



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI INDONESIA

SKRIPSI

Salsabilla Zakiyah

1802025023

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE DI INDONESIA

SKRIPSI

Salsabilla Zakiyah

1802025023

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjanah Ekonomi

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022**

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA”** merupakan hasil dari 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 merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan dan bersedia untuk menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 18 Juli 2022

Yang Menyatakan,



(Salsabilla Zakiyah)
NIM. 1802025023

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : **PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA**

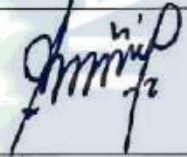

NAMA : **SALSABILLA ZAKIYAH**

NIM : **1802025023**

PROGRAM STUDI : **MANAJEMEN**

TAHUN AKADEMIK : **2021/2022**

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

Pembimbing 1	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	
Pembimbing 2	Ummu Salma Al-Azizah, S.E.I., M.Sc.	

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 *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY*
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND
BEVERAGE* DI INDONESIA**

Yang disusun oleh :
Salsabilla Zakiyah
1802025023

telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(SI) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 29 Juli 2022

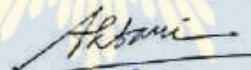
Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:



(Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., M.Si)

Sekretaris, merangkap anggota:




(Deni Adha Akbari, S.E., M.Si)

Anggota

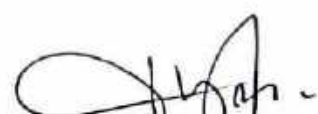

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E. M.M)

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

Nama : Salsabilla Zakiyah
NIM : 1802025023
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA”

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif 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 : 18 Juli 2022
Yang menyatakan,



Salsabilla Zakiyah
NIM. 1802025023

ABSTRAK

Salsabilla Zakiyah (1802025023)

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN *FOOD AND BEVERAGE* DI INDONESIA

Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022 Jakarta.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Return Saham*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan *Food And Beverage* Di Indonesia Tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel menggunakan Teknik *purposive sampling* dengan kriteria sebagai berikut: (1) perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2020; (2) membuat laporan keuangan dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2016-2020. Berdasarkan kriteria tersebut dari 34 populasi perusahaan *food and beverage* hanya 20 perusahaan yang memenuhi kriteria sebagai sampel. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan *software Eviews 12*. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan *Common Effect Model (CEM)*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan *Return On Equity (ROE)* secara parsial memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil penelitian secara simultan *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Equity* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

ABSTRACT

Salsabilla Zakiyah (1802025023)

THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON EQUITY ON STOCK RETURN IN FOOD AND BEVERAGE COMPANIES IN INDONESIA

The Thesis Of Bachelor Degree Program. Management Major. Economical And Bisnis faculty Of Muhammadiyah University Prof. Dr. HAMKA. 2020. Jakarta.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Stock Returns

