Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Ukuran Pasar dan Aktivitas terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia : Dimoderasi Oleh Risiko sistematis

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat kelulusan program Magister Akuntansi Pascasarjana STIE YKPN

Aditya Candra Kusuma

121900659

PROGRAM PASCASARJANA

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI

YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA

YOGYAKARTA

2022

UJIAN TESIS

Tesis berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN INVESTASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA : DIMODERASI OLEH RISIKO SISTEMATIS

Telah diuji pada tanggal: 14 September 2022

Tim Penguji:

Ketua

Prof. Dr. Baldric Siregar, M.B.A., C.M.A., Ak., CA.

Anggota

Dr. Wisnu Prajogo, M.B.A.

Pembimbing

Dr. Miswanto, M.Si.

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN INVESTASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA : DIMODERASI OLEH RISIKO SISTEMATIS

dipersiapkan dan disusun oleh:

Aditya Candra Kusuma

Nomor Mahasiswa: 121900659

telah dipresentasikan di depan Tim Penguji pada tanggal: 14 September 2022 dan dinyatakan telah memenuhi syarat diterima sebagai salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Magister Akuntansi () di bidang Akuntansi

SUSUNAN TIM PENGUJI

Pembimbing

Dr. Miswanto, M.Si.

Ketua Penguji

Prof. Dr. Baldric Siregar, M.B.A., C.M.A., Ak., CA.

Anggota Penguji

Dr. Wisnu Prajogo, M.B.A.

Yogyakarta, 14 September 2022
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YKPN
Ketua,

Dr. Wisnu Prajogo, MBA.

SEKOLAH TINGGI ILMU EKONOMI
YAYASAN KELUARGA PAHLAWAN NEGARA YOGYAKARTA
JL. SETURAN, YOGYAKARTA 55281, P.O. BOX 1014 YOGYAKARTA 55010
TELP. (0274) 486160, 486321, FAKS. (0274) 486155 www.stieykpn.ac.id

Pernyataan Keaslian Karya Tulis Tesis

Yang bertanda tangan di bawah ini, saya menyatakan bahwa tesis dengan judul:

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS DAN INVESTASI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA : DIMODERASI OLEH RISIKO SISTEMATIS

diajukan untuk diuji pada tanggal 14 September 2022, adalah hasil karya saya.

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa dalam tesis ini tidak terdapat keseluruhan atau sebagian karya tulis orang lain yang saya ambil dengan cara menyalin, atau meniru dalam bentuk rangkaian kalimat atau simbol yang menunjukkan gagasan atau pendapat atau pemikiran dari penulis lain, yang saya akui seolah-olah sebagai tulisan saya sendiri, dan atau tidak terdapat bagian atau keseluruhan tulisan yang saya salin, tiru, atau yang saya ambil dari tulisan orang lain tanpa memberikan pengakuan pada penulis aslinya.

Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya tanpa ada paksaan orang lain. Bila dikemudian hari terbukti bahwa saya ternyata melakukan tindakan menyalin atau meniru tulisan orang lain seolah-olah hasil pemikiran saya sendiri, maka saya bersedia menerima pembatalan gelar dan ijasah yang diberikan oleh Program Pascasarjana STIE YKPN Yogyakarta batal saya terima.

Yogyakarta, 14 September 2022

Yang memberi pernyataan

Aditya Candra Kusuma

Saksi 1, sebagai Ketua Tim Penguji

Prof. Dr. Baldric Siregar, M.B.A., C.M.A., Ak., CA.

Saksi 2, sebagai Anggota Penguji

Dr. Wisnu Prajogo, M.B.A.

Saksi 3, sebagai Pembimbing

Dr. Miswanto, M.Si.

Saksi 4, sebagai Ketua STIE YKPN Yogyakarta

Dr. Wisnu Prajogo, MBA.

