

**“PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN NILAI  
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN  
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”**

**SKRIPSI**



**Disusun oleh:**

**Eric Toban**

**12150047**

**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

**HALAMAN PENGAJUAN  
SKRIPSI**

Diajukan kepada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagian Syarat-Syarat

Guna Memperoleh

Gelar Sarjana Akuntansi

Disusun Oleh:

Eric Toban

12150047



**FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI**

**UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA**

**YOGYAKARTA**

**2020**

# LEMBAR PENGESAHAN

## LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi dengan judul

### PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI

Telah diajukan dan dipertahankan oleh

**Eric Toban**

12150047

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Dan dinyatakan DITERIMA dan memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada 17 Januari 2020

Nama Dosen

1. Astuti Yuli Setyani, SE., M.Si., Ak., CA

(Dosen Penguji)

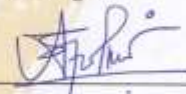
2. Eka Adhi Wibowo, SE., M.Sc

(Dosen Penguji)

3. Dra. Putriana Kristanti MM., Akt., CA

(Ketua Tim Penguji/Dosen Pembimbing)

Tanda Tangan



Yogyakarta, 3 JAN 2020

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis



Dr. Perminas Pangeran, M.Si

Ketua Program Studi Akuntansi



Christine Novita Dewi, SE., M.Acc., Akt., CA., CPA

## HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

### HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul: **Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas dan Nilai Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI** yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta, adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 15 Januari 2020



Eric Toban  
(12150047)

## HALAMAN MOTTO

”Bersukacitalah dalam pengharapan, sabarlah dalam kesesakan, dan bertekunlah dalam  
doa!”

(Roma 12:12)

“Ketika segala sesuatu seperti tidak berjalan sesuai rencana, ketika segala sesuatu  
berantakan, kita punya dasar yang teguh: bahwa Tuhan sanggup membuat segala sesuatu  
terjadi”

(Kyle Idlman)

© UKDW

## HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

1. Tuhan Yang Maha Kuasa atas segala berkat dan perlindungan-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu.
2. Kedua orangtua tersayang Ibu Martina Banne dan Bapak Marthen Toban yang senantiasa memberikan dukungan penuh bagi penulis selama menjalani perkuliahan dan selalu menjadi motivasi penulis dalam mengerjakan skripsi.
3. Kakak-kakak dan Adik tersayang, Olprista Toban, Eris M. Toban, Ray Toban, dan Garuda I. Toban yang selalu memberikan doa dan semangat bagi penulis.
4. Ibu Putriana Kristanti, MM, Akt, CA selaku dosen pembimbing yang selalu meluangkan waktu, memberikan bimbingan, motivasi dan semangat kepada penulis sehingga skripsi ini bisa terselesaikan dengan baik.
5. Semua dosen dan staf Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana yang telah memberikan ilmu yang sangat bermanfaat kepada penulis selama menjalani perkuliahan.
6. Sahabat-sahabat Agung, Andry, Benny, David, Danielo, Donny Sihombing, Edo, Galuh, Leo, Rivaldo, dan Yanni yang selalu memberikan dukungan dan tempat berbagi suka duka selama di Yogyakarta.
7. Teman-teman anak Rantau skuad dan teman-teman prodi Akuntansi angkatan 2015.
8. Seluruh teman-teman yang tidak bisa penulis sebutkan namanya satu persatu.

## KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa karena atas berkat dan rahmat-Nya penulis bisa menyelesaikan skripsi dengan judul: Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas dan Nilai Perusahaan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI dengan baik.

Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat menyelesaikan studi dan dalam rangka memperoleh gelar sarjana S-1 pada program studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Penulis mengucapkan terimakasih kepada semua pihak yang turut membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis juga menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, maka penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan. Akhir kata, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi setiap pembaca.

Yogyakarta, .....