This study aims to determine the Effect of Debt to Equity Ratio and Return On Equity on Stock Returns in Food And Beverage Companies in Indonesia in 2016-2020. The sampling technique uses purposive sampling techniques with the following criteria: (1) food and beverage sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2016-2020 period; (2) make financial statements and be listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the period 2016-2020. Based on these criteria, out of the 34 population of food and beverage companies, only 20 companies met the criteria as a sample. This study used panel data regression analysis using Eviews 12 software. The data analysis method used is panel data regression analysis using the Common Effect Model (CEM). The results of this study show that the Debt to Equity Ratio (DER) partially does not have a significant influence on Stock Returns, while Return On Equity (ROE) partially has a significant influence on Stock Returns. The results of the simultaneous research on Debt to Equity Ratio and Return On Equity did not have a significant effect on Stock Returns.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah Rabbilalamin puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta karunia dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi dengan judul **“Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return On Equity terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage di Indonesia”** dan tidak lupa sholawat serta salam tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW. yang telah membawa umat manusia menuju zaman pencerahan. Penulis sangat berterima kasih kepada kedua orang tua yang saya cintai atas doa yang telah dipanjatkan dan bantuan baik secara materi maupun nonmaterial sehingga skripsi ini dapat diselesaikan.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana ekonomi. Dalam menyusun skripsi penulis banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari banyak pihak yang telah memberikan arahan dan masukan juga pengalaman yang sangat berarti. Oleh karena itu penulis ingin menyampaikan ucapan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro., M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadin Wijiharjono, S.E, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.Si., selaku Wakil dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ariwibowo, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu memberikan dukungan dan korelasi serta arahan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Ibu Ummu Salma Al-Azizah, S.E.I., M.Sc., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu memberikan dukungan dan korelasi serta arahan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama penulis kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Papah Zaky, Mamah Husnah, Kak Kiki, Rayhan, dan seluruh keluarga Besar yang selalu membrikan dukungan dan doanya untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Fitri Yani Nasution, Shulhan Nur Annisa, Wulandari, Adelia Muthiara, Bona Fitria Purba, dan Nila Sasela selaku teman perjuangan yang telah membrikan motivasi dan dukungan serta doa dalam proses menyelesaikan skripsi.
12. Sahabat tercinta grils trikilan De Nada Majeny, Annisa Putriana, Noer Asanah, Mauliza Umami, Febi Ayu Wulandari, Vrischa Zahra, dan Fatimah Savira yang selalu memberikan support dalam proses menyelesaikan skripsi.
13. Teman-teman SMK Indah Selviyanti, Catur Bachtiar, Annisa Putriana, Adira Nur Asyifa, Agam Rizki, Aulia Hanifa selaku teman-teman terkuy yang tidak pernah bosan memberikan semangat dan saran.
14. Desinta Febyani, Azizah Fani, Ghina Thalia, dan Sittah Dalillah yang telah mendengarkan keluh kesah penulis serta memberikan saran dalam proses menyelesaikan skripsi.
15. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2018 yang tidak dapat disebutkan namanya, serta semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

16. *Last but not least, i wanna thank me, i wanna thank me for believing in me, i wanna thank me for doing all this hard work, i wanna thank me for having no days off, i wanna thank me for, for never quitting, i wanna thank me for always being a giver and tryna give more than i receive, i wanna thank me for tryna do more right than wrong, i wanna thank me just for being me at all times.*

Akhir kata, Jazakumullah Khairan Katsiir, semoga Allah Subhaanahu Wa Taa'ala melimpahkan rahmat, taufik dan karunia-Nya, serta dikabulkan jalan yang baik disetiap langkahnya. Penulis mohon maaf jika dalam penulisan skripsi ini terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Dan semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat yang baik bagi semua pihak, penulis mengharapkan saran dan kritik yang membangun untuk terciptanya penulisan yang lebih baik lagi.

Terima kasih

Wassalamu'alaikum warohmatullahi wabarakatuh.