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas, Ukuran Pasar dan Aktivitas terhadap Return Saham pada perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia :

Dimoderasi Oleh Risiko sistematis

Aditya Candra Kusuma
Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Yayasan Keluarga Pahlawan Negara

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, ukuran pasar dan aktivitas terhadap return saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia: Di moderasi oleh risiko sistematis. Penelitian ini dilakukan pada semester II tahun ajaran 2022. Jenis riset ini adalah penelitian kuantitatif yang memakai data sekunder yaitu didasarkan pada angka-angka yang nantinya diambil dari BEI dan tergabung pada indeks LQ45 berupa laporan keuangan dan juga *listing* serta tergabung dalam LQ45 dari tahun 2011 sampai dengan 2020. Teknik Pengumpulan data yang akan dilakukan pada penelitian ini merupakan studi dokumentasi, yang dilakukan menggunakan mengumpulkan data sekunder berupa laporan keuangan & laporan tahunan buat perusahaan-perusahaan yang termasuk pada indeks LQ45 yang dipublikasikan. Data pada penelitian ini pula diperoleh berdasarkan Home Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda, pengujian hipotesis menggunakan Eviews versi 12.0. Hasil penelitian menunjukkan bahwa. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Solvabilitas berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Likuiditas berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Ukuran pasar berpengaruh tidak berpengaruh positif terhadap *Return* saham. *Activity* tidak berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Interaksi antara profitabilitas dengan risiko sistematis berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Interaksi antara solvabilitas dengan risiko sistematis berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Interaksi antara Likuiditas dengan risiko sistematis berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Interaksi antara ukuran dengan risiko

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

sistematis tidak berpengaruh positif terhadap *Return* saham. Interaksi antara aktivitas dengan risiko sistematis berpengaruh positif terhadap *Return* saham.

Kata Kunci: profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, ukuran pasar, aktivitas dan return saham

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of profitability, solvency, liquidity, market size and activity on stock returns at LQ 45 companies on the Indonesia Stock Exchange: Moderated by systematic risk. This research was conducted in the second semester of the 2022 academic year. This type of research is quantitative research using secondary data, which is based on figures that will later be taken from the IDX and incorporated into the LQ45 index in the form of financial reports and also listings and incorporated in LQ45 from 2011 to by 2020. The data collection technique that will be carried out in this study is a documentation study, which is carried out by collecting secondary data in the form of financial reports & annual reports for companies included in the published LQ45 index. Data in this study were also obtained based on the Indonesian Stock Exchange Home, namely www.idx.co.id. The analytical method used is multiple regression analysis, hypothesis testing using Eviews version 12.0. The research results show that. Profitability has a positive effect on stock returns. Solvability has a positive effect on stock returns. Liquidity has a positive effect on stock returns. Market size has no positive effect on stock returns. Activity has no positive effect on stock returns. The interaction between profitability and systematic risk has a positive effect on stock returns. The interaction between solvency and systematic risk has a positive effect on stock returns. The interaction between liquidity and systematic risk has a positive effect on stock returns. The interaction between size and systematic risk has no positive effect on stock returns. The interaction between activities with systematic risk has a positive effect on stock returns.

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

I. Pendahuluan

Latar Belakang masalah

Latar Belakang

Return saham merupakan salah satu motivasi dan pemicu seorang investor dalam berinvestasi di pasar saham. *Return* merupakan hasil keuntungan menjual saham setelah adanya kenaikan harga saham atau pengembalian yang akan diterima seorang investor atas investasi yang dilakukan. Bagaimanapun juga tujuan investor dalam melakukan investasi adalah mendapatkan *return* semaksimal mungkin dari apa yang investor investasikan. Tandelilin (2010) menyatakan bahwa investasi saham adalah satu jenis surat berharga yang sangat populer dan diperjual belikan pada *market stock* indonesia.

