

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DAN
RISET KESEHATAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi

Nama : RZ M Febri Agung

NIM : 212019134

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

2023

SKRIPSI

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DAN
RISET KESEHATAN YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA**

**Diajukan untuk Menyusun Skripsi Pada
Program Strata Satu Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang**



Nama : RZ M Febri Agung

NIM : 212019134

**UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
2023**

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : RZ M Febri Agung

NIM : 212019134

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap
*Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi dan Riset
Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*

Dengan ini saya menyatakan:

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata Satu baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun diperguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

1000
METERAI
TEMPEL
FE3AKX287466053
RZ M Febri Agung
bang, Februari 2023

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA TANGAN PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan
Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* Pada
Perusahaan Sub Sektor Farmasi dan Riset
Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Nama : RZ M Febri Agung
NIM : 212019134
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

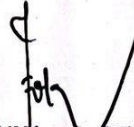
Diterima dan Disahkan
Pada tanggal, Maret 2023

Pembimbing I,



Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M
NIDN:0230106301

Pembimbing II,



Dr. Fadhil Yamak, S.E.Ak., M.M
NIDN:0217107002

Mengetahui
Dekan
u.b. Ketua Program Studi Manajemen




Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si
NIDN:0229057501

Persembahan dan Motto

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sebelum mereka mengubah keadaan diri mereka sendiri”. –QS.Ar-Rad:11

Persembahan:

Skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua Orang Tua
Bapak Tabrani Roni dan Ibu Elvi Rosdianti
2. Saudara-Saudariku
 - RZ. M Agang Pratama
 - RZ. Anggun Sariyanti
 - RZ. Anggie Aryanti



PRAKATA

Puji syukur atas kehadiran Allah Swt, yang telah melimpahkan rahmat dan karunianya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi dan Riset Kesehatan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini diajukan sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi strata satu pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

Ucapan terimakasih penulis sampaikan kepada kedua orang tua tercinta, Ayah Tabarani Roni dan Ibu Elvi Rosdianti, saudara-saudari, keluarga besar dan sahabat perjuangan.

Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari dukungan, bantuan, bimbingan serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sedalam-dalamnya kepada:

1. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang.
2. Bapak Yudha Mahrom Darma Saputra, S.E., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani, S.E., M.Si selaku Ketua Program Studi Manajemen dan Bapak Mister Candra, S.Pd., M.Si selaku Sekretaris Prodi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.

4. Bapak Dr. Abid Djazuli, S.E., M.M selaku Dosen Pembimbing 1 dan Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E.Ak., M.M selaku Dosen Pembimbing 2 yang telah dengan sabar membimbing, mendidik dan memberikan arahan serta masukan yang amat berguna sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu dan nasehat kepada penulis selama belajar di Universitas Muhammadiyah Palembang. Serta seluruh Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah membantu kelancaran administrasi.
6. Galeri Investasi Prodi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang dan karyawan yang telah membantu mengenai urusan data sekunder.
7. Nadila Destrianti beserta keluarga yang telah membantu dan menemani serta memberikan semangat kepada saya selama perkuliahan.
8. Sahabat seperjuangan Zazali, Anafi, Bobi serta mahasiswa/i CM.X yang telah banyak membantu dan sudah menemani selama perkuliahan

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kesalahan dan kekurangan mengingat keterbatasan kemampuan dan ilmu pengetahuan. Oleh sebab itu penulis mengharapkan saran dan kritik dari pembaca dan berbagai pihak yang sifatnya konstruktif demi kesempurnaan skripsi ini, atas perhatiannya kami ucapkan terimakasih.

Palembang,

RZ M Febri Agung

DAFTAR ISI

SAMPUL DEPAN	i
HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTO	iv
HALAMAN PRAKATA	v
HALAMAN DAFTAR ISI.....	vii
HALAMAN DAFTAR GAMBAR	ix
HALAMAN DAFTAR TABEL.....	x
HALAMAN DAFTAR LAMPIRAN	xi
ABSTRAK	xii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian.....	11
D. Manfaat Penelitian.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS	
A. Kajian Pustaka.....	14
B. Penelitian Terdahulu	34
C. Kerangka Pemikiran	38
D. Hipotesis.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis Penelitian	43
B. Lokasi Penelitian	44
C. Operasionalisasi Variabel	45
D. Populasi dan Sampel.....	46
E. Data yang diperlukan.....	47
F. Metode Pengumpulan Data	47
G. Analisis Data	49
H. Teknik Analisis Data	49

