



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PROPERTY DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Nur Aeni Ulfah

1702025139

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN
PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN
PROPERTY DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA
TAHUN 2015-2019**

SKRIPSI

Nur Aeni Ulfah

1702025139

Diajukan sebagai salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG DI INDONESIA TAHUN 2015-2019”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengetahuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata dikemudian hari hasil penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 3 Agustus 2021
Yang Menyatakan,



(Nur Aeni Ulfah)
NIM 1702025139

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*,
DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP
RETURN SAHAM PERUSAHAAN *PROPERTY*
DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA TAHUN 2015-
2019**

NAMA : **NUR AENI ULFAH**

NIM : **1702025139**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

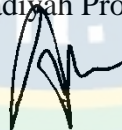
TAHUN AKADEMIK : **2021**

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

Pembimbing I	Dr. Nendi Juhandi, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP	

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 PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN *PROPERTY DAN REAL ESTATE* DI INDONESIA TAHUN 2015-2019

Yang disusun oleh:

Nur Aeni Ulfah

1702025139

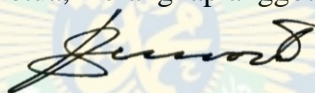
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

DR. HAMKA

Pada tanggal :

Tim Penguji

Ketua, merangkap anggota :



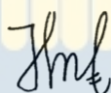
(Dr. Sunarta, M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Dr. Nendi Juhandi, M.M.)

Anggota :



(Pahman Habibi, S.E., M.M.)

Mengetahui,

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



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

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



Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Nur Aeni Ulfah
Nim : 1702025139
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, **Hak Bebas Royalti Noneklusif (*Non-exclusive Royalty Free-Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE DI INDONESIA TAHUN 2015-2019”**

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 Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 3 Agustus 2021
Yang menyatakan,



Nur Aeni Ulfah
NIM. 1702025139

ABSTRAK

Nur Aeni Ulfah (1702025139)

“PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESATE* DI INDONESIA TAHUN 2015-2019”.

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Kata Kunci: Profitabilitas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan *Return Saham*.

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return Saham*. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia tahun 2015-2019. *Purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel dan diperoleh 10 sampel perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan secara simultan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return saham*. Secara parsial, profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, begitu juga dengan *leverage* dan ukuran perusahaan secara parsial tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return saham*.

ABSTRACT

Nur Aeni Ulfah (1702025139)

“THE EFFECT OF PROFITABILITY, LEVERAGE, AND FIRM SIZE ON STOCK RETURNS IN PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES IN INDONESIA 2015-2019”.

The Thesis of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical and Bisnis Faculty of Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2021. Jakarta.

Keyword: Profitability, Leverage, Firm Size, and Stock Returns.

This study aims to examine the effect of Profitability, Leverage, and Firm Size on Stock Returns. The population in this study are property and real estate companies in Indonesia for the period 2015-2019. Purposive sampling was used to select sample and 10 samples are found to be sample. This study uses multiple linear regression analysis.