Hull (2006) menyatakan bahwa *stock share* adalah surat berharga san menjadi simbol kepemilikan kepemilikan sebuah emiten yang menjual *stock share* di pasar modal atau *listing* di pasar modal indonesia. Dengan kepemilikan saham sebuah perusahaan yang bergabung di pasar modal indonesia investor juga memiliki hak atas keuntungan laba/rugi sebuah perusahaan dan juga seluruh aset yang dimiliki perusahaan. Dengan begitu tujuan utama seorang investor dalam membeli sebuah saham yaitu mendapatkan *return* maksimal dari apa yang diinvestasikan, *Return* saham akan berhubungan sangat erat kaitannya dengan risiko, perlu dipahami bahwasannya dalam berinvestasi ada risiko yang dihadapi oleh seorang investor. Risiko dalam investasi sendiri terbagi menjadi 2 yaitu risiko sistematis dan risiko non sistematis. Risiko sistematis sendiri merupakan risiko bawaan dan sulit untuk dikendalikan dimana risiko sistematis merupakan risiko yang melekat erat dalam sebuah pasar dan faktor dari sistem sistematis ini dapat mempengaruhi harga saham- saham di LQ45 yang nantinya akan mempengaruhi *return* yang dihasilkan oleh sebuah saham. Semakin

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

tinggi sebuah risiko investasi sebuah saham maka semakin tinggi pula return yang didapat oleh investor dimana dengan pemilihan risiko dampaknya dapat mempengaruhi pengembalian *return* saham. Lewellen (2011) menyatakan bahwa pengembalian investasi (*return*) saham yang didapatkan oleh investor sangat dipengaruhi oleh banyak hal-hal lain yang dapat mempengaruhi harga saham sebuah perusahaan. Salah satunya adalah faktor eksternal dan internal, faktor dalam perusahaan salah satunya pengelolaan keuangan sebuah emiten yang dapat mengalami atau membuat harga saham turun atau naik. Peningkatan kinerja keuangan sebuah perusahaan merupakan faktor penting dalam kenaikan harga sebuah saham yang nantinya di kemudian hari dengan adanya peningkatan kinerja keuangan sebuah perusahaan dapat menjadi pemicu investor untuk berinvestasi dan harapannya akan mendapatkan *return* yang maksimal. Zulfikar (2016) menyatakan bahwa berita buruk yang timbul atau terpublikasi akan mendapatkan *response* buruk dari investor yang menyebabkan harga saham turun berbanding terbalik, *good news* akan meningkatkan harga saham. Depkes (2001) menyatakan bahwa *bad news* & *Good News* terbentuk informasi yang terkuak di pasar *bad news* yang terkuak akan menyebabkan penurunan *stock price* serta penurunan tingkat pengembalian saham, *good news* kuat akan menyebabkan peningkatan terhadap *stock price* seta menaikan pengembalian terhadap saham. *Good news* dan *bad news* menjadi salah satu pertimbangan investor pengambilan keputusan dalam pemilihan saham dan berinvestasi.

II. TINJAUAN TEORI

1. Pasar Modal Efisien

Di dalam pasar saham ada hipotesiss yang cukup populer dalam kalangan para investor dan ekonom yaitu hipotesiss pasar efisien. Teori ini disampaikan dan diperkenalkan oleh Fama (1970) harga pasar saham terbentuk dari hari reaksi para investor yang menilai perusahaan yang akan diinvestasikan dengan melihat secara *fundamental* atau laporan keuangan perusahaan. Gumanti (2001) harga saham di pasar saham terbentuk dan tercermin berdasarkan informasi yang ada atau tersedia.

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

2. Random Walk *Theory*

Rendra (2004) *random walk theory* merupakan pergerakan naik turunnya saham berdasarkan informasi yang muncul. Sedangkan Jogiyanto (2008) *return* sebuah saham merupakan hasil yang didapatkan oleh seorang investor ketika investor melakukan investasi pada emiten tertentu, *return* juga cerminan suatu saham dan dikatakan valid apabila investor mendapatkan *return* yang tinggi bahwa saham yang dipilih investor dalam keadaan baik. Begitupun sebaliknya.

3. Teori Signal

Teori *signal* pertama kali dikemukakan oleh spence (1973) yang menjelaskan bahwa pihak pengirim (pemilik informasi) memberikan suatu isyarat atau sinyal berupa informasi yang mencerminkan kondisi suatu perusahaan yang bermanfaat bagi investor atau penerima sinyal.

