

DINAMIKA EKONOMI

Jurnal Ekonomi dan Bisnis

ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDOESIA SEBELUM LEGALITAS DAN SETELAH LEGALITAS UANG KRIPTO

Rakhmi Ridhawati¹, Hanifah², Novianti Ayuningtyas³

PENGARUH JENJANG KARIR, MOTIVASI KERJA DAN KOMPENSASI KARYAWAN TERHADAP KINERJA KARYAWAN PADA BANK MANDIRI TASPENPASURUAN

Dyah Aruning Puspita¹, Sitti Zulaikhah², Edi Sudiarto³

KEPUASAN KONSUMEN DESTINASI WISATA TAMAN TEBING BREKSI MELALUI KUALITAS PELAYANAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Angelita Titis Pertiwi¹, Birgitta Dian Saraswati², Sotya Fevriera³, Virgiana Nugransih Siwi⁴, Yuliana Agilita⁵

PENERAPAN SISTEM INFORMASI MANAJEMEN INVENTORY PADA CV MADJU DJAJA BANJARMASIN

Rika Sylvia¹, Rory Handriano², Ni Made Sri Maharani³

ANALISIS PENGARUH KEPUASAN PELAYANAN PELANGGAN TERHADAP KINERJA BANK PADA PT BANK DAGANG NEGARA (BNI) CABANG PALANGKA RAYA

Pamungkur¹, Sunarmie²

PENGARUH DEBT COVENANT, TUNNELING INCENTIVE DAN FIRM SIZE TERHADAP KEPUTUSAN PERUSAHAAN MELAKUKAN TRANSFER PRICING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR

Mega Andani¹, Indra Saputra², Hikmayanti³

EFEKTIVITAS PEMBAYARAN PAJAK KENDARAAN BERMOTOR MELALUI APLIKASI E-SAMSAT PADA UNIT PELAYANAN PENDAPATAN DAERAH SAMSAT BANJARMASIN 1

Mailiana¹, Diana Hayati², Penta Lestarini Budiati³

PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN

Marli¹, Vika Atinia Anjarweni², Widanarni Pudjiastuti³

ANALISIS PENGARUH MOTIVASI KERJA TERHADAP KINERJA KARYAWAN DENGAN KEPUASAN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING

Akhmad Julian Saputra¹, Dewi Setiawati², Lusiana Pratiwi³

PENGARUH KUALITAS PRODUK DAN HARGA TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN BODY LOTION SCARLET WHITENING (STUDI KASUS PADA MAHASISWA/I ANGKATAN 2019-2022 STIENAS BANJARMASIN)

Masrani Noor¹, Ni Nyoman Suarniki², Citra Khasanah³

DAMPAK PENUTUPAN TIKTOK SHOP TERHADAP OMZET UMKM OFFLINE

Pramita Sukma Wardani¹, Yufenti Oktafiah²

FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI WANITA DALAM MENJALANKAN BISNIS UMKM DI KABUPATEN BOJONEGRO

Hayu Afian¹, Amin Wahyudi²

ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE EVA PADA PERUSAHAAN PELAYANAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2022

Fadhlina¹, Enny Hardi², Rifqi Novriyandana³

PENGARUH ROA DAN LABA BERSIH TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR PULP DAN KERTAS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018 -2022

Ferra Maryana¹, Ferly Erwansyah²

PERSPEKTIF GONE THEORY DALAM DETERMINAN ACADEMICAL FRAUD

Fatimah¹, Saprudin², Muhammad Yasin³

DINAMIKA EKONOMI

Jurnal Ekonomi dan Bisnis

Penanggung Jawab:

Ketua STIE Nasional Banjarmasin

Redaktur Ahli:

Prof. Dr. H. Wahyu, MS

Hilmi Abdullah, SE., M.Si

Hj. Diana Hayati, SE., MM

Penta Lestarini Budiati, SE, MM

Pimpinan Redaksi:

Dr. Ni Nyoman Suarniki, MM

Wakil Pimpinan Redaksi:

Drs. H. Mohdari, M.Si

Sekretaris Redaksi:

Rakhmi Ridhawati, SE., M.Si

Dewan Redaksi:

Soedjatmiko SE., M.A., Ak, CA

Editor:

Mailiana, SE, MM

Mega Andani, SE, M.Ak

Mitra Bestari: Prof. Dr. Susnaryati, MSi.

