



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

SKRIPSI

Alfan Fathoni

1302015012

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

2017



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN  
*LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di  
Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**

SKRIPSI

Alfan Fathoni

1302015012

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

PROGRAM STUDI MANAJEMEN

2017

# PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN SAHAM***  
(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek  
Indonesia Periode 2012-2016)

Yang disusun oleh :

Alfan Fathoni

1302015012

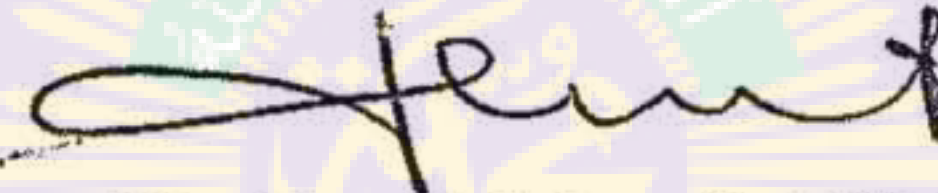
telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 02 Desember 2017

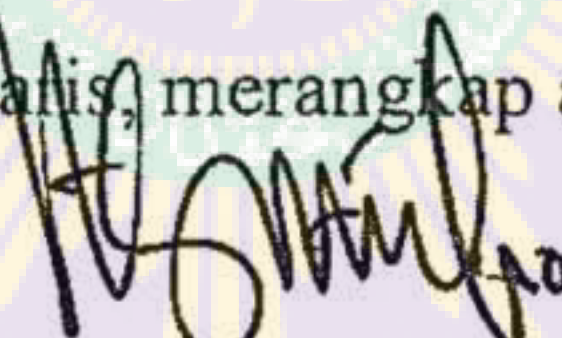
**Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota :



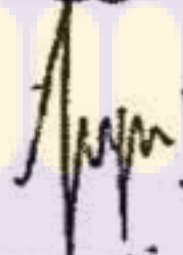
(Dr. Nendi Juhandi, M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Eti Rochaeti, S.E., M.M.)


Anggota :



(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA



(Nuryadi Widjiharjono, S.E., M.M.)

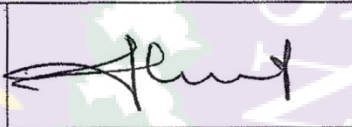
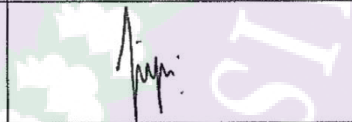


PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

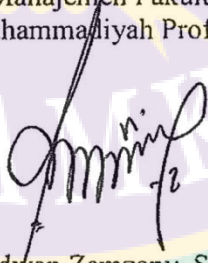
JUDUL : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS  
DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur  
Sub Sektor Otomotif Periode 2012-2016)

NAMA : ALFAN FATHONI  
NIM : 1302015012  
PROGRAM STUDI : MANAJEMEN  
TAHUN AKADEMIK : 2017

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

|               |                            |                                                                                       |
|---------------|----------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Pembimbing I  | Dr. Nendi Juhandi, M.M.    |  |
| Pembimbing II | Tupi Setyowati, S.E., M.M. |  |

Mengetahui,  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”**, merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan Skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 19 Desember 2017



(Alfan Fathoni)  
NIM 1302015012

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS

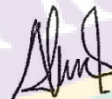
Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Alfian Fathoni  
NIM : 1302015012  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Jenis karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 19 Desember 2017  
Yang menyatakan



(Alfian Fathoni)

## ABSTRACT

**Alfan Fathoni (1302015012)**

***EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY AND LEVERAGE ON STOCK RETURN (Study In Manufacturing Company Sub Sector Automotive in Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016).***

*The Thesi of Bachelor Degree Program Management major. Economical and Business Faculty of Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka 2017. Jakarta*

*Keywords: Liquidity, Profitability, Leverage, Stock Return*

This research is intended to determine the effect of CR, ROE and DER on Stock Return on companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

In this study data is collected through annual audited financial statements in Indonesia Stock Exchange in automotive sub-sector manufacturing company, using purposive sampling method for determination of sample with certain consideration or special selection. The sample used in this study there are 4 companies with a total of 20 observations of automotive companies that go public in the Indonesia Stock Exchange period 2012 to 2016. Then analyzed the data obtained in the form of quantitative analysis. Quantitative analysis includes classical assumption test, hypothesis test through F test and t test. The results of the analysis found that liquidity and leverage variables have a negative effect on stock returns and profitability variables have a positive effect on stock returns. Hypothesis testing using t test shows that the liquidity and leverage variables have a negative and insignificant effect on stock returns, but profitability variables have a positive and significant effect on stock returns. Then through the F test can be seen that the variables liquidity, profitability and leverage simultaneously have a positive and significant effect on stock returns.



