



## Analysis of the Effect of Financial Performance on Stock Returns in Manufacturing Companies (Basic Industry & Chemical Sector, Cement Sub-Sector Listed on the IDX for the 2018 – 2020 Period)

Ariston Ndruru<sup>a\*</sup>

<sup>a</sup>Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Prakarti Mulya, Indonesia

\*Corresponding Author: [aristonndruru@gmail.com](mailto:aristonndruru@gmail.com)

Article History  
Received  
11 August 2023  
Revised  
6 September 2023  
Accepted  
16 October 2023  
Published  
30 November 2023

### ABSTRACT

This study aims to determine the analysis of the effect of financial performance on the company's stock returns. The financial ratios used in this research are Current Ratio, Det to Equity Ratio and Total Asset Turn Over. This study uses secondary data, namely the financial statements of manufacturing companies in the basic industrial sector and the cement sub-sector chemical listed on the Indonesia Stock Exchange in the period 2018 – 2020. This financial report is accessed through [www.idx.id](http://www.idx.id). The population in this study are all manufacturing companies in the basic and chemical industry sectors listed on the IDX in the 2018-2020 period. The data collection method is purposive sampling so that the number of samples obtained is 6 companies with 3 years of observational financial statements. Data analysis techniques used are descriptive statistics and multiple linear regression analysis. The first analysis process uses descriptive statistics, classical assumption test, multiple regression analysis and then hypothesis testing. The results of this study partially show that CR, DER and TATO have no effect on stock returns in manufacturing companies in the basic and chemical industrial sectors listed on the IDX for the period 2018-2020.

**Keywords:** Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over, Share Return

### INTRODUCTION

The existence of the capital market plays an important role in supporting a country's economy. The capital market is used to raise funds, both from within and outside the country. The capital market is a meeting place for investors who have excess funds and companies that need funds, by buying and selling long-term securities. Companies compete to offer or trade their shares on the capital market to obtain greater funding for the company's survival (Naluria, 2015). The process of technological, economic, industrial and trade change always changes with the times. At the same time, trading and financial instruments are also diversifying and improving. Companies that go public will receive additional capital and funding from investors who buy shares in the company. Investors invest their funds to buy shares in a company with the hope of getting profits in the form of ownership, capital gains (profits from buying and selling shares) or dividends (Nurdin, 2017). Until now, increasingly fierce business competition and increasing company assets do not provide adequate guarantees that companies can survive in the global market. Companies operate not only to generate profits but also to increase the wealth of company shareholders. Shares are an investment that is often avoided because they are considered high risk, especially when they experience fluctuations (Nalurita, 2015). However, in the long term, these shares are actually very profitable for investors, including young people who have long-term investment goals. In the world of capital market business, investors who invest their capital in a capital market company of course get different returns on shares which not all capital market companies offer to investors in exchange for shares (Fransiska et al. 2020). According to Gitman (2012), return is the amount of profit and return on investment over a certain period of time, usually measured as the change in the value of money allocated over a certain period of time and expressed as a percentage of the initial return.

Based on this statement, it can be interpreted that stock returns (Stevany et al., 2022) are the return of total profits or investment returns on shares that have been purchased by investors in the capital market. The objects used in this research are manufacturing companies in the basic industrial sector and chemical sub-sector in the cement sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange. This is because the growing development of the property business in Indonesia and also the development of more and more infrastructure will require building materials, one example of which is cement. Even though there are many other building materials that can

replace the function of cement, for example gypsum and others, cement is still the main choice so that a building can stand firmly. To analyze stock returns, information is needed, namely fundamental and technical information. Fundamental information is information provided by the company or information that is based on information published by issuers and companies in general. Meanwhile, technical analysis is analysis based on data (changes) in stock prices in the past with an attempt to estimate stock prices in the future according to Halim (2015).

## LITERATURE REVIEW

### Understanding Stock Returns

Investment results or returns are the main objective of an investment activity. According to Gitman (2012: 82), return is the amount of profit or loss realized at a certain point in time from an investment activity, the value of which is added to the money invested in a certain period and expressed as an original percentage. Increase investment value. The definition of return itself according to Jogiyanto (2013:235) is the result obtained from investment. Based on this definition, returns are the results of investments made by someone in the form of profits or losses over a certain period of time.

### Types of Shares

In the money market, there are various types of stock investment. According to experts, the types of shares are divided based on ownership, transfer method and trading performance. This is the explanation.

#### Types of Shares Based on Ownership

Shares based on ownership consist of two, namely ordinary and preferred shares. The following are the types of shares and examples:

- Ordinary shares (Common Stocks)

Ordinary shares are a type of share that can claim ownership according to the company's profits and losses. But shareholders have limited liability. An example of ordinary shares is warrant shares. If the company goes bankrupt, the owners of ordinary shares will only get last priority in terms of sharing the company's profits. But the maximum amount of loss it covers depends on the amount of funds invested.

- Preferred shares (Preferred Stocks)

Preferred stock is a type of stock that is a combination of common stock and bonds. Overall it is similar to ordinary shares, the only difference is in the interest rate on the profits earned. The interest rate on preferred shares is fixed because they contain a mixture of bonds. In addition, owners have redemption rights that can be exchanged for common shares. On the Indonesian stock exchange, preferred shares always have a 4 letter code and sometimes there is an additional "P". Examples include WSBP, MYOR-P, and ASII.

#### Types of Shares Based on Transfer Method

Types of shares based on the method of transfer are divided into two, including:

- Bearer Stocks

Bearer shares are shares whose ownership name is not written on the sheet of paper so that this type of share is easily transferable. The purpose of these shares is for buying and selling so that they can be easily transferred without having to process them through a legal entity. Proof of ownership based on who holds the shares.

#### Types of Stocks Based on Trading Performance

Meanwhile, based on trading performance (Rafizal et al., 2022; Sriadmitum et al., 2022; Wahyudi et al., 2023), shares are divided into 4 types, including:

- Blue Chip Stocks

Blue Chip Stocks are shares issued by highly reputable companies. Companies that issue blue chip shares are usually at the top of the industry and have stable income and are consistent in paying profit sharing. As a result, this type of stock is sought after by many investors

### Financial Ratios

Financial reports describe the financial condition and business results of a company which has an important role in assessing the company's financial performance (Hutahuruk, 2022). The company's financial performance is one of the factors that influences the rise and fall of share prices on the capital market. Financial Ratio is a company financial analysis tool to assess the performance of a company based on a comparison of

financial data contained in financial report items (balance sheet, profit/loss report (Decerly, 2021; Lara, 2021), cash flow report). Financial ratios are a method of financial analysis used as an indicator for assessing company development, by taking data from the company's financial reports (Decerly, 2020) during the accounting period (Hutahuruk, 2020a). So that the company's maximum financial performance can be known. Ratios are also used by company management to decide on the policies implemented by the company regarding the management of company assets. So that there are no wrong steps in making decisions that will affect the future and survival of the company.

According to Kasmir (2012), the current ratio can be found using the following formula:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Asset}}{\text{Current Liabilities}}$$

### Debt to Equity Ratio

Debt to Equity Ratio (DER) is one type of solvency ratio. According to Kasmir (2012) DER is a ratio used to compare equity with company debt. This ratio is obtained by comparing all debt, including current debt, with all equity owned by the company. This ratio functions to find out how much the company is able to cover the company's debts through every rupiah of capital owned by the company in a certain period. The formula for finding this ratio is to compare the total debt with all the capital owned by the company. According to Kasmir (2012), it is mathematically formulated as follows:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Debt}}{\text{Total Equity}}$$

### Total Asset Turn Over

Total Asset Turn Over (TATO) is a type of activity ratio. According to Kasmir (2012) TATO is a ratio used to measure a company's asset turnover and how many sales are obtained from each rupiah of assets. According to Harahap (2017), if a company's TATO is higher, it will be considered better. According to Kasmir (2012) TATO can be calculated using the following formula:

$$\text{TATO} = \frac{\text{Sales}}{\text{Total Asset}}$$

### Framework for Thought and Hypothesis

According to Sujarweni (2015: 66) The framework of thinking is the relationship between the variables to be studied. So theoretically we will explain the relationship between the independent variable and the dependent variable. The framework is a temporary explanation of the symptoms of the problem object in the research. Based on the background of the problem, problem formulation, theories that have been described along with the results of previous research that have been described previously, the variables used in this research are Current Ratio, Debt to Equity Rati and Total Asset Turn Over.

