



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SEKTOR
BATU BARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Putri Ayu Mayang Sari

1602025196

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA
PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SEKTOR
BATU BARA DI INDONESIA**

SKRIPSI

Putri Ayu Mayang Sari

1602025196

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2020

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SEKTOR BATUBARA DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah di publikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 17 Februari 2020

Yang Menyatakan,



Putri Ayu Mayang Sari
1602025196

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SEKTOR BATUBARA DI INDONESIA**


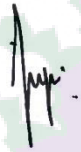
NAMA : **PUTRI AYU MAYANG SARI**

NIM : **1602025196**


PRODI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2019/2020**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M	
Pembimbing II	Tupi Setyowati, S.E., M.M	

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA


Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN
SEKTOR BATUBARA DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Putri Ayu Mayang Sari
1602025196

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 26 Februari 2020

Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :

(Dr. Budi Permana Yusuf, M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :

(Edi Setiawan, S.E., M.M.)

Anggota :

(Yusdi Daulay, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

Dr. Nuryadi Wijiharjono., S.E, M.M.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Putri Ayu Mayang Sari
NIM : 1602025196
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Non eksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SEKTOR BATUBARA DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 17 Februari 2020

Yang menyatakan,



(Putri Ayu Mayang Sari)

ABSTRAK

Putri Ayu Mayang Sari (1602025196)

“PENGARUH KEBIJAKAN UTANG DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN SEKTOR BATUBARA DI INDONESIA”

Skripsi Program Strata Satu Program studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Kata kunci : Kebijakan Utang, Ukuran Perusahaan dan *Return* Saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan pertambangan pada sektor batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018. Purposive sampling digunakan untuk memilih sampel dan diperoleh 7 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kebijakan Utang dan ukuran perusahaan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial, kebijakan utang berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Begitu juga dengan ukuran perusahaan secara parsial juga berpengaruh terhadap *return* saham.

ABSTRACT

Putri Ayu Mayang Sari (1602025196)

“THE EFFECT OF DEBT POLICY AND FIRM SIZE ON STOCK RETURNS IN COAL SECTOR MINING COMPANIES IN INDONESIA”.

Undergraduate Thesis of Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keyword: debt policy, firm size and stock returns

This study aims to examine the effect of debt policy and firm size on stock returns. The population in this study is mining companies in coal sectors which are listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2013-2017. Purposive sampling is used to select samples and 8 company samples are found to be sample. This study uses multiple linear regression analysis.

The results shows that debt policy and firm size have significant effect on stock returns. Partially, debt policy has a significant effect on stock returns, and firm size also has a significant effect on stock returns.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Segala puji syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* dengan nikmat dan karunia yang telah diberikan, maka penulis dapat menyelesaikan proposal skripsi. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan studi pada Sekolah Sarjana (S1) Program Studi Ilmu Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.

Selama menyelesaikan skripsi ini, banyak pihak yang memberikan bantuan baik secara moril maupun material. Oleh sebab itu, penulis menyampaikan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA beserta jajarannya.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, SE, M.Si selaku Wakil Dekan 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Adityo Ari Wibowo, S.E.,M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
6. Ibu Tupi Setyowati, S.E, M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan saran atas penulisan skripsi ini.
7. Bapak/Ibu dosen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah bersedia mengajar dan membimbing kami selama menjalani study di kampus Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Seluruh Staff Akademik FEB UHAMKA yang banyak membantu selama ini.
9. Kedua orang tua dan keluarga tercinta , atas segala perhatian, dukungan, dan do'a restunya untuk penulis dalam penyusunan skripsi ini.

10. Kim Namjoon, the one who taught me maturity, he always motivated me.
11. Kim Seokjin, the one who told me about self-love and confidence.
12. Min Yoongi, the one who made me brave and hardworking.
13. Jung Hoseok, the one who gives me hope, he showed me to look at the bright side and always be positive.
14. Park Jimin, the one who made me value and love my close ones more, that's why I'm so in love with him.
15. Kim Taehyung, the one who wants me to be myself, he wants me to do whatever I want, he wants me to be happy.
16. Jeon Jungkook, the one who taught me to always do my best.
17. Muhammad Sholeh Bahartih kakom keren se-galaksi bima sakti yang telah memberikan dukungan, semangat, dan rasa sayang, dan juga rasa yang tiada terkira kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
18. Novia Nur Laila yang telah memberikan banyak bantuan, informasi, juga dukungan penuh atas penyusunan skripsi ini.
19. Safira Fauzia Ramadhany yang telah memberikan banyak dukungan, dan informasi selama penyusunan skripsi ini.
20. Anggi Anggraini, Aisyah Amini Anami, Susanti, Laelatul Istimaela, yang telah merepotkan penulis dalam pembuatan skripsi ini.
21. Noval Krisnanto yang telah membantu penulis dalam memberikan bantuan dan juga informasi dalam penulisan skripsi ini.
22. Teman-teman seperjuangan HIMA Manajemen periode 2017-2018 dan teman-teman seperjuangan DPM FEB UHAMKA periode 2018-2019.
23. Seluruh mahasiswa/i Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah menemani saya baik suka dan duka selama 7 semester dalam perkuliahan.

Semoga semua kebaikan yang kalian berikan dalam proses penelitian ini dibalas oleh Allah *Subhanahu Wa Ta'ala*.