## ABSTRAKSI

Alfan Fathoni (1302015012)

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub  
Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016).**

*Skripsi : Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka 2017. Jakarta*

Kata Kunci : Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage*, *Retrun* Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh CR, ROE dan DER terhadap *Return* Saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Dalam penelitian ini data dikumpulkan melalui laporan keuangan tahunan yang telah diaudit di Bursa Efek Indonesia pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif, dengan menggunakan metode *purposive sampling* untuk penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu atau seleksi khusus. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini ada 4 perusahaan dengan jumlah 20 observasi perusahaan otomotif yang go publik di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016. Kemudian dilakukan analisis terhadap data-data yang diperoleh berupa analisis kuantitatif. Analisis kuantitatif meliputi uji asumsi klasik, uji hipotesis lewat uji F dan uji t. Hasil analisis mendapatkan bahwa variabel likuiditas dan *leverage* berpengaruh negatif *return* saham dan variabel profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Pengujian hipotesis menggunakan uji t menunjukkan bahwa variabel likuiditas dan *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, namun variabel profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Kemudian melalui uji F dapat diketahui bahwa variabel likuiditas, profitabilitas dan *leverage* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Alhamdulillah Robbil 'alamin, segala puji dan syukur penulis haturkan kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya. Tidak lupa sholawat serta salam penulis curahkan kepada junjungan nabi besar Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya. Terimakasih kepada Abi dan Umi yang telah memberikan dukungan kepada penulis dalam penyusunan skripsi baik moril maupun materil. Sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)” dengan lancar.

Penyusunan skripsi ini pastilah penulis mengalami kesulitan dan kendala. Dengan segala upaya, skripsi ini dapat terwujud dengan baik berkat uluran tangan dari berbagai pihak, teristimewa pembimbing. Oleh karena itu, pada kesempatan ini disampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Suryatno, M.Pd., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof, Dr, HAMKA
2. Bapak Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M, selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd.i., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku ketua program studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Dr. Nendi Juhandi, M.M., selaku Dosen Pembimbing I Terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Ibu Tupa Setyowati, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II Terimakasih atas bimbingan dan saran-saran dalam penyelesaian skripsi ini.
9. Bapak dan Ibu Dosen yang telah memberikan bekal ilmu selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., dan Bapak Edi Setiawan S.E., M.M., selaku pembimbing proposal skripsi.
11. Teman-teman mahasiswa Manajemen angkatan 2013 Faisal Dwiky Mutaqqin, Dodi Nur Indrayanto, Muhamad Husein Bawafi, Haerul Effendi, Fauzan, Kartono Surahman, Ibnu Malik, Idris Sardi, Malikus Shaleh, Maya Syafitri, Resa Prehandini, Estining dll yang tidak bisa penulis sebutkan satu persatu atas *support* yang tiada henti, kebersamaan yang begitu hangat diciptakan bagi penulis saat penyusunan skripsi.

Semoga Allah SWT membalas semua kebaikan atas bantuan yang telah diberikan kepada penulis.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, semoga hasil karya ilmiah ini dapat bermanfaat bagi yang membutuhkan khususnya dan bagi semua pihak pada umumnya. Dan penulis berharap skripsi ini mampu menjadi salah satu bahan bacaan untuk acuan pembuatan skripsi selanjutnya agar menjadi lebih baik.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.*