Jakarta, 18 Juli 2022



Salsabilla Zakiyah
1802025023

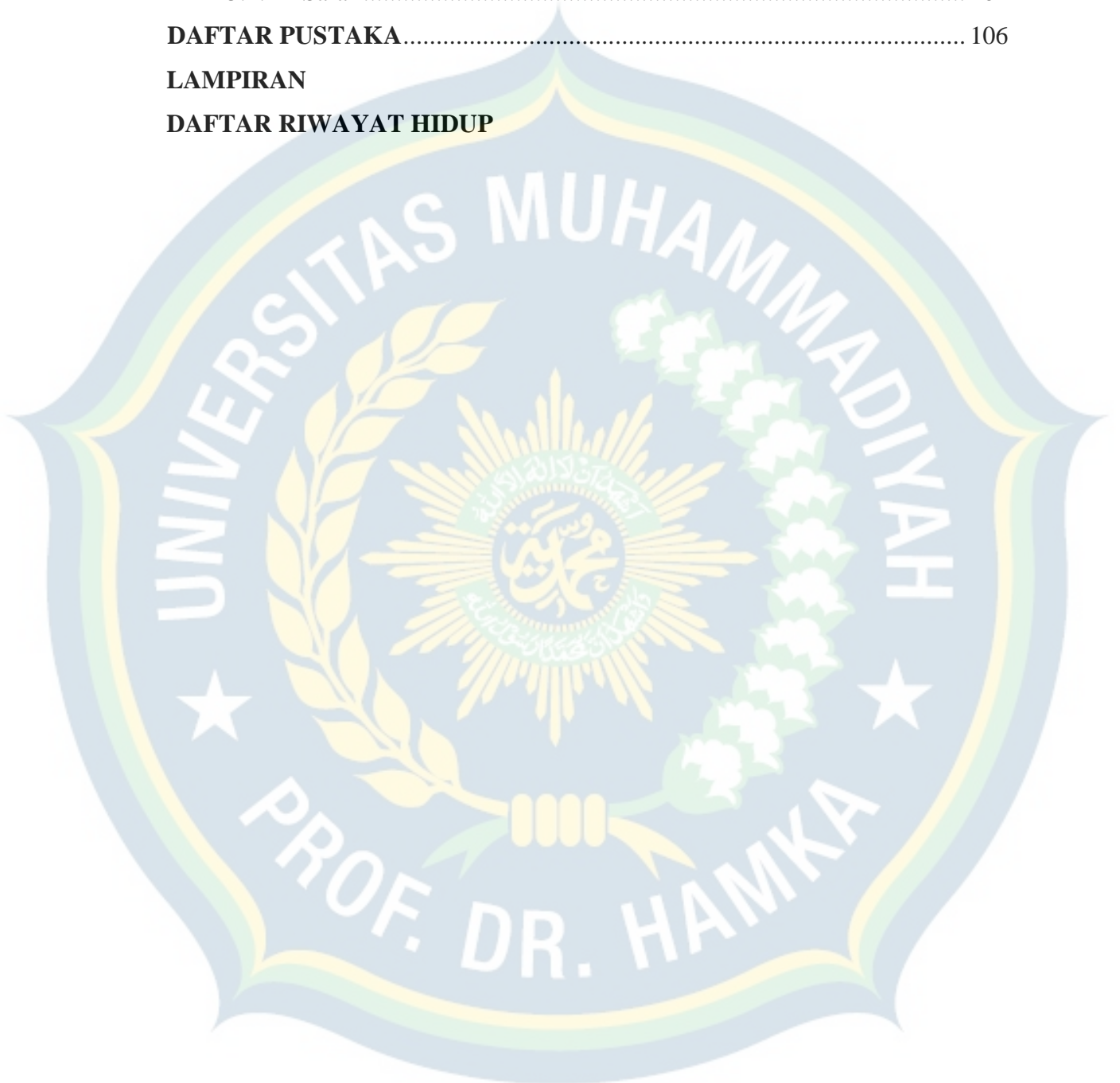
DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINILITAS	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB 1 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	11
1.4. Manfaat Penelitian	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu	13
2.2. Telaah Pustaka	30
2.2.1. Pengertian Return Saham	30
2.2.1.1. Jenis-jenis Return Saham	31
2.2.1.2. Pengukuran Return Saham	32
2.2.2. Rasio Solvabilitas/Leverage	34
2.2.2.1. Debt to Equity Ratio (DER)	35
2.2.2.2. Indikator Debt to Equity Ratio	36
2.2.2.3. Tujuan dan Manfaat Rasio Solvabilitas	36

2.2.3.	<i>Rasio Profitabilitas</i>	38
2.2.3.1.	<i>Return On Equity (ROE)</i>	38
2.2.3.2.	<i>Indikator Return On Equity (ROE)</i>	40
2.2.3.3.	<i>Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas</i>	40
2.3.	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	41
2.3.1.	<i>Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham</i>	42
2.3.2.	<i>Pengaruh Return On Equity Terhadap Return Saham</i>	43
2.4.	<i>Rumusan Hipotesis</i>	44
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		46
3.1.	<i>Metode Penelitian</i>	46
3.2.	<i>Operasional Variabel</i>	46
3.3.	<i>Populasi dan Sampel</i>	47
3.3.1.	<i>Populasi</i>	47
3.3.2.	<i>Sampel</i>	49
3.4.	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	50
3.4.1.	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	50
3.4.2.	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	50
3.5.	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	51
3.5.1.	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i>	51
3.5.2.	<i>Analisis Deskriptif</i>	51
3.5.3.	<i>Analisis Regresi Data Panel</i>	52
3.5.3.1.	<i>Penentuan Model Estimasi</i>	54
3.5.3.2.	<i>Uji Pemilihan Model</i>	56
3.5.4.	<i>Uji Hipotesis</i>	58
3.5.4.1.	<i>Uji Parsial (Uji T)</i>	58
3.5.4.2.	<i>Uji Simultan (Uji F)</i>	59
3.5.4.3.	<i>Koefisien Determinasi (R²)</i>	60
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		61
4.1.	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	61
4.1.1.	<i>Sejarah Bursa Efek Indonesia</i>	61
4.1.2.	<i>Profil Singkat Sampel Penelitian</i>	61