The results show that profitability, leverage, and firm size simultaneously have no significant effect on stock returns. Partially, profitability has no significant effect on stock returns, as well as leverage and firm size does not significantly affect on stock returns.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Robbil'alamin, segala puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Ta'ala* yang telah melimpahkan rahmat, taufik serta hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik dan tepat waktu. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat dalam menyelesaikan studi guna mendapatkan gelar sarjana (S1) pada Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Dalam penyusunan skripsi ini tak luput dari bantuan beberapa pihak baik bantuan moril maupun materil. Oleh sebab itu, izinkan penulis menyampaikan ucapan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M. Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E, M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M, Selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Nendi Juhandi, S.E., M.M, selaku Dosen Pembimbing I yang rela meluangkan waktunya dan memberikan arahan, saran serta bimbingannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
8. Ibu Ummu Salma Al Azizah, SE.I., M.Sc., CFP, selaku Dosen Pembimbing II yang rela meluangkan waktunya dan memberikan arahan, saran serta bimbingannya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
9. Bapak/Ibu Dosen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang dengan sabar mengajar dan membimbing penulis selama menjalani studi di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Seluruh Staff Akademik FEB UHAMKA yang banyak membantu penulis selama menjalani studi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Ibu Nasiroh dan Bapak Camadi selaku orang tua, kakak dan adik serta keluarga tercinta yang telah memberikan dukungan, perhatian, do'a dan restunya untuk penulis dalam penulisan skripsi ini.
12. Putri Ayu Mayang Sari yang telah memberikan banyak bantuan, dukungan, serta informasi selama penulisan skripsi ini.
13. Ach Muchlis manusia tersayang yang telah memberikan banyak dukungan, do'a, semangat dan rasa yang tiada tara kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
14. Ipus kucing tersayang yang selalu menemani penulis dalam penulisan skripsi ini setiap malam.
15. Nabila Saroh Rofidah yang telah memberikan dukungan dan selalu mendengarkan segala kesuh kesah penulis dalam penulisan skripsi ini.
16. Saidatul Wardah dan Fani Azijah yang selalu menyediakan tempat untuk penulis.
17. Jihan Fahira yang telah memberikan dukungan, semangat, dan bantuan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini.
18. Fadil Aldian, Shifa Fauziah, Hani Hipta, Rahmah Putri, Dinda Yulia, Restiana Bening dan seluruh teman-teman kelas unggul angkatan 2017 yang telah

memberikan informasi dan banyak membantu penulis dalam penulisan skripsi ini serta menemani suka dan duka penulis selama 8 semester perkuliahan.

19. Teman seperjuangan HIMA Manajemen periode 2018-2019 dan BEM FEB UHAMKA periode 2019-2020.

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

Akhir kata dengan segala kerendahan hati, penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari karena sesungguhnya manusia tempat segala kekurangan dan kesempurnaan hanya milik Allah *Subhanahu Wa Ta'ala*. Semoga penelitian dalam bentuk skripsi ini dapat bermanfaat bagi penulis secara khususnya, dan bagi pembaca pada umumnya, serta pihak-pihak yang membutuhkan.

Wassalamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 3 Agustus 2021



Nur Aeni Ulfah
NIM. 1702025139

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI.....	iv
PENGESAHAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	vi
ABSTRAK	vii
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
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.....	12
1.4 Manfaat Penelitian.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	14
2.1.1 Perbedaan Penelitian Terdahulu Dengan Penelitian Saat Ini.....	48

2.2	Telaah Pustaka.....	49
2.2.1	Profitabilitas.....	49
2.2.1.1	Pengertian Profitabilitas	49
2.2.1.2	Faktor Yang Mempengaruhi Profitabilitas	50
2.2.2	Rasio Profitabilitas	51
2.2.2.1	Pengertian Rasio Profitabilitas	51
2.2.2.2	Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas.....	51
2.2.2.3	Indikator Rasio Profitabilitas	52
2.2.3	Rasio Leverage	54
2.2.3.1	Pengertian Rasio Leverage	54
2.2.3.2	Jenis-Jenis Leverage	55
2.2.3.3	Tujuan dan Manfaat Rasio Leverage.....	58
2.2.3.4	Indikator Pengukuran Rasio Leverage.....	59
2.2.4	Ukuran Perusahaan	61
2.2.4.1	Pengertian Ukuran Perusahaan	61
2.2.4.2	Klasifikasi Ukuran Perusahaan	62
2.2.5	Return Saham	65
2.2.5.1	Pengertian Return Saham	65
2.2.5.2	Jenis - Jenis Return Saham	66
2.2.5.3	Komponen Pengembalian Return Saham	67
2.2.5.4	Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham.....	68
2.2.5.5	Perhitungan Return Saham.....	69
2.3	Kerangka Pemikiran Teoritis.....	70
2.3.1	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham	71
2.3.2	Pengaruh Leverage Terhadap Return Saham	71
2.3.3	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham.....	72
2.4	Rumusan Hipotesis.....	73
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		75
3.1	Metode Penelitian.....	75
3.2	Operasionalisasi Variabel.....	75
3.2.1	Variabel Bebas (Independen)	76
3.2.1.1	Profitabilitas	76
3.2.1.2	Leverage	76
3.2.1.3	Ukuran Perusahaan	77