No. Sertifikat: 082882703278

Prof. Dr. Dwi Atmono, MPd.,MSi

NIP.196212131988111001

Reviewer:

1. Dr. Ni Nyoman Suarniki,MM
2. Hj. Diana Hayati, SE, MM
3. Drs. H. Mohdari, M.Si
4. Penta Lestarini Budiati, SE, MM
5. Hilmi Abdullah, SE, M.Si
6. Rizki Amalia Afriana, SE, MM
7. Ruslinda Agustina, SE, M.SA
8. Hj. Rika Sylvia, SE, MM

9. Rakhmi Ridhawati, SE., M.Si
10. Dra. Sri Mulyani, MM
11. Indra Saputra, SE, M.Si
12. Anton hindardjo, SE, MM, Ph,d
13. Ulfa Puspa Wanti Widodo, SA, M.Ak
14. Mellani Yulastina, SE, M.Ak, Ak, CA
15. Dra. Dwi Danesty Deccasari, MM

Alamat Redaksi:

Kampus STIE Nasional Banjarmasin

Jl. Mayjend. Soetoyo S. No. 126 Telp. 0511-4364563, Fax. 0511-3365449

Terbit ke tiga puluh Sembilan : 31 Maret 2024

Frekuensi Terbit : Dua kali setahun

DAFTAR ISI

PENGANTAR REDAKSI i
DAFTAR ISI ii

NAMA	JUDUL	Halaman
Rakhmi Ridhawati ¹ Hanifah ² Novianti Ayuningtyas ³	ANALISIS PERBEDAAN HARGA SAHAM SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDOESIA SEBELUM LEGALITAS DAN SETELAH LEGALITAS UANG KRIPTO	1-13
Dyah Aruning Puspita ¹ , Sitti Zulaikhah ² Edi Sudiarto ³	PENGARUH JENJANG KARIR, MOTIVASI KERJA DAN KOMPENSASI KARYAWAN TERHADAP KINERJA KARYAWAN PADA BANK MANDIRI TASPENPASURUAN	14-29
Angelita Titis Pertiwi ¹ , Birgitta Dian Saraswati ² , Sotya Fevriera ³ Virgiana Nugransih Siwi ⁴ , Yuliana Agilita ⁵	KEPUASAN KONSUMEN DESTINASI WISATA TAMAN TEBING BREKSI MELALUI KUALITAS PELAYANAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI	30-49
Rika Sylvia ¹ Rory Handriano ² , Ni Made Sri Maharani ³	PENERAPAN SISTEM INFORMASI MANAJEMEN INVENTORY PADA CV MADJU DJAJA BANJARMASIN	50-60
Pamungkur ¹ Sunarmie ²	ANALISIS PENGARUH KEPUASAN PELAYANAN PELANGGAN TERHADAP KINERJA BANK PADA PT BANK DAGANG NEGARA (BNI) CABANG PALANGKA RAYA	61-74
Mega Andani ¹ Indra Saputra ² Hikmayanti ³	PENGARUH <i>DEBT COVENANT</i> , <i>TUNNELING INCENTIVE</i> DAN <i>FIRM SIZE</i> TERHADAP KEPUTUSAN PERUSAHAAN MELAKUKAN <i>TRANSFER PRICING</i> PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR	75-89
Mailiana ¹ Diana Hayati ² Penta Lestari ³	EFEKTIVITAS PEMBAYARAN PAJAK KENDARAAN BERMOTOR MELALUI APLIKASI E-SAMSAT PADA UNIT PELAYANAN PENDAPATAN DAERAH SAMSAT BANJARMASIN 1	90-102
Marli ¹ Vika Atinia Anjarweni ² Widanarni Pudjiastuti ³	PENGARUH STRUKTUR MODAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN	103-118
Akhmad Julian Saputra ¹ Dewi Setiawati ² Lusiana pratiwi ³	ANALISIS PENGARUH MOTIVASI KERJA TERHADAP KINERJA KARYAWAN DENGAN KEPUASAN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING	119-134
Masrani Noor ¹ Ni Nyoman Suarniki ² Citra Khasanah ³	PENGARUH KUALITAS PRODUK DAN HARGA TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN BODY LOTION SCARLET WHITENING (STUDI KASUS PADA MAHASISWA/I ANGKATAN 2019-2022 STIENAS BANJARMASIN)	135-154
Pramita Sukma Wardani ¹ Yufenti Oktafiah ²	DAMPAK PENUTUPAN TIKTOK SHOP TERHADAP OMZET UMKM OFFLINE	155-166
Hayu Afian ¹ Amin Wahyudi ²	FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI WANITA DALAM MENJALANKAN BISNIS UMKM DI KABUPATEN BOJONEGORO	167-184
Fadhlina ¹ Enny Hardi ² Rifqi Novriyandana ³	ANALISIS KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN METODE EVA PADA PERUSAHAAN PELAYARAN SEKTOR ENERGI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2022	185-204
Ferra Maryana ¹ Ferly Erwansyah ²	PENGARUH ROA DAN LABA BERSIH TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR PULP DAN KERTAS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018 -2022	205-216
Fatimah ¹ Saprudin ² Muhammad Yasin ³	PERSPEKTIF GONE THEORY DALAM DETERMINAN ACADEMICAL FRAUD	217-234

