

## **Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas terhadap Return Saham Perusahaan Jasa Transportasi yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2019**

**Rania Freshtya Dewi**

Universitas Bhayangkara Surabaya, Indonesia

DOI: 10.46821/ekobis.v2i2.242

### **ABSTRAK**

Masa Pandemic yang masih dialami masyarakat Indonesia membawa banyak perubahan khususnya bagi para pelaku bisnis. Perubahan yang dialami mengarah pada pembatasan aktivitas kerja, pengurangan sumber daya manusia, penurunan kinerja keuangan, kerugian bahkan sampai kebangkrutan. Oleh karena itu pihak manajemen perlu melakukan pengoptimalan likuiditas, solvabilitas, bagaimana mereka mengelola aktivitya secara efektif, bagaimana mereka mencari keuntungan serta memaksimalkan keuntungan tersebut melalui return saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019 yaitu sebanyak 46 perusahaan. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 11 perusahaan dengan menggunakan teknik purposive sampling. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi dengan menggunakan data sekunder. Uji yang dilakukan dalam penelitian ini adalah uji t (uji parsial), uji F ((uji simultan), dan variabel mana yang memiliki pengaruh dominan. Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel X1 tidak berpengaruh secara parsial terhadap return saham, sedangkan variabel X2, X3, X4 berpengaruh secara parsial terhadap return saham perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019. Variabel rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap variabel return saham perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019. Rasio profitabilitas memiliki pengaruh dominan terhadap variabel return saham perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019.

**Kata kunci:** Rasio Likuiditas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Return Saham.

### **ABSTRACT**

The Pandemic period that the Indonesian people are still experiencing has brought many changes, especially for business people. The changes experienced lead to restrictions on work activities, reduction of human resources, decreased financial performance, losses and even bankruptcy. Therefore, the management needs to optimize liquidity, solvency, how they manage their assets effectively, how they seek profits and maximize these profits through stock returns. The population in this study are transportation service companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019, as many as 46 companies. The sample in this study were 11 companies using purposive sampling technique. The data collection technique used is documentation technique using secondary data. The tests carried out in this study were the t test (partial test), the F test ((simultaneous test), and which variables had the dominant influence. The results showed that the X1 variable had no partial effect on stock returns, while the X2, X3, X4 variables had a partial effect on the stock returns of transportation service companies listed on the IDX in 2017-2019. The variables of liquidity ratio, solvency, activity, profitability simultaneously affect the stock return of transportation service companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2019. The profitability ratio has a dominant influence on the stock return of transportation service companies listed on the IDX in 2017-2019.

**Keywords:** Liquidity Ratios, Activity Ratios, Profitability Ratios, Solvency Ratios, Stock Returns.

## PENDAHULUAN

Di masa pandemi seperti yang masih dialami masyarakat Indonesia sekarang ini, banyak sekali perubahan-perubahan yang muncul terutama bagi para pelaku bisnis. Perubahan-perubahan yang dialami lebih mengarah pada pembatasan aktivitas kerja, pengurangan sumber daya manusia, penurunan kinerja keuangan, yang akhirnya mengakibatkan kerugian. Bahkan banyak perusahaan yang mengalami kebangkrutan karena tidak adanya pemasukan serta tidak ada tambahan modal dari para investor. Pihak manajemen perusahaan perlu melakukan pengoptimalan likuiditas, solvabilitas, bagaimana mereka menggunakan aktivitya secara efektif dan bagaimana mereka memperoleh keuntungan berupa pengembalian serta memaksimalkan keuntungan tersebut melalui *return* saham. Menurut Hartono (2017), *return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari suatu Investasi.

*Return* saham yang didapatkan perusahaan besarnya tidak selalu sama. Dalam artian, besarnya pengembalian dalam bentuk deviden bersifat fluktuatif. Rata-rata *return* saham perusahaan jasa sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017 memperoleh *capital gain* sebesar 10,62 sedangkan di tahun 2018 memperoleh *capital loss* sebesar 20,34. Pada tahun 2019 rata-rata *return* saham perusahaan jasa sub sektor transportasi yang terdaftar di BEI memperoleh *capital loss* sebesar 7,15. Data tersebut menunjukkan adanya penurunan dari tahun 2017 ke tahun 2018. (Yahoo Finance di olah). *Return* saham dapat dipengaruhi oleh rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas.

