

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

SKRIPSI



12160117

Febriani Palembang

acc
ujian skripsi

 31/7/2020
10

FAKULTAS BISNIS PROGRAM STUDI AKUNTANSI

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2020

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Pebriani Palembang
NIM : 12160117
Program studi : Akuntansi
Fakultas : Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 05 Januari 2021

Yang menyatakan



(Pebriani Palembang)
NIM.12160117

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

**“PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
RETURN SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

telah diajukan dan dipertahankan oleh:

PEBRIANI PALEMBO

12160117

dalam Ujian Skripsi Program Studi Akuntansi

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

dan dinyatakan DITERIMA untuk menerima salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi pada tanggal 23 November 2020

Nama Dosen

Tanda Tangan

1. Eka Adhi Wibowo, S.E.,MSc.
(Ketua Tim Penguji)
2. Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.
(Dosen Penguji)
3. Astuti Yuli Setyani, S.E., M.Si. Ak., CA
(Dosen Pembimbing)



Yogyakarta, 16 Desember 2020

Disahkan Oleh,

Dekan Fakultas Bisnis

Ketua Program Studi Akuntansi



Dr. Perminas Pangeran, SE., M. Si.

Christine Novita Dewi, SE, MAcc, Ak, CA. CMA.,CPA.

HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

Pengaruh *Profitabilitas, Likuidita, dan Leverage, Terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis Universitas Krsiten 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, 5 November 2020



Pebriani Palembang

(12160117)

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa oleh karena anugerah-Nya yang melimpah, kemurahan dan kasih setia yang besar sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul: **Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage, terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia** dapat diselesaikan dengan baik.

Skripsi ini guna memenuhi salah satu syarat dalam mencapai Gelar Sarjana Strata Satu (S1) pada Fakultas Bisnis Program Studi Akuntansi di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta.

Dalam proses penyusunan skripsi ini harus melewati beberapa tahap yang terbilang tidak begitu mudah, dan juga tidak lepas dari bantuan, arahan dan masukan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis sangat berterima kasih atas segala partisipasinya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Meski demikian, penulis menyadari masih banyak kekurangan dan keliruan dalam proses penyelesaian skripsi ini, baik dari segi tanda baca, tata bahasa maupun isi. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan juga pihak yang membutuhkan.

Yogyakarta, 5 November 2020



Pebriani Palembang

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	
HALAMAN PENGESAHAN.....	i
HALAMAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI.....	iv
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
DAFTAR LAMPIRAN.....	x
ABSTRAK.....	xi
ABSTRACT.....	xii
BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	4
1.3 Tujuan Penelitian.....	5
1.4 Kontribusi Penelitian.....	6
1.5 Batasan Penelitian	6
BAB II.....	8
2.1. Landasan Teori	8
2.1.1 Analisis Fundamental	8
2.1.2. Teori Sinyal	9
2.1.3. Teori Agensi	10

2.1.4. <i>Return Saham</i>	11
2.1.5 Profitabilitas.....	13
2.1.6 Likuiditas	15
2.1.7 <i>Leverage</i>	15
2.1.8 Nilai Tukar.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	20
2.3 Pengembangan Hipotesis.....	21
2.3.1 Hubungan Profitabilitas terhadap <i>Return</i> saham.....	22
2.3.2. Hubungan Likuiditas terhadap <i>Return</i> saham	22
2.3.3. Hubungan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return</i> saham.....	23
2.3.4. Nilai Tukar Memoderasi pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	23
BAB III.....	25
3.1 Data dan Sumber Data.....	25
3.2 Definisi Variabel dan Pengukuran.....	25
3.2.1 Variabel Dependen	25
3.2.2 Variabel Independen.....	26
3.2.3 Variabel Moderasi	27
3.3 Desain Penelitian.....	28
3.4 Model Statistik dan Uji Hipotesis.....	28
3.4.1 Statistik Deskriptif.....	28
3.4.2 Uji Asumsi Klasik	29
3.4.3 Uji Hipotesis	30
3.4.4 Uji t.....	31