H1: Current Ratio has a positive effect on stock returns in Manufacturing companies in the Basic Industry and Chemical Sector, Cement Sub Sector for the 2018-2020 period.

DER is one type of solvency ratio. According to Kasmir (2012) DER is a ratio used to compare equity with company debt. This ratio is obtained by comparing all debt, including current debt, with all equity owned by the company. This ratio functions to find out how much the company is able to cover the company's debts through every rupiah of capital owned by the company in a certain period. In research conducted by Surya (2019), Syafi'i (2021) and Tampubolon (2018) stated that DER has a positive influence on company stock returns (Ansorimal et al., 2022; Lumbantoruan et al., 2021). Based on these thoughts, the hypothesis obtained in this research is:

H2: Debt to Equity Ratio has a positive effect on stock returns in Manufacturing companies in the Basic Industry and Chemical Sector, Cement Sub Sector for the 2018-2020 period.

TATO is one type of activity ratio. According to Kasmir (2012) TATO is a ratio used to measure a company's asset turnover and how many sales are obtained from each rupiah of assets. According to Harahap (2017), if a company's TATO is higher, it will be considered better. In research conducted by Dewi (2016) and Fransiska (2020) it was stated that TATO had a positive effect on company stock returns. Based on these thoughts, the following hypothesis is derived:

H3: Total Asset Turn Over influences stock returns in Manufacturing companies in the Basic Industry and Chemical Sub Sectors in the Cement Sector for the 2018-2020 period.

## METHODOLOGY

### Descriptive Analysis Method

According to Sugiyono (2018:226), descriptive analysis is statistics used to analyze data by describing or illustrating the data that has been collected as it is without the intention of making general conclusions or generalizations. Descriptive analysis is used to determine profitability (Suyono et al., 2020) and asset structure in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The measurements used in this research are minimum value, maximum value, mean and standard deviation (Anton et al., 2023; Eddy et al., 2023; Hia, 2023; Suhardjo, 2023; Suhardjo et al., 2023).

## RESULT AND DISCUSSION

Descriptive statistical analysis is used to determine the description of the data provided through the maximum value, minimum value, average value and standard deviation value of the CR, DER, TATO and Stock Return variables.

**Table 1. CR, DER, TATO and Stock Return Statistics**

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
RETURN SAHAM (Y)	0.013	0.5363	18
CR (X1)	1.627	0.84153	18
DER (X2)	1.46	1.77175	18
TATO (X3)	0.504	0.13592	18

Source: Data processed by SPSS 20

Based on Table 1, it can be seen:

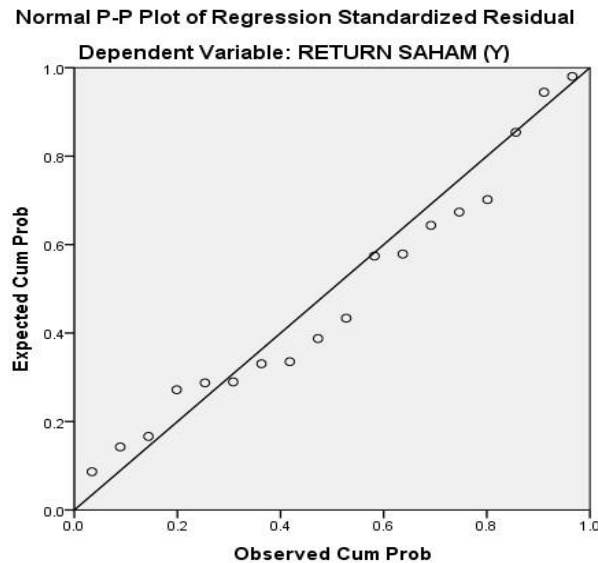
- The CR variable has a number of N observations of 18, the average CR value in Manufacturing Companies in the Basic Industry and Chemical Sectors in the Cement Sub Sector is 1.6272 with a standard deviation of 0.8453.
- The DER variable has a total of 18 N observations, the average value of DER in Manufacturing Companies in the Basic Industry and Chemical Sectors in the Cement Sub Sector is 1.4600 with a standard deviation of 1.77175.
- The TATO variable has a total of 18 N observations, the average value of TATO in manufacturing companies in the basic industrial and chemical sectors of the cement sub-sector is 0.5044 with a standard deviation of 0.13592.
- The Stock Return variable has a total of N observations of 18. The average value of stock returns in manufacturing companies in the basic industrial sector and chemical, cement sub-sector is 0.128 with a standard deviation of 0.53630.

### Classic assumption test

This classical assumption testing is intended to ensure that the model obtained truly meets the basic assumptions in regression analysis. The Classical Assumption Tests used in this research are the Normality Test and the Autocorrelation Test.

### Normality test

The normality test was carried out using Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual graphic analysis and the One-Sample Kolmogorov-Smirnov test. The normality test aims to find out whether each variable is normally distributed or not. The normality test is needed because testing other variables assumes that the residual values follow a normal distribution. If this assumption is violated then the statistical test becomes invalid and parametric statistics cannot be used. A good regression model is a model that has normal residuals. If the residuals are normal then the research results can be generalized (Ghozali, 2013). The best model is a normal or near normal data distribution. This test is carried out through graphic analysis and the One Sample Kolmogorov-Smirnov Test, data is normally distributed if it produces a significant value  $> \alpha = 5\%$ .



**Figure 1. Normality Test (Normal Probability Plot)**

Based on the P-P PLOT image, it shows that the points form a line following the diagonal line, but there are points that are away from the diagonal line. To prove whether the data is normally distributed properly or not, the researchers used additional testing tools, namely non-parametric statistical tests with the Kolmogorov Smirnov test. Kolmogorov Smirnov test is a test that uses the cumulative distribution function. Normally distributed data is indicated by a significance value above 0.05. The test results using Kolmogorov Smirnov are shown in table 2 below.

**Table 2. Kolmogorov Smirnov test**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		18
	Mean	0E-7
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Std.	0.47250037
	Deviation	
Most Extreme	Absolute	0.129
	Positive	0.129
Differences	Negative	-0.085
Kolmogorov-Smirnov Z		0.546
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.927
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Source: Data processed by SPSS 20

Based on the Kolmogorov Smirnov test above, it can be seen that the Sig value is 0.927. This value is > 0.05, so it is concluded that the data above is normally distributed.

### Autocorrelation Test

The Autocorrelation Test aims to see whether the data in the study has a correlation between confounding errors in period t and errors in period t-1. The autocorrelation test in this study used Durbin-Watson.

**Table 3. Autocorrelation Test Results**

Model	Durbin- Watson
1	1.811

Source: Data processed with SPSS 2

Based on table 3 of the Autocorrelation Test above, it can be seen that the DW statistical value is 1.811. The DW value is between  $d_u$  and  $4-d_u$ . It is stated that there is no autocorrelation if  $d_u < d < 4-d_u$  ( $1.6961 < 1.811 < 2.189$ ). Based on these results, there is no autocorrelation in this study.