3.2.2	Variabel Terikat (Dependen).....	77
3.3	Populasi dan Sampel.....	79
3.3.1	Populasi	79
3.3.2	Sampel	82
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	84
3.4.1	Tempat dan Waktu Penelitian	84
3.4.2	Teknik Pengumpulan Data	84
3.5	Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data.....	85
3.5.1	Analisis Regresi Linear Berganda.....	85
3.5.1.1	Model Analisis Regresi Linear Berganda.....	85
3.5.2	Uji Asumsi Klasik	86
3.5.2.1	Uji Normalitas	86
3.5.2.2	Uji Autokorelasi.....	86
3.5.2.3	Uji Multikolinearitas.....	87
3.5.2.4	Uji Heteroskedastisitas	88
3.5.3	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	88
3.5.4	Uji Hipotesis.....	89
3.5.4.1	Uji Ttest (Uji Secara Parsial).....	89
3.5.4.2	Uji Ftest (uji secara simultan).....	90
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	91
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	91
4.1.1	Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia (BEI)	91
4.1.2	Gambaran Umum Perusahaan Property Dan Real Estate	92
4.1.3	Profil Singkat Perusahaan Sampel.....	94
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	105
4.2.1	Analisis Manajemen Keuangan	105
4.2.1.1	Profitabilitas (X1).....	105
4.2.1.2	Leverage (X2).....	107
4.2.1.3	Firm Size (X2).....	110
4.2.1.4	Return Saham (Y)	112
4.2.2	Hasil Pengolahan Data.....	115
4.2.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	115
4.2.2.2	Analisis Regresi Linier Berganda.....	118
4.2.2.3	Uji Asumsi Klasik	119

4.2.2.4	Pengujian Hipotesis.....	124
4.2.2.5	Koefisien Determinasi (R ²).....	127
4.3	Pembahasan Umum.....	128
4.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham.....	128
4.3.2	Pengaruh Leverage terhadap Return Saham	130
4.3.3	Pengaruh Firm Size terhadap Return Saham	132
4.3.4	Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (H3)	134
BAB V	PENUTUP	137
5.1	Kesimpulan.....	137
5.2	Saran.....	138
5.2.1	Bagi Pihak Investor.....	138
5.2.2	Bagi Perusahaan	139
5.2.3	Bagi Peneliti Selanjutnya.....	139
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
Tabel 1	Ringkasan Penelitian Terdahulu	26
Tabel 2	Operasional Variabel Penelitian	78
Tabel 3	Perusahaan Property dan Real Estate di Indonesia Tahun 2015-2019.....	80
Tabel 4	Ringkasan Pemilihan Sampel.....	83
Tabel 5	Sample Penelitian Perusahaan Property dan Real Estate di Indonesia Tahun 2015-2019	84
Tabel 6	Perhitungan Profitabilitas Perusahaan Property Dan Real Estate Tahun 2015-2019	106
Tabel 7	Perhitungan Leverage Perusahaan Property Dan Real Estate Tahun 2015-2019	108
Tabel 8	Perhitungan Ukuran Perusahaan Perusahaan Property Dan Real Estate Tahun 2015-2019	110
Tabel 9	Perhitungan Return Saham Perusahaan Property Dan Real Estate Tahun 2015-2019	113
Tabel 10	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	116
Tabel 11	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda	118
Tabel 12	Hasil Uji Multikolinieritas.....	121
Tabel 13	Hasil Uji Heteroskedasitas	122
Tabel 14	Hasil Uji Autokorelasi	123
Tabel 15	Hasil Uji t	125
Tabel 16	Hasil Uji f	126
Tabel 17	Hasil Koefisien Determinasi.....	127



DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
Gambar 1	Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate di Indonesia Tahun 2017-2019	5
Gambar 2	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	73
Gambar 3	Hasil Uji Kolmogorov – Smirnov	120