4. Teori Capital Assets Pricing Model (CAPM)

Capital Assets Pricing Model atau CAPM salah satu metode yang menghubungkan beta saham atau sistematik risk pada expected return pada sebuah portofolio dan dalam kondisi equilibrium. Hartono (2010) CAPM teori dalam menentukan sebuah risiko dengan return aset dilandasi dengan koefisien beta saham. Risiko sistematis ini merupakan risiko bawaan langsung sebuah saham yang harus di tanggung oleh investor diluar risiko saham lainnya.

Tujuan Penelitian

Didasarkan pada permasalahan yang sudah diuraikan di atas, oleh karena itu tujuan penelitian dilakukannya riset ini yaitu:

1. untuk menguji secara empiris pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.
2. untuk menguji secara empiris pengaruh solvabilitas terhadap *return* saham.
3. untuk menguji secara empiris pengaruh likuiditas terhadap *return* saham.
4. untuk menguji secara empiris pengaruh ukuran pasar terhadap *return* saham.
5. untuk menguji secara empiris pengaruh *activity* terhadap *return* saham.

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

6. Untuk menguji secara empiris kemampuan risiko sistematis dalam memoderasi hubungan profitabilitas terhadap hubungan *return*.

7. Untuk menguji secara empiris kemampuan risiko sistematis dalam moderasi hubungan solvabilitas terhadap hubungan *return*.

8. Untuk menguji secara empiris kemampuan risiko sistematis dalam moderasi hubungan likuiditas terhadap hubungan *return*.

9. Untuk menguji secara empiris kemampuan risiko sistematis dalam moderasi hubungan ukuran pasar terhadap hubungan *return*.

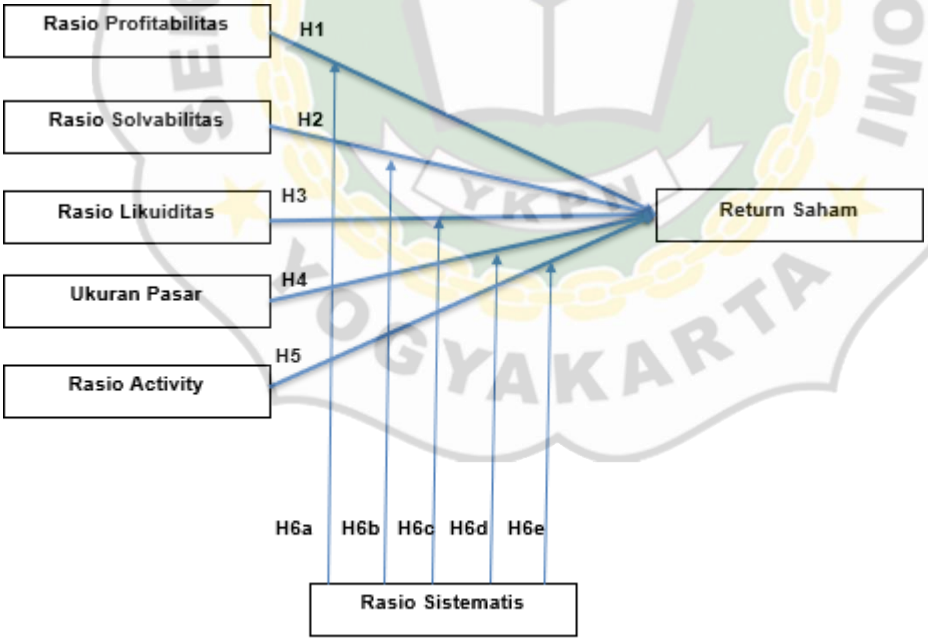
10. Untuk menguji secara empiris kemampuan risiko sistematis dalam moderasi hubungan *activity* terhadap hubungan *return*.

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

III. METODOLOGI PENELITIAN

Jenis riset ini adalah penelitian kuantitatif yang memakai data sekunder yaitu didasarkan pada angka-angka yang nantinya diambil dari BEI dan tergabung pada indeks LQ45 berupa laporan keuangan dan juga *listing* serta tergabung dalam LQ45 dari tahun 2011 sampai dengan 2020. Teknik Pengumpulan data yang akan dilakukan pada penelitian ini merupakan studi dokumentasi, yang dilakukan menggunakan mengumpulkan data sekunder berupa laporan keuangan & laporan tahunan buat perusahaan-perusahaan yang termasuk pada indeks LQ45 yang dipublikasikan. Data pada penelitian ini pula diperoleh berdasarkan Home Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id.