4.2.	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	71
4.2.1.	<i>Debt to Equity Ratio (X1)</i>	71
4.2.2.	<i>Return On Equity (X2)</i>	75
4.2.3.	<i>Return Saham (Y)</i>	78
4.3.	Analisis Data.....	82
4.3.1.	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i>	82
4.3.2.	<i>Analisis Regresi Data Panel</i>	83
4.3.2.1.	<i>Model dengan Semua Koefisien Konstan terhadap Waktu dan Individu</i>	84
4.3.2.2.	<i>Koefisien slope Konstan tetapi Intersep Bervariasi Antarindividu: The Fixed Effect Model (FEM) atau Least Squares Dummy Variable (LSDV) Regression Model</i>	85
4.3.2.3.	<i>Pengaruh Waktu (Time Effect): slope konstan, Intersep Bervariasi Antara Waktu</i>	87
4.3.2.4.	<i>Koefisien Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antar Periode</i>	89
4.3.2.5.	<i>Semua Koefisien Bervariasi untuk Setiap Individu Perusahaan</i>	91
4.3.3.	<i>Uji Estimasi Model</i>	93
4.3.3.1.	<i>Uji Chow</i>	93
4.3.3.2.	<i>Uji Hausman</i>	94
4.3.3.3.	<i>Uji Lagrange Multiplier (LM)</i>	94
4.3.4.	<i>Model Analisis Regresi Data Panel Terpilih</i>	95
4.3.5.	<i>Uji Hipotesis</i>	97
4.3.5.1.	<i>Uji Parsial (Uji T)</i>	97
4.3.5.2.	<i>Uji Simultan (Uji F)</i>	98
4.4.	Pembahasan Umum.....	99
4.4.1.	<i>Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham</i>	99
4.4.2.	<i>Pengaruh Return On Equity terhadap Return Saham</i>	100
4.4.3.	<i>Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return On Equity terhadap Return Saham</i>	101

BAB V PENUTUP	103
5.1. Kesimpulan	103
5.2. Saran	104
DAFTAR PUSTAKA.....	106
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	21
2.	Operasional Variabel.....	47
3.	Perusahaan Populasi Penelitian	48
4.	Kriteria Sampel Penelitian.....	49
5.	Perusahaan Sampel Penelitian	50
6.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	72
7.	Perhitungan <i>Return On Equity</i>	75
8.	Perhitungan <i>Return Saham</i>	78
9.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	83
10.	Common OLS Model.....	84
11.	<i>Fixed Effect Model</i>	86
12.	Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarwaktu.....	88
13.	Koefisien Slope Konstan, Intersep Bervariasi Antarindividu dan Antarwaktu	89
14.	Semua Koefisien Bervariasi untuk Setiap Individu Perusahaan	91
15.	Hasil Uji Chow	93
16.	Hasil Uji Hausman.....	94
17.	Hasil Uji Langrage Multiplier	95
18.	<i>Common Effect Model</i>	96
19.	Hasil Uji T dengan <i>Common Effect Model</i>	97
20.	Hasil Uji F dengan <i>Common Effect Model</i>	98
21.	Hasil Koefisien Determinasi.....	99

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Rata-Rata <i>Return Saham</i> 34 Perusahaan <i>Food and Beverage</i>	4
2.	Rata-Rata <i>Debt to Equity Ratio</i> 34 Perusahaan <i>Food and Beverage</i>	7
3.	Rata-Rata <i>Return On Equity</i> 34 Perusahaan <i>Food and Beverage</i>	9
4.	Kerangka Pemikiran Teoritis	44