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Hasil Penelitian.....	60
B. Pembahasan Hasil Penelitian	90
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	
A. Simpulan	98
B. Saran	99
DAFTAR PUSTAKA.....	100
LAMPIRAN	102

DAFTAR GAMBAR

Gambar I.1. Grafik <i>Return</i> Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Dan Riset Kesehatan Pada Tahun 2017-2021	7
Gambar II.1. Kerangka Pemikiran.....	41
Gambar IV.1 Normal P-P Plot Of Regresion	80
Gambar IV.2 Uji Heteroskedastisitas	82

DAFTAR TABEL

Tabel I.1. Rata-rata <i>Return</i> Saham, Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Subsektor Farmasi dan Riset Kesehatan Periode 2017-2021.....	8
Tabel II.1. Persamaan dan Perbedaan Penelitian Terdahulu	37
Tabel III.1. Operasionalisasi Variabel	45
Tabel III.2. Kriteria Sampel Penelitian	46
Tabel IV.1 Tabel Likuiditas	73
Tabel IV.2 Tabel Profitabilitas	75
Tabel IV.3 Tabel <i>Leverage</i>	76
Tabel IV.4 Tabel Kebijakan Dividen.....	77
Tabel IV.5 Tabel <i>Return</i> saham.....	79
Tabel IV.6 Hasil Uji Normalitas Data	81
Tabel IV.7 Hasil Uji Multikolinieritas	83
Tabel IV.8 Hasil Uji Autokorelasi.....	84
Tabel IV.9 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	85
Tabel IV.10 Hasil Uji Simultan (Uji F)	86
Tabel IV.11 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	87
Tabel IV.12 Hasil Koefisien Determinasi	89

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran : Jadwal Penelitian
- Lampiran : Daftar Populasi Sampel
- Lampiran : Daftar Sampel Yang Sesuai Kriteria
- Lampiran : Data Hitung Likuiditas, Profitabilitas, *leverage* dan Kebijakan Dividen
- Lampiran : Surat Pernyataan Selesai Penelitian
- Lampiran : Kartu Aktifitas Bimbingan Skripsi
- Lampiran : Sertifikat SPSS
- Lampiran : Sertifikat AIK
- Lampiran : Sertifikat Organisasi
- Lampiran : Hasil Cek Plagiasi
- Lampiran : Biodata

ABSTRAK

RZ M Febri Agung/212019134/2023/Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Dan Riset Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.

Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah pengaruh likuiditas, profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jenis penelitian ini bersifat Asosiatif. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di sub sektor farmasi dan riset kesehatan. Sampel yang digunakan sebanyak 48 perusahaan dengan teknik menggunakan *Purposive sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini data sekunder. Metode pengumpulan data yang digunakan melalui Dokumentasi. Teknik analisis data yang digunakan adalah Analisis Regresi Linear Berganda. Hasil penelitian ini menunjukkan secara simultan ada pengaruh likuiditas, profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa likuiditas, *leverage*, dan kebijakan dividen berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil Koefisien determinasi menunjukkan bahwa kontribusi likuiditas, profitabilitas, *leverage* dan kebijakan dividen terhadap *return* saham sebesar 32,6%

Kata Kunci: Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, Kebijakan Dividen, Return Saham

ABSTRACT

RZ M Febri Agung/212019134/2023/*The Effect Of Liquidity, Profitability, Leverage And Dividend Policy On Stock Returns In Pharmaceutical And Health Research Sub-Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange.*

The formulation of the problem in this study is the effect of liquidity, profitability, leverage and dividend policy on stock returns in pharmaceutical and health research sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The purpose of this study was to determine the effect of liquidity, profitability, leverage and dividend policy on stock returns in pharmaceutical and health research sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This type of research is associative. The population used in this study are companies registered in the pharmaceutical and health research sub-sectors. The samples used were 48 companies using purposive sampling technique. The data used in this research is secondary data. Data collection methods used through Documentation. The data analysis technique used is Multiple Linear Regression Analysis. The results of this study indicate that simultaneously there is an effect of liquidity, profitability, leverage and dividend policy on stock returns in the Pharmaceutical and Health Research sub-sector companies listed on the Stock Exchange. The results of the study partially show that liquidity, leverage, and dividend policy have an effect on stock returns in pharmaceutical and health research sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The results of the coefficient of determination show that the contribution of liquidity, profitability, leverage and dividend policy to stock returns is 32.6%

Keyword: Liquidity, Profitability, Leverage And Dividend Policy, Stock Return.