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2019	
2.	Daftar Populasi	
3.	Daftar Sampel	
4.	Perhitungan Profitabilitas Tahun 2015-2019	
5.	Perhitungan Leverage Tahun 2015-2019	
6.	Perhitungan Ukuran Perusahaan Tahun 2015-2019	
7.	Perhitungan Return Saham Tahun 2015-2019	
8.	Hasil Output Eviews 10	
9.	Tabel t Statistic	
10.	Tabel f Statistic	
11.	Surat Tugas	
12.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	
13.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan perekonomian pada masa globalisasi selalu diimbangi dengan persaingan yang ketat dan kompeten, hal ini menuntut perusahaan menciptakan strategi agar dapat memajukan dan mengembangkan perusahaannya. Kehadiran pasar modal dapat membantu perusahaan agar menjadi lebih berkembang dengan cara mendapatkan modal dari menjual sejumlah saham perusahaan kepada para investor. Ketika suatu perusahaan telah mendapatkan tambahan modal dari investor, maka perusahaan tersebut dapat meningkatkan aktivitas produksinya sehingga dapat mulai berkembang dan menghasilkan laba yang cukup besar untuk kemajuan perusahaan yang dapat membuat perusahaan ikut bersaing dengan perusahaan lainnya.

Banyak perusahaan berfokus untuk memaksimalkan tujuan keuangan secara luas, seperti pertumbuhan, pendapatan perlembar saham, serta pangsa pasar. Namun yang seharusnya menjadi tujuan utama dalam manajemen perusahaan adalah memaksimalkan nilai saham bagi para investor (Brigham, 2018). Karena para pemegang saham mewakili individu yang memilih menginvestasikan sebagian penghasilannya ke dalam saham dan menginginkan hasil dari investasi tersebut yang dapat memenuhi tujuan keuangan jangka panjang bagi para investor untuk kebutuhan tabungan pensiun, rumah, ataupun pendidikan anak.

Sebelum menanamkan modalnya, investor terlebih dahulu melihat kinerja perusahaan. Investor tentu hanya akan menanamkan modal pada perusahaan yang memiliki kinerja yang baik sehingga dapat memberikan keuntungan bagi penanam modal. Kinerja keuangan perusahaan yang sudah *go public* dapat dilihat dari laporan keuangan yang dipublikasikan untuk umum. Semakin baik nilai dari suatu kondisi keuangan perusahaan maka baik pula terhadap nilai saham yang dibeli pihak investor yang ingin menanamkan modal kepada perusahaan.

Dilansir dari (www.cnbcindonesia.com) Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) ditutup anjlok 0,98% di level 6.115,13 pada perdagangan sesi I yang merupakan nilai terendah harian sejak 29 Mei 2019. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), di tengah penurunan indeks ini, emiten properti Tanah Air turut mewarnai perdagangan bursa. Sektor properti pun ikut berperan dalam mendongkrak dan menekan kinerja IHSG. Pasalnya, ada emiten properti yang masuk *top gainers* yakni PT PT Puradelta Lestari Tbk (DMAS). Akan tetapi ada juga yang terjebak di *top losers*, seperti PT PP Properti Tbk (PPRO).

PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) menjadi jawara di industri properti setelah membukukan nilai omzet dan perolehan keuntungan terbesar. Total pendapatan PWON hingga akhir Juni 2019 mencapai Rp 3,5 triliun, meskipun pertumbuhannya cenderung stabil, yakni hanya 3,79% secara tahunan (*year-on-year/YoY*). Sedangkan total laba yang berhasil dicatatkan perusahaan sebesar Rp Rp 1,37 triliun, dari periode yang sama tahun lalu senilai Rp 1,13 triliun. Sayangnya, meski

unggul baik dari omzet maupun laba, tingkat margin bersih (*net profit margin*/NPM) PWON tidak menduduki posisi pertama.

Emiten properti yang unggul dari faktor NPM adalah Puradelta Lestari (DMAS) yang berhasil mencatatkan NPM sebesar 63,52%. Ini berarti, lebih dari setengah pendapatan yang masuk mampu dibukukan sebagai keuntungan.

Harga saham PT PP Properti Tbk (PPRO) bergerak di level Rp 67. Artinya, sepanjang tahun 2019 berjalan saham ini telah turun 41,88%. Harga tersebut juga berada di bawah harga *initial public offering* (IPO) Rp 185. Padahal, berdasarkan catatan Kontan.co.id, setelah PPRO stock split pada 2017 silam harga sempat melesat menjadi Rp 372.