Teori tentang rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas tersebut diperkuat oleh penelitian Tezar (2020), tentang pengaruh kinerja keuangan terhadap *return* saham dengan variabel rasio likuiditas dan rasio aktivitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham serta rasio profitabilitas yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian Rochim dan Ghoniyah (2017:50-51), tentang pengaruh *Current Rasio* dan ROE terhadap *return* saham dengan hasil *current rasio* tidak memiliki pengaruh yang kuat terhadap pasar, meskipun arus kas dan asset meningkat namun tidak berdampak pada *return* saham, berbeda dengan ROE, jika ROE meningkat maka kemungkinan besar perusahaan akan mendapat saham kembali yang lebih besar. Penelitian Rini (2018:63), tentang pengaruh ROA, CR, TATO, dan DER terhadap *return* saham dengan hasil hanya variabel ROA yang berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, variabel CR, TATO, dan DER tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap variabel *return* saham.

Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas yang baik merupakan suatu bukti bahwa manajemen perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik dan dampaknya adalah ketika perusahaan memaksimalkan saham kekayaannya maka akan menarik harga pasar yang tinggi sehingga *return* yang diharapkan pun bisa maksimal.

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisis dan membuktikan apakah variabel rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas berpengaruh secara parsial terhadap variabel *return* saham pada perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019, untuk menganalisis dan membuktikan apakah variabel rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas berpengaruh secara simultan terhadap variabel *return* saham pada perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019, untuk menganalisis dan membuktikan diantara

variabel rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas variabel manakah yang mempunyai pengaruh dominan terhadap variabel return saham pada perusahaan jasa transportasi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2019.

## **METODE PENELITIAN**

### **Lokasi dan Waktu Penelitian**

Penelitian ini mengambil lokasi secara online yaitu seluruh perusahaan jasa transportasi dengan kriteria tertentu yang diamati melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (<https://www.idx.co.id/>). Penelitian ini dilakukan mulai bulan Oktober 2021 sampai data yang dibutuhkan peneliti terpenuhi.

### **Metode Pengumpulan Data**

Data dikumpulkan dengan menggunakan teknik dokumentasi. Yaitu memperoleh data dan informasi dalam bentuk buku, arsip, dokumen, tulisan angka dan gambar yang berupa laporan serta keterangan yang dapat mendukung penelitian. Pendekatan penelitian dilakukan dengan pendekatan kuantitatif.

### **Analisis Data**

Penelitian ini menggunakan teknik analisis statistic dan uji hipotesis uji t, uji F. Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi (Sugiyono, 2017).

Uji t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel penjelasan secara individual dalam menerangkan variasi variabel terikat. Uji t juga dapat dilakukan dengan cara melihat nilai signifikansi (sig) dengan level of significance ( $\alpha$ ), dimana :

- a. Signifikansi  $t > 0,05$  maka hipotesis alternatif ( $H_a$ ) ditolak dalam arti tidak terdapat pengaruh variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y)
- b. Signifikansi  $t \leq 0,05$  maka hipotesis alternatif ( $H_a$ ) diterima dalam arti terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel bebas (X) dengan variabel terikat (Y).

Uji F pada dasarnya menunjukkan apakah semua variabel bebas yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh bersama-sama terhadap variabel terikat. Uji F juga dapat dilakukan dengan cara melihat nilai signifikansi (sig) F dengan level of significance ( $\alpha$ ), dimana:

1. Signifikansi  $F > 0,05$  maka hipotesis alternatif ( $H_a$ ) ditolak.
2. Signifikansi  $F \leq 0,05$  maka hipotesis alternatif ( $H_a$ ) diterima.

### **Variabel yang Berpengaruh Dominan**

Uji hipotesis ini hanya melihat besarnya *standardized coefficient beta* dari variabel independen (X). Apabila koefisien beta lebih besar, maka variabel tersebut dikatakan dominan.