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	1/28
2.	Perhitungan <i>Return On Equity</i>	3/28
3.	Perhitungan <i>Return Saham</i>	6/28
4.	Hasil Analisis Deskriptif	9/28
5.	Hasil Output Eviews 12	10/28
6.	Hasil Uji T dengan <i>Common Effect Model</i>	18/28
7.	Hasil Uji F dengan <i>Common Effect Model</i>	19/28
8.	Hasil Koefisien Determinasi	19/28
9.	Tabel Uji T	20/28
10.	Tabel Uji F	21/28
11.	Surat Tugas	22/28
12.	Catatan Konsultasi I	23/28
13.	Catatan Konsultasi II	24/28
14.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	25/28
15.	Formulir Persetujuan Judul Proposal Skripsi	26/28
16.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi	27/28
17.	Daftar Riwayat Hidup	28/28

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Dinamika pertumbuhan ekonomi Indonesia terus mengalami perkembangan. Di tengah pertumbuhan ekonomi tentunya membutuhkan faktor pendukung yaitu investasi, karena investasi berperan penting dalam menumbuhkan dan memulihkan perekonomian di Indonesia terlebih dimasa transisi pandemi Covid-19 seperti saat ini. Melalui investasi akan berdampak positif pada proses produksi perusahaan yang semakin aktif, dan juga akan berdampak pada peningkatan konsumsi rumah tangga.

Sektor manufaktur melalui industri makanan dan minuman menjadi andalan dalam memberikan kontribusi besar bagi pertumbuhan ekonomi nasional. Meski di tengah masa pandemi pencapaian kinerjanya tergolong positif mulai dari perannya dalam mendorong produktivitas, investasi, dan ekspor hingga penyerapan tenaga kerja. Selain itu, industri makanan dan minuman menjadi salah satu industri yang mendukung peningkatan nilai investasi nasional paling besar. Terbukti bahwa dari pencatatan Kementerian Perindustrian selama periode 2015-2019 rata-rata kinerja industri makanan dan minuman ini tumbuh 8,16% walaupun di tengah pandemi pada triwulan IV tahun 2020 industri ini masih mampu tumbuh positif sebesar 1,58% (“Industri Makanan Dan Minuman Diakselerasi Menuju Transformasi Digital,” 2021).

Industri barang konsumsi sangat dibutuhkan oleh masyarakat khususnya kebutuhan pangan, dimana produk makanan dan minuman merupakan kebutuhan

pokok masyarakat. Perilaku konsumen yang diikuti oleh gaya hidup saat ini lebih memilih produk-produk yang praktis dan ekonomis, ditambah dengan kemajuan teknologi dalam dunia usaha membuat meningkatnya persaingan bisnis bahkan munculnya perusahaan-perusahaan baru. Hal ini dapat menjadi ancaman bagi pelaku bisnis atau perusahaan yang sudah lama berdiri, sehingga perusahaan perusahaan tersebut perlu memiliki strategi bisnis yang baik guna mengatasi persaingan dan pertumbuhan perusahaannya (Hafni dan Anggraini, 2018).

Pasar modal yang menjadi wadah bertemunya investor dengan emiten, dimana pasar modal berfungsi sebagai sarana pembiayaan komersial dan sarana investasi publik dalam instrumen keuangan seperti saham, reksadana, obligasi, dan lain-lain. Oleh karena itu, pasar modal berperan penting dalam dunia perekonomian negara karena bertugas menjalankan dua fungsi sekaligus (Richard *et al.*, 2021).

Pada dasarnya pasar modal dengan pasar uang adalah dua instrumen yang berbeda, dimana pasar uang menyediakan kebutuhan keuangan jangka pendek sedangkan pasar modal menyediakan keuangan jangka panjang yaitu dengan melakukan penjualan saham dan pengeluaran surat obligasi. Dalam berinvestasi pada pasar uang *return* yang didapatkan adalah bunga bank, sedangkan *return* pada investasi pasar modal adalah capital gain (loss) dan dividen.