Jakarta, 06 November 2017

Penulis,

Alfan Fathoni

NIM. 1302015012

## DAFTAR ISI

|                                                                                           | Halaman     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|
| <b>HALAMAN JUDUL</b> .....                                                                | <b>i</b>    |
| <b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....                                                      | <b>iii</b>  |
| <b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....                                                    | <b>iv</b>   |
| <b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH<br/>UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> ..... | <b>v</b>    |
| <b>RINGKASAN</b> .....                                                                    | <b>vi</b>   |
| <b>ABSTRACT</b> .....                                                                     | <b>viii</b> |
| <b>KATA PENGANTAR</b> .....                                                               | <b>x</b>    |
| <b>DAFTAR ISI</b> .....                                                                   | <b>xi</b>   |
| <b>DAFTAR TABEL</b> .....                                                                 | <b>xiv</b>  |
| <b>DAFTAR GAMBAR</b> .....                                                                | <b>xv</b>   |
| <b>BAB I PENDAHULUAN</b>                                                                  |             |
| 1.1 Latar Belakang .....                                                                  | 1           |
| 1.2 Permasalahan .....                                                                    | 9           |
| 1.2.1 Identifikasi Masalah.....                                                           | 9           |
| 1.2.2 Pembatasan Masalah.....                                                             | 10          |
| 1.2.3 Perumusan Masalah .....                                                             | 10          |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                                                               | 10          |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                                                              | 11          |
| <b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>                                                            |             |
| 2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....                                                    | 12          |
| 2.2 Telaah Pustaka .....                                                                  | 18          |
| 2.2.1 Return Saham.....                                                                   | 18          |
| 2.2.1.1 Pengertian Return Saham .....                                                     | 18          |
| 2.2.1.2 Jenis-Jenis Return Saham .....                                                    | 19          |
| 2.2.1.3 Komponen Return Saham.....                                                        | 19          |
| 2.2.2 Likuiditas.....                                                                     | 21          |

|                                      |                                                           |    |
|--------------------------------------|-----------------------------------------------------------|----|
| 2.2.2.1                              | <i>Pengertian Likuiditas</i> .....                        | 21 |
| 2.2.2.2                              | <i>Current Ratio</i> .....                                | 23 |
| 2.2.3                                | <i>Profitabilitas</i> .....                               | 24 |
| 2.2.3.1                              | <i>Pengertian Rasio Profitabilitas</i> .....              | 24 |
| 2.2.3.2                              | <i>Return On Equity</i> .....                             | 25 |
| 2.2.4                                | <i>Leverage</i> .....                                     | 26 |
| 2.2.4.1                              | <i>Pengertian Rasio Leverage</i> .....                    | 26 |
| 2.2.4.2                              | <i>Debt to Equity Ratio</i> .....                         | 28 |
| 2.3                                  | <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> .....                  | 29 |
| 2.4                                  | <i>Rumusan Hipotesis</i> .....                            | 31 |
| <b>BAB III METODELOGI PENELITIAN</b> |                                                           |    |
| 3.1                                  | <i>Metode Penelitian</i> .....                            | 32 |
| 3.2                                  | <i>Oprasionalisasi Variabel</i> .....                     | 32 |
| 3.3                                  | <i>Populasi dan Sampel</i> .....                          | 34 |
| 3.4                                  | <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....                      | 37 |
| 3.4.1                                | <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....                  | 37 |
| 3.4.2                                | <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....                      | 37 |
| 3.5                                  | <i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i> .....          | 37 |
| 3.5.1                                | <i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....                  | 37 |
| 3.5.2                                | <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i> .....             | 38 |
| 3.5.2.1                              | <i>Model Regresi Linier Berganda</i> .....                | 38 |
| 3.5.2.2                              | <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....                            | 39 |
| 3.5.2.3                              | <i>Uji Koefisien Determinasi (<math>R^2</math>)</i> ..... | 41 |
| 3.5.2.4                              | <i>Uji Hipotesis</i> .....                                | 42 |
| <b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>   |                                                           |    |
| 4.1.                                 | <i>Gambaran Umum Hasil Penelitian</i> .....               | 44 |
| 4.1.1.                               | <i>Gambaran Umum Perusahaan Manufaktur</i> .....          | 44 |
| 4.1.2.                               | <i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i> .....             | 45 |
| 4.2.                                 | <i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i> .....         | 50 |
| 4.2.1.                               | <i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....                  | 50 |
| 4.2.1.1.                             | <i>Likuiditas (<math>X_1</math>)</i> .....                | 50 |