Gambar 1 Model Penelitian

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

4. Pengukuran variabel

4.1 Pengukuran Rate of Return

Rate Of Return salah satu pengembalian sebuah investasi yang dapat menghitung keuntungan atau kerugian dari nominal uang yang kita investasikan dan dihitung dalam bentuk persentase.

$$\text{Rate of return saham: } \frac{P-Pt-1}{Pt-1}$$

4.2 Pengukuran Profitabilitas

Return On Assets

ROA (*Return* On Assets) salah satu kinerja perusahaan/emiten menilai keuntungan atau kerugian menggunakan aset yang dimiliki perusahaan

ROA= LABA BERSIH/TOTAL ASET

4.3 Pengukuran Likuiditas

Current Ratio

Kasmir (2012) *current ratio* Ini adalah kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya. Sedangkan Mamduh (2016) *current ratio* adalah kemampuan perusahaan buat membayar kewajiban jangka pendeknya atau kewajiban lancarnya menggunakan memakai aset lancar perusahaan. Perhitungan dalam menentukan besarnya *current ratio* perusahaan menggunakan rumus sebagai berikut:

CR= ASET LANCAR/HUTANG LANCAR

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

4.4 Pengukuran leverage atau solvabilitas

Debt to equity Ratio

Rasio hutang terhadap ekuitas adalah rasio total hutang secara keseluruhan dibagi dengan total modal atau total ekuitas.

DER= Total Utang/Ekuitas

4.5. Pengukuran Aktivitas

Total Assets Turnover

Rasio perputaran aset total merupakan rasio berapa total aset yang berputar bila diukur berdasarkan total penjualan

Perputaran total Aset = Penjualan/Total Aktiva

4.6. Pengukuran Rasio ukuran pasar

Price Earning Ratio

Rasio ukuran pasar terdiri atas Laba Per Lembar Saham Biasa (*Earning Per Share*), Rasio Harga Terhadap Laba (*Price Earning Ratio*), *Dividend Yield*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Price to Book Value Ratio.*

PER= HARGA SAHAM/LABA PER SAHAM

4.7 Risiko Sistematis

Variabel perantara adalah *variabel* yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara *variabel* bebas dan *variabel* terikat. *Variabel* moderat dalam penelitian ini adalah risiko sistematis Griffin (2001) risiko sistematis terjadi karena faktor eksternal perusahaan yang dapat mempengaruhi faktor industri dari harga saham yang nantinya akan berpengaruh ke *return* saham. Risiko Sistematis sendiri di ukur menggunakan beta saham, beta saham Brealy (2008) beta saham adalah alat ukur sebuah risiko yang terkena dampak dari sebuah peristiwa makro ekonomi dan tingkat sensitivitasnya sangat sensitive terhadap

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

return saham. Perhitungan dalam menentukan beta saham sebuah perusahaan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$R_i = \alpha_i + \beta_i Rm_t + e_{it}$$

IV. KESIMPULAN DAN SARAN

1. Kesimpulan

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisa dan menguji serta mengumpulkan bukti secara empiris apakah kinerja perusahaan seperti profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, ukuran pasar , aktivitas terhadap *return* saham dan bagaimana kinerja perusahaan ini berpengaruh terhadap *return* saham apakah akan masih sama ketika dikaitkan dengan risiko sistematis sebuah pasar dengan diukur menggunakan beta saham. Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan oleh peneliti terhadap *return* saham pengujian penelitian menggunakan *regresi* data panel yaitu menggunakan alat analisis *eviews* 10. Model yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Random Effect Model*. Maka dalam riset ini dapat diambil kesimpulan seperti dibawah ini:

a. Dari hasil uji t *parsial* diperoleh bukti bahwa analisis kinerja keuangan perusahaan dalam bentuk profitabilitas berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Kemudian pengujian moderasi. Hasilnya adalah risiko sistematis signifikan memoderasi antara rasio profitabilitas terhadap *return* saham. Kedua rasio Solvabilitas berpengaruh negatif terhadap *return* saham, kemudian pengujian moderasi. Hasilnya adalah risiko sistematis mampu memoderasi rasio solvabilitas terhadap *return* saham. Ketiga rasio Likuiditas berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Berikutnya pengujian moderasi, hasilnya adalah risiko sistematis mampu memoderasi rasio likuiditas terhadap *return* saham. Keempat Rasio ukuran pasar memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Berikutnya pengujian moderasi. Hasilnya adalah risiko sistematis tidak mampu memoderasi Rasio ukuran pasar terhadap *return* saham. Kelima Rasio aktivitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* sebuah. Berikutnya pengujian moderasi. Hasilnya risiko sistematis mampu memoderasi antara rasio aktivitas terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.

Kinerja keuangan sebuah perusahaan di pasar modal indonesia terutama pada LQ 45, dimana perusahaan di LQ 45 yang secara data bahwa memiliki pengelolaan laporan keuangan terbaik. Akan tetapi harga saham nya selalu mengalami penurunan dan tidak mengalami kenaikan harga yang signifikan ini bisa dilihat dari hasil pengujian F simultan. Pengujian secara simultan antara *variabel* in*dependen*, *Variabel Dependen* dan *Variabel* moderasi dengan menggunakan Random Effect Model (REM) dari keseluruhan pengujian simultan di atas analisis rasio profitabilitas dan analisis Rasio ukuran pasar memiliki pengaruh secara simultan, Sedangkan untuk rasio solvabilitas, rasio likuiditas dan rasio *activity* tidak memiliki pengaruh secara simultan terhadap *return* saham. Kemudian semua *variabel independen* di uji secara simultan dan hasilnya risiko sistematis hanya mampu memoderasi rasio profitabilitas. Dimana rasio profitabilitas memiliki nilai P < 0.05. Sedangkan risiko sistematis tidak mampu memoderasi rasio solvabilitas, rasio likuiditas, rasio ukuran pasar dan rasio *activity* terhadap *return* saham di perusahaan LQ45 Bursa Efek Indonesia.

2. Implikasi Penelitian

Return saham menjadi poin penting dalam sebuah investasi salah satu untuk acuan seorang investor adalah kinerja perusahaan salah satunya yaitu dari profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, ukuran pasar dan aktivitas sebuah perusahaan. Akan tetapi dalam sebuah pasar modal indonesia ketika berinvestasi ada beberapa hal yang wajib di

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

pertimbangkan bukan hanya dari kinerja keuangan saja karena banyak faktor eksternal di luar perusahaan secara makro yang akan mempengaruhi *return* sebuah saham.

Penelitian ini berhasil berhasil membuktikan bahwa profitabilitas dan rasio ukuran pasar saja yang memiliki pengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan solvabilitas, likuiditas, aktivitas secara signifikan tidak berpengaruh terhadap *return* saham walaupun setelah dilakukan penambahan *variabel* moderasi yaitu risiko sistematis hasilnya yaitu ada interaksi antara profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, aktivitas terhadap *return* saham. sedangkan risiko sistematis tidak mampu memoderasi Rasio ukuran pasar terhadap *return* saham. Hasil ini menguatkan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Kojo, 2019) , (Candradewi 2016), (Bangun 2019), (Faridah et al. 2017) dan (Christiawan and Hendrawati 2014). Sesuai dengan teori Efisien *Market* Hypothesis, dalam pasar modal yang efisien, pasar akan bereaksi secara cepat terhadap informasi yang muncul dan *relevan*.

