

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA), *DEBT TO EQUITY*
RATIO (DER), DAN LIKUIDITAS OPERASI TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2019-2023)**

***THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT TO
EQUITY RATIO (DER), AND OPERATING LIKUIDITY ON
STOCK RETURNS***

***(In Manufacturing Companies In The Pharmaceutical Sub Sector Listed On The Indonesian
Stock Exchange For The 2019-2023 Period)***

Oleh

Mila Cahyaningsih

2021410059

SKRIPSI



**PROGRAM SARJANA
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS DARMA PERSADA
JAKARTA
2025**

LEMBAR PENGESAHAN

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS (ROA)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, DAN LIKUIDITAS OPERASI TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2019-2023)**

***THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS (ROA), DEBT TO
EQUITY RATIO (DER), AND OPERATING LIQUIDITY ON
STOCK RETURNS***

***(In Manufacturing Companies In The Pharmaceutical Sub Sector Listed On The Indonesian
Stock Exchange For The 2019-2023 Period)***

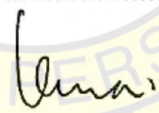
Oleh
Mila Cahyaningsih
2021410059

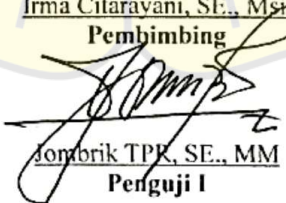
SKRIPSI

Untuk memenuhi salah satu syarat ujian guna memperoleh gelar Sarjana dalam Ilmu
Ekonomi Program Studi Manajemen pada Universitas Darma Persada

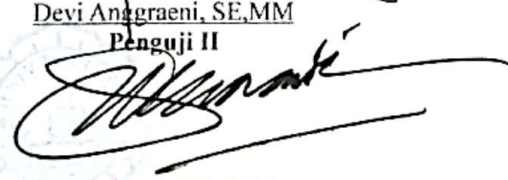
Telah disetujui oleh Tim Penguji pada tanggal 14 Februari 2025

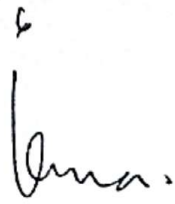
Jakarta, 14 Februari 2025

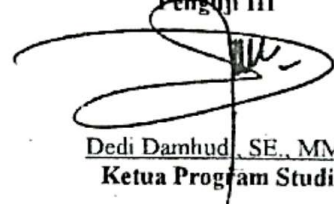

Irma Citarayani, SE., Msi
Pembimbing


Jombrik TPK, SE., MM
Penguji I


Devi Anggraeni, SE,MM
Penguji II


Dr. Sukardi, SE., MM.
Dekan Fakultas Ekonomi


Irma Citarayani, SE., Msi
Penguji III


Dedi Damhud, SE., MM.
Ketua Program Studi

LEMBAR PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mila Cahyaningsih

NIM : 2021410059

Jurusan/Peminatan : Manajemen/Manajemen Keuangan

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “**Pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Likuiditas Operasi Terhadap *Return Saham* (Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)” dengan dosen pembimbing Irma Citarayani, S.E., M.SI, merupakan hasil karya tulis yang sepenuhnya dari hasil penelitian saya sendiri. Saya menjamin bahwa tidak ada bagian dari skripsi ini yang merupakan pendapat orang lain yang saya akui sebagai milik saya. Jika dikemudian hari ternyata ditemukan ketidak sesuaian pada pernyataan ini, maka saya bersedia menerima konsekuensi dan akan bertanggung jawab sepenuhnya. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.**

Jakarta, 1 Februari 2025

Yang Membuat Pernyataan


84BFQAMX221797672
Mila Cahyaningsih
2021410059

ABSTRAK

Return saham merupakan tingkat keuntungan yang diharapkan investor dari suatu investasi selama periode tertentu. Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh dari *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan likuiditas operasi terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019 hingga 2023, baik secara parsial maupun simultan. Data dalam penelitian ini berumber dari data sekunder dengan metode sampel yaitu, *purposive sampling*. Terdapat 9 sampel dari 11 perusahaan farmasi yang terdaftar di BEI periode 2019-2023. Metode analisis yang digunakan merupakan analisis regresi linear berganda dengan menggunakan program SPSS versi 25. Hasil dari penelitian ini yaitu, *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan likuiditas operasi tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. Namun, secara simultan *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan likuiditas operasi berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, Likuiditas Operasi, dan *Return Saham*.