3.4.5 Uji F.....	31
3.4.6 Uji Moderasi	32
BAB IV	33
4.1 Statistik Deskriptif.....	33
4.2 Uji Asumsi Klasik	35
4.2.1 Uji Normalitas	35
4.2.2 Uji Multikolinieritas	35
4.2.3 Uji Heterokedastisitas.....	36
4.2.4 Uji Autokorelasi	36
4.3 Uji Hipotesis.....	37
4.4 Uji t.....	37
4.5 Uji F.....	38
4.6 Uji Moderasi (Uji Interaksi).....	38
4.7 Pembahasan.....	39
4.7.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	39
4.7.2 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i>	40
4.7.3 Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	40
4.7.4 Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i> dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi	41
BAB V.....	42
5.1 Kesimpulan.....	42
5.2 Keterbatasan Penelitian	43
5.3 Saran.....	43
DAFTAR PUSTAKA	44

©UKDW

DAFTAR TABEL

Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	33
Tabel 4.2 Uji Normalitas	35
Tabel 4.3 Uji Multikolinieritas	35
Tabel 4.4 Uji Heterokedastisitas	36
Tabel 4.5 Uji Autokorelasi	36
Tabel 4.6 Hasil Pengujian Hipotesis	37
Tabel 4.7 Hasil Pengujian Regresi Moderasi	38

©UKDW

DAFTAR GAMBAR

Gambar 3.1 Desain Penelitian.....	28
-----------------------------------	----

©UKDW

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Perusahaan dan Sampel	45
Lampiran 2. Statistik Deskriptif	54
Lampiran 3. Uji Normalitas	54
Lampiran 4. Uji Multikolinieritas	54
Lampiran 5. Uji Heterokedastisitas.....	55
Lampiran 6. Uji Autokorelasi	55
Lampiran 7. Uji Hipotesis	55
Lampiran 8. Uji Regresi Moderasi	56

©UKDW

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN LEVERAGE
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI TUKAR SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Pebriani Palembang

12160117

Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Email: ani83444@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap *return* saham dengan nilai tukar sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Sampel yang digunakan sebanyak 35 perusahaan dengan pengamatan selama 5 tahun. Analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan profitabilitas dan likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dan *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, nilai tukar tidak mampu memoderasi profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap *return* saham.

Kata kunci: Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Nilai Tukar, dan Return Saham.

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND LEVERAGE TO
STOCK RETURNS WITH EXCHANGE VALUE AS VARIABLES
MODERATION IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED IN
INDONESIA STOCK EXCHANGE**

Pebriani Palembang

12160117

Accounting Studies Program Business Faculty

Duta Wacana Christian University

Email: ani83444@gmail.com

ABSTRACT

The aim of this research is to find out the profitability, liquidity, and leverage to the stocks' return with the exchange of value as the moderation variable at the manufacturing company which is registered in the of Indonesian 2014-2018 stock exchange periods. The sample used in this research is 35 companies with five years observation. The analysis used in this research is linear multiple regression. The result of the research shown that profitability and liquidity are not significantly affected the stocks' return, and the leverage has a positive and significant effect to the stocks' return. The exchange value is not able to moderate profitability, liquidity, and leverage to the stocks' return.

Keywords: Profitability, Liquidity, Leverage, Exchange Rate, and Stock Return.

©UKDW

BAB I

PENDAHULUAN

1.1.Latar Belakang

Suatu perusahaan dalam mengembangkan usahanya memerlukan modal yang cukup besar. Perusahaan tersebut mendapatkan modal dari beberapa sumber seperti modal pribadi, pinjaman bank, dan melakukan penawaran saham di pasar modal. Pengertian pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk di dalamnya adalah bank-bank komersial dan semua lembaga perantara di bidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Dalam arti sempit, pasar modal adalah suatu pasar yang disiapkan guna memperdagangkan saham-saham, obligasi-obligasi dan jenis surat berharga lainnya dengan memakai jasa para perantara pedagang efek. (Sunariyah, 2000: 4). Pasar modal merupakan salah satu wadah yang cukup efektif bagi perusahaan untuk mendapatkan modal dalam skala besar yang dapat digunakan untuk mengembangkan usahanya dan proyek jangka panjang.