|                                                                                            |    |
|--------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 4.2.1.2. <i>Profitabilitas (X<sub>2</sub>)</i> .....                                       | 51 |
| 4.2.1.3. <i>Leverage (X<sub>3</sub>)</i> .....                                             | 53 |
| 4.2.1.4. <i>Return Saham (Y)</i> .....                                                     | 54 |
| 4.2.1.5. <i>Nilai Maksimun, Minimum, Mean dan Std Devatio</i> .....                        | 55 |
| 4.2.2. <i>Analisis Linier Berganda</i> .....                                               | 56 |
| 4.2.2.1. <i>Model Regresi Linier Berganda</i> .....                                        | 56 |
| 4.2.2.2. <i>Uji Asumsi Klasik</i> .....                                                    | 57 |
| 4.2.3. <i>Uji Hipotesis</i> .....                                                          | 63 |
| 4.2.4. <i>Analisis Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)</i> .....                         | 65 |
| 4.3. <i>Pembahasan Umum</i> .....                                                          | 66 |
| 4.3.1. <i>Pengaruh Likuiditas Terhadap Return Saham</i> .....                              | 66 |
| 4.3.2. <i>Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham</i> .....                          | 69 |
| 4.3.3. <i>Pengaruh Leverage Terhadap Return Saham</i> .....                                | 72 |
| 4.3.4. <i>Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan leverage Terhadap Return Saham</i> ..... | 75 |
| <b>BAB V PENUTUP</b>                                                                       |    |
| 5.1. <i>Kesimpulan</i> .....                                                               | 78 |
| 5.2. <i>Saran-saran</i> .....                                                              | 79 |
| <b>DAFTAR PUSTAKA</b>                                                                      |    |
| <b>DAFTAR LAMPIRAN</b>                                                                     |    |
| <b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>                                                                |    |

## DAFTAR TABEL

| Nomor | Judul                                                  | Halaman |
|-------|--------------------------------------------------------|---------|
| 1.    | Ringkasan Penelitian Terdahulu.....                    | 14      |
| 2.    | Oprasionalisasi Variabel Penelitian.....               | 33      |
| 3.    | Daftar Poulasi Penelitian.....                         | 35      |
| 4.    | Daftar Sampel Penelitian.....                          | 36      |
| 5.    | Perhitungan Current Ratio ( $X_1$ ).....               | 51      |
| 6.    | Perhitungan Return On Equity ( $X_2$ ).....            | 52      |
| 7.    | Perhitungan Debt to Equity Ratio ( $X_3$ ).....        | 53      |
| 8.    | Perhitungan Return Saham (Y).....                      | 54      |
| 9.    | Nilai Maksimun, Minimum, Mean dan Std Devation.....    | 55      |
| 10.   | Hasil Analisis Regresi Linear Berganda.....            | 56      |
| 11.   | Hasil Uji Normalitas ( <i>Kolmogorv-Smirnov</i> )..... | 59      |
| 12.   | Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....       | 61      |
| 13.   | Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Waston).....            | 62      |
| 14.   | Rangkuman Uji Asumsi Klasik.....                       | 62      |
| 15.   | Hasil Uji Simultan (Uji Statistik F).....              | 65      |

## DAFTAR GAMBAR

| Nomor | Judul                                                                           | Halaman |
|-------|---------------------------------------------------------------------------------|---------|
| 1.    | Pergerakan Harga Saham pada beberapa perusahaan otomotif periode 2012-2016..... | 4       |
| 2.    | Kerangka Pemikiran.....                                                         | 31      |
| 3.    | Grafik Normal P-Plot.....                                                       | 58      |
| 4.    | Grafik Scatterplot.....                                                         | 60      |



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pertumbuhan dan perkembangan industri manufaktur saat ini menyebabkan semakin pesatnya laju perekonomian dan meningkatnya permintaan konsumen terhadap produk. Industri manufaktur di Indonesia belum mampu memenuhi sepenuhnya segala permintaan konsumen, untuk memenuhi permintaan tersebut maka banyak industri asing mulai memasuki pasar manufaktur di Indonesia dan bersaing dengan industri Indonesia.

Persaingan industri manufaktur di era ekonomi global semakin ketat agar tetap bertahan dan dapat bersaing. Perusahaan-perusahaan manufaktur perlu melakukan berbagai macam inovasi dan terus meningkatkan produksi dengan standar Internasional, untuk melakukan hal tersebut perusahaan membutuhkan dan yang tidak sedikit. Salah satu cara yang dapat dilakukan oleh perusahaan manufaktur yang telah *go public* untuk mendanai kebutuhannya adalah dengan memperjual belikan instrument keuangan jangka panjang (jangka waktu lebih dari 1 tahun), seperti saham, obligasi, *warrant*, *right*, reksadana dan berbagai instrumen derivative seperti *option*, *futures* dan lain-lain di pasar modal.