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Setiap perusahaan memiliki keinginan dan rencana untuk memperluas usahanya. Banyak hal yang dapat dilakukan oleh perusahaan, misalnya dengan membuka cabang di kota lain yang berpotensi untuk dimasuki. Dalam melakukan pengaturan ini, tentunya organisasi membutuhkan aset yang signifikan. Salah satu cara yang dapat ditempuh untuk menciptakan aset tambahan adalah dengan memberi dan menjual saham. Pesatnya kemajuan pasar modal di Indonesia telah mendorong banyak organisasi yang mendaftar di pasar modal untuk mengetahui rencana memberikan saham yang kemudian dijual di pasar modal, yang pada hakekatnya untuk mendapatkan cadangan.

Pertumbuhan perekonomian negara juga dapat kita lihat melalui pasar modal negara tersebut. Pasar modal memiliki daya pikat tertentu, dimana di pasar modal merupakan sarana untuk pengumpulan dana selain perbankan dan investor dapat memilih jenis investasi berdasarkan preferensi yang mereka inginkan. Pasar modal disebut juga sebagai pasar dimana tempat pertemuan antarpihak yang memiliki dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjualbelikan sekuritas yang pada umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun dan tempat terjadinya jual beli sekuritas tersebut disebut Bursa Efek. Pasar modal adalah pasar yang memperjual-belikan instrumen jangka panjang atau instrumen ekuitas (Mishkin, 2017:28)

Para investor akan melakukan investasi dengan cara membeli saham di pasar modal dan akan menganalisis kondisi kinerja keuangan terlebih dahulu sehingga investasi yang dilakukan akan mendapatkan keuntungan (*return*). Memperoleh *return* merupakan tujuan utama para investor di pasar modal. Para investor memiliki berbagai cara untuk memperoleh keuntungan (*return*) yang diharapkan seperti melakukan analisis sendiri.

Return saham memiliki dua komponen yaitu *current income* (pendapatan lancar) dan *capital gain* (keuntungan dari selisih harga). *Current income* adalah keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik seperti pembayaran bunga deposito, bunga obligasi, dividen dan sebagainya yang biasanya dalam bentuk kas atau setara kas sehingga dapat diuangkan secara cepat. *Capital gain* adalah perbedaan dari perbandingan nilai usaha yang sedang berlangsung dengan biaya periode sebelumnya. Pengembalian saham adalah hasil yang diperoleh dari memasukkan sumber daya ke dalam saham. Pengembalian dapat berupa pengembalian yang diakui yang telah terjadi atau pengembalian yang diantisipasi yang telah terjadi oleh orang miskin namun seharusnya terjadi mulai saat ini (Jogiyanto, 2016:283).

Kinerja keuangan, khususnya pencapaian suatu prestasi dari organisasi selama waktu tertentu berurusan dengan dana organisasi sehingga dengan prestasi, suatu organisasi dapat menunjukkan cara kerjanya (Rengganis Oktalia et al, 2020: 120). Keuangan adalah dasar dari tugas-tugas organisasi yang harus diawasi dengan tepat. Administrasi kinerja keuangan yang buruk pasti dapat menyebabkan kemalangan dan pada tahap yang ekstrim dapat

mencegah organisasi untuk mengetahui seberapa jauh peningkatan organisasi telah dicapai dalam beberapa periode acak. Dapat digunakan sebagai alasan untuk membuat pengaturan organisasi di kemudian hari dan untuk menilai komitmen suatu bagian dalam mencapai tujuan organisasi secara umum.

Strategi laba adalah pendekatan yang mengkhawatirkan tanggung jawab atas (uang) antara klien dan pembeli untuk pembeli kepada investor sebagai keuntungan atau untuk digunakan di dalam organisasi, dan itu menyiratkan bahwa bayaran harus dikontribusikan di dalam organisasi (Teguh Tri Ariyanto, 2017: 32). Laba adalah keuntungan bersih yang diberikan kepada investor. Selama satu periode pengawas harus menyimpulkan apakah keuntungan yang diperoleh organisasi akan dialokasikan seluruhnya atau sampai taraf tertentu dan sisanya akan dipegang oleh organisasi (laba ditahan).