Perusahaan dapat menawarkan saham-saham dan obligasi-obligasi di pasar modal dengan tujuan mendapatkan modal dari investor. Sedangkan para investor melakukan pembelian saham dan obligasi dengan tujuan mendapatkan *return* yang tinggi. *Return* merupakan hasil dari investasi, akan tetapi setiap berinvestasi saham mengandung risiko. Teori menyebutkan bahwa investasi yang mempunyai return tinggi pasti akan mempunyai resiko yang tinggi juga, (Tandelilin,2010) begitupun sebaliknya. Investor mendapatkan return tersebut melalui pembagian keuntungan (*dividen*) atau melalui penjualan kembali saham yang dibeli dengan harga jual saham lebih tinggi dibandingkan harga beli saham (*capital gain*).

Dalam menentukan berinvestasi, investor harus mampu menganalisis saham. Melihat saham mana yang menawarkan return dan resiko yang sesuai dengan yang investor inginkan. Investor bisa menilai saham dengan melihat kinerja perusahaannya. Kinerja yang semakin bagus, maka perusahaan itu akan memberikan return yang semakin besar.

Tujuan akhir yang ingin dicapai suatu perusahaan yang terpenting adalah memperoleh laba atau keuntungan yang maksimal. Dengan memperoleh laba yang maksimal seperti yang telah ditargetkan, perusahaan dapat berbuat banyak bagi kesejahteraan pemilik, karyawan, serta meningkatkan mutu produk dan melakukan investasi baru. Oleh karena itu, manajemen perusahaan dalam praktiknya dituntut harus mampu untuk memenuhi target yang telah ditetapkan. Artinya besarnya keuntungan haruslah dicapai sesuai dengan yang diharapkan dan bukan berarti asal untung. Rasio profitabilitas dalam penelitian ini digunakan untuk mengukur sejauh mana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Para investor selain mengutamakan laba juga melihat kemampuan pelunasan hutang jangka pendek perusahaan. Investor tidak akan berinvestasi pada perusahaan yang menguntungkan namun mengalami masalah kemungkinan kebangkrutan dan penyelesaian hutang.

Wiston (2014) menyebutkan bahwa rasio likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Dengan kata lain rasio likuiditas berfungsi untuk menunjukkan atau mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya yang sudah jatuh tempo, baik kewajiban kepada pihak luar perusahaan (likuiditas badan usaha) maupun di dalam perusahaan (likuiditas perusahaan). Dengan demikian,

dapat dikatakan bahwa kegunaan rasio ini adalah untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam membiayai dan memenuhi kewajiban (utang) pada saat ditagih.

Kemampuan perusahaan dalam memenuhi semua kewajibannya, baik dalam jangka waktu panjang maupun pendek disebut *leverage* atau solvabilitas. Tingkat *leverage* yang tinggi berarti jaminan aset perusahaan maupun ekuitas terhadap kewajiban yang terlalu tinggi, dan ini mencerminkan risiko yang tinggi sehingga para investor dan calon investor akan menghindari investasi.

Leverage adalah penggunaan asset dan utang oleh manajer dalam meningkatkan potensi perusahaan. Semakin tinggi *leverage* suatu perusahaan, maka risiko kebangkrutan yang dimiliki oleh perusahaan akan semakin tinggi, dikarenakan beban yang harus ditanggung dalam menggunakan utang semakin besar.