Upaya kementerian perindustrian menggenjot industri selama tiga tahun terakhir mendapat apresiasi. *United Nations Industrial Development Organization* (UNIDO), menempatkan Indonesia di peringkat sembilan dunia sebagai *Manufacturing Value Added* (MVA/nilai tambah industri manufaktur). Menteri perindustrian Airlangga Hartarto menyambut baik hasil tersebut, dan mengatakan peringkat tersebut meningkat dibanding tahun sebelumnya. Pada 2016, sektor manufaktur nasional berada di peringkat 10 dunia. “Peringkat sembilan ini sejajar

dengan Brazil dan Inggris. Bahkan lebih tinggi dari Rusia, Australia, dan negara ASEAN lainnya”, ungkapnya saat paparan capaian 3 Tahun Pemerintahan Jokowi-JK di Ruang Garuda Kemenperin Jakarta. ([www.ekbis.sindonews.com](http://www.ekbis.sindonews.com), 2017)

Industri otomotif Indonesia telah menjadi sebuah pilar penting dalam sektor manufaktur negara ini karena banyak perusahaan mobil dan motor yang terkenal di dunia membuka (kembali) pabrik-pabrik manufaktur mobil dan motor atau meningkatkan kapasitas produksinya di Indonesia.

Per 2017 kapasitas total produksi terpasang mobil di Indonesia adalah 2,2 juta unit per tahun, namun pemanfaatan kapasitas tersebut diperkirakan menjadi 55 persen pada tahun 2017 karena perluasan kapasitas produksi mobil dalam negeri tidak sejalan dengan pertumbuhan permintaan domestik dan asing untuk buatan Indonesia. ([www.indonesia-investments.com](http://www.indonesia-investments.com), 2017).

Pasar modal adalah tempat bertemunya antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas, bertemunya permintaan dan penawaran instrumen keuangan jangka panjang. Instrumen keuangan jangka panjang yang bisa digunakan investor sebagai pilihan berinvestasi diantaranya yaitu saham, obligasi, reksadana, instrumen derivatif (opsi dan *futures*). Diantara instrumen pasar modal diatas yang paling populer adalah saham.

Saham (stock) merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Pada sisi yang lain, saham merupakan instrument investasi yang banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Saham dapat didefinisikan sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau pihak (badan usaha) dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan menyertakan modal tersebut, maka

pihak tersebut memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas aset perusahaan, dan berhak hadir dalam rapat umum pemegang saham (RUPS). Dividen merupakan pembagian keuntungan yang diberikan perusahaan dan berasal dari keuntungan yang dihasilkan perusahaan. Dividen diberikan setelah mendapat persetujuan dari pemegang saham dalam RUPS. Jika seorang pemodal ingin mendapatkan dividen, maka pemodal tersebut harus memegang saham tersebut dalam kurun waktu yang relatif lama yaitu hingga kepemilikan saham tersebut berada dalam periode dimana diakui sebagai pemegang saham yang berhak mendapatkan dividen. Dividen yang dibagikan perusahaan dapat berupa dividen tunai artinya kepada setiap pemegang saham diberikan dividen berupa uang tunai dalam jumlah rupiah tertentu untuk setiap saham atau dapat pula berupa dividen saham yang berarti kepada setiap pemegang saham diberikan dividen sejumlah saham sehingga jumlah saham yang dimiliki seorang pemodal akan bertambah dengan adanya pembagian dividen saham tersebut. Capital Gain merupakan selisih antara harga beli dan harga jual. Capital gain terbentuk dengan adanya aktivitas perdagangan saham di pasar sekunder. (www.idx.co.id, 2017).

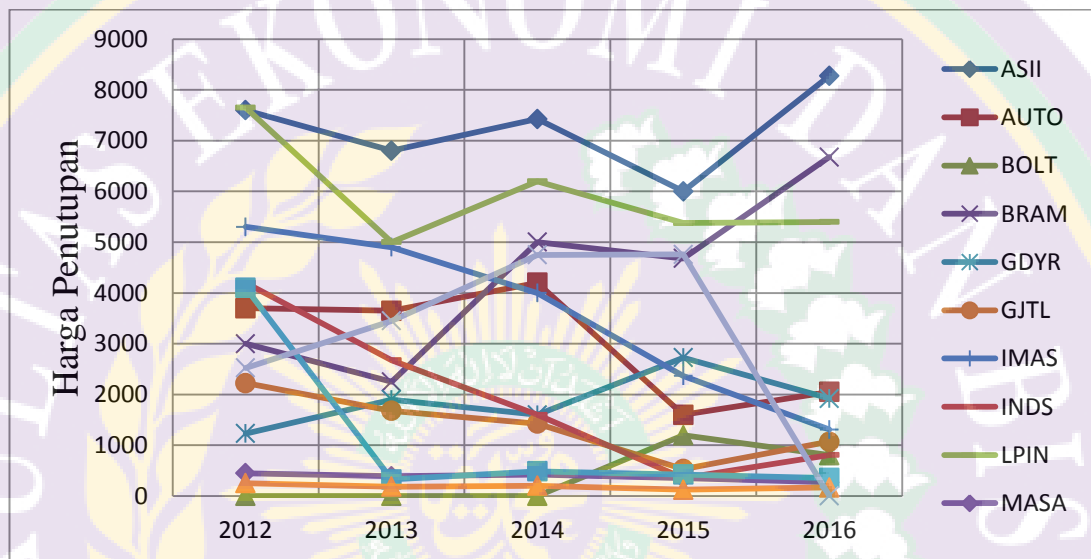
Laju IHSG itu beriringan dengan peningkatan *return* saham. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), sebanyak 50 emiten dari 540 perusahaan meningkat lebih dari 90% selama 30 Desember 2015-30 Desember 2016. Potensi keuntungan terbesar dari kenaikan harga saham jika investor mengakumulasi saham sejak akhir tahun 2015 hingga 30 Desember 2016. (www.swa.co.id, 2017)