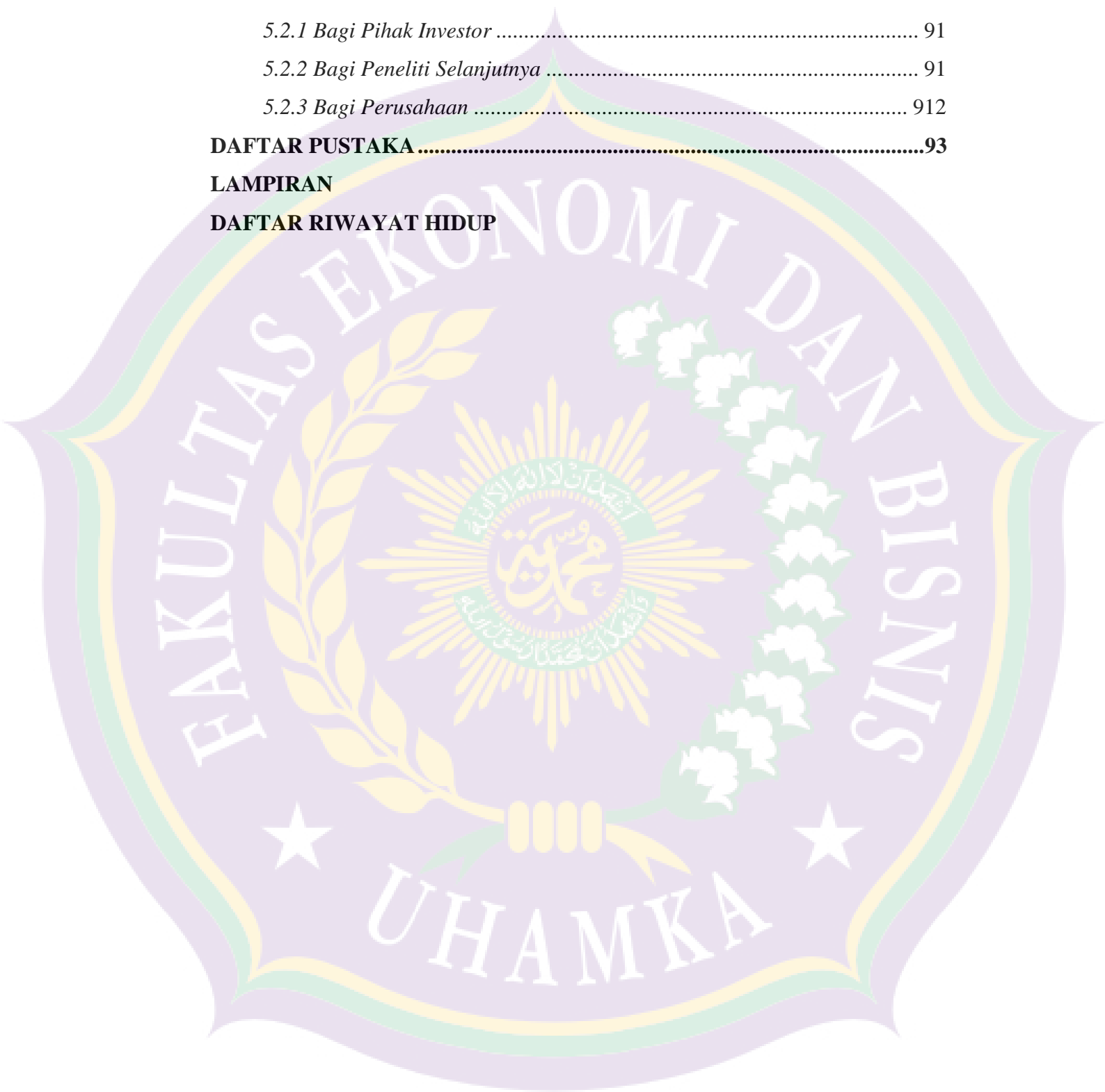
DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	v
ABSTRAK	vi
ABSTRAC.....	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Permasalahan.....	10
1.2.1 Identifikasi Masalah	10
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	11
1.2.3 Perumusan Masalah	11
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
2.1.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Penelitian Saat Ini.....	22
2.2 Telaah Pustaka.....	23
2.2.1 Return Saham.....	23
2.2.1.1 Pengertian Return Saham	23
2.2.1.2 Jenis-jenis return saham	25

2.2.1.3	<i>Komponen Pengembalian Return Saham</i>	26
2.2.1.4	<i>Faktor-faktor yang mempengaruhi return saham</i>	27
2.2.1.5	<i>Penghitungan Return Saham</i>	28
2.2.2	<i>Kebijakan Utang</i>	29
2.2.2.1	<i>Pengertian Utang</i>	29
2.2.2.2	<i>Klasifikasi Utang</i>	30
2.2.2.3	<i>Pengertian Kebijakan Utang</i>	32
2.2.2.4	<i>Teori Kebijakan Utang</i>	34
2.2.2.5	<i>Faktor-faktor yang mempengaruhi kebijakan utang</i>	36
2.2.2.6	<i>Mengukur Kebijakan Utang</i>	38
2.2.3	<i>Ukuran perusahaan</i>	40
2.2.3.1	<i>Pengertian Ukuran perusahaan</i>	40
2.2.3.2	<i>Klasifikasi Ukuran Perusahaan</i>	41
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	44
2.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan Utang (DER) terhadap Return Saham</i>	44
2.3.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham</i>	45
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	46
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	48
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i>	48
3.2.1	<i>Variabel Terikat</i>	48
3.2.2	<i>Variabel Bebas</i>	49
3.2.2.1	<i>Kebijakan Utang</i>	49
3.2.2.2	<i>Ukuran Perusahaan</i>	49
3.3.1	<i>Populasi</i>	51
3.3.2	<i>Sampel</i>	52
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	53
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	53
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	53
3.5	<i>Teknik Pengolahan Data</i>	53
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	54