Banyak hal yang mempengaruhi kinerja perusahaan, salah satunya adalah nilai tukar rupiah yang berubah, perubahan ini mencerminkan perusahaan tersebut mengalami *foreign exchange exposure* (eksposur nilai tukar). Penelitian ini melihat bagaimana dampak perubahan nilai tukar mampu mempengaruhi penerimaan dan penawaran yang pada akhirnya memberikan pengaruh besar pada *return* saham. *Return* saham akan mencerminkan bagaimana kinerja sebuah perusahaan sehingga investor yang akan berinvestasi bisa menjadikan *return* saham sebagai salah satu pertimbangan investasi yang akan investor lakukan. Haryanto pada tahun 2007 berpendapat bahwa *eksposur fluktuasi* nilai tukar akan memberikan dampak besar terhadap nilai perusahaan. Hal ini karena perubahan nilai tukar akan mengakibatkan perubahan penerimaan dan pengeluaran perusahaan sehingga akan mempengaruhi besarnya laba rugi perusahaan.

Perubahan nilai tukar ini juga akan mempengaruhi kinerja operasional perusahaan dan nilai perusahaan. Perubahan ini akan mempengaruhi berbagai bidang di perusahaan terutama akan berdampak besar bagi kinerja internal perusahaan. Penyebab dampak ini begitu terasa karena perubahan nilai tukar akan mempengaruhi perubahan arus kas masuk dan arus kas keluar terutama bagi perusahaan yang operasionalnya di dominasi dalam mata uang domestic. Selain penerimaan, perubahan nilai tukar juga akan merubah besarnya hutang luar negeri yang nantinya besar kecilnya hutang akan mempengaruhi laba rugi perusahaan.

Nilai tukar pada penelitian ini memiliki peran sebagai variabel moderasi. Variabel moderasi merupakan sebuah variabel yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara satu variabel dengan variabel yang lain. Nilai tukar dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara profitabilitas, likuiditas dan *leverage* terhadap *return* saham. Pada saat nilai tukar rupiah menguat, maka akan mengakibatkan peningkatan terhadap laba suatu perusahaan serta dapat mempengaruhi hutang perusahaan menjadi lebih rendah, dan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang.

1.2.Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- 1.2.1. Apakah profitabilitas memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?

- 1.2.2. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
- 1.2.3. Apakah *leverage* memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?
- 1.2.4. Apakah nilai tukar mampu memoderasi profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018?

1.3. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan permasalahan yang ada, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai adalah untuk:

- 1.3.1. Mengetahui apakah profitabilitas ada pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.
- 1.3.2. Mengetahui apakah likuiditas ada pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.
- 1.3.3. Mengetahui apakah *leverage* ada pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.
- 1.3.4. Mengetahui apakah nilai tukar mampu memoderasi profitabilitas, likuiditas, dan *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018.

1.4. Kontribusi Penelitian

Manfaat dari penelitian sebagai berikut:

1.4.1. Akademis

Menambah wawasan berpikir tentang *return* saham dan mengaplikasikan di kehidupan nyata nantinya. Selain itu juga dapat digunakan sebagai referensi dan pedoman untuk melakukan penelitian selanjutnya.

1.4.2. Perusahaan

Bagi perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka memaksimalkan kinerja perusahaan dan pemegang saham. Sehingga saham perusahaannya dapat terus bertahan dan mempunyai return yang besar.

1.4.3. Investor dan Kreditur

Penelitian ini dapat menjadi dasar dalam mengambil keputusan oleh investor dan kreditur dalam menerima informasi laporan keuangan suatu perusahaan.

1.5. Batasan Penelitian

Adapun batasan dalam penelitian ini adalah:

1.5.1. Variabel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari rasio profitabilitas yang diproksikan dengan *Return on Asset*, rasio likuiditas yang diproksikan dengan *Quick Ratio*, rasio *leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio*, dan nilai tukar sebagai variabel moderasi.

1.5.2. Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama 5 tahun dan laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian adalah laporan keuangan yang lengkap dan di audit dari tahun 2014-2018.

