



## Analisis Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas Sebelum dan Saat Covid-19 Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Real Estate and Property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021

Nova Gita Regina<sup>1</sup>, Rina Asmeri<sup>2</sup>, Delori Nancy Meyla<sup>3</sup>

<sup>1</sup> Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti, Padang, Indonesia

Email: [novagita17@gmail.com](mailto:novagita17@gmail.com)

<sup>2</sup> Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti, Padang, Indonesia

<sup>3</sup> Fakultas Ekonomi, Universitas Ekasakti, Padang, Indonesia

Corresponding Author: Nova Gita Regina

**Abstract:** *This study aims to examine and analyze the influence of liquidity, solvency and profitability before and after Covid-19 on stock returns in real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The population of this study are 54 real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange and a sample of 10 real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange. This study uses the classical assumption test, heroscadicity test and different test. The results of the research on liquidity did not have a significant effect before Covid-19 with a significant value of 0.338 on stock returns in real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange and liquidity during Covid-19 had no effect with a significant value of 0.273 on stock returns in real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange, solvency had a significant effect before with a significant value of 0.001 and during Covid-19 it was not significant with a significant value of 0.184 on stock returns in real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange and profitability had a significant effect before Covid-19 with a significant value of 0.001 on stock returns in real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange and profitability has a significant effect with a significant value of 0.000 on stock returns in real estate and property companies listed on the Indonesia Stock Exchange.*

**Keywords:** *Liquidity, Solvency, Profitability, Stock Return.*

**Abstrak:** Penelitian ini bertujuan untuk meneliti dan menganalisis pengaruh likuiditas, solvabilitas profitabilitas perbedaan sebelum dan sesudah Covid-19 terhadap *return saham* pada perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian ini adalah 54 perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sampel 10 perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik, uji heroskadisitas dan uji beda.

Hasil Penelitian likuiditas terdapat perbedaan sebelum covid-19 dengan nilai signifikan 0,338 terhadap *return* saham pada perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan likuiditas saat Covid-19 dengan nilai signifikan 0,273 terhadap *return* saham pada perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, solvabilitas terdapat perbedaan sebelum dengan nilai signifikan 0,001 dan saat Covid-19 tidak signifikan dengan nilai signifikan 0,184 terhadap *return* saham pada perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan profitabilitas tidak terdapat perbedaan sebelum Covid-19 dengan nilai signifikan 0,001 terhadap *return* saham pada perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan profitabilitas berpengaruh signifikan dengan nilai signifikan 0,000 terhadap *return* saham pada perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci:** Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, *Return* Saham.

## PENDAHULUAN

Return saham adalah keuntungan yang kita diperoleh dari pendapatan saham. Pendapatan ini kita peroleh dari perubahan harga saham sekarang lebih besar dari harga saham yang sebelumnya. Dengan pengertian apabila harga saham semakin tinggi maka keuntungan yang diperoleh dari saham juga akan meningkat. (Tandellin, 2017) menyatakan bahwa return adalah faktor yang dapat memberikan motivasi para investor dalam berinvestasi serta suatu balasan atas keberanian seorang investor dalam menghadapi risiko atas suatu investasi yang akan dilakukannya. Return adalah tingkat pengembalian yang didapatkan oleh investor dari kegiatan investasi yang dilakukannya. Investasi menurut (Tandellin,2017) adalah suatu komitmen sumber daya yang dilakukan sekarang, untuk mendapatkan sejumlah keuntungan di masa depan. Pihak yang melakukan investasi disebut dengan investor.

Untuk melihat kondisi atau kinerja keuangan perusahaan dapat dilihat dari dari beberapa rasio keuangan, maka hal tersebut berkaitan dengan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang disebut dengan profitabilitas (Kasmir, 2016:52). Sesuai dengan teori yang ada bahwa profitabilitas adalah hasil bersih dari serangkaian kebijakan dan keputusan yang biasa diindikasikan oleh laba (Kasmir,2015:196). Tingkat profitabilitas suatu perusahaan yang tinggi akan mempengaruhi terhadap meningkatnya harga saham (Brigham and Houston, 2013:150). Profitabilitas dapat diukur dengan return on asset (ROA) (Kasmir, 2015:25). Return on asset merupakan rasio yang digunakan untuk melihat sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan berdasarkan aset yang dimiliki (Irham Fahmi, 2012:98).

