

**TESIS**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2016-2018**



Oleh :

**NIKSON BIA**  
**NIM: 8112171037 MM**

**KONSENTRASI KEUANGAN PERUSAHAAN**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMIKA DAN BISNIS  
UNIVERSITAS KATOLIK WIDYA MANDIRA  
KUPANG  
2020**

TESIS

ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2016-2018

Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh  
Gelar Magister Manajemen

Oleh

Nama : NIKSON BIA  
NIM : 8112171037 MM

Telah Disetujui Oleh

Pembimbing Utama,

Pembimbing Anggota,

  
Dr. Stanis Man, SE, M.Si

  
Anggraeny Paridy, SE, M.Si

Kupang, Agustus 2020

Program Studi Magister Manajemen  
Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandira

Ketua Program Studi,

  
Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si

**TESIS**

**ANALISIS KINERJA KEUANGAN DAN RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
TAHUN 2016-2018**

Disiapkan dan disusun oleh :

Nama : NIKSON BIA  
NIM : 8112171037 MM

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 11 Agustus 2020  
Dan dinyatakan telah memenuhi syarat untuk diterima

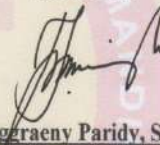
**Dewan Penguji :**

**Ketua,**



**Dr. Stanis Man, SE, M.Si**

**Sekretaris,**



**Anggraeny Paridy, SE, M.Si**

Anggota :

1. Dr. Henny A. Manafe, SE, MM

2. Wilhelmus Mustari, SE, M.Acc

3. Dr. Stanis Man, SE, M.Si

Kupang, Agustus 2020  
Ketua Program Studi,



**Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si**

## **SERTIFIKASI**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nikson Bia  
NIM : 8112171037 MM  
Fakultas : Ekonomika dan Bisnis  
Program Studi : Magister Manajemen  
Konsentrasi : Keuangan Perusahaan  
Judul Tesis : Analisis Kinerja Keuangan Dan Return Saham Pada  
Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek  
Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018.

Menyatakan bahwa tesis yang saya ajukan dan susun ini adalah hasil karya sendiri yang belum pernah disampaikan untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang atau pada Program Studi di Universitas lain. Karya ini adalah milik saya, oleh karena itu pertanggungjawabannya berada sepenuhnya pada diri saya.

Kupang, Agustus 2020

**Nikson Bia**

## **MOTTO**

**“Belajar Dari Kegagalan Adalah Hal Yang Bijak”**

## **PERSEMBAHAN**

Tesis ini dipersembahkan untuk:

1. Kepada Allah, Tuhan Yang Maha Esa
2. Kepada Istri Tercinta Elina Margaretha Bakker,S.Pd. dan Anak-anak  
Terkasih: Ferdinand Christian Bia, Raymond Zeno Bia, Niken Nathania  
Bia dan Davine Gracio Bia.
3. Kepada Almamater tercinta dan seluruh bagian dari Civitas Akademika  
Program Studi Magister Manajemen, Fakultas Ekonomika dan Bisnis  
Universitas Katolik Widya Mandira Kupang

## ABSTRAK

Nikson Bia, NIM 8112171037 MM, Tesis Berjudul “**Analisis Kinerja Keuangan dan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018**” dibimbing oleh Dr. Stanis Man, SE, M.Si dan Anggraeny Paridy, SE, M.Si.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2018. Rumusan masalah dalam penelitian ini adalah (1) Bagaimana gambaran kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Asset*, *Current Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Total Asset Turnover*, dan *Price to Book Value* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018. (2) Bagaimana Gambaran *Return Saham* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2016-2018?.

Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif. Teknik analisis data menggunakan analisis deskriptif kuantitatif. Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) berjumlah 161 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling dengan jumlah data 46. Data yang digunakan adalah data panel, yang terdiri dari data runtut waktu (*time series*) dan data *cross section* selama periode 2016-2018.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa kinerja keuangan yang diukur dengan *Return On Assets* (ROA) pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2019 masih berada di bawah standar 30% atau dikatakan rata-rata perusahaan manufaktur kurang efektif dalam memanfaatkan keseluruhan aset yang dimiliki dalam menghasilkan laba. Rasio likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) berdasarkan standar 200%, hasilnya di atas standar atau dikatakan baik. Rasio solvabilitas yang diukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR) berdasarkan standar 35%, hasilnya berada dibawah standar atau dikatakan baik Rasio aktivitas yang diukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO) berdasarkan standar 120%, hasilnya berada di atas standar atau dikatakan baik. Rasio pasar yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) berdasarkan standar 1%, hasilnya berada di atas standar atau dikatakan rata-rata harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2016-2018 dikategorikan mahal maka, menunjukkan semakin besar kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan tersebut.

Saran: (1) Bagi investor dan calon investor bahwa di dalam mengambil keputusan untuk melakukan investasi sebaiknya mempertimbangkan mengenai kinerja keuangan perusahaan. Apabila kinerja keuangan perusahaan baik maka sebaiknya investor dan calon investor membeli saham perusahaan, karena diharapkan dengan membeli saham perusahaan maka investor akan mendapatkan keuntungan. (2) Perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebaiknya harus lebih meningkatkan lagi rasio profitabilitas dengan mengelola keseluruhan aset yang dimiliki sehingga dapat memperoleh laba maksimal.

**Kata Kunci:** *Return on Asset (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Total Asset Turnover (TATO)*, *Price to Book Value (PBV)*.

## **ABSTRACT**

Nikson Bia, NIM 8112171037 MM Thesis entitled "*Analysis of Financial Performance and Stock Returns in Manufacturing Companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2018*" supervised by Dr. Stanis Man, SE, M.Si and Anggraeny Paridy, SE, M.Si.

*This research was conducted at manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2016-2018. The formulation of the problems in this study are (1) How is the picture of financial performance as measured by Return On Asset, Current Ratio, Debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover, and Price to Book Value in manufacturing companies listed on the IDX in 2016-2018. (2) How is the description of stock returns in manufacturing companies listed on the IDX in 2016-2018?*

*This type of research is associative research. The data analysis technique used quantitative descriptive analysis. The population in this study were all manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) totaling 161 companies. The sampling method used was purposive sampling with a total of 46 data. The data used were panel data, which consists of time series data and cross section data during the 2016-2018 period.*

*The results of this study indicate that financial performance as measured by Return On Assets (ROA) in manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2019 period is still below the standard of 30% or it is said that the average manufacturing company is less effective in utilizing all assets owned in make a profit. The liquidity ratio is measured by Current Ratio (CR) based on the 200% standard, the result is above the standard or said to be good. The solvency ratio as measured by the Debt to Asset Ratio (DAR) based on the 35% standard, the results are below the standard or it is said to be good. The market ratio as measured by Price to Book Value (PBV) is based on a standard of 1%, the result is above the standard or it is said that the average stock price of manufacturing companies listed on the IDX for the 2016-2018 period is categorized as expensive, indicating greater market confidence in prospects the company.*

*Suggestions: (1) For investors and potential investors, in making decisions to invest, they should consider the company's financial performance. If the company's financial performance is good, investors and potential investors should buy the company's shares, because it is hoped that by buying company shares, investors will benefit. (2) Manufacturing companies listed on the IDX should further increase the profitability ratio by managing all owned assets so that they can obtain maximum profit.*

**Keyword: Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR,) Total Asset Turnover (TATO), Price to Book Value (PBV).**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan anugerah-Nya, sehingga penulisan tesis ini dapat diselesaikan dengan baik. Penyusunan tesis ini merupakan bagian dari salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Dalam menyusun tesis ini penulis banyak memperoleh bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dalam kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada:

Dalam proses penelitian hingga penyelesaian tesis ini, penulis mendapat dukungan dari banyak pihak. Untuk itu, penulis menyampaikan terima kasih kepada:

1. Pater Dr. Philipus Tule, SVD selaku Rektor Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah memberi kesempatan kepada penulis untuk mengikuti pendidikan pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.
2. Jou Sewa Adrianus, SE, MM selaku Dekan Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang yang telah mendukung penulis mengikuti perkuliahan
3. Dr. Simon Sia Niha, SE, M.Si dan ibu Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Katolik Widya Mandira Kupang dan seluruh jajarannya selama penulis mengikuti perkuliahan;