Direktur Keuangan PPRO Indaryanto menilai, penurunan tersebut karena faktor eksternal. Sebelumnya dia sempat menjelaskan, saat ini kondisi pasar masih cukup menantang karena penurunan suku bunga belum ada dampaknya. Sehingga dari sisi pendapatan pra penjualan sampai dengan Oktober agak mengalami penurunan bila dibanding tahun lalu. Menurut Indaryanto analisa kamu penurunan itu adalah karena faktor eksternal yang tidak terkait dengan faktor fundamental kami. Lebih lanjut, Indaryanto menjelaskan saat ini perusahaan belum mempublikasikan laporan keuangan kuartal III-2019 karena sedang proses finalisasi audit oleh akuntan publik.

Adapun sepanjang semester I-2019, PPRO mengantongi pendapatan sebesar Rp 874,83 miliar atau turun 26,01% secara tahunan (yoy) dari Rp 1,18

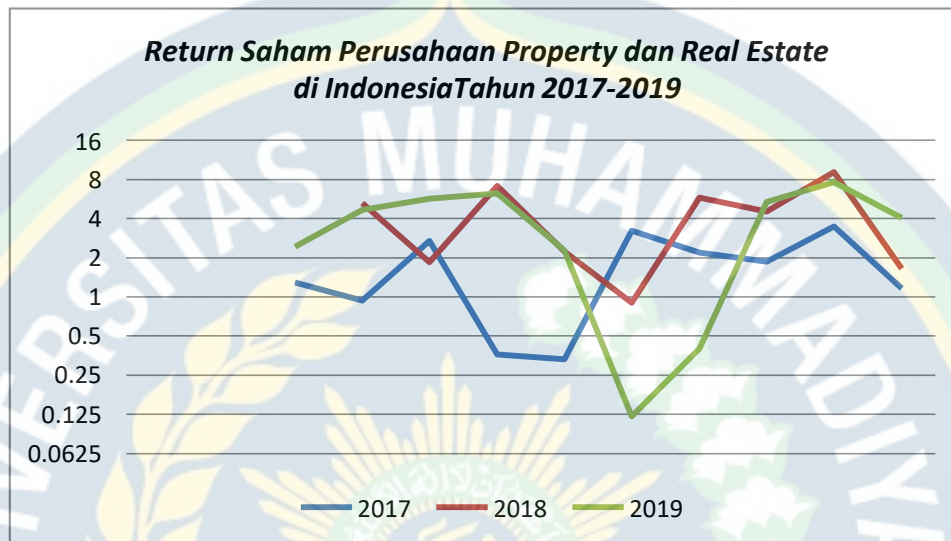
triliun di semester I-2018. Sementara itu laba tahun berjalan yang dapat diatribusikan kepada pemilik entitas induk tercatat sebesar Rp 158,53 miliar atau naik 11,92% yoy. Sedangkan, *debt to equity ratio* (DER) PPRO tercatat 192,65%. Adapun utang tercatat sebesar Rp 11,35 triliun sedangkan ekuitas tercatat sebesar Rp 5,89 triliun. Berdasarkan data RTI juga tercatat *cash flow* perusahaan negatif Rp 706,65 miliar.

Analisis Jasa Utama Capital Sekuritas Chris Apriliony menilai secara fundamental PPRO terbilang mahal bila dibandingkan sektor properti lainnya. Namun, soal tekanan harga dia lebih melihat karena faktor bisnis properti yang lesu. Dus, Chris menyarankan investor untuk wait and see dahulu. "Masih banyak saham di sektor properti yang kinerjanya masih baik dan sahamnya tergolong murah," jelas Chris. Berdasarkan data RTI, dari segi valuasi PPRO memiliki *price earning ratio* (PER) 13,4 kali dan *price book value ratio* (PBVR) 0,7 kali. (investasikontan.co.id)

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.

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.



Sumber : www.idx.co.id (data diolah 2021)

Gambar 1
Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate di Indonesia
Tahun 2017-2019

Gambar 1 menunjukkan bahwa terjadi penurunan drastis pada *return* saham perusahaan *property* dan *real estate* selama periode penelitian. Harga saham PT Ciputra Development Tbk (CTRA) tercatat turun 4,10% ke level Rp 1.170/saham. Lalu saham PT Summarecon Agung Tbk (SMRA) turun 2,92% ke level harga Rp 1.165/saham.