PEDOMAN PENULISAN

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN LABA BERSIH
TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PULP DAN
KERTAS YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2022**

Ferra Maryana¹
Ferli Erwansyah²
eya.stienas123.fm@gmail.com

STIE NASIONAL BANJARMASIN

Abstract,

This study aims to give empirical evidence about the effect of current ratio and nett earnings to stock return of pulp and paper sub sector which listed in Indonesia Stock Exchange on 2018-2022.

The research population was 8 pulp and paper sub-sector companies. The research sample was 6 companies. Hypothesis testing used multiple linear regression analysis

Research result prove that both of current ratio and nett profits have no effect on stock return of pulp and paper sub sector.

Keywords: current ratio, net profit, stock return, pulp and paper.

Abstrak,

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris pengaruh current ratio dan laba bersih terhadap return saham perusahaan sub sektor pulp dan kertas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

Populasi penelitian sebanyak 8 perusahaan sub sektor pulp dan kertas. Sampel penelitian sebanyak 6 perusahaan. Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda.

Hasil penelitian membuktikan bahwa current ratio dan laba bersih tidak berpengaruh terhadap return saham perusahaan sub sektor pulp dan kertas.

Kata Kunci: current ratio, laba bersih, return saham, pulp dan kertas.

PENDAHULUAN

Industri pulp, dan kertas adalah industri yang mengolah kayu sebagai bahan dasar untuk memproduksi pulp, kertas, papan, dan produk berbasis selulosa lainnya. Industri ini didominasi oleh wilayah Amerika Utara, Eropa utara (Finlandia, Swedia dan Rusia Barat-Laut), dan Asia Timur (Rusia Siberia, Tiongkok, Jepang, dan Korea Selatan). Negara di wilayah Australasia dan Brasil juga memiliki industri pulp, dan kertas yang signifikan. Amerika Serikat telah menjadi produsen utama kertas hingga posisi itu diambil oleh Tiongkok pada tahun 2009.

Industri ini dikritik oleh kelompok pemerhati seperti Natural Resources Defense Council karena deforestasi dan sistem tebang habis yang dilakukan terhadap hutan primer. Industri ini juga terus-menerus melakukan ekspansi secara global ke negara penghasil kayu seperti Rusia, Tiongkok, dan Indonesia yang memiliki upah buruh rendah, dan pengawasan lingkungan yang renggang.

Menurut Greenpeace, para petani di Amerika Tengah secara ilegal merusak hutan asli dalam jumlah besar untuk produksi sapi dan kedelai tanpa konsekuensi apa pun, dan perusahaan yang membeli kayu dari pemilik lahan swasta berkontribusi pada deforestasi besar-besaran di Hutan Hujan Amazon. Di sisi lain, situasinya sangat berbeda di mana pertumbuhan hutan telah meningkat selama beberapa tahun terakhir. Diperkirakan sejak tahun 1990 hutan telah bertambah luas sebanyak 17 juta hektar di Eropa, yang didukung melalui praktik pengelolaan hutan berkelanjutan oleh industri. Di Swedia, untuk setiap pohon yang ditebang, dua pohon ditanam (p2k.stekom.ac.id, 2024).

