

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang Penelitian**

Perkembangan perekonomian suatu negara dapat diukur dengan berbagai banyak cara salah satunya dengan cara mengetahui tingkat pertumbuhan pasar modal dan industri-industri sekuritas yang ada pada negara tersebut. Pasar modal dapat digunakan untuk memperoleh dana, salah satunya dengan berinvestasi diperusahaan yang terdaftar pada Bursa Saham. Pasar modal merupakan pasar yang memperjualbelikan modal jangka panjang dalam bentuk surat berharga seperti obligasi dan saham. Pasar modal juga berfungsi sebagai sarana untuk mempertemukan pihak yang memerlukan dana pihak investor . Perkembangan pasar modal di indonesia telah mendorong perusahaan-perusahaan untuk menjual sebagian sahamnya kepada masyarakat (Yolanda 2018:71). Perkembangan pasar modal sudah tidak hanya dikenal dikalangan masyarakat melainkan sudah dikenal dikalangan mahasiswa. Salah satu yang dibutuhkan oleh investor adalah informasi laporan keuangan. Dalam satu tahun sekali perusahaan menerbitkan laporan keuangan tahunan kepada investor yang ada di Bursa Efek Indonesia, bertujuan untuk mengetahui perkembangan emiten, yang menjadikan salah satu pertimbangan bagi investor untuk membeli dan menjual saham-saham yang dimiliki.

Sekarang ini, semakin banyak orang yang melakukan investasi, dalam penilaian saham secara akurat dapat meminimalkan resiko dan membantu investor dalam mendapatkan keuntungan. Dalam pasar modal merupakan investasi yang

beresiko tinggi meskipun menjanjikan keuntungan relatif. Salah satu instrumen utama dalam menganalisis kondisi perusahaan adalah informasi keuangan, karena didalamnya mencerminkan kondisi serta prospek perusahaan pada masa yang akan datang. Kondisi perusahaan baik maka akan memberikan sinyal yang bagus bagi para investor. Investor mempunyai kepentingan yang cukup erat dengan kondisi keuangan perusahaan yang berguna untuk pengambilan keputusan dan melakukan investasi saham, sehingga investor perlu menganalisis kondisi keuangan perusahaan dan kondisi perusahaan merupakan salah satu faktor internal yang mempengaruhi harga saham.

Tujuan para investor dalam berinvestasi adalah untuk mendapatkan laba dan juga mengharapkan *return* saham. Untuk memperoleh tingkat *return* dan keuntungan sesuai dengan yang diharapkan investor harus melakukan analisis dan memprediksi harga saham dimasa yang akan datang. Investor yang berinvestasi mempunyai tujuan jangka pendek dan jangka panjang. Tujuan jangka pendek untuk memperoleh perubahan harga saham yang menguntungkan (*capital gain*) dan bisa saja investor mendapatkan perubahan harga saham merugikan (*capital loss*). Untuk tujuan jangka panjang investor mendapatkan dividen (*yield*). *Yield* adalah pendapatan secara periodik yang diperoleh investor berupa dividen atau bunga (Halim, 2015:43)

Kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai dengan melakukan analisis rasio keuangan yang terdapat dalam laporan keuangan. Pada penelitian ini menggunakan empat rasio keuangan diantaranya yaitu rasio profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Alasan mengambil keempat rasio tersebut (1) rasio

profitabilitas digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan modal sendiri. (2) rasio *leverage* untuk mengetahui sejauh mana perusahaan dibiayai oleh hutang. (3) rasio likuiditas untuk mengetahui seberapa jauh perusahaan mampu memenuhi kewajiban jangka pendek dengan dana yang ada dalam perusahaan. (4) ukuran perusahaan untuk mengetahui besar atau kecilnya skala perusahaan melalui total aktiva.

*Return* merupakan keuntungan yang didapat oleh perusahaan, individu dan institusi dari keputusan investasi yang telah dilakukannya (Fahmi, 2015:166). Herlianto (2013:24) mengungkapkan bahwa *return* merupakan salah satu yang mendorong investor untuk melakukan investasi dan merupakan imbalan atas keberanian investor dalam menanggung risiko atas investasinya. Investor memiliki harapan dari investasi yang dilakukannya akan memperoleh *return* yang tinggi. Investor dengan orientasi jangka pendek memperoleh keuntungan melalui *capital gain*. Saham memungkinkan investor untuk menerima *return* atau *capital gain* dalam jumlah yang besar dalam waktu yang singkat, tetapi juga berbanding lurus dengan kerugian yang besar pula.