ABSTRACT

Stock return is the level of profit that investors expect from an investment over a certain period. This research was conducted to examine the influence of Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and operational liquidity on stock returns of manufacturing companies in the pharmaceutical sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019 to 2023, both partially and simultaneously. The data in this study is sourced from secondary data using the purposive sampling method. There are 9 samples from 11 pharmaceutical companies listed on the IDX for the period 2019-2023. The analysis method used is multiple linear regression analysis using SPSS version 25. The results of this study indicate that Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and operational liquidity do not have a significant partial effect on stock returns. However, simultaneously, Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and operational liquidity significantly affect stock returns.

Keywords : Return on Assets, Debt to Equity Ratio, operational liquidity, and stock returns.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat dan hidayah Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan Proposal Skripsi yang berjudul “Pengaruh Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Likuiditas Operasi Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023”. Proposal Skripsi ini disusun untuk sebagai salah satu syarat dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.

Dalam penyusunan proposal skripsi ini, penulis menyadari bahwa laporan ini tidak dapat terwujud dan diselesaikan tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, untuk itu penulis ucapkan terima kasih kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Bapak Samin dan Ibu Lasmi yang senantiasa memberikan do'a, kasih sayang tulus, dukungan dan kepercayaan kepada Penulis. Terima kasih atas segala pengorbanan dalam bentuk moral dan materil yang selalu diusahakan. Segala usaha yang Penulis lakukan adalah wujud rasa terima kasih atas semua yang telah kalian berikan. Semoga karya ini dapat menjadi salah satu bukti dari rasa cinta dan bakti Penulis kepada Bapak dan Ibu yang telah menjadi figur orang tua terbaik bagi Penulis.
2. Ibu Irma Citarayani, S.E., M.SI, selaku dosen pembimbng skripsi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada yang telah

memberikan waktu, ilmu, dan bimbingannya selama Penulis menyelesaikan skripsi hingga selesai.

3. Bapak Dedi Damhudi, S.E., M.M, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
4. Bapak Dr. Sukardi, S.E., M.M, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
5. Bapak & Ibu Dosen Pengajar Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Darma Persada.
6. Saudara kandung dan keluarga besar, terima kasih atas do'a, motivasi, bantuan, dan semangat yang selalu diberikan untuk kuat dalam menghadapi setiap tantangan.
7. Keponakan penulis yaitu, Aiman Ihsan Saputro, terima kasih sudah hadir di dunia ini, terima kasih sudah selalu menghibur dan membuat kebahagiaan untuk Penulis dan menjadi penyemangat Penulis selama menghadapi tantangan dalam menyusun skripsi ini hingga selesai.
8. Khasanah dan Syaniah, terima kasih sudah menjadi teman berjuang selama menyelesaikan skripsi dari awal hingga akhir. Terima kasih atas segala dukungan dan semangat bersama dalam menghadapi semua kekhawatiran yang kita rasakan.
9. Teman-teman Program Studi Manajemen angkatan 2021 yang turut membantu dan mendukung Penulis selama menyusun skripsi ini hingga selesai.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam penulisan skripsi ini, sehingga penulis secara terbuka menerima saran dan kritik positif dari para pembaca untuk penyempurnaan skripsi ini.