Secara umum nilai perusahaan digambarkan dengan adanya perkembangan harga saham perusahaan di pasar modal. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka semakin tinggi pula nilai perusahaan tersebut. Fluktuasi harga saham dapat disebabkan oleh berbagai faktor seperti ekonomi, politik, keamanan, dan lain-lain. Harga saham yang fluktuatif tersebut dapat kita temukan pada perusahaan otomotif. Untuk mengilustrasikan harga saham yang fluktuatif pada

perusahaan otomotif penulis menyajikan dalam bentuk grafik yaitu sebagai berikut:

**Gambar 1**

**Pergerakan harga saham pada beberapa perusahaan otomotif  
periode 2012-2016**



Sumber: [www.indopremier.com](http://www.indopremier.com), data diolah oleh Penulis, 2017

Melihat fenomena pada gambar 1 diatas diketahui bahwa terjadi fluktuasi saham pada perusahaan otomotif. Fluktuasi terjadi disepanjang tahun 2012-2016. Dimana harga saham berdasarkan *closing price* mengalami kenaikan dan penurunan. Kenaikan dan penurunan ini disebabkan oleh berbagai macam faktor yang mempengaruhinya.

Menurut Boby (2017), Permasalahan yang terjadi pada naik turunnya harga secara fluktuatif disebabkan oleh berbagai macam faktor yang mempengaruhinya seperti:

- 1) Aksi korporasi perusahaan, aksi korporasi yang dimaksud di sini berbentuk kebijakan yang diambil jajaran manajemen perusahaan. Dampaknya dapat mengubah hal-hal yang sifatnya fundamental dalam perusahaan. Contoh

dari aksi korporasi adalah terjadinya akuisisi, merger, *right issue*, atau divestasi.

- 2) Proyeksi kinerja perusahaan pada masa mendatang, perkiraan terhadap performa/kinerja perusahaan juga jadi salah satu yang turut memengaruhi fluktuasi harga saham. Sebab performa perusahaan dijadikan acuan bagi para investor maupun analis fundamental dalam melakukan pengkajian terhadap saham perusahaan.
- 3) Kebijakan pemerintah, kebijakan pemerintah juga dapat memengaruhi harga saham meskipun kebijakan itu masih dalam tahap wacana dan belum terealisasi. Banyak contoh dari kebijakan Pemerintah yang menimbulkan volatilitas harga saham, seperti kebijakan ekspor impor, kebijakan perseroan, kebijakan utang, kebijakan Penanaman Modal Asing (PMA), dan lain sebagainya.
- 4) Fluktuasi kurs rupiah terhadap mata uang asing, Kuat ataupun lemahnya kurs rupiah terhadap mata uang asing sering kali menjadi penyebab naik turunnya harga saham di bursa. Secara logika, ini sangat masuk akal. Konsekuensi dari fluktuasi kurs tersebut bisa berdampak positif ataupun negatif bagi perusahaan-perusahaan tertentu, khususnya yang memiliki beban utang mata uang asing.
- 5) Kondisi fundamental ekonomi makro, kondisi fundamental ekonomi makro juga memiliki dampak langsung terhadap naik dan turunnya harga saham, misalnya: Naik atau turunnya suku bunga yang diakibatkan kebijakan bank sentral Amerika (*Federal Reserve*). Naik atau turunnya suku bunga acuan

Bank Indonesia (BI) dan nilai ekspor impor yang berakibat langsung pada nilai tukar rupiah terhadap dolar AS. Tingkat inflasi juga termasuk dalam salah satu faktor kondisi ekonomi makro. Pengangguran yang tinggi yang diakibatkan faktor keamanan dan guncangan politik juga berpengaruh secara langsung terhadap naik atau turunnya harga saham.