3.5.2	<i>Pengujian Asumsi Klasik</i>	54
3.5.3	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	56
3.5.3.1	<i>Model Regresi Linier Berganda</i>	57
3.5.4	<i>Analisis Koefisien Determinasi (Adjusted R2)</i>	57
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi</i>	58
3.5.6	<i>Analisis Uji Hipotesis</i>	58
3.5.6.1	<i>Pengujian secara parsial atau individu</i>	58
3.5.6.2	<i>Pengujian secara bersama-sama atau simultan</i>	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	61
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)</i>	61
4.1.2	<i>Gambaran Umum Perusahaan Pertambangan</i>	61
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i>	63
4.2	<i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i>	65
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	67
4.2.1.1	<i>Return Saham (Y)</i>	67
4.2.1.2	<i>Kebijakan Utang (X₁)</i>	69
4.2.1.3	<i>Ukuran Perusahaan (X₂)</i>	71
4.2.2	<i>Hasil Pengolahan Data</i>	73
4.2.2.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	73
4.2.2.2	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	75
4.2.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	76
4.2.2.4	<i>Pengujian Hipotesis</i>	81
4.2.2.5	<i>Koefisien Determinasi (R²)</i>	84
4.3	<i>Pembahasan Umum</i>	85
4.3.1	<i>Pengaruh Kebijakan Utang (DER) terhadap Return Saham</i>	85
4.3.2	<i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham</i>	85
4.3.3	<i>Pengaruh Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham(H₃)</i>	87
BAB V PENUTUP		
5.1	<i>Kesimpulan</i>	90

5.2 Saran.....	91
5.2.1 Bagi Pihak Investor	91
5.2.2 Bagi Peneliti Selanjutnya	91
5.2.3 Bagi Perusahaan	912
DAFTAR PUSTAKA	93
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

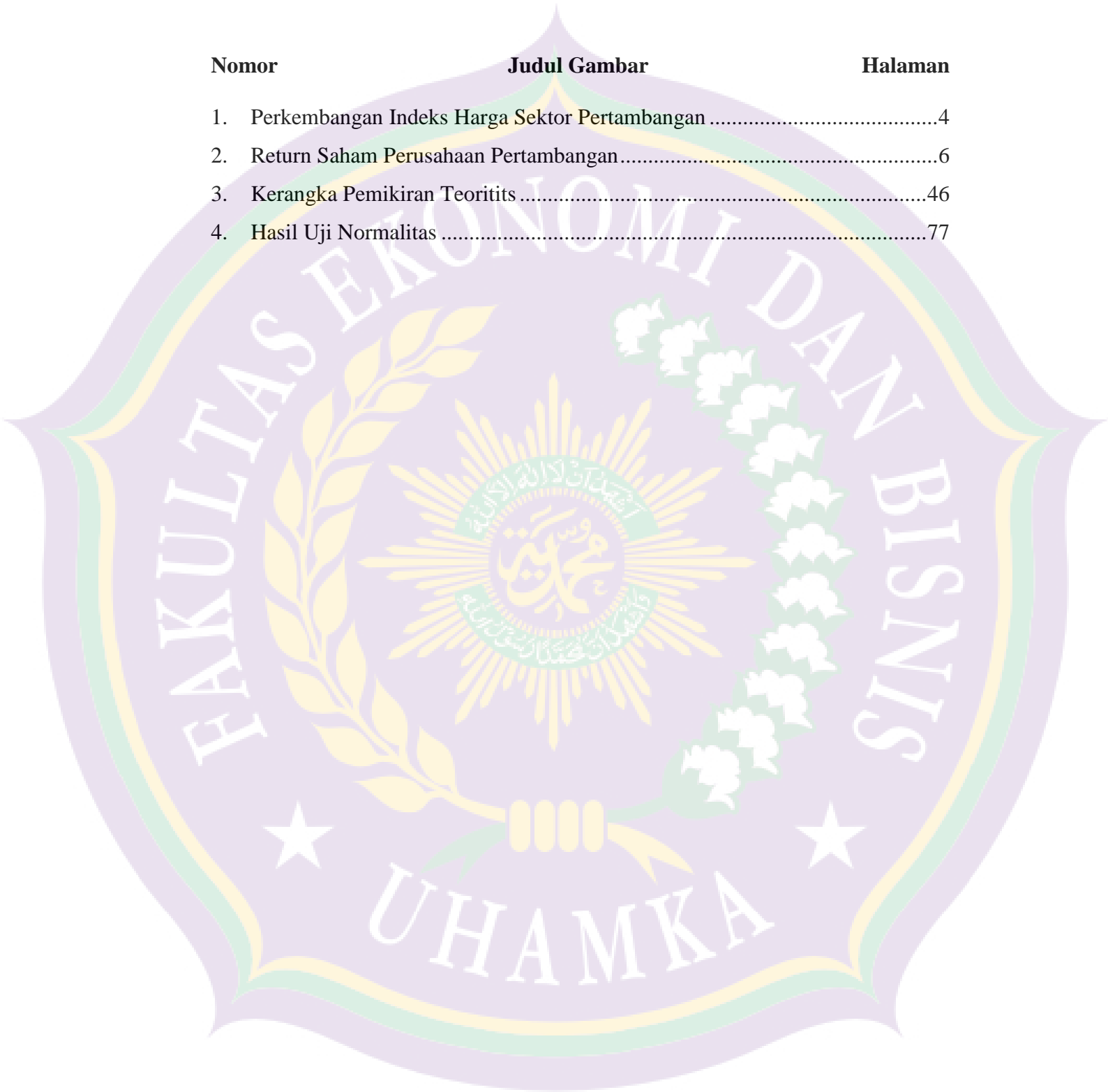


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu.....	18
2.	Operasionalisasi Variabel Penelitian	50
3.	Daftar Populasi Perusahaan Pertambangan Sektor Batu Bara.....	51
4.	Ringkasan Pemilihan Sampel	52
5.	Daftar Sampel Perusahaan Pertambangan	52
6.	Return Saham Perusahaan Pertambangan Sektor Batu Bara Tahun 2013-2017	68
7.	Perhitungan Kebijakan Utang (Leverage) Tahun 2013-2017.....	70
8.	Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2013-2017	72
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	74
10.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	75
11.	Hasil Analisis Uji Multikolinieritas	78
12.	Hasil Analisis Uji Heteroskedasitas.....	79
13.	Hasil Analisis Uji Autokorelasi	80
14.	Hasil Uji T.....	82
15.	Hasil Uji F.....	83
16.	Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	84