Penulis,

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
HALAMAN PENGAJUAN SKRIPSI .....	ii
LEMBAR PENGESAHAN .....	iii
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI .....	iv
HALAMAN MOTTO .....	v
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vi
KATA PENGANTAR .....	vii
DAFTAR ISI .....	viii
DAFTAR TABEL .....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN .....	xiv
ABSTRAK .....	xv
ABSTRACT .....	xvi
BAB I .....	1
PENDAHULUAN .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	4
1.3 Tujuan Penelitian .....	4
1.4 Manfaat Penelitian .....	5
1.5 Batasan Penelitian .....	5
BAB II .....	6
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS .....	6
2.1 Landasan Teori .....	6
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ) .....	6
2.1.2 Pasar Modal .....	6
2.1.3 <i>Return Saham</i> .....	8
2.1.4 Rasio Profitabilitas .....	9
2.1.5 Rasio Solvabilitas .....	11



2.1.6	Nilai Perusahaan.....	12
2.1.7	<i>Price to Book Value</i> (PBV) .....	13
2.2	Penelitian Terdahulu .....	13
2.3	Pengembangan Hipotesis .....	17
2.3.1	Hubungan Rasio Profitabilitas ( <i>Return on Asset</i> ) dengan <i>Return</i> saham .....	17
2.3.2	Hubungan Rasio Solvabilitas ( <i>Debt to Equity Ratio</i> ) dengan <i>Return</i> saham.....	17
2.3.3	Hubungan Nilai Perusahaan ( <i>Price to Book Value</i> ) dengan <i>Return</i> saham.....	18
BAB III.....		20
METODE PENELITIAN.....		20
3.1	Data.....	20
3.1.1	Data dan Sumber Data.....	20
3.1.2	Populasi dan Sampel .....	20
3.2	Definisi Variabel dan Pengukuran.....	21
3.2.1	Variabel Dependen (Y).....	21
3.2.2	Variabel Independen (X) .....	22
3.3	Desain Penelitian.....	23
3.4	Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	24
3.4.1	Analisis Data .....	24
3.4.2	Pemilihan Model Regresi .....	25
3.4.3	Uji Parsial (Uji t).....	27
3.4.4	Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ).....	28
3.4.5	Uji Simultan (Uji F) .....	28
3.4.6	Uji Asumsi Klasik .....	29
3.4.7	Analisis Regresi.....	30
3.4.8	Uji Hipotesis.....	31
BAB IV.....		33
ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....		33
4.1	Statistik Deskriptif .....	33
4.2	Estimasi Model Regresi Data Panel .....	35
4.3	Pemilihan Model Regresi .....	38
4.4	Uji Parsial (Uji t).....	39
4.5	Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ) .....	40
4.6	Uji Simultan (Uji F) .....	41

4.7	Uji Asumsi Klasik .....	42
4.8	Analisis Regresi .....	44
4.9	Pembahasan.....	45
BAB V .....		49
KESIMPULAN DAN SARAN.....		49
5.1	Kesimpulan .....	49
5.2	Saran .....	50
DAFTAR PUSTAKA .....		51
LAMPIRAN PENELITIAN.....		53

©UKDW

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	14
Tabel 3.1 Perhitungan Jumlah Sampel.....	20
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif.....	31
Tabel 4.2 Model Common Effect.....	34
Tabel 4.3 Model Fixed Effect.....	35
Tabel 4.4 Model Random effect.....	35
Tabel 4.5 Uji Chow.....	36
Tabel 4.6 Uji Hausman.....	37
Tabel 4.7 Uji t.....	38
Tabel 4.8 Uji $R^2$ .....	38
Tabel 4.9 Uji F.....	39
Tabel 4.10 Uji Multikolinearitas.....	41
Tabel 4.11 Uji Autokorelasi.....	42
Tabel 4.12 Analisis Regresi.....	42

©UKDW

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	22
Gambar 4.1 Uji Normalitas.....	40

©UKDW

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel Perusahaan.....	51
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	53
Lampiran 3. Common Effect Model.....	54
Lampiran 4. Fixed Effect Model.....	54
Lampiran 5. Random Effect Model.....	55
Lampiran 6. Hasil Uji Chow.....	56
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman.....	56
Lampiran 8. Hasil Uji Normalitas.....	58
Lampiran 9. Hasil Uji Multikoleniaritas.....	58
Lampiran 10. Hasil Uji Autokorelasi.....	58
Lampiran 11. Data Penelitian.....	59