Beberapa faktor yang dapat mempengaruhi terjadinya *return* saham adalah profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan. Menurut Hery (2016:192), profitabilitas yaitu rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aktivitas normal bisnisnya. Rasio profitabilitas dikenal juga sebagai rasio rentabilitas. Disamping bertujuan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu, rasio ini juga bertujuan untuk mengukur tingkat efektifitas manajemen

dalam menjalankan operasional perusahaan. Dengan meningkatnya laba perusahaan, maka harga saham pun akan meningkat dan dengan begitu *return* yang didapat juga semakin besar. Hal ini dapat memberikan sinyal kepada investor untuk memiliki saham tersebut sehingga *return* saham meningkat.

Hal lain yang mempengaruhi *return* saham adalah *leverage*. Menurut Kasmir (2019:153) *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktiva. Ketika jumlah utang mengalami peningkatan yang cukup besar, maka tingkat *leverage* akan menurun hal tersebut akan berdampak dengan menurunnya nilai (*return*) saham perusahaan. Hal ini membuat investor tidak tertarik untuk memiliki saham perusahaan karena *return* yang diharapkan akan sedikit.

Selain itu likuiditas juga mempengaruhi *return* saham. Menurut Kasmir (2019:130) rasio likuiditas atau sering disebut dengan rasio modal kerja merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Semakin besar kewajiban yang dimiliki menunjukkan besarnya kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya terutama modal kerja yang sangat penting untuk menjaga kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham. Hal ini dapat memberikan keyakinan kepada investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan *return* saham. Faktor lain yang berpengaruh terhadap *return* saham adalah ukuran perusahaan, Menurut Hartono (2015:254) ukuran perusahaan (*firmsize*) adalah besar kecilnya perusahaan dapat diukur dengan total aset/besar harta perusahaan.

Semakin besar total aset yang dimiliki oleh perusahaan maka perusahaan tersebut dapat dikategorikan adalah perusahaan yang besar. Perusahaan yang dinilai memiliki aset yang besar maka diprediksi dapat memberikan *return* saham yang tinggi.

Perusahaan *food and beverages* merupakan perusahaan yang memproduksi makanan, minuman, barang-barang konsumsi kemasan. Sektor *food and beverages* merupakan salah satu sektor yang bertahan saat terjadi kondisi kritis di Indonesia karena sebagian produk makanan dan minuman tetap menjadi kebutuhan masyarakat.

Berikut rata-rata *Return* saham pada Perusahaan *Food and Beverages* periode 2011-2015 ditunjukkan pada tabel dibawah ini :

**Tabel 1.1**

**Perkembangan *Return* saham Tahun 2011-2015**

Tahun	<i>Return</i> Saham
2011	3,95%
2012	2,16%
2013	1,88%
2014	1,27%
2015	3,31%

Sumber : [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com) (Data Diolah)

Terdapat fenomena terhadap *return* saham pada tahun 2011-2015. Pada data perusahaan sektor *food and beverages* diatas, perusahaan *food and beverages* mengalami penurunan *return* saham yang diberikan oleh emiten kepada investor. Fenomena yang terjadi pada tahun 2011-2014 menurun hingga 1,27%, hal ini diakibatkan oleh keadaan perekonomian yang masih melemah, penurunan daya

beli, depresiasi rupiah, dinilai masih menjadi penyebab utama kurangnya minat investor asing. Penurunan *return* saham berdampak langsung dan merugikan para pemilik saham karena kebanyakan investor berinvestasi pada perusahaan-perusahaan yang memberikan imbal hasil yang tinggi dari investasinya. (Kompas.com). Kemudian pada tahun 2015 *return* saham naik menjadi 3,31% karena kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba semakin meningkat. Rata-rata skala ekonomi industri *food and beverages* nasional per tahun sekitar Rp. 1.200 triliun. Mereka menargetkan rata-rata pertumbuhan industri 7 persen pertahun. (CNN Indonesia). Semakin tinggi keuntungan yang diperoleh maka harga saham perusahaan juga akan terus meningkat. Hal ini dapat memberikan sinyal kepada investor untuk memiliki saham tersebut sehingga *return* saham meningkat.

Industri manufaktur telah menjadi salah satu daya tarik bagi investor, namun industri manufaktur di Indonesia belum mampu sepenuhnya memenuhi seluruh permintaan konsumen yang beragam. Untuk memenuhi kebutuhan konsumen banyak industri asing yang mulai memasuki dan bersaing dengan industri di Indonesia. Berdasarkan data dari Bursa Efek Indonesia pada situs [www.sahamok.com](http://www.sahamok.com), sebanyak 486 perusahaan telah terdaftar sebagai perusahaan (emiten) di Bursa Efek Indonesia. Berikut adalah data penggunaan total hutang dan total modal pada perusahaan *food and beverages* pada tahun 2011-2015.