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Perkembangan Indeks Harga Sektor Pertambangan	4
2.	Return Saham Perusahaan Pertambangan.....	6
3.	Kerangka Pemikiran Teoritits	46
4.	Hasil Uji Normalitas	77



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Daftar Populasi.....	1/20
2.	Daftar Sampel	2/20
3.	Perhitungan <i>Return Saham</i> Tahun 2013-2017	3/20
4.	Perhitungan Kebijakan Utang Tahun 2013-2017.....	4/20
5.	Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2013-2017	5/20
6.	Hasil Output <i>Eviews</i> 10.....	6/20
7.	Tabel <i>t Statistic</i>	13/20
8.	Tabel <i>f Statistic</i>	14/20
9.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi	15/20
10.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi.....	16/20
11.	Surat Tugas	17/20
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	18/20
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	19/20
14.	Daftar Riwayat Hidup	20/20

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kemajuan perekonomian suatu negara dapat direfleksikan oleh aktivitas pasar modal yang ada di negara tersebut. Prospek pertumbuhan pasar modal di Indonesia demikian pesat karena didorong oleh banyaknya minat investor asing yang masuk ke pasar modal Indonesia. Dengan adanya pasar modal, para investor dapat melakukan investasi pada banyak pilihan investasi, sesuai dengan keberanian mengambil risiko dimana para investor akan selalu memaksimalkan return (keuntungan) yang dikombinasikan dengan risiko tertentu dalam setiap keputusan investasinya.

Tahun 2018 pemerintah menetapkan batasan harga batu bara untuk kewajiban pasar domestik atau *Domestic Market Obligation* (DMO) bagi pembangkit listrik. Kebijakan ini memukul kinerja saham perusahaan batu bara di Bursa Efek Indonesia (BEI) di tengah tren kenaikan harga komoditas tersebut. Pemerintah melalui Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (ESDM) merancang harga batu bara untuk DMO sebesar US\$ 75 untuk batas bawah dan US\$ 80 per metrik ton untuk batas atas. Penetapannya melalui Keputusan Presiden (Keppres) yang ditandatangani oleh presiden Joko Widodo (katadata.co.id)

Kisruh penetapan batasan harga batu bara DMO ini telah memukul performa harga saham emiten produsen komoditas tersebut, terutama emiten dengan porsi penjualan domestik yang tinggi, karena penetapan harga di bawah harga pasar itu akan mengurangi potensi pendapatan para emiten. Kebijakan DMO ini diyakini

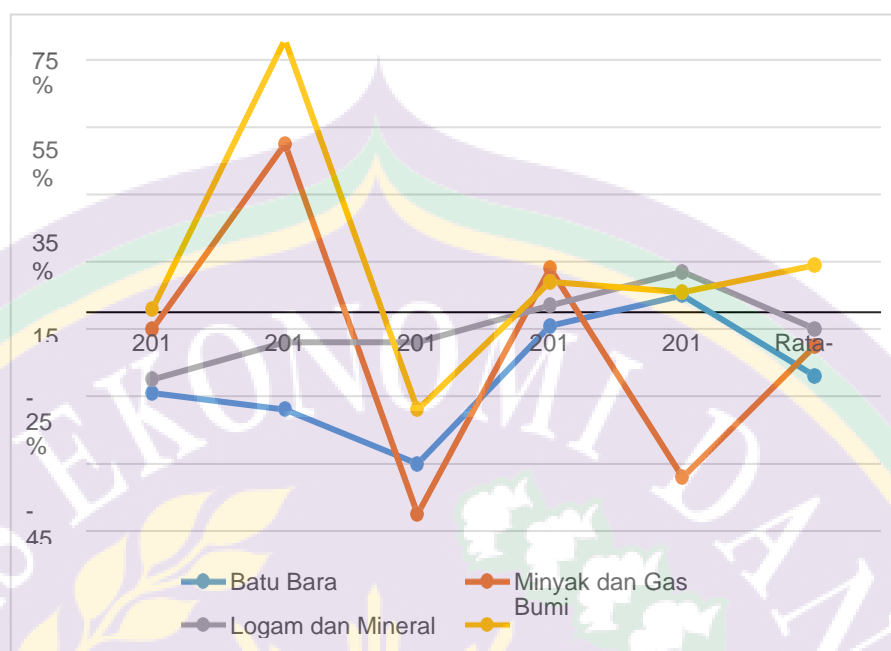
hanya memicu efek dalam jangka pendek bagi harga saham maupun kinerja keuangan emiten batu bara secara keseluruhan. (Katadata.id, Nazmi Haddyat Tamara, 6 Maret 2018)

Saham perusahaan yang baik adalah saham yang mengalami peningkatan harga dalam setiap penawaran di pasar modal, karena dapat mempengaruhi terhadap *return* saham. Akan tetapi untuk mempertahankan harga saham yang stabil dan terus meningkat tidaklah mudah mengingat banyak faktor yang dapat mempengaruhinya baik dari faktor internal maupun eksternal perusahaan. Salah satu sektor ekonomi yang seringkali terkena imbas terutama akibat perubahan ekonomi dunia seperti turunnya harga minyak dunia adalah sektor pertambangan.