Untuk CTRA, asing lepas saham ini sebanyak Rp 6,87 miliar, sementara SMRA *net sell* asing hari ini Rp 705 juta. Lalu disusul harga saham PT Bumi Serpong Damai Tbk (BSDE) turun 2,86% ke level harga Rp 1.360/saham.

Demikian pula dengan saham PT Agung Podomoro Tbk (APLN) turun 2,72% ke level Rp 179/saham. Berikutnya saham PT Lippo Karawaci Tbk (LPKR) turun 1,55% ke level Rp 254/saham dan PT Pakuwon Jati Tbk (PWON) yang harga sahamnya turun 1,49% ke level Rp 254/saham. Asing lepas BSDE mencapai Rp 3,49 miliar, LPKR net sell Rp 129 juta, dan PWON net sell asing Rp 4,46 miliar.

Tujuan utama investor berinvestasi dalam bentuk saham yaitu untuk meningkatkan kekayaan yang ingin dicapai melalui pengembalian saham (*return* saham). *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.

Informasi yang terkait dengan saham perusahaan tercermin dalam laporan keuangan. Salah satu metode yang paling umum untuk menganalisis informasi keuangan dengan menggunakan rasio keuangan. Rasio keuangan berasal dari

laporan keuangan yang sering disebut faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental. Bagi perusahaan yang go public diharuskan menyertakan rasio keuangan yang relevan. Salah satu rasio keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi *return* saham adalah rasio profitabilitas, dan rasio solvabilitas atau bisa juga disebut dengan *leverage*.

Rasio profitabilitas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (Murhadi,2013:61). Rasio profitabilitas diproksikan dalam *return on assets* (ROA). *Return on Assets* (ROA) menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan. Menurut penelitian Putri dan Sampurno (2012) menunjukkan bahwa *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap return saham. Hasil ini didukung dengan penelitian dari Nidianti (2013), Agustina dan Widyawati (2014). Hasil penelitian ini berbanding terbalik dengan hasil penelitian Raningsih dan Putra (2015), Janitra dan Kesuma (2015) yang menyatakan bahwa ROA secara positif berpengaruh pada *return* saham.

Rasio *leverage* 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.

Juanita Bias Dwialesi dan Ni Putu Ayu Darmayanti (2016), menyebutkan bahwa DER dan ROA berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Lutfi Nur Fitri, Agus Supriyanto, dan Rita Andini (2016) yang berpendapat bahwa *Current Ratio*, *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio* dan Ukuran Perusahaan secara simultan atau bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Secara parsial Ukuran Perusahaan berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap *return* saham, *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham, sedangkan *Return on Asset* mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Marbid Nurdin dan Rini Tri Hastuti (2020), menyimpulkan bahwa leverage, profitabilitas dan likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham,

berbeda dengan ukuran perusahaan yang berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham. Senada dengan hasil pengujian Olivia Dimaranty, Achmad Tavip Junaedi, dan Harry P. Panjaitan (2019) yang menunjukkan bahwa secara parsial Ukuran Perusahaan (*Size*) memiliki pengaruh terhadap *Return* Saham. Profitability (ROA) dan Hutang (DER) tidak memiliki pengaruh secara signifikan 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 Profitabilitas, *Leverage*, dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Indonesia Tahun 2015-2019”**.

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. Profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham yang diterima perusahaan.
2. *Leverage* berpengaruh terhadap *return* saham yang diterima perusahaan.
3. Ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham yang diterima perusahaan.
4. Profitabilitas, *leverage* 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 profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan. Selain itu obyek yang diteliti dalam permasalahan ini adalah perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia yang menerbitkan laporan keuangan sesuai dengan periode penelitian berlangsung dalam jangka waktu 5 tahun dimulai dari tahun 2015-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

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

1. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia?
2. Bagaimana pengaruh *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia?
3. Bagaimana pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia?
4. Bagaimana pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* 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 profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia
2. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia
3. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia
4. Untuk menganalisis dan mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia

1.4 ★ Manfaat Penelitian

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

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat dipergunakan sebagai referensi dalam melakukan penelitian yang berkaitan dengan topik tentang pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* di Indonesia.