**Tabel 1.2**

**Total Hutang dan Total Ekuitas pada perusahaan *Food and Beverages*  
pada Tahun 2011-2015 (dalam Jutaan Rupiah)**

Nama Perusahaan	Total Hutang	Total Ekuitas
Indofood CBP Sukses Makmur	29.403.434	67.386.723
Indofood Sukses Makmur Tbk	164.994.655	187.992.087
Mayora Indah Tbk	22.567.678	18.518.838
Nippon Indosari Corpindo Tbk	3.942.816	3.190.003
Prasidha Aneka Niaga Tbk	873.360	1.736.360
Siantar Top Tbk	2.799.858	3.460.164
Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk	11.466.463	13.782.779
Ultrajaya Milk Industry Tbk	2.590.360	10.106.238

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

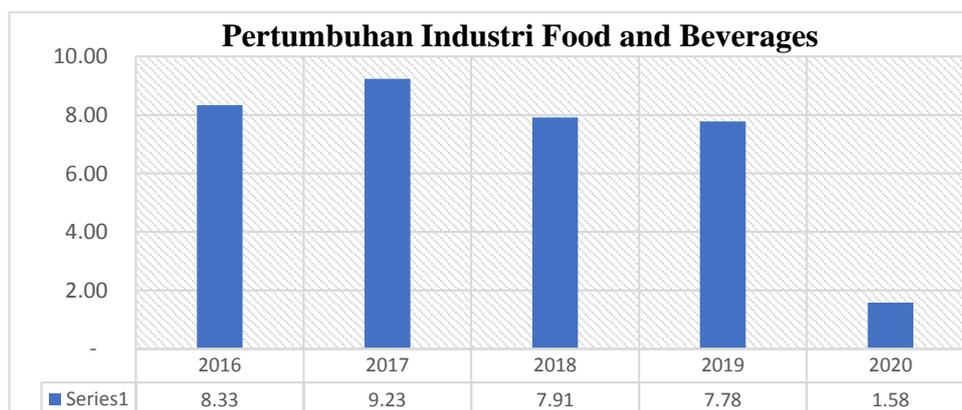
Berdasarkan tabel 1.2 fenomena yang terjadi pada perusahaan *food and beverages* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yaitu ada 2 perusahaan yang memiliki tingkat penggunaan hutang yang tinggi dibandingkan dengan modal perusahaannya. Semakin tinggi hutang, maka semakin tinggi juga nilai *DER* perusahaan. Perusahaan yang memiliki tingkat hutang yang tinggi yaitu Mayora Indah Tbk, dan Nippon Indosari Corpindo Tbk.

Penelitian ini penting dilakukan karena *return* saham adalah salah satu tingkat kepercayaan investor dalam menanamkan investasi. Semakin baik *return* yang dihasilkan maka investor akan lebih tertarik. Semakin tinggi hutang perusahaan maka investor akan mempertimbangkan pengambilan keputusan dalam menanamkan investasinya. Karena ketika hutang tinggi maka kinerja perusahaan dianggap kurang baik oleh karena itu dapat berdampak pada harga saham sehingga *return* yang dihasilkan menurun.

Menurut Kementerian Perindustrian tahun 2020 pada analisis perkembangan ekonomi industri non migas Indonesia, industri *food and beverages* masih bisa tumbuh secara positif. Pada tahun triwulan ketiga tumbuh 0,66% sedikit ada peningkatan disbanding triwulan kedua tahun 2020 sebesar 0,22%. Industri yang mengalami pertumbuhan positif yaitu : industri kimia, farmasi dan obat tradisional;

industri logam dasar; industri jasa reparasi, pemasangan mesin dan peralatan; dan industri *food and beverages*. Sedangkan industri lainnya seperti industri furnitur; industri barang logam dan komputer; dan industri pengolahan tembakau mengalami pertumbuhan yang negatif.

Dilihat dari perkembangan sub sektor *food and beverages* menurut Kementerian Perindustrian dalam laman [www.bps.go.id](http://www.bps.go.id) kinerja industri *food and beverages* selama periode 2016-2020. Rata-rata tumbuh 8,16% atau diatas rata-rata pertumbuhan industri non migas yang hanya sebesar 4,69%. Di tengah dampak pandemi yang membuat kontraksi pertumbuhan pada industri manufaktur sebesar 2,52%, Ditengah dampak pandemi, tahun 2020, terjadi penurunan menjadi 1,58% . Namun demikian, industri *food and beverages* masih mampu tumbuh positif sebesar 1,58% pada tahun 2020. Sehingga Fluktuatifnya pertumbuhan industri makanan dan minuman terutama semenjak ada pandemi membuat penulis tertarik menjadikan sektor ini sebagai subjek penelitian.