Sektor pertambangan sejauh ini belum menunjukkan akan adanya indikasi penguatan terlebih lagi dengan tidak adanya stimulus baik stimulus dari pemerintah maupun stimulus pasar. Sektor pertambangan yang didominasi oleh batubara belum menunjukkan akan adanya peningkatan harga komoditas batubara, harga batu bara yang terus turun membuat perusahaan tambang batubara terus merugi. Harga saham dan kinerja fundamental perusahaan tambang di bursa efek Indonesia mayoritas tertekan selama tahun berjalan. Perlambatan ekonomi global menjadi salah satu hal yang mengakibatkan harga saham tambang jatuh dan menjadi relative murah (www.cnbcindonesia.com). Reaksi pasar ketika melihat harga komoditas tambang yang memiliki tren menurun membuat investor perlahan mengalihkan investasinya pada sektor lain yang lebih menjanjikan ketimbang sektor pertambangan.

Menurut Riawan (2018), return atau pengembalian atas kegiatan investasi merupakan penghasilan yang diterima dari suatu investasi di tambah dengan perubahan harga pasar yang biasanya dinyatakan sebagai persentase dari harga pasar awal dari investasi tersebut. Semakin tinggi harga jual saham di atas harga belinya, maka semakin tinggi return yang didapat oleh investor. Hal tersebut akan berdampak pada kenaikan harga saham diikuti dengan tingkat return saham yang tinggi.

Pertumbuhan sektor pertambangan terus mengalami penurunan, hal tersebut dapat dilihat dari pertumbuhan ekspor dan return saham yang tumbuh negatif dalam beberapa tahun terakhir. Menurut Peraturan Pemerintah Minerba No. 1 Tahun 2014 mengenai larangan ekspor mineral mentah juga berpengaruh besar terhadap pertumbuhan laba negatif dari perusahaan pertambangan sehingga mempengaruhi hasil laba perusahaan. Naik turunnya harga pasar saham di pasar modal menjadi sebuah fenomena yang menarik untuk dibicarakan terkait dengan isu naik turunnya nilai perusahaan itu sendiri. Berikut ini merupakan grafik presentase harga penutupan saham perusahaan pertambangan tahun 2013 sampai dengan tahun 2017 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang bisa dilihat pada gambar 1.1 berikut ini :



Sumber : www.bi.go.id (data diolah 2019)

Gambar 1

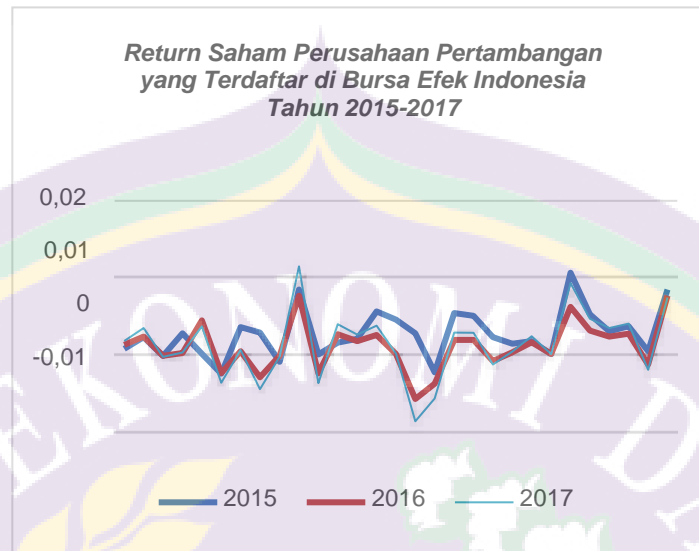
Perkembangan indeks harga saham sektor pertambangan tahun 2013-2017

Gambar 1 menunjukkan adanya peningkatan dan penurunan harga penutupan saham selama tahun 2013 sampai dengan tahun 2017. Dari rata-rata selama 5 tahun tersebut, sektor pertambangan yang mengalami peningkatan harga penutupan saham tertinggi adalah sub sektor batu batuan dengan rata-rata harga penutupan saham sebesar 14%. Sedangkan sub sektor pertambangan yang mengalami penurunan harga penutupan saham adalah sub sektor minyak dan gas bumi dengan rata-rata harga penutupan saham sebesar -10%. sub sektor logam dan mineral lainnya dengan rata-rata harga penutupan saham sebesar -5%, dan sub sektor pertambangan yang mengalami penurunan terbesar adalah sub sektor batubara dengan rata-rata harga penutupan saham sebesar -19%.

Indeks saham merupakan salah satu metode untuk mengukur pergerakan kumpulan saham secara keseluruhan ataupun atas saham-saham dengan kriteria

tertentu. Di Indonesia sendiri indeks yang paling dikenal adalah IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) yang merepresentasikan pergerakan seluruh saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang per Desember 2017 memiliki anggota sebanyak 570 perusahaan. Indeks saham umumnya digunakan oleh investor sebagai indikator dalam melihat pergerakan bursa dan sebagai pembanding untuk menilai kinerja investasi yang berkaitan dengan saham. Indeks juga dapat digunakan sebagai acuan untuk menilai baik buruknya kinerja investasi seperti reksadana.

