarti meningkatnya NPM satu satuan maka *Return Saham* menurun 0,251.
6. DER -0,814 berarti meningkatnya DER satu satuan maka *Return Saham* menurun 0,814.

### Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Koefisien determinasi (*adjusted R square*) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen

**Tabel 7. Hasil Koefisien Determinasi**

Model Summary <sup>b</sup>				
	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,363 <sup>a</sup>	,132	,069	1,68514

b. Predictors: (Constant), LN\_DER, LN\_ROE, LN\_CR, LN\_NPM, LN\_DAR  
c. Dependent Variable: LN\_RETURN

### Adjusted

RSquarenya 0,069 dengan pengaruh 6,9% terhadap *Return* Saham dan sisanya 93,1% dipengaruhi variabel lainnya.

### Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F)

Uji F menunjukkan apakah semua variabel independen mempunyai pengaruh secara keseluruhan terhadap variabel dependen. Hasil uji F dapat diamati pada tabel berikut.

**Tabel 8. Hasil Uji F**

ANOVA <sup>a</sup>					
Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	29,745	5	5,949	2,095	,076 <sup>b</sup>
1 Residual	195,940	69	2,840		
Total	225,684	74			

a. Dependent Variable: LN\_RETURN

b. Predictors: (Constant), LN\_DER, LN\_ROE, LN\_CR, LN\_NPM, LN\_DAR

Tabel di atas memperlihatkan bahwa nilai  $F_{hitung}$ nya 2,095 dan nilai  $F_{tabel}$ nya 2,35. Maka nilai  $F_{hitung}$  <  $F_{tabel}$  yaitu 2,095 < 2,35 sehingga hasil penelitian menerima  $H_0$  dan menolak  $H_a$  dengan nilai signifikansinya > 0,05 ditunjukkan  $DAR_i$ ,  $ROE_i$ ,  $CR_i$ ,  $NPM_i$ ,  $DER_i$  tidak berpengaruh secara simultan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2019.

### Pengujian Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

Pengujian *t-test* pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel bebas secara individual dalam menerangkan variasi variabel terikat.

**Tabel 9. Hasil Uji t**

Model	Coefficients <sup>a</sup>				T	Sig.
	Unstandardized Coefficients B	Std. Error	Standardized Coefficients Beta			
(Constant)	-1,973	,960			-2,056	,044
1 LN_DAR	1,636	,781	,619		2,094	,040
LN_ROE	,029	,221	,017		,131	,896
LN_CR	,420	,195	,281		2,157	,034
LN_NPM	-,251	,185	-,192		-1,356	,180
LN_DER	-,814	,545	-,471		-1,493	,140

a. Dependent Variable: LN\_RETURN

- $DAR_{hitung} = 2,094$ ,  $sig = 0,040$ ,  $t_{tabel} (75-5-1=69) = 1,995$ ,  $t_{hitung} > t_{tabel}$ ,  $2,094 > 1,995$  maka  $H_0$  ditolak,  $H_a$  diterima dengan nilai signifikan < 0,05 ditunjukkan  $DAR$  berpengaruh secara parsial terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
- $ROE_{hitung} = 0,131$ ,  $sig = 0,896$ ,  $t_{tabel} (75-5-1=69) = 1,995$ ,  $t_{hitung} < t_{tabel}$ ,  $0,131 < 1,995$  maka  $H_0$  diterima,  $H_a$  ditolak dengan nilai signifikan > 0,05 ditunjukkan  $ROE$  tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
- $CR_{hitung} = 2,157$ ,  $sig = 0,034$ ,  $t_{tabel} (75-5-1=69) = 1,995$ ,  $t_{hitung} > t_{tabel}$ ,  $2,157 > 1,995$  maka  $H_0$  ditolak,  $H_a$  diterima dengan nilai signifikan < 0,05 ditunjukkan  $CR$  berpengaruh secara parsial terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.