**Gambar 1.1**

**Grafik Pertumbuhan Industri *Food and Beverages* 2016-2020**

Berdasarkan fenomena latar belakang diatas yang terjadi di indonesia, maka dari itu penulis tertarik untuk melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, terhadap *return* saham survei pada perusahaan sub sektor *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Adapun penelitian-penelitian terdahulu yang menjadi penguat dan pendukung penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Neni Marlina Br Purba (2019) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap *return* saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017. Hasil dari penelitian ini adalah secara parsial *ROA* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. *QR* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. *DER* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap *return* saham. Dan secara simultan, *ROA*, *QR*, *DER* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham
2. Milka M. Oroh, Paulana Van Rate, Christoffel Kojo (2019) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham pada sektor pertanian yang terd di Bursa Efek Indonesia periode 2013- 2017. Hasil dari penelitian ini adalah *return on asset* dan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh secara parsial maupun secara simultan.
3. Milna Dwi Lestari, Nina Karina Karim, Robith Hudaya (2022) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage* dan likuiditas terhadap *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas yang diukur menggunakan *ROA* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. *leverage* yang diukur menggunakan *DER* tidak berpengaruh terhadap *return* saham dan likuiditas yang diukur menggunakan *CR* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

4. R.R. Ayu Dika Parwati, Gede Mertha Sudiarta (2016) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan penilaian pasar terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa kinerja keuangan perusahaan mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu, melalui pengujian secara parsial menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas dan penilaian pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan variabel *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.
5. Wilson (2020) melakukan penelitian mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.
6. Suhesti Ningsih, Shinta Permata Sari (2019) “*Analysis of the effect of liquidity ratios, solvability ratios and profitability ratios on firm value in*

*go public companies in the automotive and component sectors* ”. Hasil dari penelitian ini adalah *CR* dan *DAR* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan *ROA* berpengaruh terhadap nilai perusahaan, secara simultan menunjukkan bahwa secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan.

7. Yohana, Ruth Mariti Lumban Gaol, Ghina Kemala Dewi, Nawang Kalbuana, Alwazir Abdusshomad (2021) “Pengaruh *free cash flow*, profitabilitas, kualitas audit, *leverage*, kebijakan dividen terhadap likuiditas pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2016-2020”. Hasil dari penelitian ini adalah *free cash flow* tidak berpengaruh terhadap likuiditas, profitabilitas tidak berpengaruh pada likuiditas, kualitas audit berpengaruh terhadap likuiditas, *leverage* tidak berpengaruh terhadap likuiditas dan *leverage* tidak berpengaruh pada kebijakan dividen.
8. Bayu Octa Prasetya, Maswar Patuh Priyadi (2019) “Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan *leverage* terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018”. Hasil dari penelitian ini adalah likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan selain itu profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan *leverage* memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan.
9. Jessica Carolina, Vargo Christian L.Tobing (2019) “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap

ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017”. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa secara parsial profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan ukuran perusahaan atau secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan.

10. Syafira Widiarini, Vaya Juliana Dillak (2019) “Pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham studi kasus pada perusahaan sektor property, *real estate*, dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017)”. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas, *leverage*, likuiditas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial, profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan deviden tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan, *leverage* berpengaruh dengan arah positif terhadap *return* saham dan ukuran perusahaan berpengaruh dengan arah negatif terhadap *return* saham.
11. Nur Salma, Tiara Januar Riska (2019) “Pengaruh rasio *leverage*, likuiditas, profitabilitas terhadap kualitas laba perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2014-2018”. Hasil dari penelitian ini adalah secara simultan rasio *leverage*, rasio likuiditas dan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap kualitas laba. Sedangkan pengujian secara parsial rasio *leverage* dan rasio profitabilitas

berpengaruh terhadap kualitas laba, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap kualitas laba perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.

12. Futi Kothul Nofitasari, Suyatmin Waskito Adi “Pengaruh risiko sistematis, *leverage*, ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap *return* saham”. Hasil dari penelitian ini adalah risiko sistematis berpengaruh positif dan signifikan, untuk variabel *leverage*, profitabilitas, likuiditas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.
13. I Gusti Bagus Angga Pratama, I Gusti Bagus Wiksuana “Pengaruh ukuran perusahaan dan *leverage* terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi”. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa ukuran perusahaan, *leverage* dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dan *leverage* berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Namun profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan serta profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh *leverage* terhadap nilai perusahaan.
14. Ahmad Idris (2021) “Profitabilitas dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan dengan mediasi harga saham perusahaan farmasi di Indonesia”. Hasil dari penelitian ini adalah *NPM* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, *DAR* tidak berpengaruh signifikan

terhadap harga saham, *NPM* tidak berpengaruh signifikan terhadap *PBV*, *DAR* tidak berpengaruh signifikan terhadap *PBV*, harga saham berpengaruh signifikan terhadap *PBV*. Untuk variabel *intervening* diperoleh harga saham tidak dapat memediasi *NPM* terhadap *PBV* sedangkan harga saham mampu untuk memediasi *DAR* terhadap *PBV*.