**Table 1**  
**Analisis Statistik Deskriptif**

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
CR	33	.08	6.01	1.3112	1.26642
DAR	33	.21	.84	.5227	.18499
TATO	33	-.40	.06	-.0181	.08705
EPS	33	-1.36	2.55	.0350	.50968
Return Saham	33	-.51	.85	-.0748	.31818
Valid N (listwise)	33				

Sumber: Data Diolah, 2021

## HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN

### Analisis Statistik Deskriptif

Variabel rasio likuiditas (X1) menunjukkan bahwa besar *current ratio* berkisar antara 0,08 sampai dengan 6,01 dengan nilai rata-rata 1,3112. Standar deviasi yang menunjukkan bahwa ukuran sebaran data dalam sampel yang diteliti sebesar 1,26642. Variabel rasio solvabilitas (X2) menunjukkan bahwa besar *Total Debt to Asset ratio* berkisar antara 0,21 sampai dengan 0,84 dengan nilai rata-rata 0,5227. Standar deviasi yang menunjukkan bahwa ukuran sebaran data dalam sampel yang diteliti sebesar 0,18499. Variabel rasio aktivitas (X3) menunjukkan bahwa besar *Total Asset Turnover ratio* berkisar antara -0,40 sampai dengan 0,06 dengan nilai rata-rata -0,0181. Standar deviasi yang menunjukkan bahwa ukuran sebaran data dalam sampel yang diteliti sebesar 0,08705. Variabel rasio profitabilitas (X4) menunjukkan bahwa besar *Earning per Share ratio* berkisar antara -1,36 sampai dengan 2,55 dengan nilai rata-rata 0,0350. Standar deviasi yang menunjukkan bahwa ukuran sebaran data dalam sampel yang diteliti sebesar 0,50968. Variabel *return* saham (Y) menunjukkan nilai minimum sebesar -0,51 dan nilai maximum sebesar 0,85 dengan nilai rata-rata -0,748. Standar deviasi yang menunjukkan bahwa ukuran sebaran data dalam sampel yang diteliti sebesar 0,31818.

### Uji t

Berdasarkan hasil pengujian pada variabel rasio likuiditas menggunakan CR diketahui bahwa nilai signifikansi sebesar 0,103 ( $0,103 > 0,05$ ), maka dapat dikatakan bahwa rasio likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil pengujian pada variabel rasio solvabilitas menggunakan DAR diketahui bahwa nilai signifikansi sebesar 0,010 ( $0,010 < 0,05$ ), maka dapat dikatakan bahwa rasio solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil pengujian pada variabel rasio aktivitas menggunakan TATO diketahui bahwa nilai signifikansi sebesar 0,022 ( $0,022 < 0,05$ ), maka dapat dikatakan bahwa rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil pengujian pada variabel rasio profitabilitas menggunakan EPS diketahui bahwa nilai signifikansi sebesar 0,010 ( $0,010 < 0,05$ ), maka dapat dikatakan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham (Tabel 2).

**Tabel 2**  
**Uji t**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.445	.017		25.716	.025
CR	.029	.005	.058	6.106	.103
DAR	-1.132	.018	-.425	-63.797	.010
TATO	4.888	.167	.265	29.241	.022
TRANSFORMX4	.154	.002	.572	62.108	.010

a. Dependent Variable: TRANSFORMY

Sumber: Data Diolah, 2021

**Tabel 3**  
**Uji F**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.727	4	.182	8050.75	.008b
Residual	.000	1	.000	2	
Total	.727	5			

a. Dependent Variable: TRANSFORMY

b. Predictors: (Constant), TRANSFORMX4, TATO, DAR, CR

Sumber: Data Diolah, 2021

### Uji F

Berdasarkan tabel 3 hasil uji F menunjukkan nilai signifikansi F sebesar 0,008 ( $0,008 < 0,05$ ), maka dapat dikatakan bahwa variabel rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio aktivitas, dan rasio profitabilitas secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham. Sehingga  $H_a$  diterima.

### Variabel yang Berpengaruh Dominan

Berdasarkan tabel 2 dapat dilihat standardized coefficient beta yang nilainya lebih besar adalah EPS yaitu sebesar 0,572 (lebih besar diantara variabel lainnya). Hal ini menunjukkan bahwa variabel rasio profitabilitas memiliki pengaruh dominan terhadap *return* saham.