Saham tentunya tidak terlepas dari keuntungan (*return*). Tujuan utama dari usaha adalah untuk mendapatkan keuntungan yang ideal. Dengan demikian, para pendukung keuangan perlu membedah laju pengembalian dari saham perusahaan mereka. Selain itu, strategi laba pada dasarnya mengkhawatirkan pemanfaatan keuntungan yang merupakan kebebasan investor. Jika keuntungan besar disampaikan, maka akan meningkatkan harga saham yang juga menyebabkan peningkatan *return* saham.

Kinerja keuangan perusahaan mampu mempengaruhi pertimbangan keputusan dan tingkat kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya, untuk menilai kinerja keuangan perusahaan melalui penilaian rasio keuangan. Rasio keuangan adalah perbandingan antara satu pos laporan keuangan dengan

pos lainnya yang mempunyai hubungan yang relevan (Hery 2018:138), rasio yang mampu menilai kinerja keuangan antara lain: rasio likuiditas, profitabilitas, dan rasio leverage.

Rasio likuiditas adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangan jangka pendek tepat pada waktunya. Rasio likuiditas berfungsi untuk menunjukkan atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang jatuh tempo. Beberapa pengukuran rasio likuiditas antara lain: *current ratio*, *quick ratio*, dan *cash ratio*, rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio (CR)*.

Rasio profitabilitas merupakan rasio untuk memenuhi kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran dan menggambarkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal atau aset. Rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan yang digambarkan oleh modal (*equity*). Beberapa pengukuran rasio profitabilitas antara lain: *return on asset*, *net profit margin*, dan *return on equity*, rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Asset (ROA)*.

Kinerja keuangan diukur juga dengan rasio *leverage* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya atau kewajiban-kewajibannya apabila perusahaan dilikuidasi. Perusahaan yang memiliki rasio leverage yang tinggi akan berdampak timbulnya risiko kerugian lebih besar, tetapi juga ada kesempatan mendapatkan keuntungan juga besar. Beberapa pengukuran rasio leverage antara lain: *debt to asset ratio*, *debt to*

equity ratio, dan *debt to capital ratio*, rasio yang digunakan dalam penelitian ini *Debt To Equity Ratio* (DER).

Terkait dengan pengukuran kebijakan dividen maka untuk penelitian ini, untuk mengukur kebijakan dividen adalah *dividend payout ratio* (DPR). DPR merupakan rasio hasil perbandingan antara dividen dengan laba yang tersedia bagi para pemegang saham biasa.

Sektor farmasi merupakan salah satu sub sektor yang berkontribusi terhadap perekonomian nasional. Kementerian Perindustrian Republik Indonesia mengatakan bahwa nilai pasar produk farmasi di Indonesia sekitar 27% dari total pasar farmasi di ASEAN. Berdasarkan Rencana Induk Pembangunan Industri Nasional (RIPIN) tahun 2015-2035, industri farmasi merupakan salah satu sektor andalan yang berperan besar dalam pergerakan utama di masa yang akan datang. Selain itu Kementerian Perindustrian (Kemenperin) Republik Indonesia memproyeksikan industri farmasi menjadi sektor andalan dengan mendorong peningkatan investasi. Perusahaan sub riset kesehatan merupakan bagian dari perusahaan *go public* yang terdaftar di bursa efek Indonesia. Perusahaan sub sektor 5 kesehatan merupakan perusahaan yang bergerak di bidang riset kesehatan. Riset kesehatan merupakan riset yang memetakan masalah ketersediaan fasilitas kesehatan serta kecukupan, distribusi sumber daya tenaga kesehatan.