4. NPM $t_{hitung} = -1,356$ ,  $sig = 0,180$ ,  $t_{tabel}(75-5-1=69) = 1,995$ ,  $t_{hitung} < t_{tabel}$ ,  $-1,356 < -1,995$  maka  $H_0$  diterima,  $H_a$  ditolak dengan nilai signifikan  $> 0,05$  ditunjukkan ROE tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
5. DER $t_{hitung} = -1,493$ ,  $sig = 0,140$ ,  $t_{tabel}(75-5-1=69) = 1,995$ ,  $t_{hitung} < t_{tabel}$ ,  $-1,493 < -1,995$  maka  $H_0$  diterima,  $H_a$  ditolak dengan nilai signifikan  $> 0,05$  ditunjukkan ROE tidak berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.

## PENUTUP

### Kesimpulan

1. Secara parsial DAR (*Debt to Asset Ratio*) berpengaruh dan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
2. Secara parsial ROE (*Return On Equity*) tidak berpengaruh dan bukan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
3. Secara parsial CR (*Current Ratio*) berpengaruh dan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Per

iode Tahun 2017-2019.

4. Secara parsial NPM (*Net Profit Margin*) tidak berpengaruh dan bukan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
5. Secara parsial DER (*Debt to Equity Ratio*) tidak berpengaruh dan bukan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2019.
6. Secara simultan DAR (*Debt to Asset Ratio*), ROE (*Return On Equity*), CR (*Current Ratio*), NPM (*Net Profit Margin*), DER (*Debt to Equity Ratio*) tidak berpengaruh dan bukan signifikan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2017-2019.

### Saran

1. Untuk penelitian selanjutnya disarankan untuk mengubah variabel independen penelitian dengan rasio keuangan lainnya untuk menguji pengaruhnya terhadap *return saham*.
2. Bagi peneliti selanjutnya, kiranya menambah sampel perusahaan dan periode tahunnya.
3. Bagi Universitas Prima Indonesia, penelitian ini dapat menambah referensi pembelajaran bagi mahasiswa dalam bidang akuntansi keuangan.

### DAFTAR PUSTAKA

- Affandi, D., & Sofiati, N. (2019). Dampak Sistem Bonus Dan Tarif PT. Gojek Terhadap Kualitas Pelayanan Transportasi Berbasis Online "Gojek." In *Jurnal Enersia Publika* 3(1). [https://www.ejournal.uap45.ac.id/index.php/Jurnal\\_Enersia](https://www.ejournal.uap45.ac.id/index.php/Jurnal_Enersia)

- [Publika/article/view/618](#)
- Affandi, D., & Sofiati, N. (2019). Dampak Sistem Bonus Dan Tarif PT. Gojek Terhadap Kualitas Pelayanan Transportasi Berbasis Online “Gojek.” In *Jurnal Enersia Publika*. 3(1). [https://www.ejournal.up45.ac.id/index.php/Jurnal\\_Enersia\\_Publika/article/view/618](https://www.ejournal.up45.ac.id/index.php/Jurnal_Enersia_Publika/article/view/618)
- Agnes, Sawir. 2009. Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Andriansyah, F., & Suharto, E. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017. In *Perbanas Review*. 4(1). <http://jurnal.perbanas.id/index.php/JPR/article/view/79>
- Andriansyah, F., & Suharto, E. (2020). Pengaruh Struktur Aktiva, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Modal Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017. In *Perbanas Review*. 4(1). <http://jurnal.perbanas.id/index.php/JPR/article/view/79>
- Aryanti, dan Mawardi Pengaruh ROA, ROE, NPM, CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII), 2(2) Desember 2016.
- Aryanti, dan Mawardi Pengaruh ROA, ROE, NPM, CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII), Vol. 2 No. 2 Desember 2016.
- Bastian, Indradan Suhardjono. 2006. *Akuntansi Perbankan*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Bastian, Indradan Suhardjono. 2006. *Akuntansi Perbankan*. Edisi 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Bawawa, A., Lengkong, V., Taroreh, R., Audi Bawawa, A., Lengkong, V. P., Taroreh, R. N., Ekonomi dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi, J. (2021). Pengaruh Kepuasan Kerja, Komitmen Organisasional Dan Stres Kerja Terhadap Turnover Intention Pada Pt. Sig Asia Kota Bitung Effect Of Job Sattisfaction, Organizational Commitment And Job Stress On Turnover Intention At Pt.Sig Asia Bitung City. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(2), 785–795. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/33750>
- Bawawa, A., Lengkong, V., Taroreh, R., Audi Bawawa, A., Lengkong, V. P., Taroreh, R. N., Ekonomi dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi, J. (2021). Pengaruh Kepuasan Kerja, Komitmen Organisasional Dan Stres Kerja Terhadap Turnover Intention Pada Pt. Sig Asia Kota Bitung Effect Of Job Sattisfaction, Organizational Commitment And Job Stress On Turnover Intention At Pt.Sig Asia Bitung City. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(2), 785–795. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/33750>
- Budialim, G., (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Resiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI, 2(1)
- Budialim, G., Pengaruh Kinerja Keuangan dan Resiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di BEI, Vol. 2 No. 1 (2013).
- Brigham & Houston. 2012, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Buku I Edisi 11*. Salemba Empat, Jakarta
- Cahyanti, D. A., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage

- Terhadap Arus Kas Masa Mendatang Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Assets: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 6(1), 26. <https://doi.org/10.25273/jap.v6i1.1291>
- Cahyanti, D. A., Nuraina, E., & Wijaya, A. L. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage Terhadap Arus Kas Masa Mendatang Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di BEI. *Assets: Jurnal Akuntansi Dan Pendidikan*, 6(1), 26. <https://doi.org/10.25273/jap.v6i1.1291>
- Desgrio Christosa Binilang, G., Ilat, V., Mawikere, L. M., & Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi, F. (2017). Pengaruh Laba Bersih, Perubahan Piutang Usaha, Perubahan Utang Usaha Dan Perubahan Persediaan Terhadap Arus Kas Operasi Di Masa Depan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Perubahan..... 1484 Jurnal EMBA*, 5(2), 1484-1492. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/16215>
- Desgrio Christosa Binilang, G., Ilat, V., Mawikere, L. M., & Ekonomi dan Bisnis Jurusan Akuntansi, F. (2017). Pengaruh Laba Bersih, Perubahan Piutang Usaha, Perubahan Utang Usaha Dan Perubahan Persediaan Terhadap Arus Kas Operasi Di Masa Depan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015. *Perubahan..... 1484 Jurnal EMBA*, 5(2), 1484-1492. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/16215>
- Deviden, K., Aset, S., Perusahaan, U., & Pertumbuhan Penjualan, D. (2010). *PENGARUH LIKUIDITAS*.
- Deviden, K., Aset, S., Perusahaan, U., & Pertumbuhan Penjualan, D. (2010). *Pengaruh Likuiditas*.
- Eduardus, Tandelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: PT. BPFE.
- Fahmi, I., (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta
- Fahmi, I., (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung : ALFABETA, CV.
- Fahmi, I., (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung : ALFABETA, CV. Fahmi, I., (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Alfabeta
- Hakim, F. M., & Mildawati, T. (2016). *Setelah Pajak , Dan Peredaran Bruto*. 5(2012).
- Hakim, F. M., & Mildawati, T. (2016). *Setelah Pajak , Dan Peredaran Bruto*. 5(2012).
- Ilmiah, J., Mewujudkan, U., Madani, M., Triyulianto, T., & Rangkuti, T. (2016). Analisis Akuntansi Piutang Tak Tertagih Pada Koperasi Usaha Mandiri Bekasi 2014. In *Jurnal Reformasi Administrasi : Jurnal Ilmiah untuk Mewujudkan Masyarakat Madani* 3(2). <https://doi.org/10.31334/REFORMASI.V3I2.600>
- Ilmiah, J., Mewujudkan, U., Madani, M., Triyulianto, T., & Rangkuti, T. (2016). Analisis Akuntansi Piutang Tak Tertagih Pada Koperasi Usaha Mandiri Bekasi 2014. In *Jurnal Reformasi Administrasi : Jurnal Ilmiah untuk Mewujudkan Masyarakat Madani*. 3(2). <https://doi.org/10.31334/REFORMASI.V3I2.600>
- Julia, & Saribu, R. H. D. T. (n.d.). Pengaruh Pelatihan, Kompetensi Dan Promosi Jabatan Terhadap Kinerja Karyawan Pt. Amindy Barokah | Holfian Daulat Tambun Saribu | *Jurnal Sains Ekonomi (JSE)*. Retrieved April 24, 2021, from