15. Endri (2018) “*Factors determine stock return of livestock feed companies : common effect model analysis*”. Hasil dari penelitian ini adalah bahwa *ROA* dan harga pakan ternak impor berpengaruh positif dan signifikan. *CR*, *DER*, dan *PER* berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.
16. Nardi Sunardi, A, Kadim (2019) “*Profitabilitas, likuiditas, dan multiplier equity pengaruhnya terhadap harga serta return saham pada industri manufaktur tahun 2012-2017*”. Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, likuiditas tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham, *multiplier equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, *ROA*, *CR*, dan *MER* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, *multiplier equity* tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, *ROA*, *CR*, dan *MER* secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

17. Wasfi A. Al Salam, Haneen H. H. Mustafa (2016) "*The impact of capital structure on stock return : empirical evidence from amman stock exchange*". Hasil dari penelitian ini adalah terdapat pengaruh negatif yang signifikan secara statistik dari struktur modal terhadap *return* saham. Likuiditas saham dan *ROA* memiliki berpengaruh positif signifikan secara statistik terhadap *return* saham.
18. Heryanto (2016) "*Effect of liquidity and profitability to bank stock return in Indonesia stock exchange (IDX)*". Hasil dari penelitian ini adalah bahwa likuiditas dan profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.
19. J. Aloy Niresh & T. Velnampy (2014) "*Firm size and profitability : a study of listed manufacturing firms in Sri Lanka*". Hasil dari penelitian ini adalah bahwa tidak ada hubungan signifikan antara ukuran perusahaan dan profitabilitas.
20. Wirda Lilia, Sari Indah Lestari Situmeang, Verawaty, Davin Hartanto (2020) "Pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan *Property dan Real Estate* yang terdaftar di BEI". Hasil dari penelitian ini adalah profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh dan signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan *property* dan *real estate*.

**Tabel 1.3**  
**Perbedaan dan Persamaan Penelitian Terdahulu dengan Rencana**  
**Penelitian Penulis**

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Persamaan	Perbedaan	Hasil	Sumber
1	Neni Marlina Br Purba (2019) "Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan <i>leverage</i> terhadap <i>return</i> saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia"	- Profitabilitas - <i>Leverage</i> - Likuiditas - <i>Return</i> Saham - Subjek penelitian - <i>Purposive sampling method</i>	- Periode tahun penelitian - Analisis data regresi berganda linier	Secara parsial <i>ROA</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. <i>QR</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham. <i>DER</i> berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham. Dan secara simultan, <i>ROA</i> , <i>QR</i> , <i>DER</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham.	Jurnal Politeknik Caltex Riau Vol.12 No.2, November 2019, 67-76 e-ISSN : 2476-9460 (Online) p-ISSN : 2085-0751 (Print)
2	Milka M.Oroh, Paulina Van Rate, Christoffel Kojo (2019) "Pengaruh Profitabilitas dan <i>leverage</i> terhadap <i>return</i> saham pada sektor pertanian di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017"	- <i>Leverage</i> - Profitabilitas - <i>Return</i> saham - <i>Purposive sampling method</i>	- Periode tahun penelitian - Subjek penelitian - Analisis data regresi berganda linier	<i>Return On Asset</i> dan <i>Debt To Equity Ratio</i> tidak berpengaruh secara parsial maupun secara simultan.	Jurnal EMBA Vol.7 No.1 Januari 2019, Hal 661-670 ISSN 2303-1174
3	Milna Dwi Lestari, Nina Karina Karim, Robith Hudaya (2022) "Pengaruh profitabilitas,	- Profitabilitas - <i>Leverage</i> - Likuiditas - <i>Return</i> Saham - Subjek penelitian	- Periode tahun penelitian - Analisis data regresi berganda linier	- Inflasi berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap <i>Return</i> saham	Riset Ekonomi, Akuntansi dan Perpajakan Vol.3 No.1 / Maret 2022

