

**ANALISIS PENGARUH RASIO-RASIO KEUANGAN  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERIODE *BULLISH*  
DAN *BEARISH*.  
(STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 PERIODE 2012-2018)**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi syarat guna mencapai gelar Sarjana (S1) pada  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Katolik Soegijapranata



**YEMIMA DIESTI PROBO ANTARSIH**

19.G1.0133

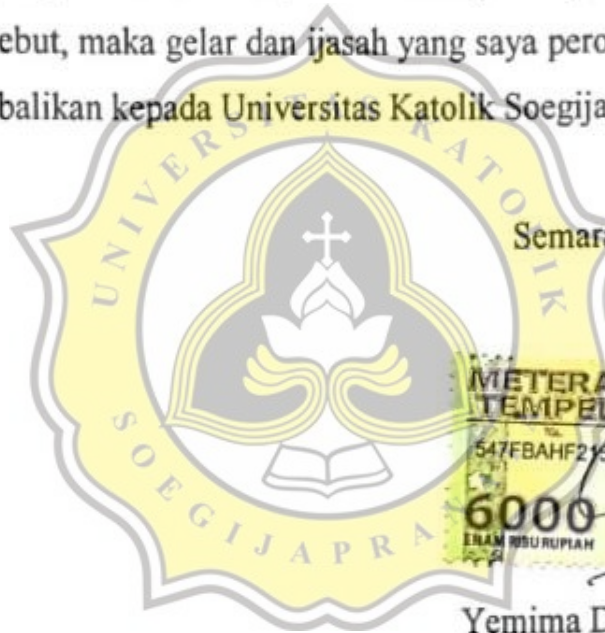
**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK SOEGIJAPRANATA  
SEMARANG  
2020**

## PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya, yang bertanda tangan dibawah ini dengan sesungguhnya menyatakan bahwa skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Periode *Bullish* dan *Bearish*.  
(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2012-2018)**

benar-benar merupakan karya saya. Saya tidak mengambil sebagian atau seluruh karya orang lain yang seolah-olah saya akui sebagai karya saya. Apabila saya melakukan hal tersebut, maka gelar dan ijazah yang saya peroleh dinyatakan batal dan akan saya kembalikan kepada Universitas Katolik Soegijapranata.



Semarang, 29 Januari 2020

Yang menyatakan,



Yemima Diesti Probo Antarsih

## Surat Pernyataan Keaslian Data Skripsi

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama: Yemima Diesti Probo Antarsih

NIM: 19.G1.0133

Alamat lengkap di Semarang: Jl. Sugriwo Barat Blok Semangka No.5 Perum GKP, Krapyak.

Nama orang tua: Nusadi Wicaksono

Nomor telepon orangtua: 085974681162

Nomor Handphone (mahasiswa): 087731599162

Nomor Handphone anggota keluarga terdekat: 082138092124 (Saudara)

Dengan ini menyatakan bahwa seluruh data penelitian yang tertulis dalam skripsi saya yang berjudul Analisis Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Periode *Bullish* dan *Bearish* (Studi Pada Perusahaan LQ45 Periode 2012-2018) Merupakan data yang sebenarnya. Bila suatu saat terbukti bahwa data yang saya cantumkan dalam skripsi adalah data fiktif maka saya bersedia menerima sanksi apapun dari Universitas Katolik Soegijapranata.

Hormat saya,

Semarang, 16 Desember 2019



(Yemima Diesti Probo Antarsih)

Skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap *Return*  
Saham Pada Periode *Bullish* dan *Bearish*  
(Studi Pada Perusahaan LQ45 Periode 2012-2018)**

Oleh :  
Yemima Diesti Probo Antarsih  
19.G1.0133



Pembimbing



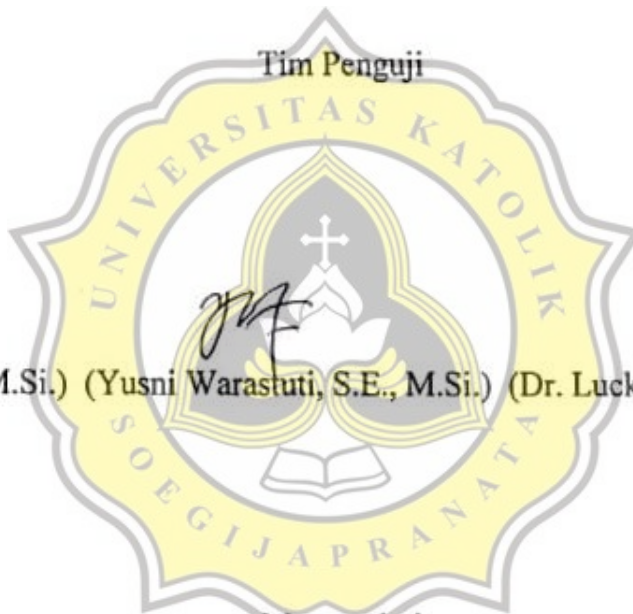
Dr. Elizabeth Lucky Maretha Sitinjak, M.Si, CPA

Telah diterima dan disahkan oleh panitia penguji pada:  
Rabu, 29 Januari 2020 skripsi dengan judul :

**Analisis Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Periode *Bullish* dan *Bearish*.  
(Studi Pada Perusahaan LQ 45 Periode 2012-2018)**

Oleh :  
Yemima Diesti Probo Antarsih  
19.G1.0133

Tim Penguji



(Prof. Dr. Andreas Lako, M.Si.)