- <http://www.jurnal.una.ac.id/index.php/jse/article/view/1942>
- Julia, & Saribu, R. H. D. T. (n.d.). Pengaruh Pelatihan, Kompetensi Dan Promosi Jabatan Terhadap Kinerja Karyawan Pt. Amindy Barokah | *Holfian Daulat Tambun Saribu | Jurnal Sains Ekonomi (JSE)*. Retrieved April 24, 2021, from <http://www.jurnal.una.ac.id/index.php/jse/article/view/1942>
- Kasmir, (2008). *Analisis Laporan Keuangan*, Jakarta: Penerbit PTR Raja Grafindo Persada
- Kasmir, (2014). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Pertama, Cetakan Ketujuh*. Jakarta: PT. Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Penerbit Raja Wali Pers.
- Kodrat, D. S. dan Kurniawan Indonanjaya. 2010. *Manajemen Investasi ( Pendekatan Teknikal dan Fundamental Untuk Analisis Saham )*. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Koentarto, I. dan, & Hasaruddin, H. (2021). Volume 6 Nomor 1 Edisi Februari 2021. *Jurnal Ecoment Global: Kajian Bisnis Dan Manajemen*, 6(1) : 11–18. <http://ejournal.uigm.ac.id/index.php/EG/article/view/1166>
- KP, H. N. (2008). Pengaruh Profitabilitas Fixed Asset Ratio, Kontrol Kepemilikan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. In *Sinergi: Kajian Bisnis dan Manajemen*. 10(1). <https://journal.uui.ac.id/Sinergi/article/view/873>
- Kusuma Wardani, D., & Vivi Christiyanti, H. (n.d.). *Pengaruh Struktur Aset Dan Struktur Modal Terhadap Cash Flow Shock*. <https://doi.org/10.29230/ad.v2i2.2583>
- Leunupun, Pieter. “Profitabilitas Ekuitas dan Beberapa Faktor yang Mempengaruhinya ( Studi Pada Beberapa KUD di Kota Ambon)”. Purwitawati, E., Pengaruh Debt To Equity Ratio Pada Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemodifikasi, *E-Jurnal Akuntansi*.
- Rakhman, M. A. (2020). Hubungan Kebijakan Publik Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Jawa Tengah. *Bisecur Business Economic Entrepreneurship*, 3(2), 17–22. <http://www.ejournal.undaris.ac.id/index.php/bisecur/article/view/190>
- Salsabila, H. A., & Iriyadi, I. (2020). Evaluasi Atas Penerapan Sistem Informasi Akademik Dan Keuangan Terhadap Tingkat Kepuasan Mahasiswa. *JAS-PT Jurnal Analisis Sistem Pendidikan Tinggi Indonesia*, 4(2), 137. <https://doi.org/10.36339/jaspt.v4i2.348>
- Susilowati, Y., dan T. Turyanto, 2011, Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan, *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, 3(1) : 17—37.
- Triana, R. (2019). *Akuntabilitas Pengelolaan Keuangan Daerah Pada Pemerintah Kota Bandung Yang Dipengaruhi Oleh Implementasi Sistem Akuntansi Keuangan Daerah Dan Implementasi Pengendalian Internal (Survey Pada Satuan Kerja Perangkat Daerah Pemerintah Kota Bandung)*. <http://elibrary.unikom.ac.id>
- Wowor. S, Mangantar. S. 2014. *Laba Bersih dan Tingkat Risiko Harga Saham Pengaruhnya Terhadap Dividen pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Manado. *Jurnal EMBA – Vol 2, No.4*. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/viewFile/6213/5739>

Zuraidah. (2010). Pengaruh PER, EPS, ROE, NPM,dan CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan *Foodand Beverages* yang Terdaftar di BEI, *Skripsi*. Surabaya:*Universitas Airlannga*.