Fenomena turunnya indeks harga saham sektoral dari industri pertambangan setidaknya dapat mengindikasikan bahwa *return* saham yang diperoleh investor dari industri tersebut belum optimal. Artinya realisasi *return* saham belum sesuai dengan *return* yang diharapkan oleh investor. Kondisi ini tentunya dapat mempengaruhi perilaku investor dalam menentukan preferensinya dalam berinvestasi di pasar modal. Mengingat motif utama investor berinvestasi pada perusahaan yang *go public* adalah mendapatkan *return* yang maksimal. Oleh karena itu penting bagi perusahaan untuk mampu meningkatkan nilai perusahaan sehingga terjadi peningkatan penjualan sahamnya di pasar modal. Jika diasumsikan investor adalah seorang yang rasional, maka investor tersebut pasti akan sangat memperhatikan aspek fundamental untuk menilai ekspektasi imbal hasil atau *return* yang akan diperolehnya. Naik turunnya kapitalisasi pasar pertambangan mempengaruhi harga saham sektor pertambangan yang terus menurun hingga banyaknya perusahaan pertambangan yang mengalami *capital loss* yang dapat dijelaskan gambar berikut:



Sumber : www.finance.yahoo.com (data diolah 2019)

Gambar 2

Return Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI 2015- 2017

Gambar 2 menunjukkan bahwa banyaknya perusahaan pertambangan yang mengalami return saham negatif (capital loss) selama periode penelitian. Penurunan return saham yang sangat tajam terjadi pada PT Golden Eagle Energy Tbk dilihat dari laporan keuangan tahun 2015 dan 2016 PT Golden Eagle Energy Tbk mengalami likuiditas yang kurang baik yaitu dilihat cash to sales sebesar 3,75 dan 0,28 hal tersebut diakibatkan oleh lebih banyaknya cash (uang menganggur) dibandingkan dengan penjualan, sedangkan perusahaan yang memiliki return saham yang tinggi selama periode penelitian adalah PT Delta Dunia Makmur, Tbk jika dibandingkan dengan PT Golden Eagle Energy Tbk cash to sales PT Delta Dunia Makmur, Tbk memiliki selisih yang cukup besar dimana cash to sales pada PT Golden Eagle Energy Tbk sebesar 0,125 dan 0,11.

Kondisi tersebut sedikitnya disebabkan oleh menurunnya permintaan dari Tiongkok dan negara-negara berkembang lainnya menyebabkan penurunan

signifikan atas kinerja keuangan perusahaan. Keterpurukan pada sektor pertambangan tersebut membuat adanya kekhawatiran terkait dengan soft mentality yang ditunjukkan pemegang saham dengan hanya fokus pada fluktuasi harga komoditas dan imbal jangka pendek dari pada sudut pandang investasi jangka panjang pada sektor pertambangan. Hal tersebut berdampak pada keterbatasan modal untuk diinvestasikan dan mengakibatkan terbatasnya opsi untuk pertumbuhan

Return saham ialah salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, jika return saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya. Kepercayaan investor atau calon investor sangat bermanfaat bagi perusahaan, karena semakin banyak investor yang percaya, maka keinginan untuk berinvestasi pada perusahaan semakin kuat. Namun secara bersamaan terdapat risiko yang mungkin terjadi dalam investasi saham. Risiko dibedakan menjadi dua yaitu, *systematic risk* dan *unsystematic risk*. Menurut Suad (2015:141), *systematic risk* adalah risiko yang selalu ada dan tidak bisa dihilangkan atau faktor risiko yang mempengaruhi pasar secara keseluruhan sedangkan *unsystematic risk* adalah risiko yang bisa dihilangkan dengan diversifikasi karena terkait dengan keputusan manajemen. Return saham perusahaan dapat dipengaruhi oleh keputusan manajemen dan kinerja perusahaan seperti kebijakan utang, nilai perusahaan, ukuran perusahaan dan arus kas investasi perusahaan saat melakukan investasi agar investor dan calon investor dapat mempertimbangkan serta mengambil keputusan mengenai investasi saham perusahaan mana yang sebaiknya dipilih dan

dibeli serta saham perusahaan mana yang sebaiknya dijual.

Harapan untuk memperoleh *return* juga terjadi dalam *financial asset*. Suatu *financial asset* menunjukkan kesediaan investor menyediakan sejumlah dana pada saat ini untuk memperoleh sebarang aliran dana pada masa yang akan datang sebagai kompensasi atas faktor waktu selama dana ditanamkan dan risiko yang ditanggung. Dengan demikian parainvestor sedang mempertaruhkan suatu nilai sekarang untuk sebuah nilai yang diharapkan pada masa mendatang. Investor dalam *financial asset* juga mengharapkan *return* yang maksimal. Harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal tersebut diusahakan agar dapat terwujud dengan mengadakan analisis dan upaya tindakan-tindakan yang berkaitan dengan investasi dalam sahamnya. Oleh karena itu, perlu diketahui faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham, sehingga harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal dapat dicapai.

Faktor yang pertama yaitu kebijakan utang. Rasio kebijakan utang mengukur tingkat solvabilitas suatu perusahaan. Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban finansialnya seandainya perusahaan tersebut pada saat itu di likuidasi. Dengan demikian leverage berarti kemampuan suatu perusahaan untuk membayar semua utang-utangnya, baik jangka panjang maupun jangka pendek. Rasio *leverage* yang digunakan pada penelitian ini yaitu DER (*Debt to Equity Ratio*). Rasio leverage merupakan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansialnya baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang, atau mengukur sejauh mana perusahaan dibiayai dengan Utang (Wiagustini 2016). *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah

rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan seluruh ekuitas serta mampu memberikan petunjuk umum tentang kelayakan dan risiko keuangan perusahaan. Investor cenderung menghindari saham-saham yang memiliki DER yang tinggi karena nilai DER yang tinggi mencerminkan risiko perusahaan yang relatif tinggi (Kasmir, 2016).

