



**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN  
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN  
CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2015-2020**



**TESIS**

**OLEH**

**UNIVERSITAS  
YESSY ARSITA  
55119110056  
MERCUBUANA**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCUBUANA  
JAKARTA  
2020**



**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN  
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN  
CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR  
DI BEI TAHUN 2015-2020**

**TESIS**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pascasarjana  
Program Studi Magister Manajemen

**OLEH**  
**YESSY ARSITA**  
**55119110056**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
PROGRAM PASCASARJANA  
UNIVERSITAS MERCU BUANA  
JAKARTA  
2020**

## **ABSTRACT**

*This research aims to examine and analyze the effect of liquidity ratios, solvency, activity, profitability and market value on the structure of stock returns in consumer non cyclicals sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses annual data for the observation period from 2015 to 2020. The data is processed using a path analysis approach. The data used is panel data which is a combination of annual time series and cross section data processed using the EViews 10 program. The population is all consumer non cyclicals companies listed on the Indonesia Stock Exchange from 2015 to 2020, totaling 57 companies. The sampling technique used purposive sampling, found a sample of 38 companies with 6 years of observation in order to obtain a total of 228 observations. Data obtained from the Indonesia Stock Exchange. The data analysis in this study was panel data regression. The model used is the Fixed Effect Model. The results of the analysis show that solvency, activity, profitability and market value have a positive effect, while liquidity have no effect on stock returns in the Consumer Non Cyclicals sector companies on the Indonesia Stock Exchange.*

*Keywords: liquidity ratio, solvency, activity, profitability, market value and stock returns.*



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji serta menganalisis pengaruh rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas serta nilai pasar terhadap struktur *return* saham pada perusahaan sektor *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan data tahunan untuk periode observasi dari tahun 2015 sampai dengan tahun 2020. Data diolah menggunakan pendekatan analisis jalur. Data yang digunakan merupakan data panel yang merupakan kombinasi data urut waktu tahunan dan *cross section* yang diolah dengan menggunakan program EViews 10. Populasinya adalah seluruh perusahaan *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan tahun 2020 sejumlah 57 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, ditemukan sampel sebanyak 38 perusahaan dengan pengamatan 6 tahun sehingga diperoleh total observasi sebanyak 228. Data diperoleh dari Bursa Efek Indonesia. Analisis data pada penelitian ini adalah regresi data panel. Model yang digunakan adalah *Fixed Effect Model*. Hasil analisis menunjukkan bahwa solvabilitas, aktivitas, profitabilitas dan nilai pasar berpengaruh positif, sedangkan likuiditas dan tidak berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia.

Kata kunci: rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, nilai pasar dan *return* saham.



UNIVERSITAS  
MERCUBUANA

## LEMBAR PENGESAHAN

Judul : **ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2020.**

Bentuk Tesis : Penelitian/ Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Yessy Arsita

NIM : 55119110056

Program : Magister Manajemen

Tanggal : Mei 2021

Mengesahkan  
Pembimbing



Dr. Pardomuan Sihombing, MSM

UNIVERSITAS  
MERCUBUANA

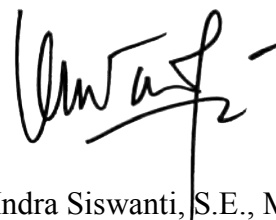
Direktur Program Pascasarjana

Ketua Program Studi

Magister Manajemen



Prof. Dr. -Ing. Mudrik Alaydrus



Dr. Indra Siswanti, S.E., M.M.

## LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : **ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN CONSUMER NON CYCLICALS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2015-2020.**

Bentuk Tesis : Penelitian/ Kajian Masalah Perusahaan

Nama : Yessy Arsita

NIM : 55119110056

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 13 Agustus 2021

Merupakan hasil penelitian karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen, Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan, telah dinyatakan secara jelas dan sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta , 13 Agustus 2021



Yessy Arsita

## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya pada penulis, akhirnya penulis dapat menyelesaikan penyusunan Tesis yang berjudul **“Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* di Perusahaan *Consumer Non Cyclical*s Di Bursa Efek Indonesia tahun 2015-2020”**.