- 6) Rumor dan sentimen pasar, pasar saham ini sangat rawan akan info-info manipulatif, berita, ataupun rumor. Sekadar isu saja yang entah darimana sumbernya bisa saja berpengaruh terhadap kenaikan atau penurunan harga saham. Misalnya, seorang CEO atau direksi perusahaan tertentu membuat pernyataan yang negatif atau positif. Secara otomatis, harga saham perusahaan yang bersangkutan akan dapat terkoreksi, baik naik maupun turun secara tiba-tiba.
- 7) Faktor manipulasi pasar, manipulasi pasar saham juga kerap terjadi dan bisa secara langsung berdampak pada naik atau turunnya harga saham. Bagaimana ini bisa terjadi? Manipulasi pasar biasanya dilakukan investor-investor berpengalaman dan bermodal besar dengan memanfaatkan media massa untuk memanipulasi kondisi tertentu demi tujuan mereka, baik menurunkan maupun meningkatkan harga saham.
- 8) Faktor kepanikan, faktor kepanikan ini juga bisa secara langsung berefek pada fluktuasi harga saham. Ambil contoh kasus pada tahun 2006, sewaktu muncul pemberitaan di media massa tentang meledaknya salah satu pipa milik Perusahaan Gas Negara (PGN) akibat lumpur Lapindo. Munculnya

berita tersebut berdampak langsung pada harga saham PGN yang memiliki kode saham PGAS. Sebab banyak investor menjual saham PGAS.

Perubahan harga saham secara teoritis dipengaruhi oleh dua faktor yaitu faktor fundamental dan faktor teknikal. Faktor fundamental adalah faktor-faktor yang berasal dari dalam perusahaan yang mengeluarkan saham itu sendiri (*emiten*). Apabila perusahaan yang mengeluarkan saham dalam kondisi yang baik kinerjanya, harga saham akan cenderung meningkat. Hal ini disebabkan kepercayaan investor kepada emiten semakin baik, investor mempunyai harapan akan memperoleh bagian keuntungan atau dividen yang besar. Faktor fundamental ini bisa dilihat dari laporan keuangannya yang diterbitkan tiap tiga bulan sekali, dan dari laporan keuangan emiten bisa dilihat tingkat kinerja keuangannya baik dari segi kemampuan menghasilkan keuntungan (*Profitabilitas*), kemampuan membayar hutang (*Likuiditas*), struktur modalnya (*Leverage*). Sementara faktor teknikal adalah faktor-faktor yang berasal dari luar perusahaan yang mempengaruhi harga saham perusahaan seperti suku bunga, tingkat inflasi, nilai kurs valuta asing, kebijakan ekonomi, dan lainnya.

Dalam penelitian ini penulis ingin memfokuskan kepada variabel likuiditas, profitabilitas dan *leverage* dan pengaruhnya terhadap *return* saham. Rasio likuiditas merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar perusahaan dapat memenuhi hutang jangka pendeknya dengan dana yang tersedia, salah satu proksi yang digunakan adalah *Current Ratio* (CR), (Sutriano, 2012: 216).

Rasio profitabilitas karena merupakan rasio yang digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, salah satu proksi yang digunakan adalah *Return on Equity* (ROE). Proksi ini digunakan karena ingin mengetahui pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham melalui laba bersih yang dimiliki oleh perusahaan (Wiagustini, 2012: 81). Rasio *leverage* dipilih karena merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menggunakan hutang, salah satu proksi yang digunakan adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas melalui perbandingan antara hutang lancar dengan seluruh ekuitas (Kasmir, 2013: 157). Salah satu keunggulan menggunakan rasio dapat digunakan untuk membandingkan hubungan *return* dan resiko dari perusahaan dengan ukuran yang berbeda. Rasio juga dapat menunjukkan profil suatu perusahaan, karakteristik ekonomi, strategi bersaing dan keunikan karakteristik operasi, keuangan dan investasi.

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, penulis tertarik untuk mengkaji dan meneliti ulang untuk mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham seperti likuiditas, profitabilitas dan *leverage* diperusahaan diperusahaan otomotif. Dengan demikian penelitian ini berjudul. “**Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan *Leverage* Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016)**”.

