

RINGKASAN

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan dan ukuran perusahaan terhadap return saham pada perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021 hingga 2023. Sektor teknologi merupakan salah satu sektor yang mengalami perkembangan signifikan dalam beberapa tahun terakhir seiring dengan meningkatnya digitalisasi dan kebutuhan akan inovasi teknologi. Namun, di balik pertumbuhan yang menjanjikan, sektor ini juga memiliki risiko volatilitas yang cukup tinggi, sehingga menarik untuk diteliti lebih lanjut terkait faktor-faktor yang dapat memengaruhi return saham perusahaan di dalamnya.

Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini terdiri atas Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), dan ukuran perusahaan. Sementara itu, return saham dijadikan sebagai variabel dependen yang mencerminkan tingkat keuntungan yang diperoleh investor atas kepemilikan saham dalam suatu perusahaan. Penelitian ini menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan dan data harga saham perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI selama tahun 2021 hingga 2023. Teknik pengambilan sampel dilakukan dengan metode purposive sampling, yaitu pemilihan sampel berdasarkan kriteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian.

Metode analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Sebelum melakukan analisis regresi, terlebih dahulu dilakukan pengujian asumsi klasik, yaitu uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi untuk memastikan data memenuhi syarat statistik. Setelah itu, dilakukan uji f untuk menguji kelayakan model, uji t (parsial) untuk menguji pengaruh masing-masing variabel independen terhadap return saham, serta uji koefisien determinasi (R^2) untuk mengetahui seberapa besar variasi return saham dapat dijelaskan oleh model regresi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, terdapat empat variabel yang berpengaruh signifikan terhadap return saham, yaitu ROE, CR, DER dan ukuran perusahaan. Variabel ROE berpengaruh positif terhadap return saham, yang berarti semakin tinggi ROE suatu perusahaan, maka semakin besar pula return saham yang dihasilkan. Hal ini mencerminkan bahwa investor memberikan apresiasi terhadap kinerja perusahaan dalam menghasilkan laba dari ekuitas yang dimilikinya.

Berbeda halnya dengan CR dan DER, keduanya justru memiliki pengaruh negatif terhadap return saham. CR yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek ternyata memiliki hubungan negatif, yang dapat diartikan bahwa tingkat likuiditas yang terlalu tinggi justru dipersepsikan investor sebagai ketidakefisienan dalam pemanfaatan aset lancar. Sementara itu, DER yang menggambarkan tingkat leverage perusahaan juga memiliki pengaruh negatif terhadap return saham, mengindikasikan bahwa semakin tinggi ketergantungan perusahaan terhadap utang, semakin rendah kepercayaan investor dalam memperoleh pengembalian investasi.

Variabel TATO tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap return saham. Artinya, efisiensi penggunaan total aset untuk menghasilkan penjualan belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai prospek saham di sektor teknologi. Hal ini dapat terjadi karena karakteristik sektor teknologi yang lebih menekankan pada inovasi dan pertumbuhan jangka panjang daripada efisiensi aset jangka pendek.

Ukuran perusahaan terbukti memiliki pengaruh positif terhadap return saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan yang lebih besar cenderung memiliki return saham yang lebih tinggi. Investor mungkin memandang perusahaan besar sebagai entitas yang lebih stabil, memiliki akses pendanaan lebih luas, serta kemampuan bertahan yang lebih tinggi dalam menghadapi fluktuasi pasar.

Berdasarkan hasil temuan tersebut, penelitian ini memberikan beberapa implikasi praktis. Bagi manajemen perusahaan sektor teknologi, penting untuk fokus pada peningkatan profitabilitas dan menjaga struktur modal yang sehat guna menarik minat investor dan meningkatkan nilai saham. Bagi investor, hasil ini memberikan wawasan dalam mengambil keputusan investasi dengan mempertimbangkan indikator ROE, CR, DER, TATO dan ukuran perusahaan sebagai faktor-faktor yang berpengaruh terhadap return saham.

Penelitian ini juga membuka peluang bagi penelitian selanjutnya untuk menambahkan variabel lain seperti pertumbuhan laba, dividen, ataupun faktor eksternal seperti suku bunga dan inflasi guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif tentang dinamika return saham di sektor teknologi.

Kata Kunci: *Return Saham, Return on Equity, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover*; Ukuran Perusahaan, Sektor Teknologi, Bursa Efek Indonesia.

SUMMARY

This study aims to analyze the effect of financial ratios and firm size on stock returns in technology sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2021 to 2023. The technology sector has experienced significant growth in recent years due to increasing digitalization and the demand for technological innovation. However, despite its promising growth, this sector also carries a relatively high level of volatility risk, making it an interesting subject of study in relation to factors that may influence stock returns within the sector.

The independent variables in this study consist of Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), and firm size. Meanwhile, stock return is used as the dependent variable, representing the level of profit received by investors from holding a company's shares. This study utilizes secondary data in the form of annual financial reports and stock price data of technology sector companies listed on the IDX for the years 2021 to 2023. The sampling technique applied is purposive sampling, which involves selecting samples based on specific criteria relevant to the objectives of the research.

The analytical method employed in this study is multiple linear regression analysis. Prior to conducting the regression analysis, classical assumption tests were performed, including normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test to ensure the data met statistical assumptions. Subsequently, a partial t-test was conducted to examine the effect of each independent variable on stock returns, along with a determination coefficient test (R^2) to assess how much of the variation in stock returns can be explained by the regression model.

The results of the study indicate that, partially, four variables have a significant influence on stock returns: ROE, CR, DER and Firm Size. ROE has a positive effect on stock returns, which implies that the higher the ROE of a company, the higher the stock return it generates. This reflects that investors appreciate a company's ability to generate profit from its equity.

CR and DER have negative effects on stock returns. CR, which indicates a company's ability to meet its short-term obligations, shows a negative relationship, which may suggest that excessively high liquidity is perceived by investors as inefficiency in the utilization of current assets. Similarly, DER, which represents the company's leverage level, also negatively affects stock returns, indicating that the higher the company's reliance on debt, the lower the investors' confidence in obtaining returns on their investment.

TATO does not show a significant influence on stock returns. This suggests that the efficiency in utilizing total assets to generate sales is not yet a primary consideration for investors when assessing the stock prospects of technology companies. This could be due to the unique characteristics of the technology sector, which emphasizes long-term innovation and growth rather than short-term asset efficiency.

Firm size is found to have a positive effect on stock returns. This indicates that larger companies tend to generate higher stock returns. Investors may view larger companies as more stable entities, with broader access to funding and greater resilience in facing market fluctuations.

Based on these findings, the study provides several practical implications. For management of technology sector companies, it is crucial to focus on improving profitability and maintaining a healthy capital structure in order to attract investors and enhance shareholder value. For investors, these results offer insights for making investment decisions by considering indicators such as ROE, CR, DER, TATO and firm size as influential factors on stock returns.

This study also opens opportunities for future research to incorporate additional variables such as earnings growth, dividends, or external factors like interest rates and inflation to obtain a more comprehensive understanding of the dynamics of stock returns in the technology sector.

Keywords: Stock Return, Return on Equity, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Firm Size, Technology Sector, Indonesia Stock Exchange.