4. Dr. Stanis Man, S.E, M.Si sebagai pembimbing utama yang telah mengarahkan dan membimbing penulis dalam menyelesaikan penyusunan tesis ini.
5. Anggraeny Paridy, SE, M.Si sebagai pembimbing anggota yang telah mengarahkan dan membimbing penulis serta membantu penulis untuk menyelesaikan penyusunan tesis ini.
6. Dr. Henny A. Manafe, SE, MM selaku penguji I yang telah memberi saran dan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
7. Wilhelmus Mustari, SE, M.Acc selaku penguji II yang telah memberi saran dan masukan untuk penyempurnaan tesis ini.
8. Seluruh dosen pengajar dan staf sekretariat Fakultas Ekonomika dan Bisnis Program Studi Magister Manajemen Universitas Widya Mandira Kupang yang telah membantu penulis selama mengikuti perkuliahan dan memberikan dukungan selama penyusunan tesis
9. Rekan-rekan Magister Manajemen angkatan 29 dan semua pihak yang telah membantu penulis dalam penyelesaian tesis ini.

Kupang, Agustus 2020

Penulis

## DAFTAR ISI

	<b>Halaman</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>LEMBAR PERSETUJUAN</b> .....	ii
<b>LEMBAR PENGESAHAN KELULUSAN</b> .....	iii
<b>SERTIFIKASI</b> .....	iv
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN</b> .....	v
<b>ABSTRAK</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xii
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xiii
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian .....	11
1.4 Manfaat .....	12
<b>BAB II TELAAH PUSTAKA</b> .....	13
2.1 Manajemen Keuangan .....	13
2.2 Kinerja Keuangan .....	19
2.3 Pasar Modal .....	30
2.4 <i>Return</i> Saham.....	32
2.5 Penelitian Terdahulu .....	34

2.6 Kerangka Penelitian Teoritis.....	37
2.7 Hipotesis Penelitian .....	41
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>43</b>
3.1 Jenis Penelitian.....	43
3.2 Tempat dan waktu penelitian .....	43
3.3 Populasi dan sampel.....	43
3.4 Jenis dan sumber data.....	45
3.5 Defenisi operasional.....	45
3.6 Teknik analisis data.....	46
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>48</b>
4.1 Gambaran umum objek penelitian .....	48
4.2 Analisis Data .....	52
4.2.1 Rasio Profitabilitas .....	52
4.2.2 Rasio Likuiditas .....	56
4.2.3 Rasio Solvabilitas.....	60
4.2.4 Rasio Aktivitas .....	64
4.2.5 Rasio Pasar .....	67
4.3 Pembahasan.....	71
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>79</b>
5.1 Kesimpulan .....	79
5.2 Saran.....	80
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>82</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>86</b>

## DAFTAR TABEL

## Halaman

TABEL 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan dan Sektor Manufaktur	
Tahun 2016-2018.....	5
TABEL 1.2 Rata-rata Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur.....	7
TABEL 3.1 Definisi Operasional.....	45
TABEL 4.1 Data Perkembangan ROA Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018.....	52
TABEL 4.2 Data Perkembangan CR Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018.....	56
TABEL 4.3 Data Perkembangan DAR Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018.....	60
TABEL 4.4 Data Perkembangan TATO Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018.....	64
TABEL 4.5 Data Perkembangan PBV Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018.....	68
TABEL 4.6 Rekapitulasi Perhitungan Penilaian Rasio Keuangan Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI	
Tahun 2016-2018.....	71

## DAFTAR GAMBAR

	<b>Halaman</b>
GAMBAR 2.1 Kerangka Pikir Teoritis .....	41
GAMBAR 4.1 Rata-rata Perembangan ROA Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018 .....	54
GAMBAR 4.2 Rata-rata Perembangan CR Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018 .....	58
GAMBAR 4.3 Rata-rata Perembangan DAR Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018 .....	62
GAMBAR 4.4 Rata-rata Perembangan TATO Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018 .....	65
GAMBAR 4.5 Rata-rata Perembangan PBV Perusahaan Manufaktur	
Tahun 2016-2018 .....	69