Tesis ini ditulis dalam rangka memenuhi sebagian persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen di Program Pascasarjana Universitas Mercu Buana Jakarta. Penulis menyadari bahwa Tesis ini dapat diselesaikan berkat dukungan dan bantuan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang secara langsung dan tidak langsung memberikan kontribusi dalam penyelesaian karya ilmiah ini. Secara khusus pada kesempatan kali ini penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada: Dr. Pardomuan Sihombing, MSM. sebagai dosen pembimbing yang telah membimbing dan mengarahkan penulis selama penyusunan Tesis ini dari awal hingga Tesis ini dapat diselesaikan. Penulis juga berterima kasih kepada Dudi Permana, Ph.D selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen dan Prof. Dr. Ing. Mudrik Alaydrus sebagai Direktur Program Pascasarjana, beserta jajarannya yang telah berupaya meningkatkan situasi kondusif di Fakultas.

Demikian juga penulis menyampaikan terimakasih kepada seluruh dosen dan staf administrasi Program Studi Magister Manajemen, termasuk rekan-rekan mahasiswa yang telah menaruh simpati dan bantuan sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini. Akhirnya penulis mengucapkan terimakasih kepada Kedua Orangtua penulis, Ayahanda Kam Juk Khong dan Ibunda Yuniawati serta kakak dan kedua adik penulis Amelia Yunita, Jose Putra Mahendra dan Lufita Olivia yang senantiasa memberikan doa dan kasih sayangnya, juga kepada rekan, senior dan atasan di kantor, khususnya divisi *Operational* PT Indah Jaya Londrindo yang telah memberikan dukungan bagi penulis untuk menyelesaikan studi dan penelitian ini. Tak lupa penulis juga mengucapkan terima kasih kepada

sahabat-sahabat dan teman-teman penulis yang tidak dapat namanya peneliti ucapkan satu persatu.

Dalam penyusunan Tesis ini, penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan – kekurangan, terutama dari segi materi. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih untuk segala kritik dan saran dari pembaca yang sifatnya membangun demi kesempurnaan Tesis ini. Penulis berharap semoga Tesis ini dapat bermanfaat dan sesuai dengan kebutuhan pembaca serta dapat memberikan sumbangsih dalam masalah faktor penentu struktur modal di Indonesia. Terimakasih.

Penulis





## DAFTAR ISI

<b>ABSTRACT</b> .....	i
<b>ABSTRAK</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN</b> .....	iii
<b>LEMBAR PERNYATAAN</b> .....	iv
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	v
<b>DAFTAR ISI</b> .....	vii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian dan Manfaat Penelitian.....	12
1.3.1 Tujuan Penelitian.....	12
1.3.2 Manfaat Penelitian.....	13
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</b> .....	14
2.1 Kajian Pustaka.....	14
2.1.1 Teori Sinyal.....	14
2.1.2 Teori Asimetri Informasi.....	16
2.1.3 Teori CAPM.....	18
2.1.4 Teori APT.....	22
2.1.5 <i>Return</i> Saham.....	23
2.1.6 Pengertian <i>Return</i> Saham.....	24
2.1.7 Jenis-Jenis <i>Return</i> Saham.....	25
2.1.8 Faktor-Faktor yang mempengaruhi <i>Return</i> Saham.....	25
2.1.9 Analisis Rasio Keuangan.....	26

2.1.10	Pembanding Analisis Rasio Keuangan .....	26
2.1.11	Fungsi Analisis Rasio Keuangan .....	27
2.1.12	Keunggulan dan Keterbatasan Analisis Rasio Keuangan .....	28
2.1.13	Bentuk-bentuk Analisis Rasio Keuangan .....	29
2.1.13.1	Rasio Likuiditas .....	30
2.1.13.2	Rasio Solvabilitas .....	32
2.1.13.3	Rasio Aktivitas .....	34
2.1.13.4	Rasio Profitabilitas .....	35
2.1.13.5	Rasio Nilai Pasar .....	37
2.1.14	Penelitian Terdahulu .....	39
2.2	Kerangka Konseptual .....	41
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	42
2.3.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	42
2.3.2	Pengaruh <i>Debt Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	43
2.3.3	Pengaruh <i>Total Aset Turn Over</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	44
2.3.4	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	45
2.3.5	Pengaruh <i>Price Book Value</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	45
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN</b> .....	<b>46</b>
3.1	Jenis Penelitian .....	46
3.2	Definisi dan Operasional Variabel .....	46
3.2.1	Definisi Variabel .....	46
3.2.1.1	Variabel Independen .....	47
3.2.1.2	Variabel Dependen .....	47
3.2.2	Operasionalisasi Variabel dan Pengukuran Variabel .....	47
3.2.2.1	<i>Return Saham</i> .....	47
3.2.2.2	<i>Current Ratio</i> .....	47
3.2.2.3	<i>Debt Equity Ratio</i> .....	48
3.2.2.4	<i>Total Aset Turn Over</i> .....	48