Bekasi, 1 Februari 2025

Mila Cahyaningsih
2021410059



DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Identifikasi, Pembatasan, dan Perumusan Masalah	12
1.2.1. Identifikasi Masalah	12
1.2.2. Pembatasan Masalah	13
1.2.3. Perumusan Masalah	14
1.3 Tujuan Penelitian	14
1.4 Kegunaan Penelitian.....	15
1.4.1 Aspek Teoritis	15
1.4.2 Aspek Praktis	15

BAB II LANDASAN TEORI	17
2.1 Landasan Teori	17
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	17
2.1.2 Teori <i>Bird in the Hand</i>	17
2.1.3 Manajemen Keuangan.....	18
2.1.4 Analisis Laporan Keuangan	21
2.1.5 <i>Return Saham</i>	22
2.1.6 Rasio Keuangan	24
2.1.7 <i>Return On Assets (ROA)</i>	26
2.1.8 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	28
2.1.9 Likuiditas Operasi	30
2.2 Penelitian Terdahulu	32
2.3 Kerangka Pemikiran	38
2.4 Hipotesis Penelitian.....	39
2.4.1 Pengaruh <i>Return on Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i>	39
2.4.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	40
2.4.3 Pengaruh Likuiditas Operasi terhadap <i>Return Saham</i>	41
2.4.4 Pengaruh secara simultan antara <i>Return on Assets, Debt to Equity Ratio</i> , dan Likuiditas Operasi terhadap <i>Return Saham</i>	41
2.5 Paradigma Penelitian	42

BAB III METODE PENELITIAN	43
3.1 Metode Yang Digunakan	43
3.2 Waktu dan Tempat Penelitian.....	44
3.3 Operasional Variabel	44
3.3.1. Variabel Dependen (Variabel Terikat).....	44
3.3.2. Variabel Independen (Variabel Bebas)	45
3.4 Sumber dan Cara Penentuan Data	48
3.4.1. Sumber Data.....	48
3.4.2. Cara Penentuan Data	48
3.5 Teknik Pengumpulan Data	50
3.6 Rancangan Analisis dan Uji Hipotesis.....	51
3.6.1. Uji Asumsi Klasik.....	51
3.6.2. Alat dan Analisis Data	54
3.6.3. Uji Hipotesis	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	59
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	59
4.1.1 Data Objek Penelitian	59
4.1.2 Data <i>Outlier</i>	60
4.1.3 Data Sampel Perusahaan.....	61
4.1.4 Data Perhitungan Variabel	61

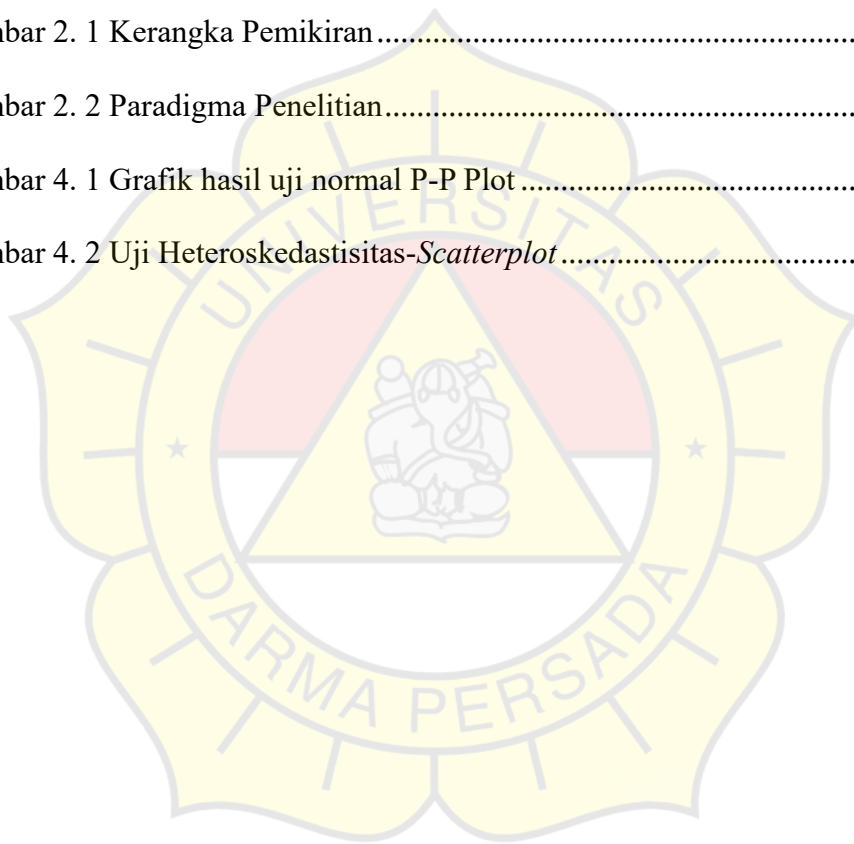
4.1.5	<i>Descriptive Statistic</i>	63
4.2	Hasil Penelitian	66
4.2.1	Hasil Uji Asumsi Klasik	66
4.2.2	Hasil Uji Analisis Data.....	75
4.2.3	Hasil Uji Hipotesis	78
4.3	Pembahasan Penelitian	81
BAB V	KESIMPULAN DAN SARAN	87
5.1	Kesimpulan.....	87
5.2	Saran	88
DAFTAR PUSTAKA		90
LAMPIRAN		96