## Hypothesis test

The regression model that meets the requirements of the classical assumptions will be used to analyze, through hypothesis testing as follows:

### Effect of CR (X1) on Stock Returns (Y)

According to Razak (2019) and Surya (2020) stated that CR has no effect on stock returns. This condition means that a low Current Ratio (CR) is usually considered to indicate a problem in liquidity (Hutahuruk, 2020b, 2021; Lara, 2020, 2022) and is an early indicator of the company's inability to fulfill its short-term obligations. According to Kasmir (2015:135), if the current ratio is low, it can be said that the company lacks capital to pay debts. However, if the ratio measurement results are high, it does not necessarily mean that the company's condition is good. This could happen because assets are not used as well as possible.

Based on the research results, it is known that the analysis results for the CR variable using multiple linear regression analysis show that the significance level is greater than 0.05 ( $0.065 > 0.05$ ). So the CR variable has no influence on stock returns in manufacturing companies in the basic industrial sector and chemical sub-sector in the cement sector listed on the IDX for the 2018-2020 period. Where these results are in line with Razak (2020) and Surya (2019) who state that CR has no effect on stock returns, but these results are not in line with the results put forward by Fransiska, et al (2020) and Tampubolon (2018) who state that CR has no effect. on stock returns and also the results of Dewi's (2016) research which states that CR has an effect on stock returns.

### Effect of DER (X2) on Stock Returns (Y)

Based on the results of this research, it is known that for the DER variable using multiple linear regression analysis, it shows a significance value greater than 0.05 ( $0.248 > 0.05$ ), so the DER variable has no effect on stock returns in Manufacturing Companies in the Basic Industry Sector and Chemical Sub Sector. Cement in the 2018-2020 period. Therefore, the second hypothesis is rejected. This shows that increases and decreases in DER have no effect on the company's stock returns. These results agree with the research results presented by Razak (2020) and Nurdin (2017) which stated that DER has no effect on stock returns. However, these results do not agree with the results of research conducted by Dewi (2016), Fransiska (2020), Syarif (2019) and Nalurita (2015) which stated that DER has a positive effect on company stock returns as well as the results of research conducted by Surya (2019), Syafi'I (2021) and Tampubolon (2018) state that DER has a negative effect on company stock returns.

### Effect of TATO (X1) Stock Returns (Y)

Based on the results of this research using multiple linear regression analysis, it shows that TATO has no influence on stock returns of manufacturing companies in the basic industry and chemical sectors in the cement sub-sector listed on the IDX for the 2018-2020 period. This is proven by the results of a significance value that is greater than 0.05 ( $0.534 > 0.05$ ) and this causes the third hypothesis to be rejected. This means that decreases and increases in TATO will not affect stock returns. The results of this research agree with the results of research conducted by Razak (2020) which states that TATO has no effect on company share returns. However, this is not in line with the results presented in the research of Dewi (2016) and Franciskan, et al (2020) which stated that TATO had a positive effect on stock returns. The same thing was also expressed in research conducted by Surya (2019) where the results of his research stated that TATO had a negative influence on stock returns in companies.

## CONCLUSION

### Conclusion

Based on the results of hypothesis testing and referring to the formulation and objectives of this research, several results were concluded as follows:

1. The value of the coefficient of determination (Adjusted R-Square) is 5.7%. This can be interpreted that the variables CE, DER, and TATO together are able to influence stock returns by 5.7%, the rest can be explained by variables or factors other.
2. Based on the results of the partial t test, CR has no effect on stock returns.
3. Based on the results of the partial t test, DER has no effect on stock returns.
4. Based on the results of the partial t test, TATO has no effect on stock returns.

### Research Limitations

Limitations in this research are as follows:

1. The research sample is limited to manufacturing companies in the basic industrial and chemical sectors, the cement sub-sector listed on the IDX for the 2018-2020 period, which cannot describe generally and completely all types of companies in Indonesia.
2. The research period is only around 4 years of research so that the results cannot see the tendencies that will occur in the long term.

### Suggestion

Based on the results of the research analysis and limitations in this research, researchers can provide the following suggestions:

1. For future researchers, it is hoped that the research objects will be added to all manufacturing companies listed on the IDX so that the research results can be generalized.
2. Expanding the research sample, for example by increasing the observation period and adding a sample of companies from all types of industry categories in the capital market.

### REFERENCES

- Ansorimal, Panjaitan, H. P., & Chandra, T. (2022). The Influence of the Work Creation Law Draft on Abnormal Return and Trading Volume Activity in LQ45 Share. *Journal of Applied Business and Technology*, 3(1), 17–25.
- Anton, Fernando, E., Estu, A. Z., Eddy, P., & Andi. (2023). Financial Report Fraud Determinants (Banking and Insurance Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange 2017-2021). *Nexus Synergy: A Business Perspective*, 1(1), 32–50. <https://firstcierapublisher.com/index.php/nexus/article/view/12>
- Decerly, R. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2014-2018. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 170–183.
- Decerly, R. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan (Study Empiris pada Perusahaan Astra Group yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2016-2020). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 122–132.
- Dewi, Putu Eka. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham.Pada Perusahaan Menufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 1, No. 2, Hal: 109-132. Desember 2016.
- Eddy, P., Meivina, D., Irman, M., Purnama, I., & Estu, A. Z. (2023). Health Level of PT Bank Perkreditan Rakyat Duta Perdana Using CAMELS Method Period 2016-2020. *Luxury: Landscape of Business Administration*, 1(1), 1–11. <https://firstcierapublisher.com/index.php/luxury/article/view/14>
- Endri, dkk. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham: Bukti Perusahaan Mesin dan Alat Berat di Indonesia. *Penelitian dalam Ekonomi Dunia*. Jil. 11, No. 6; 2020.
- Fahmi, Irham dan Hadi, Yovi Lavianti. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Fransiska, dkk. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS* P-ISSN 2620-9551.E-ISSN 2622-1616. JAMBURA: Vol 3. No 1. Mei 2020.
- Gaspersz, Vincent. 2003. *Sistem Manajemen Kinerja Terintegrasi*. Jakarta: Gramedia
- Ghozali, Imam. 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Program Eviews 8*. Universitas Diponegoro; Semarang.
- Harahap, IM, Septiania, I., & Endri, E. (2020). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan perusahaan kabel di Indonesia. *Akuntansi*, 6(6), 1103-1110. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.7.008>
- Hia, E. (2023). The Effect of Profitability on Cash Dividends in Consumer Goods Industry Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange (Period 2015-2019). *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(3), 105–124. <https://firstcierapublisher.com/index.php/interconnection/article/view/50>