	<i>leverage</i> dan likuiditas terhadap <i>return</i> perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia”	- <i>Purposive sampling method</i>		- <i>Return on Equity</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Return</i> saham	e-ISSN :2721-4109
4	R.R. Ayu Dika Parwati, Gede Mertha Sudiartha (2016) “Pengaruh profitabilitas, <i>leverage</i> , likuiditas dan penilaian pasar terhadap <i>return</i> saham pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2014”	- Profitabilitas - <i>Leverage</i> - Likuiditas - <i>Return</i> saham - <i>Purposive sampling method</i>	- Penilaian pasar - Subjek Penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Secara parsial menunjukkan bahwa variabel profitabilitas, likuiditas dan penilaian pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, sedangkan variabel <i>leverage</i> berpengaruh negatif signifikan terhadap <i>return</i> saham.	E-Jurnal Manajemen Unud, Vol 5, No.1, 2016 : 385- 413 ISSN : 2302-8912
5	Wilson (2020) “Pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018”	- Profitabilitas - Likuiditas - <i>Leverage</i> - <i>Purposive sampling method</i>	- Nilai perusahaan - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Profitabilitas berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan, likuiditas tidak berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan dan <i>leverage</i> berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan.	Prosiding Seminar Nasional Pakar ke 3 Tahun 2020 Buku 2 : Sosial dan Humaniora ISSN (P) : 2615-2584 ISSN (E) : 2615-3343
6	Suhesti Ningsih, Shinta Permata Sari (2019) “ <i>Analysis of the effect of liquidity ratios, solvability ratios and profitability ratios on firm value in go public companies in the automotive and component sectors</i> ”.	- Rasio likuiditas - Rasio profitabilitas - <i>Purposive sampling method</i>	- Nilai perusahaan - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	<i>CR</i> dan <i>DAR</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan sedangkan <i>ROA</i> berpengaruh terhadap nilai perusahaan, secara simultan menunjukkan bahwa secara bersama-sama berpengaruh terhadap nilai perusahaan.	<i>International Journal of Economics, Bussiness and Accounting Research</i> (IJEBAR) Vol-3, Issue-4,2019 E-ISSN : 2614-1280 P-ISSN 2622-4771
7	Yohana, Ruth Marito Lumban Gaol, Ghina Kemala	- Profitabilitas - <i>Leverage</i> - Likuiditas	- <i>Free cash flow</i> - Kualitas audit	<i>free cash flow</i> tidak berpengaruh	Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam, 7(03),

	Dewi, Nawang Kalbuana, Alwazir Abdusshomad (2021) "Pengaruh <i>free cash flow</i> , profitabilitas, kualitas audit, <i>leverage</i> , kebijakan dividen terhadap likuiditas pada perusahaan terdaftar di Jakarta Islamic index"	- <i>Purposive sampling method</i>	- Kebijakan dividen - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	terhadap likuiditas, profitabilitas tidak berpengaruh pada likuiditas, kualitas audit berpengaruh terhadap likuiditas, <i>leverage</i> tidak berpengaruh terhadap likuiditas dan <i>leverage</i> tidak berpengaruh pada kebijakan dividen.	2021, ISSN : 2477-6157 E-ISSN : 2579-6534
8	Bayu Octa Prasetya, Maswar Patuh Priyadi (2019) "Pengaruh likuiditas, profitabilitas dan <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018"	- Likuiditas - Profitabilitas - <i>Leverage</i> - <i>Purposive sampling method</i>	- Nilai perusahaan - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Likuiditas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan selain itu profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dan <i>leverage</i> memiliki pengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan	Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi : Vol 8, No 11, November 2019 e-ISSN : 2460-0585
9	Jesica Carolina, Vargo Christian L.Tobing (2019) "Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas dan ukuran perusahaan terhadap ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan pada perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017"	- Profitabilitas - Likuiditas - Ukuran perusahaan - <i>Purposive sampling method</i>	- Solvabilitas - Ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi logistik	Secara parsial profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, dan ukuran perusahaan atau secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap ketepatan waktu penyampaian laporan keuangan	Jurnal Akuntansi Barelang Vol 3 No.2 Tahun 2019 e-ISSN 2580-5118 p-ISSN 2548-1827
10	Syafira Widiarini, Vaya Juliana Dillak	- Profitabilitas - <i>Leverage</i>	- Kebijakan dividen	Profitabilitas, <i>leverage</i> ,	Jurnal Ilmu Sosial, Politik

	(2019) “Pengaruh profitabilitas, <i>leverage</i> , likuiditas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan terhadap <i>return</i> saham studi kasus pada perusahaan sektor Property, <i>Real estate</i> , dan konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017”	- Likuiditas - Ukuran perusahaan - <i>Return</i> saham - <i>Purposive sampling method</i> - Analisis data panel	- Subjek penelitian - Periode tahun penelitian	likuiditas, kebijakan dividen, dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham. Secara parsial, profitabilitas, likuiditas, dan kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan, <i>leverage</i> berpengaruh dengan arah positif terhadap <i>return</i> saham dan ukuran perusahaan berpengaruh dengan arah negatif terhadap <i>return</i> saham.	& Humaniora Vol 2 No.2 2019 p-ISSN 2054-3583 e-ISSN 2654-3338
11	Nur Salma, Tiara Januar Riska (2019) “Pengaruh rasio <i>leverage</i> , likuiditas, profitabilitas terhadap kualitas laba perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018”	- <i>Leverage</i> - Likuiditas - Profitabilitas - Subjek Penelitian - <i>Purposive sampling method</i>	- Kualitas laba - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Secara simultan rasio <i>leverage</i> , rasio likuiditas dan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap kualitas laba. Sedangkan pengujian secara parsial rasio <i>leverage</i> dan rasio profitabilitas berpengaruh terhadap kualitas laba, sedangkan likuiditas tidak berpengaruh terhadap kualitas laba perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia.	<i>Competitive</i> Vol 14, No 2, Desember 2019 ISSN :0216-2539 E-ISSN : 2656-4157