Terdapat dua faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya dari return saham atau return dari suatu investasi yaitu faktor internal dan eksternal Erari (2014). Faktor internal sendiri dapat dipengaruhi oleh struktur modal, komposisi aset dan perbandingan antara aset lancar dengan hutang lancar. Sedangkan faktor eksternal dapat dipengaruhi oleh kebijakan moneter atau inflasi. Tujuan dari struktur modal ialah untuk mengombinasikan dari beberapa sumber dana yang bersifat permanen untuk operasional perusahaan. Terdapat beberapa faktor yang dapat mempengaruhi struktur modal itu sendiri.

Rasio likuiditas dalam penelitian ini akan diprosikan dengan *current ratio* (CR). CR sendiri perbandingan antara aset lancar terhadap kewajiban lancar yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi CR maka semakin kecil pula resiko kegagalan perusahaan dalam memenuhi

kebutuhan jangka pendeknya (Setiyono & Amanah, 2016). *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah salah satu rasio yang dapat memproksikan solvabilitas, yaitu untuk menilai total hutang dengan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Kasmir (2012) ketika DER perusahaan cukup tinggi mencerminkan resiko yang tinggi pula pada perusahaan. Rasio profitabilitas akan diproksikan dengan *return on asset* (ROA), untuk menilai kemampuan dalam memperoleh laba yang dihubungkan dengan total aset.

Alasan penelitian ini dilakukan karena return saham merupakan salah satu alat ukur kepercayaan investor suatu perusahaan. Semakin baik pengembalian atas saham yang diinvestasikan maka semakin banyak para investor menanamkan investasinya. Sebaliknya jika return saham perusahaan lemah maka investor akan mempertimbangkan keputusan untuk menanamkan investasinya. Dengan mengetahui faktor-faktor yang mempengaruhi return saham di antaranya penulis teliti adalah likuiditas, solvabilitas, profitabilitas pada Perusahaan *Real Estate And Property* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021, maka investor akan lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi.

## METODE PENELITIAN

Jenis penelitian adalah kuantitatif. Metode pengumpulan data adalah Riset Riset Kepustakaan (*library research*). Teknik pengumpulan data adalah dokumentasi. sumber data sekunder. Adalah data yang diperoleh secara tidak langsung. Dan data ini merupakan dianalisis untuk kepentingan pengujian statistik. Populasi penelitian ini adalah seluruh pegawai sebanyak 54 perusahaan Sampel 10 perusahaan. Metode analisis data adalah analisis uji beda.

## HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

### Hasil Penelitian

Paired sampel t-Test merupakan uji beda dua sampel berpasangan. Sampel berpasangan merupakan subjek yang sama, tapi mengalami perlakuan yang berbeda. Model uji beda ini digunakan untuk menganalisis model penelitian sebelum dan sesudah. Menurut Widiyanto (2013:35), paired sample t-test merupakan salah satu metode pengujian yang digunakan untuk mengkaji keefektifan perlakuan, ditandai adanya perbedaan rata-rata sebelum dan rata-rata sesudah diberikan perlakuan.

Variabel likuiditas, solvabilita dan profitabilitas sebelum covid-19 terhadap return saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

**Tabel 1 Hasil uji paired sample t-test**

NO	Pernyataan	Hasil	Keterangan
1	Likuiditas sebelum Covid-19 terhadap return saham	0,338>0,05	H1 di tolak
2	Solvabilitas sebelum Covid-19 terhadap return saham	0,001<0,05	H2 di terima
3	Profitabilitas sebelum Covid-19 terhadap return saham	0,000<0,05	H3 di terima

1. Likuiditas berpengaruh tidak signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return Saham* Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
2. Solvabilitas berpengaruh signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return Saham* Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return Saham* Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Variabel likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas saat covid-19 terhadap return saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia:

**Tabel 2 Hasil uji paired sample t-test**

NO	Pernyataan	Hasil	Keterangan
1	Likuiditas saat Covid-19 terhadap return saham	0,273>0,05	H4 di tolak
2	Solvabilitas saat Covid-19 terhadap return saham	0,184>0,05	H5 di tolak
3	Profitabilitas saat Covid-19 terhadap return saham	0,000<0,05	H6 di terima

1. Likuiditas berpengaruh tidak signifikan saat covid-19 terhadap *Return Saham* Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Solvabilitas berpengaruh signifikan saat covid-19 terhadap *Return Saham* Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan saat covid-19 terhadap *Return Saham* Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil uji paired sample t-test dapat dilihat pada tabel berikut ini sebagai berikut:

**Tabel 3 Hasil uji paired sample t-test**

NO	Variabel	Hasil uji-t	
		Sebelum covid-19	Saat covid-19
1	Likuiditas	0,975	-1,117
2	Solvabilitas	3,520	1,361
3	Profitabilitas	-4,412	-4,322