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Di era globalisasi, perkembangan teknologi informasi semakin maju, perusahaan dituntut untuk mampu beradaptasi dengan perkembangan tersebut. Perkembangan ini membuat dunia usaha menjadi semakin kompetitif, dengan begitu perusahaan harus mampu meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat mempertahankan usahanya. Dalam upaya mempertahankan usahanya, perusahaan dapat menerapkan kebijakan-kebijakan strategis dalam menjalankan usaha dan menciptakan inovasi-inovasi baru agar dapat bersaing dengan perusahaan lainnya. Perusahaan memerlukan modal yang besar untuk menjalankan itu semua. Salah satu tempat untuk memperoleh modal tersebut adalah melalui pasar modal. Pasar modal menjadi tempat bagi banyak perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal.

Menurut Darmaji dan Fakruddin (2006: 1) Pasar modal (*capital market*) adalah pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik dalam bentuk utang, ekuitas (saham), instrument derivatif, maupun instrument lainnya. Hasil dari penjualan tersebut nantinya akan digunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan. Pasar modal juga merupakan sarana yang tepat untuk berinvestasi dalam jumlah yang tidak terlalu besar bagi calon investor.

Para investor menanamkan modalnya dengan diversifikasi investasi dan mengharapkan pengembalian (*return*) yang sesuai dengan resiko yang dapat mereka tanggung. *Return* merupakan hasil yang diperoleh oleh perusahaan, individu, dan institusi dari investasi, *return* dapat berupa realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi

yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan terjadi dimasa yang akan datang (Lestari dkk, 2016). Para investor sangat berhati-hati dalam pemilihan perusahaan yang akan menjadi tempat untuk berinvestasi agar mendapat *return* dan tidak terjadi kerugian. Untuk memastikan apakah investasinya akan memberikan tingkat pengembalian yang diharapkan, maka calon investor terlebih dahulu mencari informasi keuangan perusahaan melalui laporan keuangan. Menurut Kasmir (2012: 7) laporan keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode tertentu. Informasi dari laporan keuangan dapat menjelaskan kondisi keuangan perusahaan dan kinerja perusahaan, kondisi keuangan dan kinerja perusahaan dapat mempengaruhi saham perusahaan, hal ini dapat membentuk persepsi investor terhadap nilai perusahaan.

Nilai sebuah perusahaan dapat menjadi acuan bagi para investor dalam melakukan investasi pada perusahaan, karena penting bagi investor untuk melihat seberapa besar nilai perusahaan yang nanti akan menjadi bahan pertimbangan bagi investor dalam pengambilan keputusan untuk melakukan investasi. Ada beberapa pengukuran dalam menentukan nilai perusahaan yaitu: *Price Earning Ratio* (PER), *Price to Book Value* (PBV), dan *Tobin's Q*. Namun rasio yang paling sering digunakan adalah *Price to Book Value* (PBV). *Price to Book Value* (PBV) menggambarkan seberapa besar pasar menghargai nilai buku saham suatu perusahaan. Semakin besar rasio *Price to Book Value* (PBV) semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para investor relatif dibandingkan dengan dana yang telah ditanamkan di perusahaan. Hal ini didukung oleh penelitian Syafi'i, Purnomo, dan Murniati (2018) yang menyatakan PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.



Kinerja perusahaan dan kondisi keuangan perusahaan dapat menjadi tolak ukur dalam mengambil keputusan investasi. Untuk menilai apakah kinerja dan kondisi keuangan perusahaan baik atau tidak, dibutuhkan sebuah analisis. Menurut Harnanto (1991: 2) analisa terhadap laporan keuangan dalam hal ini dimaksudkan sebagai suatu usaha (aktivitas) untuk membuat informasi dalam suatu laporan keuangan yang bersifat kompleks, kedalam elemen-elemen yang lebih sederhana dan mudah dipahami. Dalam penelitian ini menggunakan dua analisis laporan keuangan yaitu, (1) Rasio Profitabilitas, dan (2) Rasio Solvabilitas. Kedua rasio tersebut dapat menjelaskan kinerja perusahaan dan kondisi keuangan perusahaan.

Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengetahui standar kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari aktivitas bisnis yang bersifat normal. Rasio profitabilitas mempunyai tujuan yaitu untuk mengetahui seberapa mampu perusahaan dalam membentuk margin selama masa tertentu. Dalam penelitian ini rasio profitabilitas diukur dengan *return on asset* (ROA). *Return on asset* (ROA) merupakan rasio profitabilitas untuk menilai persentase keuntungan (laba) yang diperoleh perusahaan terkait sumber daya atau total aset, sehingga efisiensi suatu perusahaan dalam mengelola asetnya bisa terlihat dari persentase rasio ini. Semakin besar nilai ROA, semakin efisien suatu perusahaan dalam mengelola asetnya. Hal ini didukung oleh penelitian Aryaningsih, Fathoni, dan Harini (2018) yang menyatakan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Menurut Kasmir (2012: 151) rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai dengan utang. Dengan kata lain, rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar beban utang yang harus

ditanggung oleh perusahaan dalam rangka pemenuhan aset. Dalam penelitian ini, rasio solvabilitas diukur dengan *debt to equity ratio* (DER). *Debt to equity ratio* (DER) adalah rasio yang menggambarkan perbandingan antara hutang dan ekuitas dalam membiayai kegiatan perusahaan. Penelitian yang dilakukan oleh Handayati dan Zulyanti (2018) menyatakan DER mempunyai pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sama seperti penelitian yang dilakukan oleh Syafi'i, Purnomo, dan Murniati yang menyatakan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan latar belakang diatas penulis tertarik untuk melakukan penelitian tentang “PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN NILAI PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”

## 1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat dituliskan perumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

- a. Apakah rasio profitabilitas (*return on asset*) berpengaruh terhadap *return* saham?
- b. Apakah rasio solvabilitas (*debt to equity ratio*) berpengaruh terhadap *return* saham?
- c. Apakah nilai perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Menguji pengaruh rasio profitabilitas (*return on asset*) terhadap *return* saham.
- b. Menguji pengaruh rasio solvabilitas (*debt to equity ratio*) terhadap *return* saham.
- c. Menguji pengaruh nilai perusahaan (*Price to Book Value*) terhadap *return* saham.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat dalam penelitian ini sebagai berikut:

a. Bagi perusahaan

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan bagi perusahaan dalam menentukan keputusan, khususnya dibidang keuangan dalam meningkatkan kinerja perusahaan.

b. Bagi investor dan calon investor

Hasil penelitian ini dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam menentukan keputusan investasi untuk memperoleh keuntungan.

#### **1.5 Batasan Penelitian**

Adapun batasan dalam penelitian ini adalah:

- a. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari *return on asset*, *debt to equity ratio*, *Price to Book Value* dan *Return* saham.
- b. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama periode 5 tahun.
- c. Data yang digunakan berupa laporan keuangan yang telah di audit dari tahun 2014-2018.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- a. Profitabilitas berpengaruh positif terhadap *return* saham. Profitabilitas diukur menggunakan variabel *Return on asset* (ROA). Meningkatnya ROA berarti perusahaan dianggap mampu menghasilkan laba perusahaan yang tinggi dan sebagai dampaknya harga saham perusahaan meningkat dan *return* saham akan meningkat.
- b. Solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Solvabilitas diukur menggunakan variabel *debt to equity ratio* (DER). Investor tidak melihat DER sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi, walaupun nilai DER yang tinggi menunjukkan bahwa utang perusahaan tersebut tinggi sehingga beban perusahaan tersebut tinggi, tetapi investor beranggapan hal tersebut wajar dilakukan karena untuk memperluas kegiatan usaha. Nilai DER yang meningkat maupun menurun tidak terlalu mempengaruhi investor untuk berinvestasi sehingga saham perusahaan tersebut tidak mengalami perubahan dan *return* saham perusahaan tidak berubah.
- c. Nilai perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham. Nilai perusahaan diukur menggunakan variabel *Price to Book Value* (PBV). Semakin tinggi nilai PBV persepsi investor terhadap nilai perusahaan akan semakin meningkat, karena PBV menunjukkan harga saham perusahaan semakin meningkat, maka *return* saham perusahaan akan meningkat. Nilai PBV yang semakin tinggi dapat menarik minat investor untuk berinvestasi dengan harapan mendapat keuntungan.