Penelitian ini akan menguji pengaruh current ratio dan laba bersih perusahaan sub sektor pulp dan kertas yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Signalling theory (Spence, 1973) menyebutkan bahwa investor akan melakukan investasi jika memperoleh sinyal positif dari perusahaan. Sinyal positif tersebut bisa dalam bentuk kenaikan current ratio dan laba bersih perusahaan.

Current ratio adalah kemampuan perusahaan untuk menjamin utang lancarnya menggunakan aset lancar yang dimilikinya (Kasmir, 2018., Handini, 2020). Semakin tinggi current ratio menunjukkan bahwa perusahaan mampu untuk membayar dan menjamin utang lancarnya menggunakan aset lancar yang dimiliki perusahaan, sehingga investor yakin jika mereka melakukan investasi maka perusahaan memiliki aset lancar yang mencukupi untuk membayar dividen. Semakin banyak investor yang berminat melakukan investasi maka harga saham semakin tahun akan semakin naik, yang mengakibatkan naiknya return saham.

Ini didukung dengan hasil penelitian yang membuktikan current ratio berpengaruh terhadap return saham (Sari et al., 2019, Sinaga et al., 2020). Akan tetapi terdapat pula hasil penelitian yang membuktikan bahwa current ratio tidak berpengaruh terhadap return saham (Febrioni et al., 2016., Erari, 2021., Worotikan et al., 2021).

Begitu juga dengan laba bersih. Laba bersih (net profit)

merupakan laba yang telah dikurangi dengan biaya-biaya atau beban perusahaan termasuk pajak dalam suatu periode tertentu. (Kasmir, 2018). Semakin tinggi laba bersih perusahaan maka jumlah laba per lembar saham (earnings per share) yang akan diterima investor juga akan semakin tinggi. Semakin banyak investor yang berminat melakukan investasi maka harga saham semakin tahun akan semakin naik, yang mengakibatkan naiknya return saham.

Rahayu et al., (2019) membuktikan bahwa laba bersih berpengaruh positif terhadap return saham. Akan tetapi sebaliknya Sundari (2021) membuktikan bahwa laba bersih tidak berpengaruh terhadap return saham. Adanya kesenjangan penelitian ini menyebabkan peneliti akan menguji kembali pengaruh current ratio dan laba bersih terhadap return saham.

Current ratio

Current ratio adalah kemampuan perusahaan untuk menjamin utang lancarnya menggunakan aset lancar yang dimilikinya (Kasmir, 2018, Handini, 2020). Semakin tinggi current ratio

menunjukkan bahwa perusahaan mampu untuk membayar dan menjamin utang lancarnya menggunakan aset lancar yang dimiliki perusahaan, sehingga investor yakin jika mereka melakukan investasi maka perusahaan memiliki aset lancar yang mencukupi untuk membayar dividen. Semakin banyak investor yang berminat melakukan investasi maka harga saham semakin tahun akan semakin naik, yang mengakibatkan naiknya return saham.

Laba bersih

Laba bersih (net profit) merupakan laba yang telah dikurangi dengan biaya-biaya atau beban perusahaan termasuk pajak dalam suatu periode tertentu. (Kasmir, 2018). Semakin tinggi laba bersih perusahaan maka jumlah laba per lembar saham (earnings per share) yang akan diterima investor juga akan semakin tinggi. Semakin banyak investor yang berminat melakukan investasi maka harga saham semakin tahun akan semakin naik, yang mengakibatkan naiknya return saham.

METODE

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif yang menguji secara empiris pengaruh current ratio dan laba bersih terhadap return saham. Populasi dalam penelitian ini adalah 8 perusahaan pulp dan kertas yang terdaftar selama tahun 2018-2022, sehingga jumlah populasi adalah 40 firm year. Sementara sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar dari tahun 2018-2022, yang memiliki data lengkap, memperoleh laba setiap tahun, dan melaporkan laporan keuangannya dalam mata uang rupiah sebanyak 6 perusahaan selama 5 tahun, sehingga jumlah sampel yang digunakan adalah 30 firm year.

Pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi linear berganda dengan software SPSS 22.00 for windows. Sebelum dilakukan pengujian hipotesis terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang terdiri dari uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi dan uji multikolinearitas. Pengujian hipotesis menggunakan uji t, sementara uji kelayakan model

menggunakan uji F dan uji koefisien determinasi.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN
Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dilakukan untuk melihat nilai minimum, maksimum, median, mean dan standar deviasi dari setiap variabel dalam penelitian ini. Berikut hasil statistik deskriptif:

Tabel 1. Statistik Deskriptif

		Statistics		
		CURRENT RATIO	LABA BERSIH	RETURN SAHAM
N	Valid	30	30	30
	Missing	0	0	0
Mean		1.7033	298898.40	302.37
Median		1.6750	164520.00	30.50
Mode		1.20 ^a	42506 ^a	425
Std. Deviation		.65003	319432.585	2177.733
Minimum		.70	42506	-3225
Maximum		3.70	1405367	8338

a. Multiple modes exist. The smallest value is shown

Sumber: Output SPSS (2024)

Hasil statistik deskriptif menunjukkan nilai mean > median untuk setiap variabel. Hal ini menunjukkan bahwa rata-rata laba bersih dan return saham perusahaan pulp dan kertas sudah tinggi. Akan tetapi untuk current ratio masih kurang baik, karena standar current ratio yang baik adalah minimal 2 (dua) atau 1 (satu) utang lancar dijamin oleh 2 (dua) aset lancar perusahaan (Kasmir, 2018). Nilai standar deviasi current ratio di bawah

nilai median, yang berarti bahwa data *current ratio* kurang bervariasi.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk menguji apakah data berdistribusi normal. Uji dilakukan menggunakan Kolmogorov Smirnov-Test. Data berdistribusi normal jika nilai signifikansi di atas 0,05 (Ghozali, 2012). Nilai laba bersih dan return saham dalam penelitian ini diuji menggunakan Logaritma

Natural (Ln). Berikut hasil uji normalitas:

Tabel 2. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		Unstandardized Residual
N		16
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	1.52443513
Most Extreme Differences	Absolute	.106
	Positive	.106
	Negative	-.104
Test Statistic		.106
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

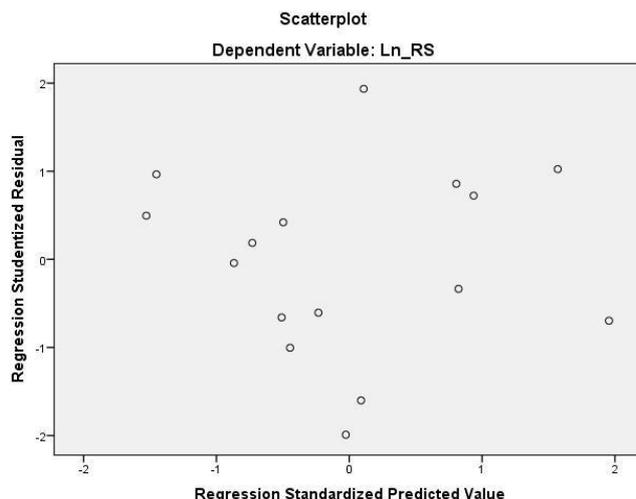
- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Output SPSS (2024)

Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk menguji apakah data bersifat homogen atau hetero. Model regresi yang baik adalah jika data bersifat hetero (tidak terjadi

heteroskedastisitas). Tidak terjadi heteroskedastisitas jika pada scatterplot titik data tidak menumpuk dan tidak membentuk pola tertentu. Berikut hasil uji heteroskedastisitas:



Gambar 1. Uji Heteroskedastisitas

Sumber: Output SPSS (2024)

Tabel di atas menunjukkan bahwa titik data tidak menumpuk dan tidak membentuk pola tertentu. Ini berarti tidak terjadi heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk menguji apakah ada kesalahan

pengganggu antar tahun. Model regresi yang baik tidak boleh terjadi autokorelasi. Uji autokorelasi menggunakan nilai Durbin Watson. Tidak terjadi autokorelasi jika nilai $DU < DW < 4-DU$ (Ghozali, 2012).