Penelitian yang dilakukan oleh Sutra Aji Ningtyas (2017) dan Muhammad Reza Alviansyah (2015) menyebutkan bahwa *Leverage* (DER) berpengaruh positif dan terhadap *Return Saham*. Hasil penelitian berbeda didapat oleh I Made Gunartha Dwi Putra (2016) yang dalam penelitiannya menyebutkan bahwa *leverage* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

Faktor lainnya yang mempengaruhi *return* saham adalah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah suatu skala dimana dapat diklasifikasikan besar kecilnya perusahaan menurut berbagai cara antara lain dengan total aktiva, *log size*, nilai pasar saham, dan lain-lain. Menurut Nony dan Dewi (2015), Ukuran sebuah perusahaan (*firm size*) mampu mempengaruhi nilai perusahaan. Hal tersebut dikarenakan semakin besar ukuran perusahaan maka perusahaan tersebut akan semakin mudah dalam memperoleh sumberdana yang bersifat internal maupun eksternal. Dana tersebut kemudian akan dikelola oleh pihak manajemen untuk meningkatkan nilai perusahaan. Sehingga pendapat tersebut diperkuat oleh Wahyudi (2016), yang berpandangan bahwa ukuran perusahaan yang besar akan mengalami perkembangan sehingga investor akan merespon positif dan nilai perusahaan akan meningkat.

Penelitian terdahulu dilakukan Muhammad Reza Alviansyah (2015) dan I Made Gunartha Dwi Putra (2016) mengatakan ukuran perusahaan, secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan. Hal ini juga dibenarkan oleh Made Putra dan Made Dana (2016) dalam penelitiannya mengatakan ukuran perusahaan berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Karnida Maryanti (2015), menyebutkan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian latar belakang yang telah dipaparkan sebelumnya dan dapat dilihat adanya terdapat hasil penelitian yang tidak konsisten dari penelitian terdahulu maka dengan demikian dalam penelitian ini peneliti akan mengambil penelitian dengan judul **“Pengaruh Kebijakan Utang dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara di Indonesia”**.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Kebijakan utang berpengaruh terhadap *return* saham yang diterima perusahaan
2. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham yang diterima perusahaan
3. Kebijakan utang dan ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham yang diterima perusahaan

1.2.2 Pembatasan Masalah

Untuk memfokuskan penelitian agar masalah yang diteliti memiliki ruang lingkup yang jelas dan terarah, maka penulis memberikan beberapa batasan masalah yang dibahas, yaitu variabel terikat yang digunakan adalah *return* saham. Selanjutnya variabel bebas yang digunakan adalah Kebijakan Utang dan ukuran perusahaan. Selain itu obyek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan pertambangan sektor batu bara yang ada di Indonesia yang menerbitkan laporan keuangan sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2013-2017

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas maka dalam penelitian ini penulis merumuskan masalah yaitu :

1. Bagaimana pengaruh kebijakan utang terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Indonesia ?
2. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Indonesia ?
3. Bagaimana pengaruh kebijakan utang dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan di Indonesia ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pada latar belakang masalah dan pertanyaan penelitian diatas maka tujuan yang ingin dicapai penulis untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh kebijakan utang terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang ada di Indonesia
2. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang ada di Indonesia
3. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh kebijakan utang dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang ada di Indonesia

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan adanya penelitian ini, diharapkan hasil yang didapatkan memberikan manfaat bagi:

1. Akademik

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh kebijakan utang dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan pertambangan yang ada di Indonesia.

2. Perusahaan

Memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola kebijakan utang dan ukuran perusahaan Sehingga untuk masa yang akan datang pihak manajer keuangan dapat lebih cermat dan teliti dalam mengambil keputusan keuangan yang tepat dalam meningkatkan *return* saham secara efektif dan efisien.

3. Peneliti

Hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh kebijakan utang dan ukuran perusahaan bagi pencapaian *return* saham suatu perusahaan.



DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. N., Parvez, K., Karim, T., & Tooheen, R. B. (2015). The impact of financial leverage and market size on stock returns on the Dhaka stock exchange: Evidence from selected stocks in the manufacturing sector. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 3(1), 10.
- Adiwibowo, A. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan dan Leverage terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2), 203-222
- Agus Sartono. 2005. *Managemen Keuangan Internasional*. BPPE. Yogyakarta.
- Agus Sartono. 2010. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*, Edisi Keempat. Cetakan Keempat. Yogyakarta; BPFE Yogyakarta
- Alviansyah, Suzan, dan Kurnia (2015). Pengaruh Provitabilitas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2011–2015). *e-Proceeding of Management* : Vol.5, No.1 Maret 2018
- Andriasari, W. S., & Mawardi, M. W. Analisis Pengaruh Kebijakan Utang, Pertumbuhan Penjualan (Growth Sales) Dan Dengan Return On Equity. *Jurnal Bisnis Strategi*, 25(2), 135-151.
- Brigham, Eugene F dan Joel F. Houston. 2011. *Manajemen Keuangan buku 2 Edisi 11* . Jakarta: Erlangga.
- Cahyani, A. P. R. (2019). Pengaruh Kebijakan Utang, Nilai Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Arus Kas Investasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) (Doctoral dissertation, STIEP Perbanas Surabaya).
- Copeland, T. (2004). E., Weston, F, J., Shastri, K. *Financial Theory and Corporate Policy*
- Darmadji, T., dan Fakhruddin, H.M., (2006), *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*, Edisi Kedua, Penerbit Salemba Empat, Jakarta.
- Drs. Sutrisno, MM (2012), “ Manajemen Keuangan Teori Konsep dan

Aplikasi” : Ekonisia Farah Margaretha, “Manajemen Keuangan”, Penerbit Erlangga, Jakarta .