- Hutahuruk, M. B. (2020a). Analisis Penerapan Akuntansi pada Toko Frozrn Food Sofwa di Pekanbaru. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 134–144.
- Hutahuruk, M. B. (2020b). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 145–169.
- Hutahuruk, M. B. (2021). Pengaruh Teknologi Informasi dan Keahlian Komputer terhadap Sistem Informasi Akuntansi (Study Empiris pada PT . Putera Raja Sejahtera). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 141–158.
- Hutahuruk, M. B. (2022). Perngaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 153–161.
- Idawati dan Pratama. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016. Vol. 3 No. 1: Hal. 38-44 WICAKSANA, *Jurnal Lingkungan & Pembangunan*, Maret 2019 ISSN: 2597-7555. E-ISSN: 2598-987
- Jogiyanto Hartono. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*. Yogyakarta. Bpfe.
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE. Jones.2000.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Lara, R. (2020). Analisis Sistem Akuntansi dalam Pengendalian Persediaan Barang Dagang pada CV. Tekno Komputer. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 125–133.
- Lara, R. (2021). Pengaruh Pendapatan Usaha Dan Biaya Operasional Terhadap Laba Bersih pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2016-2020. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 159–171. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4166>
- Lara, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Volume Perdagangan (Studi Pada Perusahaan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 180–188. <https://doi.org/10.54367/jrak.v5i1.539>
- Lumbantoruan, M. R., Panjaitan, H. P., & Chandra, T. (2021). The Influence of COVID-19 Events to Vaccination on Abnormal Return and Trading Volume Activity in IDX30 Companies. *Journal of Applied Business and Technology*, 2(3), 183–193.
- Martono, SU dan Harjito, Agus Drs. D., M.Si. 2009. *Manajemen Keuanagan*. Ekonisi. FE UII. Yogyakarta.
- Munawir, S. 2012. *Analisis Informasi Keuangan*, Liberty, Yogyakarta.
- Nalurita, F. (2015). Pengaruh rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio pasar terhadap return saham. *Tinjauan Bisnis dan Kewirausahaan*, 15(1): 73–94.
- Nurdin, Emilia. (2017). Pengaruh Kinerja Keuagan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2012. Volume 6, Nomor 1, April 2017 ISSN 2086-1974. *JURNAL MEGA AKTIVA*.
- Rafizal, J., Nyoto, Sudarno, & Sulta, F. M. M. (2022). Organizational Culture, Work Environment, and Workload on the Performance of POLRI Members (Case Study in Pekanbaru Police Criminal Reserve Unit). *Journal of Applied Business and Technology*, 3(3), 263–271.
- Sriadmitum, I., Sudarno, & Nyoto. (2022). Leadership Style, Work Environment, and Compensation on Job Satisfaction and Teacher Performance. *Journal of Applied Business and Technology*, 4(1), 79–92.
- Stevany, Wati, Y., Chandra, T., & Wijaya, E. (2022). Analysis of the Influence Events on the Increase and Decrease of World Oil Prices on Abnormal Return and Trading Volume Activity in Mining Sector Companies that Registered in Indonesia Stick Exchange. *International Conference on Business Management and Accounting (ICOBIMA)*, 1(1), 181–192.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Alfabeta, Bandung.
- Suhardjo. (2023). Differences in GDP Growth by Field of Business and GDP Growth by Expenditures, 1Q 2019. *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(2), 80–86.



<https://firstcierapublisher.com/index.php/interconnection/article/view/35>

- Suhardjo, Renaldo, N., Sevendy, T., Rusgowanto, F. H., & Pramesti, I. G. A. A. (2023). Chi-Square and 2-Way ANOVA for Accounting Students: Analysis of Natural Gas Sales Volume by Pipeline by Customer Type in Indonesia. *Reflection: Education and Pedagogical Insights*, 1(1), 34–39. <https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/7>
- Suyono, Sudarno, Suhardjo, Sari, Y., & Purnama, I. (2020). The influence of price to book value on capital structure and profitability of health and pharmaceutical companies in Indonesia. *Journal of Applied Business and Technology*, 1(3), 181–187.
- Syafi'I, Muhammad. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. *JURNAL EKONOMI & BISNIS*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Port Numbay Jayapura. p-ISSN: 2086-4515 | e-ISSN: 2746-1483. Volume 12, Nomor 1, Juli 2021. [ejournal.stie-portnumbay.ac.id](http://ejournal.stie-portnumbay.ac.id).
- Syarif, Sajjad Hossine. (2019). Dampak Struktur Modal pada Pengembalian Saham Perusahaan Terpilih di Sektor Farmasi dan Kimia di Bangladesh. ISSN: 2577-7750. *Jurnal Internasional Perspektif Ilmu Sosial*. Jilid 5 no1, hal 9-21
- Tampubolon, Ester. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. PROGRAM STUDI STRATA-1 MANAJEMEN DEPARTEMEN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS SUMATERA UTARA MEDAN 2018.
- Wahyudi, L., Panjaitan, H. P., & Junaedi, A. T. (2023). Leadership Style, Motivation, and Work Environment on Job Satisfaction and Employee Performance at the Environment and Hygiene Department of Pekanbaru City. *Journal of Applied Business and Technology*, 4(1), 55–66.

[WWW.IDX.CO.ID](http://WWW.IDX.CO.ID)

<https://www.ocbcnisp.com/id/article/2021/04/20/jenis-jenis-saham>

[WWW.IDNFINANCE.CO.ID](http://WWW.IDNFINANCE.CO.ID)

[WWW.YAHOOFINANCE.CI.ID](http://WWW.YAHOOFINANCE.CI.ID)



## Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur (Sektor Industri Dasar & Kimia Sub Sektor Semen yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2018 – 2020)

Ariston Ndruru<sup>a\*</sup>

<sup>a</sup>Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Prakarti Mulya, Indonesia

\*Corresponding Author: [aristonndruru@gmail.com](mailto:aristonndruru@gmail.com)

Article History  
Received  
11 August 2023  
Revised  
6 September 2023  
Accepted  
16 October 2023  
Published  
30 November 2023

### ABSTRACT

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui analisis pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham perusahaan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah Current Rati, Det to Equity Ratio dan Total Asset Turn Over. Penelitian ini menggunakan data sekunder yaitu laporan keuangan perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia sub sektor semen yang terdaftar di BEI pada periode 2018 – 2020. Laporan keuangan ini diakses melalui [www.idx.id](http://www.idx.id). Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI pada periode 2018-2020. Metode pengumpulan data yaitu *purposive sampling* sehingga didapatkan jumlah sampel sebanyak 6 perusahaan dengan 3 tahun laporan keuangan pengamatan. Teknik analisis data yang digunakan yaitu statistik deskriptif dan analisis regresi linear berganda. Proses analisis terlebih dahulu menggunakan statistik deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi berganda lalu pengujian hipotesis. Hasil penelitian ini secara parsial menunjukkan bahwa CR, DER dan TATO tidak berpengaruh terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020.

**Kata kunci:** Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turn Over, Return Saham

### PENDAHULUAN

Keberadaan pasar modal memegang peranan penting dalam menunjang perekonomian suatu negara. Pasar modal digunakan untuk menghimpun dana, baik dari dalam maupun luar negeri. Pasar modal merupakan tempat bertemunya investor yang memiliki kelebihan dana dan perusahaan yang membutuhkan dana, dengan cara jual beli surat berharga jangka panjang. Perusahaan berlomba – lomba untuk menawarkan atau memperdagangkan sahamnya di pasar modal untuk memperoleh pendanaan yang lebih besar untuk kelangsungan hidup perusahaan (Naluria, 2015). Proses perubahan teknologi, ekonomi, industri dan perdagangan selalu berubah mengikuti perkembangan zaman. Pada saat yang sama, instrumen perdagangan dan keuangan juga terdiversifikasi dan meningkat. Perusahaan yang go public akan mendapat tambahan modal dan pendanaan dari investor yang membeli saham di perusahaan tersebut. Investor menginvestasikan dananya untuk membeli saham suatu perusahaan dengan harapan akan mendapatkan keuntungan berupa kepemilikan, capital gain (keuntungan dari hasil jual beli saham) atau deviden (Nurdin, 2017). Hingga saat ini, persaingan bisnis yang semakin ketat dan aset perusahaan yang semakin tinggi tidak memberikan jaminan yang memadai bahwa perusahaan dapat bertahan di pasar global. Perusahaan beroperasi tidak hanya untuk menghasilkan keuntungan tetapi juga untuk meningkatkan kekayaan pemegang saham perusahaan. Saham merupakan salah satu investasi yang seringkali dihindari disebabkan oleh dianggap berisiko tinggi, terutama saat mengalami fluktuasi (Nalurita, 2015). Namun dalam jangka panjang, saham tersebut sebenarnya sangat menguntungkan bagi investor, termasuk kalangan muda yang memiliki tujuan investasi jangka panjang. Dalam dunia bisnis pasar modal, investor yang menanamkan modalnya di suatu perusahaan pasar modal tentu saja mendapatkan return (pengembalian) saham yang berbeda-beda yang tidak semua perusahaan pasar modal tawarkan kepada investor sebagai imbalan atas saham (Fransiska et al. 2020). Menurut Gitman (2012), pengembalian adalah jumlah keuntungan dan pengembalian investasi selama periode waktu tertentu, biasanya diukur sebagai perubahan nilai uang yang dialokasikan selama periode waktu tertentu dan dinyatakan sebagai persentase dari pengembalian awal.