12	Futi Kothul Nofitasari, Suyatmin Waskito Adi (2021) “Pengaruh risiko sistematis, <i>leverage</i> , ukuran perusahaan, profitabilitas dan likuiditas terhadap <i>return</i> saham”	<ul style="list-style-type: none"> <li>- <i>Leverage</i></li> <li>- Ukuran perusahaan</li> <li>- Profitabilitas</li> <li>- Likuiditas</li> <li>- <i>Return</i> saham</li> <li>- <i>Purposive sampling method</i></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Risiko sistematis</li> <li>- Periode tahun penelitian</li> <li>- Analisis data regresi linier berganda</li> </ul>	<p>Risiko sistematis berpengaruh positif dan signifikan, untuk variabel <i>leverage</i>, profitabilitas, likuiditas berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham.</p>	<p>Jurnal Universitas Muhammadiyah Surakarta 20 Desember 2021  ISSN Online : 2654-6590  ISSN Cetak : 2654-5306</p>
13	I Gusti Bagus Angga Pratama, I Gusti Bagus Wiksuana (2016) “Pengaruh ukuran perusahaan dan <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi”	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Ukuran perusahaan</li> <li>- <i>Leverage</i></li> <li>- Profitabilitas</li> <li>- <i>Sampling</i> jenuh atau sensus</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>- Nilai perusahaan</li> <li>- Variabel mediasi</li> <li>- Subjek penelitian</li> <li>- Periode tahun penelitian</li> <li>- Teknik analisis jalur</li> </ul>	<p>Ukuran perusahaan, dan <i>leverage</i> dan profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Ukuran perusahaan dan <i>leverage</i> berpengaruh positif signifikan terhadap profitabilitas. Namun profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan serta profitabilitas tidak mampu memediasi pengaruh <i>leverage</i> terhadap nilai perusahaan.</p>	<p>E-Jurnal Manajemen Unud, Vol 5, No 2, 2016 :1338-1367  ISSN : 2302-8912</p>

14	Ahmad Idris (2021) “ Profitabilitas dan solvabilitas terhadap nilai perusahaan dengan mediasi harga saham perusahaan farmasi di indonesia”	- Profitabilitas - <i>Purposive sampling method</i>	- Solvabilitas - Nilai perusahaan - Mediasi harga saham - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Teknik analisis jalur	<i>NPM</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, <i>DAR</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, <i>NPM</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>PBV</i> , <i>DAR</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>PBV</i> , harga saham berpengaruh signifikan terhadap <i>PBV</i> . Untuk variabel <i>intervening</i> diperoleh harga saham tidak dapat memediasi <i>NPM</i> terhadap <i>PBV</i> sedangkan harga saham mampu untuk memediasi <i>DAR</i> terhadap <i>PBV</i> .	Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma, Vol 4 No.2 Maret 2021 ISSN (Print) : 2598-9545 ISSN (Online) : 2599171X
15	Endri (2018) “ <i>Factors determine stock return of livestock feed companies : common effect model analysis</i> ”	- <i>Return saham</i> - <i>Purposive sampling method</i> - Analisis data panel	- Common effect model analysis - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian	<i>ROA</i> dan harga pakan ternak impor berpengaruh positif dan signifikan. <i>CR</i> , <i>DER</i> , dan <i>PER</i> berpengaruh tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham.	<i>International Journal of New Technology and Research</i> (IJNTR) ISSN : 2454-4116, Vol 4, Issue 5 May 2018 Pages 106-113
16	Nardi Sunardi, A.Kadim (2019) “Profitabilitas, likuiditas, dan <i>multiplier equity</i> pengaruhnya terhadap harga serta <i>return</i> saham pada industry manufaktur tahun 2012-2017”	- Profitabilitas - Likuiditas - <i>Return saham</i> - <i>Purposive sampling method</i> - Analisis data panel	- <i>Multiplier equity</i> - Harga saham - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian	Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, likuiditas tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga	Jurnal Ilmiah Ilmu Manajemen P-ISSN 2356-2005 E-ISSN 2598-4950