©UKDW

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, leverage terhadap return saham dengan nilai tukar sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2018, maka peneliti mendapatkan kesimpulan seperti berikut:

- a. Profitabilitas yang diukur menggunakan ROA (*Return On Asset*), dimana ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, yang berarti profitabilitas terhadap *return* saham tidak mencerminkan suatu keberhasilan perusahaan dalam memperoleh laba yang akan meningkatkan *return* saham.
- b. Likuiditas yang diukur dengan menggunakan QR (*Quick Ratio*), dimana QR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, yang berarti ketidakmampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.
- c. *Leverage* yang diukur dengan menggunakan DER (*Debt to Equity Ratio*), dimana DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, yang berarti perusahaan mampu dalam membayar utang jangka panjang, sehingga akan memberikan informasi yang nyata dan dapat mempertahankan kepercayaan kreditur/investor terhadap perusahaan.
- d. Nilai tukar tidak mampu memoderasi *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham, sebab banyak perusahaan yang memiliki pinjaman luar negeri dalam bentuk dolar AS untuk membiayai proyek jangka panjang maupun untuk pembelian bangunan.

5.2. Keterbatasan Penelitian

Keterbatasan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Dalam penelitian ini variabel yang digunakan profitabilitas, likuiditas, *leverage* sedangkan masih terdapat variabel-variabel lain yang memiliki pengaruh terhadap *return* saham.
2. Hanya ada satu variabel moderasi yang digunakan yaitu nilai tukar, disarankan peneliti selanjutnya menambahkan variabel lainnya.
3. Terdapat sampel dan data perusahaan yang harus dibuang karena tidak memiliki laporan keuangan yang lengkap dan tidak sesuai kriteria untuk melakukan pengujian.

5.3. Saran

Saran peneliti dari hasil penelitian yang telah dilakukan sebagai berikut:

- a. Penelitian selanjutnya diharapkan menambah variabel yang belum dimasukkan dalam model penelitian ini sebagai variabel independen, karena masih terdapat rasio keuangan dan faktor lain yang mungkin juga berpengaruh terhadap *return* saham.
- b. Peneliti selanjutnya diharapkan menambahkan variabel moderasi seperti tingkat suku bunga dan inflasi.
- c. Penelitian ini diharapkan dapat memiliki manfaat bagi masyarakat dan mahasiswa terkait profitabilitas, likuiditas, *leverage*, nilai tukar, dan *return* saham dalam menambah pengetahuan.

Perusahaan sebaiknya lebih meningkatkan kinerja keuangannya agar dapat menghasilkan laba yang terus menaik setiap periode, sehingga menarik investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

Daftar Pustaka

- Andes dan Puspitaningtyas dkk (2017). *Pengaruh Inflasi, Kurs Rupiah, dan Suku Bunga terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur*. Riau: Universitas Jember.
- Ang, Robert. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*.
- Br. Purba (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEI*. Batam: Universitas Putera.
- Azwir Nasir dan Achmad Mirza (2007). *Pengaruh Nilai Kurs, Inflasi, Suku Bunga Deposito Dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Riau.
- Haryani (2017). *Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah Per Dolar As, Tingkat Suku Bunga BI, DER, ROA, CR, dan NPM Terhadap Return Saham Industri Real Estate And Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Yogyakarta.
- Susilowati (2011). *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Profitability And Solvability Ratio Reaction Signal Toward Stock Return Company*. Semarang: Universitas Stikubank.
- Suciwati dan Machfoedz (2002). *Pengaruh Risiko Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham : Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEJ*. Yogyakarta: Universitas Gadjja Mada.
- Darajat (2017). *PENGARUH ROA, EPS, dan DER TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Pujawati, Wiksuana dkk (2015). *Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*. Bali: Universitas Udayana.
- Solihatun (2016). *PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, EARNING PER SHARE, DAN PRICE EARNING RATIO TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Skripsi. Universitas Negeri Semarang.
- Prasetioningsih, Edward dkk (2016). *PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP RETURN SAHAM YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (STUDI KASUS PERUSAHAAN LQ 45)*. Semarang: Universitas Padanaran Semarang.