Berdasarkan pernyataan tersebut maka dapat diartikan bahwa return saham (Stevany et al., 2022) adalah pengembalian jumlah keuntungan atau pengembalian investasi atas saham yang telah dibeli oleh investor di pasar modal. Objek yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia

sub sektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini dikarenakan semakin berkembangnya bisnis properti di Indonesia dan juga pembanguna infrastruktur yang semakin banyak pasti memerlukan bahan-bahan bangunan, salah satu contohnya adalah semen. Meskipun banyak bahan bangunan lainnya yang bisa menggantikan fungsi semen misalnya gypsum dan lain-lain, namun semen tetap menjadi pilihan utama agar sebuah bangunan dapat berdiri dengan kokoh. Untuk menganalisis return saham, diperlukan informasi yaitu fundamental dan informasi teknikal. Informasi fundamental adalah informasi yang disediakan oleh perusahaan atau informasi yang didasarkan pada informasi yang diterbitkan oleh emiten dan perusahaan pada umumnya. Sedangkan analisis teknikal adalah analisis yang didasarkan pada data (perubahan) harga saham di masa lalu dengan upaya untuk memperkirakan harga saham di masa yang akan datang menurut Halim (2015).

## TINJAUAN PUSTAKA

### Pengertian Return Saham

Hasil atau imbal hasil investasi merupakan tujuan utama dari suatu kegiatan investasi. Menurut Gitman (2012: 82), pengembalian adalah jumlah keuntungan atau kerugian yang direalisasikan pada suatu titik waktu tertentu dari suatu kegiatan investasi, yang nilainya ditambahkan ke uang yang diinvestasikan dalam periode tertentu dan dinyatakan sebagai persentase asli. Meningkatkan nilai investasi. Pengertian return itu sendiri menurut Jogiyanto (2013:235) yaitu hasil yang diperoleh dari investasi. Berdasarkan pengertian tersebut, imbal hasil adalah hasil investasi yang dilakukan oleh seseorang berupa keuntungan atau kerugian selama jangka waktu tertentu.

### Jenis-jenis Saham

Dalam pasar uang, ada beragam jenis investasi saham. Jenis jenis saham menurut para ahli terbagi berdasarkan kepemilikan, cara pengalihan, dan kinerja perdagangan. Ini penjelasannya.

#### Jenis Saham Berdasarkan Kepemilikan

Saham berdasarkan kepemilikan terdiri dari dua yaitu saham biasa dan preferen. Berikut jenis jenis saham dan contohnya:

- Saham biasa (Common Stocks)

Saham biasa adalah jenis saham yang mampu melakukan klaim kepemilikan sesuai keuntungan dan kerugian yang didapatkan perusahaan. Tetapi pemegang saham mempunyai kewajiban yang terbatas. Contoh saham biasa yaitu saham waran. Apabila perusahaan mengalami kebangkrutan maka pemilik saham biasa hanya akan memperoleh prioritas paling akhir dalam hal pembagian keuntungan perusahaan. Tetapi jumlah kerugian maksimum yang ditanggungnya sesuai besaran dana yang diinvestasikan.

- Saham preferen (Preferred Stocks)

Saham preferen adalah jenis saham gabungan antara saham biasa dan obligasi. Secara keseluruhan mirip seperti saham biasa, perbedaannya hanya pada tingkat suku bunga keuntungan yang diperoleh. Suku bunga saham preferen bersifat tetap karena mengandung campuran obligasi. Selain itu, pemilik mempunyai hak tebus yang dapat ditukarkan dengan saham biasa. Pada bursa efek Indonesia, saham preferen selalu memiliki kode 4 huruf dan terkadang ada tambahan "P". Contohnya seperti WSBP, MYOR-P, dan ASII.

#### Jenis Saham Berdasarkan Cara Pengalihannya

Jenis saham berdasarkan cara pengalihannya terbagi menjadi dua antara lain:

- Saham atas unjuk (Bearer Stocks)

Saham atas tunjuk adalah saham yang nama kepemilikannya tidak tertulis dalam lembar kertas agar jenis saham ini mudah dipindahtangankan. Tujuan saham ini diperuntukkan jual beli sehingga mudah dipindah tangankan tanpa harus mengurus melalui badan hukum. Bukti kepemilikan berdasarkan siapa yang memegang saham tersebut.

#### Jenis Saham Berdasarkan Kinerja Perdagangan

Sementara berdasarkan kinerja perdagangan (Rafizal et al., 2022; Sriadmitum et al., 2022; Wahyudi et al., 2023), saham terbagi menjadi 4 jenis, diantaranya:

- Blue Chip Stocks

Blue Chip Stocks adalah saham yang dikeluarkan oleh perusahaan bereputasi tinggi. Perusahaan yang mengeluarkan saham blue chip biasanya sebagai petinggi di industri tersebut dan mempunyai penghasilan yang stabil serta konsisten dalam membayar bagi hasil. Akibatnya saham jenis ini banyak diincar oleh investor

### Rasio Keuangan

Laporan keuangan menggambarkan kondisi keuangan dan hasil usaha suatu perusahaan yang mempunyai peranan penting dalam menilai kinerja keuangan perusahaan (Hutahuruk, 2022). Kinerja keuangan perusahaan merupakan salah satu faktor yang turut mempengaruhi naik turunnya harga saham di pasar modal. Rasio Keuangan atau *Financial Ratio* merupakan alat analisis keuangan perusahaan untuk menilai kinerja suatu perusahaan berdasarkan perbandingan data keuangan yang terdapat pada pos laporan keuangan (neraca, laporan laba/rugi (Decerly, 2021; Lara, 2021), laporan aliran kas). Rasio keuangan adalah salah satu metode analisa keuangan yang digunakan sebagai indikator penilaian perkembangan perusahaan, dengan mengambil data dari laporan keuangan (Decerly, 2020) perusahaan selama periode akuntansi (Hutahuruk, 2020a). Sehingga dapat diketahui kinerja maksimum keuangan perusahaan. Rasio juga digunakan oleh manajemen perusahaan untuk memutuskan kebijakan – kebijakan yang diberlakukan oleh perusahaan tersebut, terhadap pengelolaan aset perusahaan. Sehingga tidak salah langkah dalam mengambil keputusan yang akan mempengaruhi masa depan dan kelangsungan hidup perusahaan.

Menurut Kasmir (2012) Current ratio dapat diketahui melalui rumus sebagai berikut:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Asset Ratio}}{\text{Hutang Lancar}}$$

### Debt to Equity Ratio

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan salah satu jenis dari rasio solvabilitas. Menurut Kasmir (2012) DER adalah rasio yang digunakan untuk membandingkan ekuitas dengan hutang perusahaan. Rasio ini didapatkan dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui seberapa mampukah perusahaan menutupi hutang yang dimiliki perusahaan melalui setiap rupiah modal yang dimiliki oleh perusahaan tersebut dalam periode tertentu. Rumus untuk mencari rasio ini adalah dengan membandingkan antara total utang dengan seluruh modal yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Kasmir (2012) secara matematis dirumuskan sebagai berikut:

$$\text{DER} = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Equity}}$$

### Total Asset Turn Over

Total Asset Turn Over (TATO) merupakan salah satu jenis dari rasio aktivitas. Menurut Kasmir (2012) TATO merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran aktiva perusahaan dan berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Menurut Harahap (2017) apabila TATO perusahaan semakin tinggi maka akan dinilai semakin baik. Menurut Kasmir (2012) TATO dapat dihitung melalui rumus sebagai berikut:

$$\text{TATO} = \frac{\text{Penjualan}}{\text{Total Asset}}$$

### Kerangka Pemikiran dan Hipotesis

Menurut Sujarweni (2015: 66) Kerangka pemikiran adalah hubungan antara variabel yang akan diteliti. Jadi secara teoritis kita akan menjelaskan hubungan antara variabel independen dengan variabel dependen. Kerangka pemikiran merupakan penjelasan sementara terhadap gejala objek permasalahan dalam penelitian. Berdasarkan latar belakang masalah, rumusan masalah, teori – teori yang sudah diuraikan beserta hasil penelitian terdahulu yang telah dijabarkan sebelumnya maka variabel yang dipakai dalam penelitian ini adalah Current Ratio, Debt to Equity Ratio Dan Total Asset Turn Over.