Berdasarkan hasil uji paired sample t-test dapat dijelaskan sebagai berikut:

1. Variabel likuiditas sebelum covid-19 memiliki t hitung  $0,975 < t$  tabel 2,05 dan nilai sig perhitungan yang diperoleh adalah sebesar  $0,338 > 0,05$ . Hal ini berarti bahwa Hipotesis ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas sebelum covid-19 berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Variabel likuiditas saat covid-19 memiliki t hitung  $-1,117 < t$  tabel 2,05 dan nilai sig perhitungan yang diperoleh adalah sebesar  $0,273 > 0,05$ . Hal ini berarti bahwa Hipotesis ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas saat covid-19 berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Variabel solvabilitas sebelum covid-19 memiliki t hitung  $3,520 > t$  tabel 2,05 dan nilai sig perhitungan yang diperoleh adalah sebesar  $0,001 < 0,05$ . Hal ini berarti bahwa Hipotesis diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa solvabilitas sebelum covid-19 berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Variabel likuiditas saat covid-19 memiliki t hitung  $-1,117 < t$  tabel 2,05 dan nilai sig perhitungan yang diperoleh adalah sebesar  $0,273 > 0,05$ . Hal ini berarti bahwa Hipotesis ditolak. Sehingga dapat disimpulkan bahwa likuiditas saat covid-19 berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

5. Variabel profitabilitas saat covid-19 memiliki  $t$  hitung  $4,322 > t$  tabel  $2,05$  dan nilai sig perhitungan yang diperoleh adalah sebesar  $0,000 < 0,05$ . Hal ini berarti bahwa Hipotesis diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas saat covid-19 berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Variabel profitabilitas saat covid-19 memiliki  $t$  hitung  $4,322 > t$  tabel  $2,05$  dan nilai sig perhitungan yang diperoleh adalah sebesar  $0,000 < 0,05$ . Hal ini berarti bahwa Hipotesis diterima. Sehingga dapat disimpulkan bahwa profitabilitas saat covid-19 berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## Pembahasan

### Pengaruh Likuiditas Sebelum Dan saat Covid-19 Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil uji paired sample t-Test, diketahui bahwa perbandingan 30 sampel sebelum dan 30 sampel setelah dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,338 dan 0,273 yang nilainya diatas level signifikan 0,05. Dengan demikian, hasil keseluruhan uji paired sample t-Test menunjukkan bahwa terdapat tidak perbedaan sebelum dan saat Covid-19 Terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021, maka hipotesis sebelum dan saat Covid-19 terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021 pada likuiditas yang terdapat pada hipotesis pertama ( $H_1$ ) dan hipotesis ( $H_4$ ) yang diajukan dalam penelitian ini dapat ditolak kedua hipotesis yang artinya pada hipotesis likuiditas berpengaruh tidak signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return* Saham Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan likuiditas berpengaruh tidak signifikan saat covid-19 terhadap *Return* Saham Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak signifikan.

*Return* saham dimasa depan dapat diprediksi dengan menggunakan *return* saham ditahun sebelumnya. Oleh karena itu, dalam berinvestasi investor harus melakukan penelitian terlebih dulu terhadap saham-saham yang dipilihnya. Hal ini dilakukan agar investor dapat menentukan apakah saham tersebut sesuai dengan tingkat *return* yang diharapkan atau tidak (Dewi & Fajri, 2019). Jika tidak terdapat keuntungan dari suatu investasi, maka para investor tidak akan melakukan investasi. *Return* atau imbal hasil merupakan pengembalian dari investasi yang diinginkan para investor pada saat melakukan investasi. Pengembalian ini didapatkan melalui aktivitas maupun harga saham perusahaan. Salah satu bentuk pengembalian atau *return* perusahaan adalah dividen (Purba, 2019).

Likuiditas merupakan kemampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendek. Kewajiban jangka pendek atau utang lancar adalah utang yang dilunasi dalam jangka waktu satu tahun. Likuiditas sangat mendasar bagi perusahaan. Menurut Kasmir (2019: 130) rasio likuiditas atau sering juga disebut dengan nama rasio modal kerja merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa likuidnya suatu perusahaan. Caranya adalah dengan membandingkan komponen yang ada di neraca, yaitu total aset lancar dengan total passiva lancar (utang jangka pendek).