2. Manfaat Praktis

- 1.) Bagi Perusahaan, memberikan informasi yang dapat dijadikan sebagai salah satu bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengelola kinerja keuangan 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.
- 2.) Bagi Universitas, dapat dijadikan referensi untuk menambah bacaan dan berguna bagi Mahasiswa Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka.
- 3.) Bagi Peneliti, hasil penelitian ini dapat menambah dan mengembangkan wawasan peneliti khususnya mengenai pengaruh profitabilitas, *leverage* dan ukuran perusahaan bagi pencapaian *return* saham suatu perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrino, Januar, and Masdupi Erni, 'Effect of Profitability Ratio, Solvency, Market Ratio, Andrisk Ratio on Stock Return', 97.Piceeba (2019), 602–6
- Alviansyah, Muhammad Reza, Leny Susan, and Kurnia, 'PENGARUH PROFITABILITAS, 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*, 5.1 (2018), 778–85
- Atidhira, Agung Tri, and Andi Ina Yustina, 'The Influence of Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Earnings per Share, and Company Size on Share Return in Property and Real Estate Companies', *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 1.2 (2017), 128–46
- Barat, Kalimantan, 'Metadata, Citation and Similar Papers at Core.Ac.Uk 104 |', 7.1 (2017), 104–26
- Bintara, Rista, 'The Effect Of Profitability, Capital Structure, And Corporate Value On Stock Return', *International Journal of Management Studies and Social Science Research*, 2.4 (2020), 191–203
- CHRIS B. MURPHY, *Net Profit Margin*, Investopedia, 2021,
- Dian S, Nurhaida Hafni, 'The Effect of Financial Ratio and Firm Size on Stock Return in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange', *The Indonesian Accounting Review*, 8.1 (2018), 96
- Duy, Nguyen Thanh, and Nguyen Pham Huu Phuoc, 'The Relationship between Firm Sizes and Stock Returns of Service Sector in Ho Chi Minh City Stock Exchange', *Review of European Studies*, 8.4 (2016), 210
- Handayani, Meutia, Talbani Farlian, and Ardian Ardian, 'Firm Size, Market Risk, and Stock Return: Evidence from Indonesian Blue Chip Companies', *Jurnal Dinamika Akuntansi Dan Bisnis*, 6.2 (2019), 171–82
- Hartaroe, Brina Putri, Ronny Malavia Mardani, and M Khoirul Abs, 'Prodi Manajemen', 2016, 82–94
- Herianto, Denli, and Majidah, 'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018)', *E-Proceeding of Management*, 7.1 (2020), 935–44
- Iii, B A B, Objek Dan, and Metodologi Penelitian, 'Universitas Pendidikan Indonesia | Repository.Upi.Edu', 2005, 44–55
- Jasman, Jumawan, and Muhammad Kasran, 'Profitability, Earnings Per Share on Stock Return with Size as Moderation', *Trikonomika*, 16.2 (2017), 88