---

				<p>saham, <i>multiplier equity</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. <i>ROA, CR,</i> dan <i>MER</i> secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham, <i>multiplier equity</i> tidak berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap <i>return</i> saham, <i>ROA, CR,</i> dan <i>MER</i> secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>return</i> saham.</p>	
17	Wasfi A. Al Salamat, Haneen H. Mustafa (2016) “ <i>The impact of capital structure on stock return : empirical evidence from amman stock exchange</i> ”	<p>-<i>Return</i> saham          -<i>Purposive sampling</i>          -Analisis data panel</p>	<p>- Struktur modal          - Subjek penelitian          - Periode tahun penelitian</p>	<p>Terdapat pengaruh negatif yang signifikan secara statistik dari struktur modal terhadap <i>return</i> saham. Likuiditas saham dan <i>ROA</i> memiliki berpengaruh positif signifikan secara statistik terhadap <i>return</i> saham</p>	<p><i>International Journal of Business and social science</i>          Vol 7 No.9          September 2016          ISSN :2219-1933 (Print),          2219-6021 (Online)</p>

---

18	Heryanto (2016) “ <i>Effect of liquidity and profitability to bank stock return in Indonesia stock exchange (IDX)</i> ”	- Likuiditas - Profitabilitas - <i>Return</i> saham - <i>Purposive sampling method</i>	- Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Bahwa likuiditas dan profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap <i>return</i> saham	<i>International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences</i> Vol 6 No.3 July 2016 pp.131-138 E-ISSN:2225-8329, P-ISSN :2308-0337
19	J. Aloy Niresh & T. Velnampy (2014) “ <i>Firm size and profitability : a study of listed manufacturing firms in Sri Lanka</i> ”	- Ukuran perusahaan - Profitabilitas - <i>Purposive sampling method</i>	- Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Bahwa tidak ada hubungan signifikan antara ukuran perusahaan dan profitabilitas	<i>International Journal of Business and Management</i> , Vol 9 No 4 : 2014 ISSN 1833-3850 E-ISSN 1833-8119
20	Wirda Lilia, Sari Indah Lestari Situmeang, Verawaty, Davin Hartanto (2020) “ <i>Pengaruh profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan terhadap struktur modal perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar di BEI</i> ”	- Profitabilitas - Likuiditas - Ukuran perusahaan - <i>Purposive sampling method</i>	- Struktur modal - Subjek penelitian - Periode tahun penelitian - Analisis data regresi linier berganda	Profitabilitas, likuiditas, ukuran perusahaan secara bersama-sama berpengaruh dan signifikan terhadap struktur modal. Profitabilitas dan likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap struktur modal. Ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap struktur modal pada perusahaan <i>property</i> dan <i>real estate</i>	RISET & JURNAL AKUNTANSI Vol 4 No 2 Agustus 2020 e-ISSN : 2548-9224 p-ISSN : 2548-7507

**Zulfi Fauzi (2022) 183403051**

**Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham (Survey pada perusahaan sub sektor Food and Beverages yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020)**

## 1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, pokok permasalahan yang diteliti adalah :

1. Bagaimana profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan dan *return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020
2. Bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan ukuran perusahaan secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020

## 1.3 Tujuan Penelitian

Adapun yang menjadi tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis :

1. Untuk mengetahui bagaimana profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan dan *return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sub

sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020.

3. Untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020.

#### **1.4 Kegunaan Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini penulis berharap bisa memberikan manfaat antara lain :

1. Bagi Penulis

Diharapkan dapat menambah ilmu dan wawasan mengenai profitabilitas, *leverage*, likuiditas, ukuran perusahaan, dan *return* saham sehingga dapat menjadi bahan acuan yang dapat dipergunakan untuk mengembangkan ilmu penyusunan usulan penelitian atau tesis.

2. Bagi Perusahaan

Diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan masukan bagi perusahaan dalam mengambil keputusan.

3. Bagi Investor

Diharapkan dapat menambah informasi bagi investor dan membantu investor dalam pengambilan keputusan dalam kinerja keuangan perusahaan.

4. Bagi Pihak Lain

Diharapkan hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan untuk menambah pengetahuan, sumbangan pemikiran dan perbandingan bagi penelitian yang akan membahas serta mengembangkan lebih lanjut terutama masalah yang sama.

## **1.5 Lokasi dan Waktu Penelitian**

### **1.5.1 Lokasi Penelitian**

Untuk memperoleh data yang diperlukan, penulis melakukan penelitian pada perusahaan *Food and Beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2016-2020. Data yang akan digunakan diperoleh melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

### **1.5.2 Waktu Penelitian**

Penelitian ini dilaksanakan mulai dari bulan Januari 2022 sampai bulan Juli 2022.