Likuiditas perusahaan dapat diukur dengan rasio lancar. Rasio lancar menunjukkan kemampuan perusahaan untuk membayar utang lancar dengan menggunakan aktiva lancar

yang dimiliki (Dianita & Dewi, 2016). Jika likuiditas yang dihasilkan oleh suatu perusahaan semakin tinggi, berarti perusahaan tersebut sanggup melunasi kewajiban yang sudah jatuh tempo, maka akan berpengaruh terhadap return saham yang akan semakin tinggi, sehingga return saham semakin tinggi (K. Lestari, Andini, & Oemar, 2016).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Aulia, A. (2018) Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel independen yaitu CR secara parsial dan simultan tidak berpengaruh positif signifikan terhadap return saham. dan penelitian Abdillah, (2022) hasil penelitian menyatakan bahwa likuiditas terhadap return saham belum mampu digunakan untuk menjelaskan atau memprediksi return saham.

### **Pengaruh Solvabilitas Sebelum Dan saat Covid-19 Terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji paired sample t-Test, diketahui bahwa perbandingan 30 sampel sebelum dan 30 sampel setelah dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,001 dan 0,184 yang nilainya level signifikan 0,05. Dengan demikian, hasil keseluruhan uji paired sample t-Test menunjukkan bahwa terdapat perbedaan sebelum dan saat Covid-19 Terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021, maka hipotesis sebelum dan sesudah Covid-19 terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021 pada solvabilitas yang terdapat pada hipotesis tiga ( $H_2$ ) dan hipotesis ( $H_5$ ) yang diajukan dalam penelitian ini dapat ( $H_2$ ) diterima dan hipotesis ( $H_5$ ) hipotesis ditolak yang artinya pada hipotesis Solvabilitas berpengaruh tidak signifikan sebelum covid-19 terhadap *return* saham perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Solvabilitas berpengaruh signifikan saat covid-19 terhadap *Return* Saham Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia terdapat perbedaan yang sebelum ditolak dan sesaat diterima.

*Return* saham dimasa depan dapat diprediksi dengan menggunakan return saham ditahun sebelumnya. Oleh karena itu, dalam berinvestasi investor harus melakukan penelitian terlebih dulu terhadap saham-saham yang dipilihnya. Hal ini dilakukan agar investor dapat menentukan apakah saham tersebut sesuai dengan tingkat return yang diharapkan atau tidak (Dewi & Fajri, 2019). Jika tidak terdapat keuntungan dari suatu investasi, maka para investor tidak akan melakukan investasi. Return atau imbal hasil merupakan pengembalian dari investasi yang diinginkan para investor pada saat melakukan investasi. Pengembalian ini didapatkan melalui aktivitas maupun harga saham perusahaan. Salah satu bentuk pengembalian atau return perusahaan adalah dividen (Purba, 2019).

Rasio solvabilitas atau leverage ratio adalah rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan hutang, artinya berapa besar beban hutang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya, dalam artian luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi). Solvabilitas dalam penelitian ini diukur dengan *Debt To Equity Ratio* (DER). DER yaitu rasio yang digunakan untuk menilai hutang dengan ekuitas(Lantari & Widnyana, 2018).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Aulia, A. (2018) berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa DER secara parsial tidak berpengaruh positif signifikan terhadap return

saham dan penelitian Abdillah, W. A. (2022) Hasil penelitian menyatakan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap return saham.

### **Pengaruh Profitabilitas Sebelum Dan saat Covid-19 Terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji paired sample t-Test, diketahui bahwa perbandingan 30 sampel sebelum dan 30 sampel setelah dengan nilai probabilitas (Sig-t) sebesar 0,000 dan 0,000 yang nilainya dibawah level signifikan 0,05. Dengan demikian, hasil keseluruhan uji paired sample t-Test menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan sebelum dan saat Covid-19 Terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021, maka hipotesis sebelum dan sesudah Covid-19 terhadap *return* saham pada perusahaan *Real Estate And Property* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2021 pada profitabilitas yang terdapat pada hipotesis lima ( $H_3$ ) dan hipotesis ( $H_6$ ) yang diajukan dalam penelitian ini dapat ( $H_3$ ) diterima dan hipotesis ( $H_6$ ) hipotesis diterima yang artinya pada hipotesis profitabilitas berpengaruh signifikan sebelum covid-19 terhadap *return* saham perusahaan real estate and property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan Profitabilitas berpengaruh signifikan saat covid-19 terhadap *return* saham perusahaan real estate and property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak terdapat perbedaan yang sebelum dan sesaat diterima karena sama-sama signifikan.