3. Keterbatasan dan saran.

Dalam melakukan riset, tentunya peneliti tidak terlepas dari keterbatasan-keterbatasan. Keterbatasan pertama periode yang digunakan peneliti hanya selama 9 periode yaitu 2012-2020. Pada penelitian selanjutnya diharapkan mampu menggunakan periode yang lebih panjang yaitu di atas 10 periode penelitian. Keterbatasan yang kedua peneliti tidak membedakan harga setelah harga di *stock* split pada periode tertentu sehingga kurangnya harga saham yang sesuai *return* saham. Pada penelitian selanjutnya diharapkan penelitian mampu membedakan setiap harga setelah *stock* split. Keterbatasan yang ketiga rasio yang digunakan dalam memprediksi *return* saham harus di ganti dengan beberapa rasio yang lebih *relevan* lagi. Untuk penelitian selanjutnya pemilihan *Rasio* keuangan yang lebih *relevan*. Keterbatasan keempat peneliti hanya menggunakan aspek *fundamental* saja tidak

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

menggunakan aspek teknikal. Penelitian selanjutnya harapannya peneliti mampu menghubungkan antara teknikal dan *fundamental* analisis dalam *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

Bangun, N. F. (2019). *Analisis Faktor Fundamental dan nIlai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham (studi pada perusahaan Sub Sektor Makanan dan minuman yang terdaftar di BEI).* e-Jurnal Universitas Pembangunan Pancabudi Medan Vol.2 No 8. 120:130 .

Candradewi, M. R. (2016). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Di BEI: Analisis Regresi Data Panel.* E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 5.7 (2016):2091-2122.

Christiawan, L. H. (2014). *Pengaruh Debt to equity Ratio, Arus Kas Operasi, dan Earnings terhadap Return Saham Perusahaan manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia Peridode 2008-2012 .* Business Accounting Review, Vol. 2. No.2. Juli 2014:42-51.

Faridah, N. I. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia.* Artikel Ilmiah Mahasiswa 2013.

Herawati, D. I. (2018). *Efek Moderasi risiko sistematis pada Pengaruh Profitabilitas, Risiko Laverage, dan pertumbuhan Aktiva Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Industri Manufaktur yang Listing DI Bursa EFek Indonesia.* Kompetensi- Jurnal Manajemen BIsnis, Vol.13, No.2, Juli - Desember 2018; 237-247.

Ketut Arya Darmawan, I. W. (2014). *Pengaruh ROI, EVA dan likuiditas Saham Terhadap Return Saham pada Sektor Keuangan yang Go Public.* e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen (Volume 2 Tahun 2014).

Milka M. Oroh, P. V. (2019). *Pengaruh Profitabilitas dan Laverage terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Di BEI Periode 2013-2017.* Jurnal EMBA Vol.7 No. 1 Januari 2019, Hal. 661 - 670.

Nugroho Prayogi, D. S. (2016). *Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Earnings Per Share (EPS), Current ratio (CR), dan Debt to equity Ratio (DER) terhadap Return saham (Studi Empiris pada perusahaan real estate dan Property yang Listed di BEI tahun 2012-2014).* Artikel Ilmiah Mahasiswa 2016.

Rahyuda, C. I. (2016). *Pengaruh DER, ROA, PER DAN EVA terhadap return saham pada perusahaan food and baverage di bei.* E-Jurnal Manajemen Unud, Vol.5, No.3,2016:1429-1456 ISSN :2302-8912.

Rizal, M. (2016). *Analisis Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Return Saham syariah dengan Risiko Investasi sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada perusahaan tambang yang terdaftar di Daftar Efek Syariah Periode 2012-2014).* Artikel Ilmiah Mahasiswa 2016.

Rofiqoh, A. (2018). *Pengaruh Risiko Sistematis (BETA) Terhadap Harga saham dengan suku bunga dan kurs sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris: Pada perusahaan Sub Sektor Perbankan Tahun 2014-2017).* e-Journal Manajemen Universitas Malang, Vol.6.No. 5, 2018:1466-1487 ISSN: 2310-7890.

Sulaiman, I. S. (2020). *Analisis Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Pendanaan, Debt to equity Ratio, Current ratio dan Risiko Saham Terhadap Return*

repository.stieykpn.ac.id

PLAGIASI MERUPAKAN TINDAKAN TIDAK TERPUJI

Saham (Studi Empiris: Perusahaan yang terdaftar dalam LQ45 di BEI Periode 2014-2017). Jurnai STEI Ekonomi, Vol.29 No. 01, Juni 2020.

repository.stieykpn.ac.id