Berikut hasil uji autokorelasi:

Tabel 3. Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.485 ^a	.235	.117	1.63751	2.282

a. Predictors: (Constant), Ln2_LB, CURRENT RATIO

b. Dependent Variable: Ln_RS

Sumber: Output SPSS (2024)

Tabel 3 di atas menunjukkan nilai Durbin Watson 2,282 maka $DU < DW < 4-DU$ atau $1,566 < 2,282 < 2,434$. Ini berarti tidak terjadi autokorelasi.

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan untuk menguji apakah antar variabel independen saling

mempengaruhi. Tidak boleh terjadi multikolinearitas pada analisis regresi linear berganda (antar variabel independen tidak boleh saling mempengaruhi). Tidak terjadi multikolinearitas jika nilai tolerance $> 0,1$ dan $VIF < 10$ (Ghozali, 2012).

Berikut hasil uji multikolinearitas:

Tabel 4. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	-16.267	12.274		-1.325	.208		
	CURRENT RATIO	.970	.731	.327	1.327	.207	.968	1.033
	Ln2_LB	8.172	4.786	.421	1.707	.112	.968	1.033

a. Dependent Variable: Ln_RS

Sumber: Output SPSS (2024)

Tabel 4 di atas menunjukkan nilai tolerance $0,968 > 0,1$ dan nilai VIF $1,033 < 10$. Ini berarti antar variabel independent tidak saling mempengaruhi dalam penelitian ini.

Uji Goodness of Fit

Uji F

Uji F dilakukan untuk menguji apakah model regresi yang digunakan dalam penelitian ini layak (fit). Model regresi fit jika nilai signifikansi pada uji $F < 0,05$ (Ghozali, 2012). Berikut hasil uji F:

Tabel 5. Uji F

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	10.709	2	5.355	1.997	.175 ^b
	Residual	34.859	13	2.681		
	Total	45.568	15			

a. Dependent Variable: Ln_RS

b. Predictors: (Constant), Ln2_LB, CURRENT RATIO

Sumber: Output SPSS (2024)

Hasil uji F menunjukkan nilai signifikansi sebesar $0,175 > 0,05$ yang berarti bahwa model persamaan regresi yang digunakan kurang fit.

Uji Koefisien Determinasi

Uji koefisien determinasi dilakukan untuk menguji seberapa

besar variabel independen (current ratio dan laba bersih) mampu menjelaskan variabel dependen (return saham). Uji dilakukan menggunakan nilai Adjusted R2 (Ghozali, 2012). Berikut hasil uji koefisien determinasi:

Tabel 6. Uji Koefisien Determinasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.485 ^a	.235	.117	1.63751	2.282

a. Predictors: (Constant), Ln2_LB, CURRENT RATIO

b. Dependent Variable: Ln_RS

Sumber: Output SPSS (2024)

Tabel 6 di atas menunjukkan nilai Adjusted R2 sebesar 0,117. Ini menunjukkan bahwa variabel current ratio dan laba bersih hanya mampu menjelaskan variabel return saham sebesar 11,7%, sementara sisanya sebesar 88,3% dijelaskan oleh variabel lain di luar penelitian ini.

Pengujian Hipotesis

Tabel 5 di atas juga menunjukkan hasil uji hipotesis menggunakan uji t. Nilai signifikansi current ratio $0,207 > 0,05$ dan laba bersih $0,112 > 0,05$. Ini membuktikan bahwa hipotesis 1 yang menyatakan bahwa current ratio berpengaruh terhadap return saham perusahaan sub sektor pulp dan kertas periode 2018-2022 tidak didukung. Begitu pula hipotesis 2 yang menyatakan bahwa laba bersih berpengaruh terhadap return saham perusahaan sub sektor pulp dan kertas periode 2018-2022 tidak didukung.

Pembahasan

Hipotesis 1 yang menyatakan bahwa current ratio berpengaruh terhadap return saham perusahaan sub sektor pulp dan kertas periode 2018-2022 tidak didukung. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang

dilakukan oleh Febrioni et al., (2016)., Erari, (2021)., dan Worotikan et al., (2021).