*Return* saham dimasa depan dapat diprediksi dengan menggunakan *return* saham ditahun sebelumnya. Oleh karena itu, dalam berinvestasi investor harus melakukan penelitian terlebih dulu terhadap saham-saham yang dipilihnya. Hal ini dilakukan agar investor dapat menentukan apakah saham tersebut sesuai dengan tingkat *return* yang diharapkan atau tidak (Dewi & Fajri, 2019). Jika tidak terdapat keuntungan dari suatu investasi, maka para investor tidak akan melakukan investasi. *Return* atau imbal hasil merupakan pengembalian dari investasi yang diinginkan para investor pada saat melakukan investasi. Pengembalian ini didapatkan melalui aktivitas maupun harga saham perusahaan. Salah satu bentuk pengembalian atau *return* perusahaan adalah dividen (Purba, 2019).

Menurut Kasmir (2019: 198) rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektifitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh 20 laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan. Semakin tinggi tingkat profitabilitas maka semakin baik pula kinerja manajemen dalam perusahaan tersebut (Rusadi & Hermanto, 2017). Jika laba yang dihasilkan tinggi maka perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik. Apabila perusahaan tersebut tidak bisa menghasilkan laba yang tinggi maka perusahaan tersebut tidak memiliki kinerja yang baik dan efisien (Purba, 2019).

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Aulia, A. (2018) berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa ketiga variabel independen yaitu ROA secara parsial tidak berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham dan penelitian Abdillah, (2022) hasil penelitian menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham.

### **KESIMPULAN**

1. Likuiditas berpengaruh tidak signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return* Saham Perusahaan real estate and property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Solvabilitas berpengaruh signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return Saham Perusahaan real estate and property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Profitabilitas berpengaruh signifikan sebelum covid-19 terhadap *Return Saham Perusahaan real estate and property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. Likuiditas berpengaruh tidak signifikan saat covid-19 terhadap *Return Saham Perusahaan real estate and property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak signifikan.
5. Solvabilitas berpengaruh tidak signifikan saat covid-19 terhadap *Return Saham Perusahaan real estate and property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia terdapat perbedaan yang sebelum ditolak dan sesudah diterima.
6. Profitabilitas berpengaruh signifikan saat covid-19 terhadap *Return Saham Perusahaan real estate and property* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## REFERENSI

- Agussalim Manguluang, 2015. *Statistik Lanjutan*, Ekasakti Press, Padang
- Brigham, E. F. dan J.F. Houston. 2013. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta.
- Danang Sunyoto. 2016. *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi.
- Dermawan ( 2020) *Dasar-Dasar Manajemen Rasio Dan Laporan Keuangan* Yogyakarta, UNY Press.
- Felmawati, E. N., & Handayani, N. (2017). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6(2003).
- Henry. 2016. *Financial Ratio For Business “Analisis Keuangan Untuk Menilai Kondisi Finansial Dan Kinerja Perusahaan”*. Jakarta: PT Grasindo
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard* (1st ed.; R. Rachmatika, ed.). Jakarta: Bumi Aksara
- Harahap, Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada
- Jogiyanto., 2017, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 10). Yogyakarta : BPFIE.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Satu. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.
- Kasmir. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada. Jakarta.
- Lukman Syamsuddin. 2016. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada
- Nazilah, G., Amin, M., & Junaidi. (2018). Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan. *E-Jra*, 07(01), 73–85.
- Purba, N. M. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bei. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12(2), 67–76.
- Puspitasari, Y., & Mildawati, T. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6 (November).
- Putu Eka Dianita, & Dewi, M. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 1(2), 109–132.
- Roslita, E., & Hartono, A. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set, Profitabilitas Solvabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan. *Esensi*, 20(3), 153–167.
- Rufaida, I. (2015). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 4(4).
- Rusadi, P. L., & Hermanto, S. B. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage,

- Aktivitas Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6, 1–22.
- Sugiyono, P. D. (2017). *Metode Penelitian Bisnis*. (Suryandari Sofia Yustiyani, Ed.) (Edisi 3). Bandung.
- Sululing, S., & Sandangan, S. (2019). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, *Xvii*(1), 1–9.
- Sujarweni., V, Wiratna., 2015, Statistik untuk Bisnis dan Ekonomi, Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Winarno, Wing Wahyu. (2015). *Analisis Ekonometrika Dan Statistika Dengan Eviews* (4th Ed.). Yogyakarta: Upp Stim Ykpn.
- Wulandari, N. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Inflasi Pada Kota Metropolitan Di Indonesia Dengan Menggunakan Analisis Data Panel. *Jurnal Sains Matematika Dan Statistika*, *Vol. 3, No. 2, Juli 2017*, 3(2), 34–42.