H1: Current Ratio berpengaruh positif terhadap Return saham pada perusahaan Manufaktur sektor Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Semen periode Tahun 2018-2020.

DER merupakan salah satu jenis dari rasio solvabilitas. Menurut Kasmir (2012) DER adalah rasio yang digunakan untuk membandingkan ekuitas dengan hutang perusahaan. Rasio ini didapatkan dengan cara membandingkan antara seluruh hutang, termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan. Rasio ini berfungsi untuk mengetahui seberapa mampukah perusahaan menutupi hutang yang dimiliki perusahaan melalui setiap rupiah modal yang dimiliki oleh perusahaan tersebut dalam periode tertentu. Dalam

penelitian yang dilakukan oleh Surya (2019), Syafi'i (2021) dan Tampubolon (2018) menyatakan bahwa DER berpengaruh positif terhadap return saham perusahaan (Ansorimal et al., 2022; Lumbantoruan et al., 2021). Berdasarkan pemikiran tersebut maka didapatkan hipotesis dalam penelitian ini adalah:

H2: Debt to Equity Ratio berpengaruh positif terhadap Return saham pada perusahaan Manufaktur sektor Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Semen periode Tahun 2018-2020.

TATO merupakan salah satu jenis dari rasio aktivitas. Menurut Kasmir (2012) TATO merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perputaran aktiva perusahaan dan berapa jumlah penjualan yang diperoleh dari tiap rupiah aktiva. Menurut Harahap (2017) apabila TATO perusahaan semakin tinggi maka akan dinilai semakin baik. Pada penelitian yang dilakukan Dewi (2016) dan Fransiska (2020) yang menyatakan bahwa TATO berpengaruh positif terhadap return saham perusahaan. Berdasarkan pemikiran tersebut maka diturunkan hipotesis sebagai berikut:

H3: Total Asset Turn Over berpengaruh terhadap Return saham pada perusahaan Manufaktur sektor Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Semen periode Tahun 2018-2020.

## METODOLOGI

### Metode Analisis Deskriptif

Menurut Sugiyono (2018:226), analisis 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. Analisis deskriptif digunakan untuk mengetahui profitabilitas (Suyono et al., 2020) dan struktur asset pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Pengukuran yang digunakan dalam penelitian ini adalah nilai minimum, nilai maksimum, mean dan standar deviasi (Anton et al., 2023; Eddy et al., 2023; Hia, 2023; Suhardjo, 2023; Suhardjo et al., 2023).

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Analisis statistik deskriptif digunakan untuk mengetahui deskripsi dari data yang telah disediakan melalui nilai maksimum, nilai minimum, nilai rata-rata, dan nilai standart deviasi dari variabel CR, DER, TATO dan Return Saham.

**Tabel 1. Statistik CR, DER, TATO dan Return Saham**

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
RETURN SAHAM (Y)	0.013	0.5363	18
CR (X1)	1.627	0.84153	18
DER (X2)	1.46	1.77175	18
TATO (X3)	0.504	0.13592	18

Sumber: Data diolah SPSS 20

Berdasarkan Tabel 1, maka dapat diketahui:

- Variabel CR memiliki jumlah observasi N sebesar 18, nilai rata CR pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Sub Sektor Semen yaitu sebesar 1,6272 dengan standar deviasi sebesar 0,8453.
- Variabel DER memiliki jumlah observasi N sebanyak 18, nilai rata rata yang DER pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Sub Sektor Semen yaitu sebesar 1,4600 dengan standart deviasi sebesar 1,77175.
- Variabel TATO memiliki jumlah observasi N sebanyak 18, nilai rata rata yang dimiliki TATO pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia sub sektor semen yaitu sebesar 0,5044 dengan stamdar deviasi sebesar 0,13592.
- Variabel Return Saham memiliki jumlah observasi N sebanyak 18. Nilai rata rata yang dimiliki Return saham pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia sub sektor semen yaitu sebesar 0,128 dengan stnsdar deviasi sebesar 0,53630.

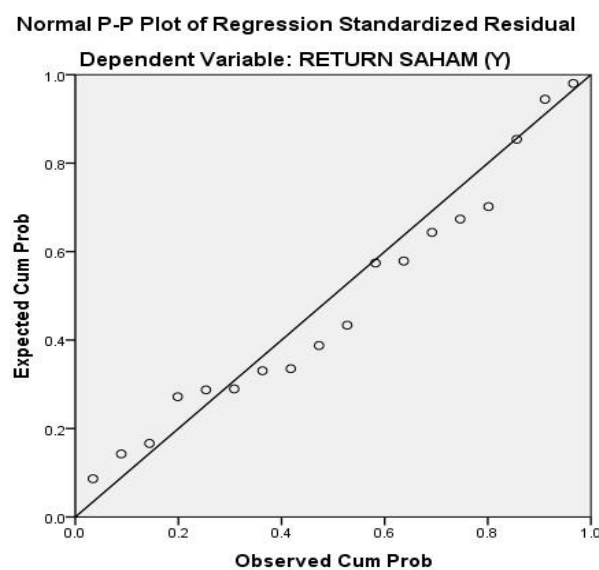
## Uji Asumsi Klasik

Pengujian asumsi klasik ini dimaksudkan untuk memastikan bahwa model yang diperoleh benar-benar memenuhi asumsi dasar dalam analisis regresi. Uji Asumsi Klasik yang digunakan dalam penelitian ini adalah Uji Normalitas, dan Uji Autokorelasi.

### Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan dengan menggunakan analisis grafik Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual dan uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov. Uji normalitas bertujuan untuk mengetahui apakah masing-masing variabel berdistribusi normal atau tidak. Uji normalitas diperlukan karena untuk melakukan pengujian variabel lainnya dengan mengansumsikan bahwa nilai residual mengikuti distribusi normal. Jika asumsi ini dilanggar maka uji statistik menjadi tidak valid dan statistic parametrik tidak dapat digunakan. Model regresi yang baik adalah model yang memiliki residual normal. Jika residual normal maka hasil penelitian bisa di generalisasikan (Ghozali, 2013). Model yang paling baik adalah distribusi data normal atau mendekati normal. Uji ini dilakukan melalui analisis grafik dan uji One Sample Kolmogorov-Smirnov Test, data berdistribusi normal jika menghasilkan nilai signifikan  $> \alpha = 5\%$ .

**Gambar 1. Uji Normalitas (Normal Probability Plot)**



Berdasarkan gambar P-P PLOT menunjukkan bahwa titik – titik membentuk garis mengikuti garis diagonal namun ada titik – titik yang menjauhi garis diagonal. Untuk membuktikan bahwa data berdistribusi normal dengan baik atau tidak, maka peneliti menggunakan alat uji tambahan yaitu uji statistik non- parametrik dengan uji kolmogorov smirnov test. Kolmogorov smirnov test adalah uji yang menggunakan fungsi distribusi kumulatif. Data berdistribusi normal ditunjukkan dengan nilai signifikansi diatas 0,05. Hasil pengujian menggunakan kolmogorov smirnov ditunjukkan pada tabel 2 di bawah ini.

**Tabel 2. Uji Kolmogorov Smirnov**

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		18
	Mean	0E-7
Normal Parameter <sup>a,b</sup>	Std.	0.47250037
	Deviation	
Most Extreme	Absolute	0.129
	Positive	0.129
Differences	Negative	-0.085
Kolmogorov-Smirnov Z		0.546
Asymp. Sig. (2-tailed)		0.927
a. Test distribution is Normal.		
b. Calculated from data.		