Current ratio dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal ini disebabkan karena perusahaan sub sektor pulp dan kertas adalah perusahaan yang dianggap banyak melakukan pencemaran terhadap lingkungan, sehingga nilai current ratio yang tinggi tidak menjadi alasan bagi investor untuk melakukan investasi. Nilai Adjusted R2 sebesar 0,117 menunjukkan masih banyak variabel lain di luar penelitian ini yang dapat menjelaskan return saham. Misalnya yaitu pengungkapan CSR maupun green innovation yang dilakukan oleh perusahaan dalam rangka kepedulian perusahaan sub sektor pulp dan kertas terhadap lingkungan.

Hipotesis 2 yang menyatakan bahwa laba bersih berpengaruh terhadap return saham perusahaan sub sektor pulp dan kertas periode 2018-2022 juga tidak didukung. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sundari (2021). Laba bersih dalam

penelitian ini tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal ini disebabkan karena perusahaan sub sektor pulp dan kertas adalah perusahaan yang dianggap banyak melakukan pencemaran terhadap lingkungan, sehingga nilai *current ratio* yang tinggi tidak menjadi alasan bagi investor untuk melakukan investasi. Nilai Adjusted R2 sebesar 0,117 menunjukkan masih banyak variabel lain di luar penelitian ini yang dapat menjelaskan return saham. Misalnya yaitu pengungkapan CSR maupun green innovation yang dilakukan oleh perusahaan dalam rangka kepedulian perusahaan sub sektor pulp dan kertas terhadap lingkungan. Selain itu beberapa tahun penelitian yang masuk dalam periode pandemic Covid, menyebabkan perusahaan manufaktur termasuk sub sektor pulp dan kertas menjadi tidak stabil kondisinya. Periode Covid juga menyebabkan investor sangat berhati-hati dalam melakukan investasi.

Hasil penelitian ini tidak mendukung *signalling theory*, terutama tentang sinyal positif current ratio dan laba bersih terhadap minat

investor melakukan investasi yang ditunjukkan dari nilai return saham.

SIMPULAN DAN SARAN

Simpulan

Current ratio dan laba bersih dalam penelitian ini tidak berpengaruh terhadap return saham perusahaan pulp dan kertas yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. Hal ini disebabkan karena perusahaan sub sektor pulp dan kertas adalah perusahaan yang dianggap banyak melakukan pencemaran terhadap lingkungan, sehingga nilai *current ratio* dan laba bersih yang tinggi tidak cukup menjadi alasan bagi investor untuk melakukan investasi.

Saran

Sebaiknya peneliti selanjutnya menambahkan variabel lain di luar penelitian ini seperti pengungkapan CSR maupun green innovation. Selain itu peneliti selanjutnya juga dapat menambah grand theory lainnya seperti *Resource Based View* untuk menguji pengaruh strategi seperti green innovation yang dilakukan oleh perusahaan terhadap return saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Erari, Anita, 2014. Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, dan Return on Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*. pp 175-191.
- Febrioni, Rio, 2016. Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ 45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015). *E-Proceeding of Management*. 3 (3).
- Ghozali, Imam, 2012. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Yogyakarta: Universitas Diponegoro
- Handini, S, 2020. *Manajemen Keuangan*. Surabaya: Scopindo
- Kasmir, 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada
- Rahayu, A., Mahsuni, A. W., Junaidi, 2019. Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*. 8 (9), pp 56-68.
- Sari, Ni Made Diah Kartika., Rois, Muhammad. Pandiyya, 2019. Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Asset (ROA), dan Current Ratio (CR) terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *JSHP*. 3 (2).
- Sinaga, A. N., Eric, Rudy., Wiltan, V., 2020. Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Dividend Payout Ratio dan Size Terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*. 3 (2), pp 311-318.
- Spence, Michael, 1973. Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374.
- Sundari, Anggun., Nurdiansyah, D. H., 2021. Pengaruh Arus Kas Operasi dan Laba Bersih Terhadap Return Saham Tahun 2016-2019. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*. 5 (1). pp 98-106.
- Worotikan, Erick R. Ch. Koleangan, Rosalina A. M. Sepang, Jantje L, 2021. Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On

Assets (ROA) dan Return On
Equity (ROE) Terhadap
Return Saham Pada
Perusahaan Food and
Beverages yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia pada
Tahun 2014-2018. *Jurnal
EMBA. 9 (3). pp 1296-1305.*