Investasi saham menjadi pilihan alternatif bagi orang yang memiliki modal, namun investasi dalam bentuk saham memiliki risiko yang sangat tinggi, sehingga pengembalian yang diharapkan dari nvestasi saham relative lebih tinggi daripada tingkat deposito bank. Hal tersebut dapat menarik para investor dalam berinvestasi

di pasar modal, karena dibandingkan dengan obligasi, keuntungannya lebih besar dan modal yang dibutuhkan investor untuk berinvestasi tidak begitu besar.

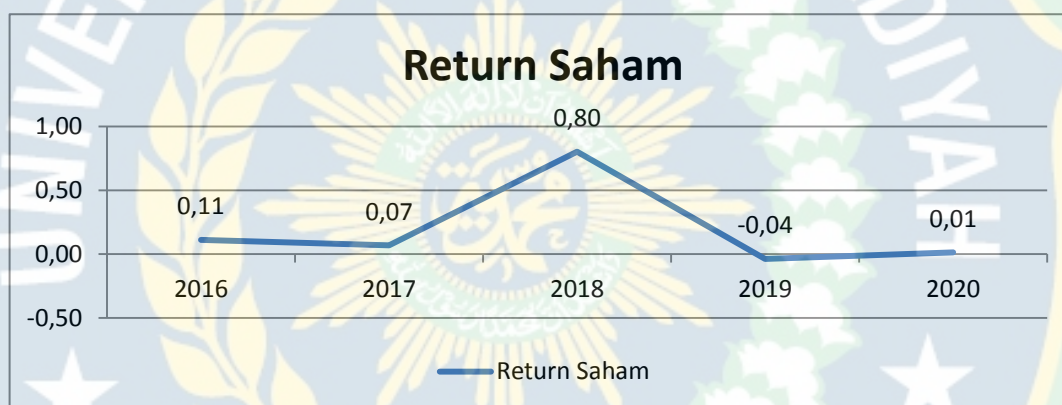
Saham sering disebut sebagai instrumen *high risk high return*. Sebelum melakukan rencana investasi para investor harus mengetahui risiko yang akan mereka hadapi sebelum mengambil keputusan investasi, seperti capital loss suspend, dan likuiditas. Selain memahami risiko apa yang akan mereka hadapi, investor juga membutuhkan informasi sebelum menanamkan modalnya. Pentingnya agar informasi yang diterima investor dapat dimengerti, akurat, relevan dan transparan untuk memberikan rasa aman kepada investor. Hal ini membantu investor untuk mengantisipasi dan memahami ketidakpastian investasi agar dapat mengetahui tingkat pengembalian yang akan mereka terima diakhir periode atau di masa yang akan datang (Richard *et al.*, 2021). Ketidakpastian tersebut dipengaruhi oleh fluktuasi harga saham yang bergerak naik turun dengan cepat dalam menentukan *return* sahamnya (Mangantar *et al.*, 2020).

Return saham adalah tingkat laba yang diterima investor atas investasinya. Posisi kas atau likuiditas suatu perusahaan merupakan faktor penting yang harus dipertimbangkan sebelum memutuskan besarnya dividen yang akan dibayarkan kepada pemegang saham. Saham perusahaan dapat dinilai dari pengembalian (*return*) yang diterima para pemegang saham perusahaan yang bersangkutan.

Industri yang dapat memberikan *return* saham yang tinggi merupakan hal yang sangat diminati investor untuk berinvestasi (Hafni dan Anggraini, 2018). *Return* bagi pemegang saham berupa *capital gain* dan dividen. *Capital gain* atau keuntungan modal didapat ketika harga saham saat ini naik atau lebih tinggi dari

harga pada awal mereka membeli saham tersebut, dan dividen merupakan pembagian laba perusahaan kepada pemegang saham. Namun tidak semua perusahaan membagikan dividen-nya dan hanya beberapa perusahaan yang dapat memberikan *return* saham sesuai dengan yang diharapkan oleh para investor. Oleh karena itu, sebelum investor menginvestasikan dananya pada suatu perusahaan, investor terlebih dahulu harus memeriksa kondisi keuangan perusahaan apakah layak untuk di investasikan. Tentunya kinerja perusahaan akan mempengaruhi kondisi keuangan perusahaan.