(Yusni Warastuti, S.E., M.Si.)

(Dr. Lucky Mareta Sitinjak, M.Si, CPA)

Mengetahui,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Unika Soegijapranata



Dr. Octavianus D. Hartono, M.Si., Akt.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa karena atas segala berkat dan anugerah-Nya yang teramat besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “ANALISIS PENGARUH RASIO-RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERIODE *BULLISH* DAN *BEARISH*. (STUDI PADA PERUSAHAAN LQ 45 PERIODE 2012-2018)” dengan lancar. Skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unika Soegijapranata Semarang. Topik ini dipilih karena penulis ingin membuktikan bahwa rasio-rasio keuangan memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Skripsi ini berhasil menemukan bukti empiris bahwa TATO memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada periode *bullish* dan memiliki pengaruh signifikan negatif terhadap *return* saham pada periode *bearish*. Sedangkan DER memiliki pengaruh signifikan positif terhadap *return* saham pada periode *bullish* namun tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham pada periode *bearish*.

Penulisan skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya dukungan, doa, bimbingan, saran, motivasi, bantuan dan kerja sama semua pihak yang telah turut membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini, maka dari itu penulis ingin menyampaikan terima kasih kepada :

1. Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat, rahmat, anugerah, dan perlindungan-Nya.
2. Ayah dan Ibu yang senantiasa selalu memberikan dukungan dan motivasi serta kesabarannya menunggu penulis menyelesaikan skripsi ini hingga selesai.
3. Kezia Anggie Proboningrum yang dengan sabarnya menunggu kakaknya menyelesaikan skripsi tanpa banyak bertanya.
4. Bapak Dr. Octavianus D. Hartomo, M.Si., Akt. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis.

5. Ibu Dr. Monica Pallupi Murniati, SE.MM selaku Ketua Program Studi Akutansi yang telah banyak membantu kelancaran dalam proses menyelesaikan skripsi ini.
6. Ibu Dr. Lucky Mareta Sitinjak, M.Si. selaku dosen pembimbing yang telah dengan sabar membantu dan membimbing dalam setiap penulisan skripsi ini sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan sangat baik.
7. Ibu Yusni Warastuti, M.Si. dan Bapak Prof. Dr. Andreas Lako, M.Si. selaku dosen penguji yang telah memberi banyak masukan, dan selalu memotivasi penulis.
8. Antonio (Kim Jong Woon) yang selalu menjadi pendukung nomor satu, selalu menjadi penyemangat dan menjadi motivasi utama untuk penulis dapat menyelesaikan skripsi ini hingga akhir.
9. Clara Sciffi Uranujunea yang selalu mengingatkan penulis untuk tidak menyerah dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. YOLO (Maxi, Lisa, Rissa, Sinta, Wiwi, Kristi) yang senantiasa ada disamping penulis dari awal kuliah hingga sekarang. Mereka yang selalu memberikan dukungan dan bantuan tanpa batas.
11. Teman-teman ELF (Kak Nabi, Kak Lia, Ida, Kak Nana, Vivi, Fitri, Angel, dll) yang selalu membuat penulis termotivasi untuk segera menyelesaikan skripsi.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis meminta maaf sebesar-besarnya jika sekiranya dalam penulisan skripsi ini, selama proses bimbingan terdapat banyak kesalahan kata maupun perilaku, baik yang disengaja maupun yang tidak disengaja.

Semarang, 29 Januari 2020

## ABSTRACT

*This study analyzes the effect of liquidity, activity, leverage, profitability and market ratios to LQ 45 stock returns in bullish and bearish periods. The determination of the bearish and bullish periods based on the median value. The bearish value is determined based on the value of the stock below the median value during. The bullish value is determined based on the value of the stock above the median value. The financial ratios used in this study are liquidity, activity, leverage, profitability and market ratios in affecting returns.*

*The sample are 554 LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange during 2012-2018. The analysis technique are multiple linear regression. The results are: (1) The liquidity ratio has a negative effect in bullish condition and has no effect on returns in bearish condition. (2) Activity ratio has a positive effect in bullish conditions and has a negative effect on returns in bearish conditions. (3) The leverage ratio has a positive effect in bullish conditions and has no effect on returns in bearish conditions. (4) Profitability ratios has no effect in bullish conditions and has a positive effect on returns in bearish conditions. (5) The market ratio has a negative effect in bullish conditions and has a positive effect on returns in bearish conditions.*

*Keywords: financial ratios, stock returns, bullish, bearish*

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, rasio profitabilitas dan rasio pasar terhadap return saham LQ 45 pada periode *bullish* dan *bearish*. Penentuan periode *bearish* dan *bullish* pada penelitian ini menggunakan nilai median. Nilai *bearish* ditentukan berdasarkan nilai saham di bawah median nilai saham selama periode pengamatan. Nilai *bullish* dihitung berdasarkan nilai saham yang berada di atas median nilai saham selama periode pengamatan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini dikelompokkan menjadi lima yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio leverage, rasio profitabilitas dan rasio pasar yang digunakan untuk meneliti pengaruhnya terhadap return saham.