## 5.2 Saran

Berdasarkan hasil analisis yang telah dilakukan maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

- a. *Return on asset* dan *Price to Book Value* memiliki pengaruh yang positif terhadap *return* saham. Investor dapat menjadikan kedua variabel tersebut sebagai bahan pertimbangan untuk berinvestasi pada perusahaan.
- b. Perusahaan dapat meningkatkan *Return on asset* dan *Price to Book* untuk menarik minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan.
- c. Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk menggunakan objek yang lebih luas dan menambah pengamatan penelitian agar mendapat hasil yang berbeda.
- d. Karena penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, penelitian selanjutnya disarankan menambah variabel independen agar dapat menambah informasi bagi investor yang ingin berinvestasi.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arista, Desy dan Astohar. 2012. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return Saham* (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Publik* di BEI periode tahun 2005-2009). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*. Vol 3(1): 1-15.
- Aryaningsih, Yuni Nur, Azis Fathoni, dan Cicik Harini. 2018. Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Consumer Good (Food And Beverages)* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016. *Journal of Management*. Vol 4, No 4 2018.
- Asnawi, Said Kelana, Chandra Wijaya. 2015. *FINON (Finance for Non Finance) Manajemen Keuangan untuk Non Keuangan*. PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F. Houston, J. F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji, T dan Fakhrudin. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Dwialesi, Juanita Bias dan Ni Putu Ayu Darmayanti. 2016. Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental terhadap *Return Saham* Indeks Kompas 100. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 5(4): 2544-2572.
- Fahmi, Irham. 2015. *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handayati, Ratna dan Noer Rafikah Zulyanti. 2018. Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen*. Vol 3(1): 615-620.
- Harnanto. 1991. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UUP AMP YKPN.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Lestari, Kurnia, Rita Andini dan Abrar Oemar. 2016. Analisis Likuiditas, *Leverage*, Profitabilitas, Aktivitas, Ukuran Perusahaan dan Penilaian Pasar terhadap *Return Saham* (Pada Perusahaan *Real Estate* dan *Property* di BEI) Periode tahun 2009-2014. *Journal Of Accounting*. Vol 2(2) 2016.

- Lindayani, Ni Wayan dan Sayu Kt. Sutrisna Dewi. 2016. Dampak Struktur Modal dan Inflasi terhadap Profitabilitas dan *Return Saham* Perusahaan Keuangan Sektor Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Unud*. Vol. 5(8): 5274-5303.
- Nisa, Aulia dan Khairunnisa. 2019. Analisis Pengaruh *Price to Book Value*, *Current Ratio*, Tingkat Suku Bunga dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang terdaftar di Indeks Kompas 100 Periode 2012-2016. *JIM UPB*. Vol 7(2): 131-140.
- Pemerintah Indonesia. 1995. *Undang-Undang No.8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal*.
- Putra, I Made Gunartha Dwi dan I Made Dana. 2016. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham* Perusahaan Farmasi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol 5(11): 6825-6850.
- Ramadhani, Suci. 2018. Pengaruh Corporate Governance Perception Index, Kebijakan Dividen, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan. *Menara Ilmu*. Vol 12(80): 151-158
- Ryadi, Putu Rendi Suryagung dan I Ketut Sujana. 2014. Pengaruh *Price Earning Ratio*, Profitabilitas dan Nilai Perusahaan pada *Return Saham* Indeks LQ45. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol 8(2): 202-216.
- Syafi'I, Muhammad Imam, Hari Purnomo dan Wahyuning Murniati. 2018. Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham* Pada Perusahaan Yang Terdaftar DI BEI. *Jurnal Riset Akuntansi*. Vol 1(2): 171-182.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Winarno, Wing Wahyu. 2017. *Analisis Ekonometrika dan Statistik dengan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.