Dwi Martani, dkk, 2012, *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*, Jakarta: Salemba Empat.

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”.

Fahmi. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan. Panduan bagi Akademi, Manajer, dan Investor untuk Menilai Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Edisi Pertama. Alfabeta. Bandung.

Fahmi, Irham. 2013. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Cetakan Kedua. Bandung : Alfabeta.

Fakhrudin, F. Hadianto. 2001. *Manajemen Investasi Portofolio*.

Fitri, R. (2017). Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan dan Profitabilitas terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia*, 11(2), 32-37.

Ganerse Brian dan Suarjaya (2016). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan F&B. *Jurnal ilmiah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, Bali, Indonesia

Ghozali, Imam. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 19* (edisi kelima) Semarang: Universitas Diponegoro.

Gitman, J. Lawrence. 2009. *Principle Of Managerial Finance*, 10th edition, Addison Wesley Longman Inc

Harmono. 2011. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis* (Edisi 1). Jakarta : Bumi Aksara

Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. (Cetakan 1). Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service)

Husnan, Pudjiastuti Enny, 2012, *Manajemen Keuangan*, Edisi Keenam, UPP STIM YKPN, Jakarta.

Hutagaol, K., & Simanjuntak, D. N. (2017). Effect of Liquidity, Debt Policy, Profitability, and Company Size on Systematic Risk at 50 Companies with

Level of Trade of Activities in Indonesia Stock Exchange. In Abstract Proceedings International Scholars Conference (Vol. 5, No. 1, pp. 58-58).

Kasmir. 2012. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Kencana Perdana Media Group.

Keown.et.al. 2004. *Manajemen Keuangan : Prinsip-Prinsip dan Aplikasi*. Edisi 9, Indeks. Jakarta

Kieso, Donald E Weygant, Jerry J Kimmel dan Paul D. 2007. *Pengantar Akuntansi*. Jakarta. Salemba Empat

Mamduh, M. H. (2004). *Manajemen keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

Margaretha, F. (2014). *Dasar-dasar manajemen keuangan*. Jakarta : Dian Rakyat.

Martono dan Harjito, D Agus, 2010, *Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Ekonosia Kampus Fakultas Ekonomi UII

Maryanti, Fatahurrzak, dan Ratih (2015). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015

Narita, R. M. (2012). Analisis kebijakan utang. *Accounting Analysis Journal*, 1(2).

Nigtyas, Wahyono, dan Mardani (2018). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Kimia Dan Pakan Ternak Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2017.e – Jurnal Riset Manajemen PRODI MANAJEMEN Fakultas Ekonomi Unisma

Nuryaman dan Veronica Christina. 2015. *Metodologi Penelitian Akuntansi dan Bisnis Teori dan Praktek*. Bogor: Ghalia Indonesia.

Putra, I. M. G. D., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di BEI. *E-Jurnal Manajemen*, 5(11).

Riyanto, B. 2008. *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi 4. BFPE, Yogyakarta.

- Riawan. (2016). Peran Profitabilitas dan Likuiditas Serta Dividen Payout Ratio Terhadap Return Saham. *Media Trend*, Vol. 11, No. 2, ISSN: 1858-1307, Hal. 131-140
- Saftiani Lestari, Deviana (2017) Pengaruh Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2011-2015. Urepository.upi.edu, perpustakaan.upi.edu
- Setiyono, E., dan Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, Vol. 5, No. 5, ISSN: 2460-0585, Hal. 1-17.
- Shafana, Rimziya, Fathima dan Jariya, Inun. 2013. Relationship Between Stock Returns and Firm Size, and Book-To-Market Equity: Empirical Evidence from Selected Companies Listed on Milanka Price Index in Colombo Stock Exchange. *Journal of Emerging Trends in Economics and Management Sciences (JETEMS)*, Vol. 4, No. 2, Hal. 217-225.
- Suad Husnan. 2013. *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan* (Keputusan Jangka Panjang). BPFE. Yogyakarta
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Edisi Kedua. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: Alfabeta
- Sundjaja, R. S., & Barlian, I. (2003). *Manajemen Keuangan 2*, Edisi kelima. Jakarta: Literata Lintas Media
- Sutrisno. 2012. *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. EKONOSIA. Yogyakarta.
- Syahyunan. (2015). *Manajemen Keuangan: Perencanaan, Analisis, dan Pengendalian Keuangan*. Medan: USU Press.
- Tandelilin, E., Kaaro, H., & Mahadwartha, P. A. (2007). Supriyatna.(2007). *Corporate governance, risk management, and bank performance: Does type of ownership matter.*
- Verawaty, Ade Kemala Jaya dan Tita Mandela. 2015. Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di

Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Universitas Bina Darma Akuisisi*, Vol. 11, No. 2, Hal. 75-87

Umrotul Mahmudah dan Suwitho. 2016. Pengaruh ROA, Firm Size dan NPM Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*, Vol. 5, No. 1, Hal. 1-15

Warsono, 2003. *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Bayumedia Publishing, Jakarta. Thoha, M. (1983). *Kepemimpinan dalam manajemen*.

Wiagustini, N. L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Denpasar: Udayana University..

Website :

www.bareksa.com (diakses tanggal 21 september 2019)

www.duniainvestasi.com (diakses tanggal 21 september 2019)

www.bi.go.id (diakses tanggal 21 september 2019)

www.idx.co.id (diakses tanggal 21 september 2019)

www.cnbcindonesia.com (diakses tanggal 12 januari 2020)