Sampel penelitian ini adalah 554 perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI selama periode 2012-2018. Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda. Hasil penelitian adalah: (1) Rasio likuiditas berpengaruh negatif pada kondisi *bullish* dan tidak berpengaruh terhadap return pada kondisi *bearish*. (2) Rasio aktivitas berpengaruh positif pada kondisi *bullish* dan berpengaruh negatif terhadap return pada kondisi *bearish*. (3) Rasio leverage berpengaruh positif pada kondisi *bullish* dan tidak berpengaruh terhadap return pada kondisi *bearish*. (4) Rasio profitabilitas tidak berpengaruh pada kondisi *bullish* dan berpengaruh positif terhadap return pada kondisi *bearish*. (5) Rasio pasar berpengaruh negatif pada kondisi *bullish* dan berpengaruh positif terhadap return pada kondisi *bearish*.

Kata kunci: rasio keuangan, return saham, *bullish*, *bearish*





2.2.5. Pengaruh Rasio Leverage terhadap <i>Return</i> Saham Pada Periode <i>Bullish</i> .....	27
2.2.6. Pengaruh Rasio Leverage terhadap <i>Return</i> Saham Pada Periode <i>Bearish</i> .....	28
2.2.7. Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham Pada Periode <i>Bullish</i> .....	29
2.2.8. Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham Pada Periode <i>Bearish</i> .....	30
2.2.9. Pengaruh Rasio Pasar terhadap <i>Return</i> Saham Pada Periode <i>Bullish</i> .....	31
2.2.10. Pengaruh Rasio Pasar terhadap <i>Return</i> Saham Pada Periode <i>Bearish</i> .....	32
<b>BAB 3</b> .....	<b>34</b>
<b>METODOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>34</b>
3.1. Populasi dan Sampel Penelitian .....	34
3.2. Sumber dan Jenis Data Penelitian .....	35
3.3. Definisi dan Pengukuran Variabel Penelitian .....	36
3.4. Alat Analisis Data .....	40
3.4.1. Uji Asumsi Klasik .....	40
3.4.2. Analisis Regresi .....	42
3.4.3. Pengujian Hipotesis .....	43
<b>BAB 4</b> .....	<b>46</b>
<b>HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>46</b>
4.1. Statistik Deskriptif .....	46
4.2. Hasil Pengujian Asumsi Klasik .....	49
4.2.1. Uji Normalitas .....	49
4.2.2. Uji Multikolinearitas .....	51
4.2.3. Uji Autokorelasi .....	52
4.2.4. Uji Heteroskedastisitas .....	53
4.3. Pengujian Model Fit .....	55
4.4. Pengujian hipotesis .....	56

BAB 5 .....	61
KESIMPULAN DAN SARAN .....	61
5.1. Kesimpulan .....	61
5.2. Keterbatasan .....	64
5.3. Implikasi .....	65
5.4. Saran .....	65
5.5. Penelitian mendatang .....	66
DAFTAR PUSTAKA .....	67
LAMPIRAN .....	70



## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Tabel Pemilihan Sampel .....	35
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif Kondisi.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas Awal <i>Bullish</i> .....	49
Tabel 4.3 Hasil Uji Normalitas Akhir <i>Bullish</i> .....	50
Tabel 4.4 Hasil Uji Normalitas Awal <i>Bearish</i> .....	50
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas Akhir <i>Bearish</i> .....	51
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Multikolinearitas Kondisi <i>Bullish</i> .....	51
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Multikolinearitas Kondisi <i>Bearish</i> .....	52
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Autokorelasi Kondisi <i>Bullish</i> .....	53
Tabel 4.9 Hasil Pengujian Autokorelasi Kondisi <i>Bearish</i> .....	53
Tabel 4.10 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Kondisi <i>Bullish</i> .....	54
Tabel 4.11 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas Kondisi <i>Bearish</i> .....	54
Tabel 4.12 Hasil Uji Model Fit Kondisi <i>Bullish</i> .....	55
Tabel 4.13 Hasil Uji Model Fit Kondisi <i>Bearish</i> .....	55
Tabel 4.14 Hasil Uji t .....	56

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pikir <i>Bullish</i> .....	9
Gambar 1.2 Kerangka Pikir <i>Bearish</i> .....	9