3.2.2.5 <i>Return On Equity</i> .....	48
3.2.2.6 <i>Price Book Value</i> .....	49
3.3 Populasi dan Sample.....	50
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	53
3.5 Metode Analisis Data.....	53
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
3.5.2 Analisis Inferensial.....	54
3.5.2.1 Model Regresi Data Panel.....	54
1. Metode <i>Common Effect</i> .....	55
2. Metode <i>Fixed Effect</i> .....	56
3. Metode <i>Random Effect</i> .....	57
3.5.3 Pemilihan Metode Regresi Data Panel.....	58
3.5.3.1 Uji Chow.....	58
3.5.3.2 Uji Hausman.....	59
3.5.3.3 Uji Lagrange Multiplier.....	59
3.5.4 Uji Hipotesis.....	60
3.5.4.1 Uji F.....	60
3.5.4.2 Uji t.....	61
3.5.4.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	61
3.5.5 Uji Regresi Data Panel.....	62
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</b> .....	63
4.1 Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	63
4.2 Statistik Deskriptif Penelitian.....	87
4.3 Model Regresi Data Panel.....	89
4.3.1 <i>Common Effect Model</i> .....	89
4.3.2 <i>Fixed Effect Model</i> .....	90
4.3.3 <i>Random Effect Model</i> .....	91
4.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	92
4.4.1 Uji <i>Chow</i> .....	93

4.4.2 Uji <i>Hausman</i> .....	93
4.4.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	95
4.5 Analisa Regresi Data Panel.....	95
4.6 Pengujian Hipotesis Penelitian.....	97
4.6.1 Uji F.....	97
4.6.2 Uji Signifikansi Parsial (Uji t).....	98
4.6.3 Koefisien Determinasi ( $R^2$ ).....	101
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian.....	101
4.7.1 Pengaruh Likuiditas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	101
4.7.2 Pengaruh Solvabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	103
4.7.3 Pengaruh Aktivitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	104
4.7.4 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Return Saham</i> .....	104
4.7.5 Pengaruh Nilai Pasar Terhadap <i>Return Saham</i> .....	105
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN</b> .....	107
5.1 Kesimpulan.....	107
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	108
5.3 Saran.....	109
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	112
<b>LAMPIRAN</b> .....	119
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b> .....	144

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Grafik <i>Return</i> Saham <i>Consumer Non Cyclical</i> s dan Sektor Bahan Baku 2015-2020.....	3
Gambar 1.2	Grafik Rasio Keuangan <i>Consumer Non Cyclical</i> s 2015-202.....	8
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Analisis Rasio Keuangan terhadap <i>Return</i> Saham.....	41
Gambar 3.1	Pemilihan Model Estimasi.....	57



## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Laju Pertumbuhan PDB 2019-2020.....	3
Tabel 3.1	Definisi dan Operasional Variabel.....	49
Tabel 3.2	<i>Purposive Sampling</i> .....	51
Tabel 3.3	Sample Penelitian.....	52
Tabel 4.1	Statistik Deskriptif <i>Return</i> Saham, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas dan Nilai Pasar.....	87
Tabel 4.2	Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Common Effect Model</i> .....	89
Tabel 4.3	Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Fixed Effect Model</i> .....	90
Tabel 4.4	Hasil Analisis dengan Regresi Data Panel <i>Random Effect Model</i> .....	91
Tabel 4.5	Hasil Uji Chow.....	93
Tabel 4.6	Hasil Uji Hausman.....	94
Tabel 4.7	Hasil Uji Pengaruh CR, DER, TATO, ROE dan PBV Terhadap <i>Return</i> Saham Tahun 2015 – 2020 dengan <i>Fixed Effect Model</i> .....	95
Tabel 4.8	Hasil Uji F.....	97
Tabel 4.9	Hasil Uji Parsial (t).....	98



## PERNYATAAN *SIMILARITY CHECK*

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh

Nama : YESSY ARSITA  
NIM : 55119110056  
Program Studi : MAGISTER MANAJEMEN KEUANGAN

dengan judul

“ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL RATIO ON STOCK RETURNS OF  
NON- CYCLICALS CONSUMER COMPANIES LISTED ON IDX 2015-  
2020.....”

.....”

telah dilakukan pengecekan *similarity* dengan sistem Turnitin pada tanggal 15/11/2021,  
didapatkan nilai persentase sebesar 30 %.

Jakarta, 15 November 2021

Administrator Turnitin

  
**Arie Pangudi, A.Md**



UNIVERSITAS  
MERCU BUANA