### SIMPULAN

Bagi perusahaan yang menjadi objek penelitian, dengan adanya penelitian ini disarankan untuk mengelola lebih baik hal-hal yang berhubungan dengan likuiditas perusahaan seperti asset lancar dan utang lancar agar likuiditas perusahaan juga dapat dijadikan pertimbangan bagi para investor untuk melakukan investasi di perusahaan. Dalam artian, perusahaan seharusnya memanfaatkan asset lancar yang dimiliki dengan baik agar dapat memenuhi kewajiban jangka pendek tepat waktu tetapi dengan tidak membiarkan asetnya menganggur. Karena jika asset lancar hanya digunakan untuk membayar kewajiban jangka pendek, maka asset tersebut akan semakin berkurang dan tidak bisa lagi digunakan sebagai *asset to create money*. Hal ini akan mengurangi

kemampuan perusahaan menghasilkan laba untuk mendapatkan *return* saham yang maksimal.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Anggriawan, N. 2019, "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity (DER), Return on Asset (ROA), dan Total Asset Turnover (TATO) terhadap Return Saham Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 Bursa Efek Indonesia tahun 2015- 2017". Skripsi. Surabaya : Universitas Bhayangkara.
- Basalama, I. S., Murni, S., & Sumarauw, J. S. 2017, Pengaruh Current Ratio, DER, dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif dan Komponen Periode 2013-2015. Jurnal EMBA, 1793-1803.
- Hartono, J. 2017, Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Yogyakarta: BPFE.  
Hamidah. 2019, Manajemen Keuangan. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, M. M. 2018, Manajemen keuangan. Yogyakarta: BPFE
- Hery. 2020, *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia : Jakarta.
- Indiyani, P. Sunarsih, N. dan Yuliasuti, I. 2020, *Analisis pengaruh rasio keuangan terhadap return saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2018*, Vol. 15. No.1. 28 Februari 2020 ISSN 1978-6069.
- Kasmir 2019, Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Nugraha, Puspitasari, dan Amalia 2020, *The effect of financial ratio factors on the percentage of income increasing of automotive companies in Indonesia. International Journal of Psychosocial Rehabilitation*, Vol.24, Issue 01, 2020 ISSN: 1475-7192.
- Nursita, R 2018, Analisis Pengaruh *Return on Asset, Current Ratio, Total Asset Turnover, dan Debt to Equity Ratio* Terhadap Return Saham pada Perusahaan Ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. Skripsi STIE Widya Wiwaha Yogyakarta.
- Otekurin dkk 2018, Financial Ratio Analysis and Market Price of Share of Selected Quoted Agriculture and Agro-allied Firms in Nigeria After Adoption of International Financial Reporting Standard. *The Journal of Social Sciences Research*. Vol. 4, Issue. 12, pp: 736-744, 2018 ISSN(e): 2411-9458.

Putro, R 2020, Pengaruh *Debt to Asset Ratio, Return On Asset, dan Earning Per Share* terhadap Return Saham (Studi Kasus pada perusahaan subsektor Konstruksi dan Bangunan yang terdaftar di BEI). *Jurnal STEI Ekonomi*, Vol XX, No XX, April 2020.

Rochim, Ghoniyah 2017, *Analysis on the effect of Current Ratio, Cashflow from operation to Debt, Firm Size and Return on Equity on Stock*, *International Journal of Islamic Business Ethics (IJIBE) Speciall Issue, "Managing Human Capital Within Organization"*.

Sami RM Musallam, 2018, *Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. Eurasian Journal of Business and Economics* 2018, 11(21), 101-116.

Silitonga, Ramadhani, dan Nugroho 2018, *The effect of economics value-added, market value-added, total asset ratio, and price earnings ratio on stock return Jurnal Akuntansi Trisakti* Volume. 5 Nomor. 2 September 2018 : 239-252 ISSN : 2339-0832.

Sugiyono 2017, *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta. Sujarweni, V. Wiratna. 2017, *Analisis Laporan Keuangan : Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.

Tezar, M 2020, *Analysis of The Effect of Financial Performance on Food and Beverages Stock Return in Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019*. Volume 2, Issue 1, October 2020. E-ISSN : 2686-6331, P-ISSN : 2686-6358.

[www.finance.yahoo.com](http://www.finance.yahoo.com)

[www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

[www.sahamok.com](http://www.sahamok.com)