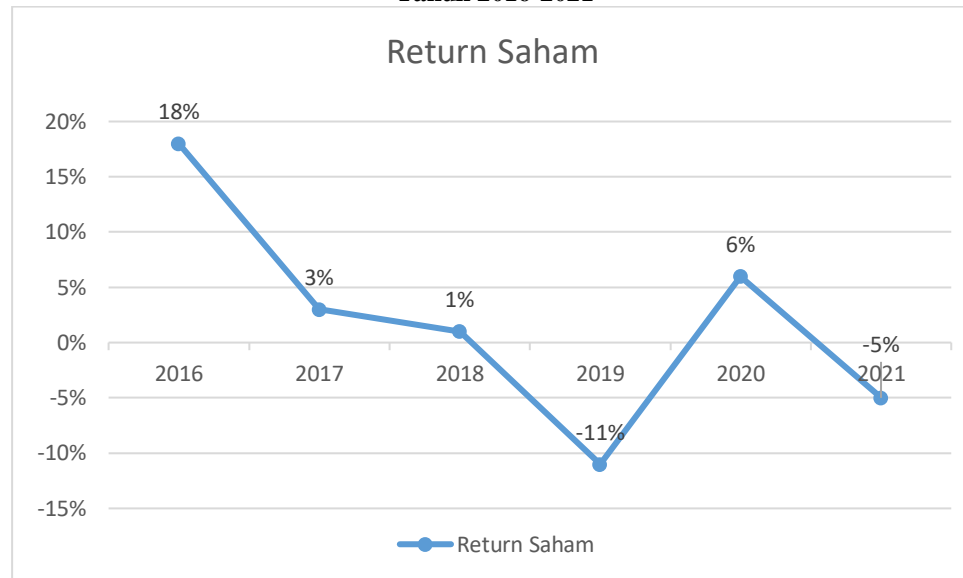
Fenomena yang timbul pada industri farmasi di Indonesia membuat sektor ini juga disorot. Salah satunya adalah pengawasan penjualan obat *online* yang ternyata memiliki pangsa pasar cukup besar. di satu sisi penjualan obat

bebas *online* ini mempunyai risiko keamanan yang tinggi. Terutama terkait penjaminan mutu dan keamanan produk. Namun di sisi lain, potensi ekonominya juga cukup besar. (www.idxchannel.com, 2022) Beberapa saham emiten farmasi juga tidak terlalu menunjukkan kinerja membanggakan di bursa saham. Sepanjang tahun 2022 dalam penutupan sesi pertama, penurunan terbesar dicatatkan oleh PT Indofarma Tbk (INAF) sebesar 56,95% secara year to date (ytd). PT Kimia Farma Tbk (KAEF) sebesar 50,21%, PT Phapros Tbk (PEHA) 25,34%, dan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) 17,92%. Adapun yang mencatatkan kenaikan di antaranya PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) dengan menjaga kinerja sahamnya naik 25,70%. Sementara PT. Merck Tbk (MERK) juga mencatatkan kenaikan kinerja sahamnya dengan pertumbuhan 37,53% (www.idxchannel.com, 2022).

Bagi perusahaan obat internasional di Indonesia, kombinasi biaya yang lebih tinggi dan pasar yang lebih kecil menghasilkan keuntungan yang lebih rendah dari usaha. Pasar yang memberikan pengembalian lebih rendah dan periode pemulihan usaha yang lebih lama biasanya buruk bagi pendukung keuangan. Apalagi dalam hal calon kaki tangan tidak pernah memberikan kontribusi biaya penelitian dan pengembangan yang jumlahnya tidak terbatas. Di sisi lain, pedoman semacam ini membuat organisasi lokal cenderung menunggu tawaran asosiasi daripada berinvestasi sendiri dalam penelitian dan pengembangan. (www.bisnis.com, 2021).

Berikut disajikan gambaran atas *return saham* pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan tahun 2016 hingga 2021.

Gambar I.1
Return Saham Perusahaan Subsektor Farmasi dan Riset Kesehatan
Tahun 2016-2021



Sumber: data diolah penulis 2022

Gambar 1.1 menunjukkan bahwa return saham pada perusahaan subsektor farmasi dan riset kesehatan pada tahun 2016-2021 memiliki kecenderungan naik turun pada setiap tahunnya. Return saham subsektor farmasi tahun 2016 sebesar 18%, kemudian menurun ditahun 2017 menjadi 3%, dan pada tahun 2019 mengalami penurunan lagi menjadi 1%, pada tahun 2019 mengalami penurunan yang signifikan yaitu menjadi -11%, dan tahun 2020 mengalami sedikit banyak peningkatan menjadi 6%, dan pada tahun 2021 mengalami penurunan kembali sebesar -5%. Pada setiap tahun return saham mengalami peningkatan maupun penurunan, hal itulah yang menyebabkan timbulnya pertanyaan apa yang menyebabkan return saham mengalami peningkatan dan penurunan di setiap tahunnya. Tinjauan awal atas rasio likuiditas: current ratio, profitabilitas: return on asset, leverage: debt to equity ratio, kebijakan dividen: dividen payout ratio, dan return saham pada

perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2021 disajikan pada tabel dibawah ini:

Tabel I.1
Rata- rata Likuiditas, Profitabilitas, *leverage*, Kebijakan Dividen dan *Return Saham*
Perusahaan Sub Sektor Farmasi dan Riset Kesehatan (BEI)
Periode 2016-2021

KETERANGAN	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Likuiditas; <i>Current Ratio</i>	3,41	3,34	2,72	2,88	2,62	2,61
Profitabilitas; <i>Return On Asset</i>	0,10	0,09	0,08	0,09	0,09	0,09
<i>Leverage; Debt To Equity Ratio</i>	0,55	0,63	0,85	0,69	0,85	1,25
Kebijakan Dividen; <i>Dividend Payout Ratio</i>	0,29	0,44	0,47	0,96	0,59	0,37
Return Saham	0,18	0,03	0,01	-0,11	0,06	-0,05

Sumber: www.idx.co.id (diolah penulis sesuai data, 2022)

Berdasarkan Tabel I.1 menunjukkan bahwa rata-rata rasio Likuiditas perusahaan pada sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021 yang dihitung menggunakan *Current Ratio (CR)* perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan tahun 2016-2021 mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun. Rata-rata *current ratio* perusahaan tertinggi pada tahun 2016 yaitu sebesar 3,41. Sedangkan rata-rata *current ratio* perusahaan terendah pada tahun 2021 sebesar 2,61, dimana rata-rata perusahaan mengalami kerugian pada tahun 2021.

Besarnya rata-rata rasio Profitabilitas yang dihitung dengan *Return On Assets (ROA)* sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021 cenderung tidak stabil dari tahun ke tahun. Rata-rata *Return on Asset (ROA)* tertinggi pada tahun 2016 yaitu sebesar 0,10. Sedangkan rata-

rata *Return on Asset* (ROA) perusahaan terendah yaitu sebesar 0,08 yang terjadi pada tahun 2018.

Besarnya rata-rata rasio Leverage yang dihitung dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021 mengalami turun-naik. Pada tahun 2016 yaitu sebesar 0,55 menempatkan posisi rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) yang terendah. Sedangkan rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan yang tertinggi pada tahun 2021 yaitu sebesar 1,25.

Rata-rata Kebijakan Dividen yang dihitung dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021 menunjukkan naik turun pada tiap tahunnya. Dimana pada tahun 2016 mengalami rata-rata terendah yaitu sebesar 0,29 sedangkan rata-rata *Dividen Payout Ratio* (DPR) tertinggi pada tahun 2019 yaitu sebesar 0,96.

Berdasarkan fenomena-fenomena diatas, maka rata-rata Return Saham menunjukkan bahwa perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021 mengalami ketidak stabilan. Rata-rata *return* saham yang berada di posisi terendah pada tahun 2019 yaitu sebesar -0,11. Sedangkan rata-rata *return* saham tertinggi berada pada tahun 2016 yakni sebesar 0,18.

Dari beberapa penelitian dahulu masih terjadi perbedaan hasil penelitian (*research gap*) mengenai pengaruh *dividend payout ratio* (DPR) mempengaruhi *Return* saham telah diteliti oleh Yesita, Astarina, Laili (2018)

yang menunjukkan hasil DPR berpengaruh signifikan terhadap *Return* saham, sedangkan penelitian dilakukan Raisa Fitri (2017) menunjukkan hasil DPR tidak berpengaruh terhadap *Return* saham.

Penelitian yang menunjukkan pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham telah diteliti oleh Agus, Bagus, dan Ichsan (2018) menunjukkan hasil CR berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian Kanivia (2020) menunjukkan hasil CR tidak berpengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian selanjutnya yang mengkaji pengaruh *return on asset*, *debt to equity ratio*, dan terhadap *return* saham telah diteliti oleh Handayani (2018) dan Arramdhani (2020) menunjukkan hasil DER dan ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Samalam, dkk (2018) dan Mangantar, dkk (2020) menunjukkan ROA dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan kebijakan dividen mengalami ketidak stabilan terhadap *return* saham setiap tahunnya dan mengalami perubahan. Berdasarkan uraian latar belakang dan hasil penelitian-penelitian terdahulu yang tertera diatas, peneliti merasa tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return* Saham pada perusahaan sub sektor Farmasi dan Riset Kesehatan di Bursa Efek Indonesia”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas maka penulis dapat merumuskan pokok masalah sebagai berikut:

1. Adakah pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia?
2. Adakah pengaruh Likuiditas terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia?
3. Adakah pengaruh Profitabilitas terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia?
4. Adakah pengaruh *Leverage* terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia?
5. Adakah pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah diatas, maka penelitian ini dilakukan dengan tujuan:

1. Untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, *Leverage* dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia
2. Untuk mengetahui pengaruh Likuiditas terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia

3. Untuk mengetahui pengaruh Profitabilitas terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia
4. Untuk mengetahui pengaruh *Leverage* terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia
5. Untuk mengetahui pengaruh Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub sektor farmasi dan riset kesehatan di Bursa Efek Indonesia

D. Manfaat Penelitian

1. Bagi peneliti

Peneliti dapat menambah pengetahuan sebagai bekal dalam menerapkan ilmu yang telah diperoleh dibangku kuliah.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengetahuan dan wawasan yang lebih luas lagi, serta mampu mempraktekan teori yang telah didapat selama kuliah dengan realitas yang terjadi dilapangan.

3. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai referensi untuk pemenuhan kriteria perusahaan yang diinginkan banyak investor dalam rangka meningkatkan harga saham perusahaan

4. Bagi Almamater/Universitas

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu manajemen khususnya ilmu manajemen keuangan yang terkait dengan Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage dan

Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham*. Penelitian ini diharapkan dapat menambah informasi, wawasan dan referensi bagi semua pihak Universitas Muhammadiyah Palembang, khususnya dalam bidang Manajemen Keuangan.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I Made (2020). *Manajemen Investasi dan Portopolio*. Jakarta Selatan: Lembaga Penerbitan Universitas Nasional
- Arifin, Agus Zainul (2018) *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing
- Asiati, dkk (2019) *Metodologi Penelitian Bisnis*. Palembang: NoerFikri
- Ayu, Ipak. (2021). *Industri Farmasi Indonesia Sulit Berkembang, Begini Ceritanya*, <https://ekonomi.bisnis.com/read/20210731/257/1424187/industri-farmasi-indonesia-sulit-berkembang-begini-ceritanya>, diakses pada 31 Juli 2021 pukul 10.30
- Cahyati, Hermuningsih, & Kusumawardhani (2022) Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Univeristas Batanghari Jambi*22(1): 22-27
- Fitri, Raisa (2017) Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI). *JIBEKA*11(2): 32-37
- Hayat, dkk (2021) *Manajemen Keuangan 1*. Medan: Madenatera.
- Hermuningsih, Maulida, & Andriyanto (2022) Pengaruh DER, ROA, dan DPR terhadap Return Saham Sektor Utilitas, Insfrastruktur, dan Transportasi. *Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Bisnis Syariah*4(3): 772-781
- Inrawan, dkk (2022) *Portopolio dan Investasi*. Bandung: Widina Bhakti Persada
- Jogiyanto. (2016). *Teori Portopolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta
- Kasmir (2015) *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajagrafindo Persada
- Meiliana dan Hastuti (2020) Faktor-faktor yang mempengaruhi Kinerja Keuangan Perusahaan yang terdaftar di BEI Periode 2016-2018. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara* 2(2): 1-14.
- Mustafa (2017) *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Widiarini dan Juliana (2019) Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen, dan Ukuran Perusahaan terhadap Return saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, dan Konstruksi

Bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Ilmu Sosial, Politik dan Humaniora* 2(2): 902-911.

Samsul, Mohamad (2018). *Pasar Modal dan Manajemen Portopolio*. (Edisi 2). Jakarta: Erlangga

Siswanto, Ely (2021) *Manajemen Keuangan Dasar*. Malang: Universitas Negeri Malang

Stiawan, Evan (2021) *Pasar Modal Syariah*. Bengkulu: CV Sinar Jaya Berseri

Sugiyono (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif dan Kualitatif*. Bandung: Alfabeta

Suharyono (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Lembaga Penerbitan Universitas-Universitas Nasional

Sumber lain:

www.idx.co.id

www.lembarsaham.com