- Kusmita, Kusmita, and Mu'minatus Sholichah, 'Ekonomi Makro, Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Perbankan', *JIATAX (Journal of Islamic Accounting and Tax)*, 1.2 (2018), 89
- Kustina, Ambar, 'Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Magelang Tahun 2020', *Skripsi*, 2020
- Kusumah, R Wedi Rusmawan, and Indra Ari Yudhanto, '*THE EFFECT OF PROFITABILITY , SOLVABILITY , LIQUIDITY , AND FIRM SIZE ON STOCK RETURNS (EMPIRICAL STUDIES ON PROPERTY , REAL ESTATE , AND BUILDING CONSTRUCTION COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2014-2017)* R . Wedi Rusmawan ', 17.4 (2020), 3577–84
- Limbong dan Malau, '*Effect Of Profitability And Liquidity On Stock Returns On Infrastructure Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange From 2015-2018*', 2020, 47–63
- M'muriungi, C K, W Muturi, and ..., '*Effect of Firm Characteristics on Stock Returns of Non-Financial Listed Companies in Kenya.*', *International Journal of ...*, 10.2 (2019), 1561–73
- Malkan, Reyhan Ilyas, '*THE IMPACT OF PROFITABILITY , CAPITAL STRUCTURE AND OPERATING CASH FLOW TO STOCK RETURN (EMPIRICAL STUDY OF BANKING COMPANIES LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE YEAR 2012-2014)*', 2014
- Meyner, Victor, and Paruntungan Samosir, '*THE EFFECT OF PROFITABILITY AND LIQUIDITY ON SHARE RETURN OF THE FOOD AND BEVERAGE COMPANIES*', 8.October (2019), 1–10
- Nadyayani, Dewa Ayu Dewi, and Anak Agung Gede Suarjaya, '*The Effect of Profitability on Stock Return*', *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5.1 (2021), 695–703
- Nalurita, Febria, '*The Effect of Profitability Ratio, Solvability Ratio, Market Ratio on Stock Return*', *Business and Entrepreneurial Review*, 15.1 (2017), 73
- Nayeem Abdullah, Mohammad, '*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 (2015), 10
- No, Issn, Henni Endayani, Ani Satul, Inajati Abdul, Suratno, Hasil Belajar, and others, 'No Title',
- Nurdin, Fajar, and Fadlil Abdani, '*The Effect of Profitability and Stock Split on Stock Return*', *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3.2 (2020), 52
- Nurhakim Anistia, Irni, Yunita, and Aldilla Irdianty, '*The Effect of Profitability and Inflation on Stock Return At Pharmaceutical Industries At Bei in the*

Period of 2011-2014, *Asia PACIFIC JOURNAL of Advanced Business and Social Studies*, 2.2 (2016), 202–10

Nurhikmawaty, Dina, Isnurhadi Isnurhadi, Marlina Widiyanti, and Yuliani Yuliani, *'The Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return with Dividend Policy as Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on Indonesia Stock Exchange'*, *International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding*, 7.7 (2020), 255

Oktavia, Intan Noerwida, and Norita, *'Effect of Earnings Management , Liquidity Ration , Leverage Ratio , Activity Ratio , Profitability Ration , and Firm Size to Stocks Return (Study in Go Public Telecommunication Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2010 – 2014)'*, *The 4th International Seminar and Conference on Learning Organizations*, 2016, 56–67

Prasetyo, Andy, *'Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Property, Real Estate Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2015)'*, *Skripsi*, 2018, 2

Putra, F. L., S. Nurlaela, and Y. C. Samrotun, *'Effect of Return on Asset, Return on Equity, Debt to Equity Ratio to Return Stock Company Property and Real Estate In Indonesia Stock Exchange*

Febriyansyah', *International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018*, 2.1 (2018), 133–140

S.E., M., *'Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham'*, *Jurnal Manajemen Indonesia*, 4.1 (2016)

Sucipto, Agus, and Nailul Chasanah, *'Liquidity Ratio, Profitability, And Solvency On Stock Returns With Capital Structure As An Intervening Variable (Study On Food And Beverage Sub Sector Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2013-2017)'*, *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3.1 (2019),

Surjandari, Dwi Asih, Lela Nurlaelawati, and A. M Soma, *'Asset , Capital Structure , Liquidity , Firm Size ' S Impact on Stock Return'*, *International Journal of Commerce and Finance*, 6.2 (2020), 81–91

Tumewu, Ferdinand, Sifrid Pangemanan, and Rini Koluku, *'Analysis of Market Risk, Financial Leverage, and Firm Size Toward Stock Return on Non-Banking Companies Listed in Lq45 Index of Idx'*, *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3.2 (2015), 528–36

Widiarini, Syafira, and Vaya Julliana Dillak, *'Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)'*, *Jurnal Ilmu Sosial Politik Dan Humaniora*, 2.2 (2019), 1–14

Yuliarti, Atika, and Lucia Ari Diyani, *'The Effect of Firm Size, Financial Ratios*

and Cash Flow on Stock Return', The Indonesian Accounting Review, 8.2 (2018), 226

Website :

www.cnbcindonesia.com (diakses tanggal 14 Desember 2020)

investasikontan.co.id (diakses tanggal 14 Desember 2020)

www.idx.co.id (diakses tanggal 14 Desember 2020)