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Sesuai latar belakang yang diuraikan diatas maka dapat dirumuskan masalah penelitian sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh secara parsial likuiditas terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh secara parsial profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh secara parsial *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh secara simultan likuiditas, profitabilitas dan *leverage* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Dalam penelitian ini, diamana pengaruh likuiditas, profitabilitas dan rasio *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2012–2016. Peneliti membatasi permasalahan pada variabel independen yang merupakan variabel yang mempengaruhi *return* saham. Dimana variabel independen tersebut terdiri dari rasio likuiditas, profitabilitas dan rasio *leverage*.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**



Berdasarkan identifikasi masalah yang disebutkan diatas, maka dapat dirumuskan permasalahan penelitian, apakah pengaruh likuiditas, profitabilitas dan leverage terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 1.3 Tujuan Penelitian

Ada beberapa tujuan yang ingin dicapai dari penelitian ini. Adapun tujuan penelitian yang ingin dicapai dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial likuiditas terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk mengetahui pengaruh secara simultan likuiditas, profitabilitas dan *leverage* terhadap *return saham* pada perusahaan otomotif yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Ada beberapa manfaat yang bisa dirasakan dari penelitian ini. Berikut adalah manfaat dari penelitian ini yang bisa dirasakan oleh beberapa pihak:

1. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi pertimbangan dalam pengambilan keputusan yang akan diambil terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi likuiditas, profitabilitas dan *leverage* sehingga kegiatan perindustrian tetap berjalan dengan baik.

## 2. Bagi Investor

Hasil dari penelitian ini digunakan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi dengan melihat dampak dari likuiditas, profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham perusahaan otomotif.

## 3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini bermanfaat sebagai referensi dan informasi bagi berbagai pihak yang ingin melakukan pengembangan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh likuiditas, profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif di Bursa Efek Indonesia.



## DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi keempat. Yogyakarta: BPF.
- Anis, Sutriani. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Saham LQ-45*. Surabaya: STIE Perbanas Surabaya.
- Bordeleau, É. dan Graham, C. (2010). *Dampak Likuiditas Terhadap Profitabilitas Bank*. Canada: Bank of Canada.
- Brigham dan Houston. (2015). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Daljono. et al. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris di Perusahaan Automotive dan Component yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2005-2011)*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Darsono dan Ashari. (2010). *Pedoman Praktis dan Memahami Laporan Keuangan (Tips bagi Investor, Direksi dan Pemegang Saham)*. Yogyakarta: Andi.
- Duwi, Priyatno. (2013). *Mandiri Belajar Analisis Data Dengan SPSS*. Mediakom.
- Harahap, Sofyan Syari. (2013). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi kesebelasah. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi pertama. Yogyakarta: Center For Academic Publishing Services.
- Husnan, Suad. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPPN STIM YKPN.
- Ikatan Akutan Indonesia. (2015). *Pernyataan Standar Akutansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Imam, Ghazali. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19*. Edisi Kelima. Semarang: Universitas Diponegoro.

- Jogiyanto, Hartono.(2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kedelapan. Yogyakarta: BPF.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo.
- Lili M, Sadeli. (2011). *Dasar-dasar Akutansi*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Martalena, dan Melinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.
- Martono dan Harjito, Agus. (2010). *Manajemen Keuangan*. Edisi ketiga. Yogyakarta: Ekonisia.
- Mohamad, Samsul. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Edisi kesepuluh. Jakarta: Erlangga.
- Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Ni Luh, M.L. et al. (2016). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham*. Singaraja: Universitas Pendidikan Ganesha.
- Okky, Safitri. et al. (2015). *Analisi Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013*. Singaraja: Universitas Pendidikan Ganesha
- P.D., Gunartha dan Dana. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di Bursa Efek Indonesia*. Bali: Universitas Udayana.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. (2014). *Portofolio dan Investasi dan Aplikasi*. Edisi Kedua. Yogyakarta: Kanisius.
- Warren, Carl S. (2014). *Pengantar Akutansi*. Jakarta: Salemba Empat.
- <http://www.antaranews.com/berita/397667/masyarakat-indonesia-kurang-minati-investasi-pasar-modal/>. Diunduh 8 Oktober 2017.

<https://www.cermati.com/artikel/pertumbuhan-investor-indonesia-lambat-ini-penyebabnya/>. Diunduh 8 Oktober 2017.

<https://www.idx.co.id/>. Diunduh 12 September 2017.

<https://www.sahamok.com/emiten/sektor-aneka-industri/sub-sektor-otomotif-komponen/>. Diunduh 12 September 2012