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Return saham Perusahaan Farmasi 2019-2023	3
Tabel 1. 2 ROA Perusahaan Farmasi 2019-2023	5
Tabel 1. 3 DER Perusahaan Farmasi 2019-2023	8
Tabel 1. 4 Likuiditas operasi perusahaan farmasi 2019-2023	10
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	32
Tabel 3. 1 Operasional Variabel	47
Tabel 3. 2 Daftar Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI	49
Tabel 4. 1 Kriteria Sampel Perusahaan	59
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan	61
Tabel 4. 3 Sampel Data Penelitian	62
Tabel 4. 4 Descriptive Statistic	64
Tabel 4. 5 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Pertama	67
Tabel 4. 6 Hasil Uji One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test Kedua	68
Tabel 4. 7 Uji Multikolinearitas	70
Tabel 4. 8 Uji Autokorelasi-Durbin Watson	72
Tabel 4. 9 Posisi nilai Durbin Watson	72
Tabel 4. 10 Uji Glejser	74
Tabel 4. 11 Uji Regresi Linear Berganda	75
Tabel 4. 12 Hasil Uji Koefisien Determinasi R ²	77
Tabel 4. 13 Hasil Uji t	79
Tabel 4. 14 Hasil Uji F	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Diagram Return Saham Perusahaan Farmasi 2019-2023.....	3
Gambar 1. 2 ROA Perusahaan Farmasi 2019-2023	5
Gambar 1. 3 DER Perusahaan Farmasi 2019-2023	7
Gambar 1. 4 Likuiditas Operasi Perusahaan Farmasi 2019-2023.....	10
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	38
Gambar 2. 2 Paradigma Penelitian.....	42
Gambar 4. 1 Grafik hasil uji normal P-P Plot.....	69
Gambar 4. 2 Uji Heteroskedastisitas- <i>Scatterplot</i>	73



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Rangkuman Perhitungan Data dari Laporan Keuangan	97
Lampiran 2 Rangkuman Perhitungan Data dari Laporan Keuangan	98
Lampiran 3 Data Perhitungan Likuiditas Operasi.....	99
Lampiran 4 Data Perhitungan Return Saham.....	101
Lampiran 5 Data Perhitungan Return Saham.....	102
Lampiran 6 Rangkuman Laporan Keuangan Perusahaan	103
Lampiran 7 Laporan Keuangan PT Darya Varia 2023	105
Lampiran 8 Laporan Keuangan PT Indofarma 2023	108
Lampiran 9 Laporan Keuangan PT Kimia Farma 2023	110
Lampiran 10 Laporan Keuangan PT Kalbe Farma 2023	113
Lampiran 11 Laporan Keuangan PT Merck 2023	116
Lampiran 12 Laporan Keuangan PT Phapros 2023	119
Lampiran 13 Laporan Keuangan PT Pyridam Farma 2023	122
Lampiran 14 Laporan Keuangan PT Sidomuncul 2023	125
Lampiran 15 Laporan Keuangan PT Tempo Scan 2023	128