Sumber: Data diolah SPSS 20

Berdasarkan uji kolmogorov smirnov diatas diatas, dapat dilihat bahwa nilai Sig 0,927. Nilai ini > 0,05, maka disimpulkan bahwa data di atas berdistribusi normal.

### Uji Autokorelasi

Uji Autokorelasi bertujuan untuk melihat apakah data dalam penelitian ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pada periode t-1. Uji autokorelasi dalam penelitian ini adalah menggunakan Durbin-Watson.

**Tabel 3. Hasil Uji Autokolerasi**

Model	Durbin- Watson
1	1.811

Sumber: Data diolah dengan SPSS 2

Berdasarkan tabel 3 Uji Autokorelasi diatas dapat dilihat bahwa nilai statistik DW yaitu 1,811. Nilai DW tersebut berada diantara du dan 4-du. Dinyatakan bahwa tidak terdapat autokorelasi jika  $du < d < 4-du$  ( $1,6961 < 1,811 < 2,189$ ) Berdasarkan hasil tersebut maka tidak terdapat autoorelasi dalam penelitian ini.

### Pengujian Hipotesis

Model regresi yang telah memenuhi syarat asumsi klasik tersebut akan digunakan untuk menganalisis, melalui pengujian hipotesis sebagai berikut:

#### Pengaruh CR (X1) Terhadap Return Saham (Y)

Menurut Razak (2019) dan Surya (2020) menyatakan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap Return Saham. Kondisi ini mengandung arti bahwa Current Ratio (CR) yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas (Hutahuruk, 2020b, 2021; Lara, 2020, 2022) dan merupakan indikator awal mengenai ketidakmampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Menurut Kasmir (2015:135), apabila rasio lancar (Current Ratio) rendah, dapat dikatakan bahwa perusahaan kurang modal untuk membayar utang. Namun, apabila hasil pengukuran rasio tinggi, belum tentu kondisi perusahaan sedang baik. Hal ini dapat saja terjadi karena aktiva tidak digunakan sebaik mungkin.

Berdasarkan nilai hasil penelitian diketahui bahwa hasil analisis untuk variabel CR dengan menggunakan analisis regresi linear berganda menunjukkan tingkat signifikansi tersebut lebih besar dari 0,05 ( $0,065 > 0,05$ ). Maka variabel CR tidak memiliki pengaruh terhadap return saham pada Perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia sub sektor semen yang terdaftar di BEI periode 2018-2020. Dimana hasil ini sejalan dengan Razak (2020) dan Surya (2019) yang menyatakan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap return saham namun hasil ini tidak sejalan dengan hasil yang dikemukakan oleh Fransiska,dkk (2020) dan Tampubolon (2018) yang menyatakan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap return sahamdan juga hasil penelitian Dewi (2016) yang menyatakan bahwa CR berpengaruh terhadap return saham.

#### Pengaruh DER (X2) Terhadap Return Saham (Y)

Berdasarkan hasil penelitian ini diketahui bahwa untuk variabel DER dengan menggunakan analisis regresi linear berganda menunjukkan nilai signifikansi lebih besar dari 0,05 ( $0,248 > 0,05$ ), maka variabel DER tidak berpengaruh terhadap return saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia sub Sektor Semen pada periode 2018-2020. Oleh sebab itu hipotesis kedua ditolak. Hal ini menunjukkan adanya peningkatan dan penurunan pada DER tidak berpengaruh terhadap return saham perusahaan. Hasil ini sependapat dengan hasil penelitian yang dikemukakan oleh Razak (2020) dan Nurdin (2017) yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap return saham. Namun hasil ini tidak sependapat dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Dewi (2016), Fransiska (2020), Syarif (2019) dan Nalurita (2015) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh positif terhadap return saham perusahaan seta hasil penelitian yang dilakukan oleh Surya (2019) , Syafi'I (2021) dan Tampubolon (2018) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif terhadap return saham perusahaan.

#### Pengaruh TATO (X1) Return Saham (Y)

Berdasarkan hasil penelitian ini dengan menggunakan analisis regresi linear berganda, menunjukkan bahwa TATO tidak memiliki pengaruh terhadap return saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Sub Sektor Semen yan Terdaftar di BEI Periode Tahun 2018-2020. Hal ini dibuktikan dengan hasil nilai signifikansi yang lebih besar dari 0,05 ( $0,534 > 0,05$ ) dan ini menyebabkan hipotesis ketiga ditolak. Hal ini berarti penurunan dan kenaikan TATO tidak akan berpengaruh terhadap return saham. Hasil penelitian ini sependapat dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Razak (2020) yang menyatakan bahwa TATO tidak berpengaruh terhadap retur saham perusahaan. Namun hal ini tidak sejalan dengan hasil yang dikemukakan dalam penelitian Dewi (2016) dan Fransiskan, dkk (2020) yang menyatakan bahwa TATO berpengaruh positif terhadap return

saham. Hal yang sama juga diungkapkan dalam penelitian yang dilakukan oleh Surya (2019) yang mana hasil penelitiannya menyatakan bahwa TATO memiliki pengaruh negatif terhadap return saham pada perusahaan.

## KESIMPULAN

### Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan mengacu pada perumusan serta tujuan dari penelitian ini, maka disimpulkan beberapa hasil sebagai berikut:

1. Nilai koefisien determinasi (Adjusted R- Square) yaitu 5,7 %, Hal ini dapat diartikan bahwa variabel CE, DER, dan TATO secara bersama-sama mampu mempengaruhi return saham sebesar 5,7%, sisanya dapat dijelaskan oleh variabel ataupun faktor lainnya.
2. Berdasarkan hasil uji t parsial, CR tidak berpengaruh terhadap return saham.
3. Berdasarkan hasil uji t parsial, DER tidak berpengaruh terhadap return saham.
4. Berdasarkan hasil uji t parsial, TATO tidak berpengaruh terhadap return saham.

### Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Sampel penelitian yang terbatas pada perusahaan manufaktur sektor industri dasar dan kimia sub sektor semen yang terdaftar di BEI periode tahun 2018-2020, yang mana dari sampel tersebut tidak dapat menggambarkan secara umum dan keseluruhan semua jenis perusahaan di Indonesia.
2. Periode penelitian yang hanya berkisar 4 tahun penelitian sehingga hasil tidak dapat melihat hasil kecenderungan yang akan terjadi dalam jangka panjang.

### Saran

Berdasarkan hasil analisis penelitian dan keterbatasan dalam penelitian ini, maka peneliti dapat memberikan saran sebagai berikut:

1. Bagi peneliti selanjutnya, diharapkan untuk menambahkan objek penelitian menjadi seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sehingga hasil penelitian dapat digeneralisasi.
2. Memperluas sampel penelitian misalnya dengan cara memperbanyak periode pengamatan dan menambah sampel perusahaan dari semua jenis kategori industri di pasar modal.

## REFERENSI

- Ansorimal, Panjaitan, H. P., & Chandra, T. (2022). The Influence of the Work Creation Law Draft on Abnormal Return and Trading Volume Activity in LQ45 Share. *Journal of Applied Business and Technology*, 3(1), 17–25.
- Anton, Fernando, E., Estu, A. Z., Eddy, P., & Andi. (2023). Financial Report Fraud Determinants (Banking and Insurance Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange 2017-2021). *Nexus Synergy: A Business Perspective*, 1(1), 32–50. <https://firstcierapublisher.com/index.php/nexus/article/view/12>
- Decerly, R. (2020). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Ketepatan Waktu Penyampaian Laporan Keuangan Perbankan yang Listing di BEI Tahun 2014-2018. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 170–183.
- Decerly, R. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan (Study Empiris pada Perusahaan Astra Group yang Terdaftar di BEI pada Tahun 2016-2020). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 122–132.
- Dewi, Putu Eka. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham.Pada Perusahaan Menufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 1, No. 2, Hal: 109-132. Desember 2016.
- Eddy, P., Meivina, D., Irman, M., Purnama, I., & Estu, A. Z. (2023). Health Level of PT Bank Perkreditan Rakyat Duta Perdana Using CAMELS Method Period 2016-2020. *Luxury: Landscape of Business Administration*, 1(1), 1–11. <https://firstcierapublisher.com/index.php/luxury/article/view/14>
- Endri, dkk. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham: Bukti Perusahaan Mesin dan Alat Berat di Indonesia. *Penelitian dalam Ekonomi Dunia*. Jil. 11, No. 6; 2020.



- Fahmi, Irham dan Hadi, Yovi Lavianti. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Edisi 2. Jakarta: Salemba Empat.
- Fransiska, dkk. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS* P-ISSN 2620-9551.E-ISSN 2622-1616. JAMBURA: Vol 3. No 1. Mei 2020.
- Gaspersz, Vincent. 2003. *Sistem Manajemen Kinerja Terintegrasi*. Jakarta: Gramedia
- Ghozali, Imam. 2013. *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Program Eviews 8*. Universitas Diponegoro; Semarang.
- Harahap, IM, Septiania, I., & Endri, E. (2020). Pengaruh kinerja keuangan terhadap nilai perusahaan perusahaan kabel di Indonesia. *Akuntansi*, 6(6), 1103-1110. <https://doi.org/10.5267/j.ac.2020.7.008>
- Hia, E. (2023). The Effect of Profitability on Cash Dividends in Consumer Goods Industry Sector Companies on the Indonesian Stock Exchange (Period 2015-2019). *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(3), 105–124. <https://firstcierapublisher.com/index.php/interconnection/article/view/50>
- Hutahuruk, M. B. (2020a). Analisis Penerapan Akuntansi pada Toko Frozrn Food Sofwa di Pekanbaru. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 134–144.
- Hutahuruk, M. B. (2020b). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Likuiditas, Leverage dan Profitabilitas terhadap Kelengkapan Pengungkapan Laporan Keuangan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 145–169.
- Hutahuruk, M. B. (2021). Pengaruh Teknologi Informasi dan Keahlian Komputer terhadap Sistem Informasi Akuntansi (Study Empiris pada PT . Putera Raja Sejahtera). *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 141–158.
- Hutahuruk, M. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 153–161.
- Idawati dan Pratama. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertanian di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016.Vol. 3 No. 1: Hal. 38-44 WICAKSANA, *Jurnal Lingkungan & Pembangunan*, Maret 2019 ISSN: 2597-7555. E-ISSN: 2598-987
- Jogiyanto Hartono. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kelima*. Yogyakarta. Bpfe.
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. Yogyakarta: BPFE. Jones.2000.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit PT Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Lara, R. (2020). Analisis Sistem Akuntansi dalam Pengendalian Persediaan Barang Dagang pada CV. Tekno Komputer. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 3(2), 125–133.
- Lara, R. (2021). Pengaruh Pendapatan Usaha Dan Biaya Operasional Terhadap Laba Bersih pada Perusahaan Sektor Pertambangan Batu Bara Periode 2016-2020. *Eklektik: Jurnal Pendidikan Ekonomi Dan Kewirausahaan*, 4(2), 159–171. <https://doi.org/10.31000/competitive.v5i2.4166>
- Lara, R. (2022). Pengaruh Corporate Social Responsibility Terhadap Volume Perdagangan (Studi Pada Perusahaan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 180–188. <https://doi.org/10.54367/jrak.v5i1.539>
- Lumbantoruan, M. R., Panjaitan, H. P., & Chandra, T. (2021). The Influence of COVID-19 Events to Vaccination on Abnormal Return and Trading Volume Activity in IDX30 Companies. *Journal of Applied Business and Technology*, 2(3), 183–193.
- Martono, SU dan Harjito, Agus Drs. D., M.Si. 2009. *Manajemen Keuanagan*. Ekonisi. FE UII. Yogyakarta.
- Munawir, S. 2012. *Analisis Informasi Keuangan*, Liberty, Yogyakarta.
- Nalurita, F. (2015). Pengaruh rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio pasar terhadap return saham. *Tinjauan Bisnis dan Kewirausahaan*, 15(1): 73–94.

- Nuridin, Emilia. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2009-2012. Volume 6, Nomor 1, April 2017 ISSN 2086-1974. *JURNAL MEGA AKTIVA*.
- Rafizal, J., Nyoto, Sudarno, & Sulta, F. M. M. (2022). Organizational Culture, Work Environment, and Workload on the Performance of POLRI Members (Case Study in Pekanbaru Police Criminal Reserve Unit). *Journal of Applied Business and Technology*, 3(3), 263–271.
- Sriadmitum, I., Sudarno, & Nyoto. (2022). Leadership Style, Work Environment, and Compensation on Job Satisfaction and Teacher Performance. *Journal of Applied Business and Technology*, 4(1), 79–92.
- Stevany, Wati, Y., Chandra, T., & Wijaya, E. (2022). Analysis of the Influence Events on the Increase and Decrease of World Oil Prices on Abnormal Return and Trading Volume Activity in Mining Sector Companies that Registered in Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Business Management and Accounting (ICOBIMA)*, 1(1), 181–192.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Alfabeta, Bandung.
- Suhardjo. (2023). Differences in GDP Growth by Field of Business and GDP Growth by Expenditures, 1Q 2019. *Interconnection: An Economic Perspective Horizon*, 1(2), 80–86. <https://firstcierapublisher.com/index.php/interconnection/article/view/35>
- Suhardjo, Renaldo, N., Sevendy, T., Rusgowanto, F. H., & Pramesti, I. G. A. A. (2023). Chi-Square and 2-Way ANOVA for Accounting Students: Analysis of Natural Gas Sales Volume by Pipeline by Customer Type in Indonesia. *Reflection: Education and Pedagogical Insights*, 1(1), 34–39. <https://firstcierapublisher.com/index.php/reflection/article/view/7>
- Suyono, Sudarno, Suhardjo, Sari, Y., & Purnama, I. (2020). The influence of price to book value on capital structure and profitability of health and pharmaceutical companies in Indonesia. *Journal of Applied Business and Technology*, 1(3), 181–187.
- Syafi'I, Muhammad. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. *JURNAL EKONOMI & BISNIS*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Port Numbay Jayapura. p-ISSN: 2086-4515 | e-ISSN: 2746-1483. Volume 12, Nomor 1, Juli 2021. [ejournal.stie-portnumbay.ac.id](http://ejournal.stie-portnumbay.ac.id).
- Syarif, Sajjad Hossine. (2019). Dampak Struktur Modal pada Pengembalian Saham Perusahaan Terpilih di Sektor Farmasi dan Kimia di Bangladesh. ISSN: 2577-7750. *Jurnal Internasional Perspektif Ilmu Sosial*. Jilid 5 no1, hal 9-21
- Tampubolon, Ester. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. PROGRAM STUDI STRATA-1 MANAJEMEN DEPARTEMEN MANAJEMEN FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS SUMATERA UTARA MEDAN 2018.
- Wahyudi, L., Panjaitan, H. P., & Junaedi, A. T. (2023). Leadership Style, Motivation, and Work Environment on Job Satisfaction and Employee Performance at the Environment and Hygiene Department of Pekanbaru City. *Journal of Applied Business and Technology*, 4(1), 55–66.

[WWW.IDX.CO.ID](http://WWW.IDX.CO.ID)

<https://www.ocbcnisp.com/id/article/2021/04/20/jenis-jenis-saham>

[WWW.IDNFINANCE.CO.ID](http://WWW.IDNFINANCE.CO.ID)

[WWW.YAHOOFINANCE.CI.ID](http://WWW.YAHOOFINANCE.CI.ID)