Sumber: Data diolah peneliti, 2022



Gambar 1
Rata-Rata Return Saham 34 Perusahaan Food and Beverage

Dapat dilihat pada gambar 1 diatas bahwa *return* saham pada sub sektor *food and beverage* tahun 2016-2020 memiliki tren yang fluktuatif dan cenderung menurun. Selama tahun 2016-2020 *return* saham sub sektor *food and beverage* tertinggi pada tahun 2018 sebesar 80% dan terendah pada tahun 2019 sebesar -4%.

Penurunan *return* saham tersebut dapat terjadi akibat penurunannya harga saham dan beberapa faktor lain baik bersifat mikro maupun makro, artinya *return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverage* mencerminkan bahwa

perusahaan memiliki nilai saham yang kurang baik dan tidak sesuai ekspektasi perusahaan. Akan tetapi apabila *return* saham perusahaan sudah sesuai dengan *expected return*, maka perusahaan akan dapat memberikan kesejahteraan bagi investor maupun perusahaan.

Agar perusahaan mampu mencerminkan nilai saham perusahaan yang baik, maka perlu dilakukannya perencanaan keuangan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih baik, dengan meningkatkan aktivitas penjualan dan mampu memenuhi kewajibannya.

Analisis rasio keuangan digunakan ketika menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Kasmir (2021) menyatakan bahwa analisis rasio keuangan dibedakan menjadi rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio likuiditas, dan rasio aktivitas. Rasio atau alat ukur yang paling banyak digunakan untuk mengukur kinerja keuangan suatu perusahaan dalam kegiatan investasinya adalah rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas.

Pada dasarnya, calon investor memilih untuk berinvestasi di perusahaan dengan rasio solvabilitas yang rendah menunjukkan perusahaan mampu membayar utang jangka panjangnya, yang akan mempengaruhi pertumbuhan harga saham perusahaan. Tingkat rasio profitabilitas yang tinggi juga akan membuat perusahaan lebih menarik bagi investor. Hal ini karena semakin tinggi rasio profitabilitas, semakin besar peluang untuk memberikan keuntungan kepada investor (Richard *et al.*, 2021).

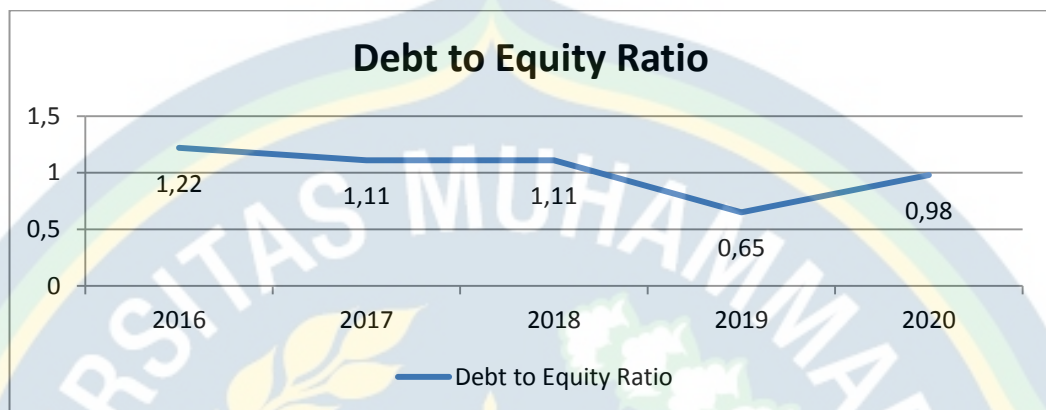
Rasio Solvabilitas atau Leverage dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* adalah rasio hutang terhadap total ekuitas, dimana

rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban hutang jangka panjang dan mengetahui sejauh mana perusahaan dibiayai dengan hutang. Kasmir (2021: 160) menyatakan bagi investor, semakin tinggi rasio *Debt to Equity Ratio*, semakin tidak menguntungkan hasilnya karena semakin tinggi risiko yang ditanggung atas kegagalan yang mungkin terjadi pada perusahaan dan semakin rendah harga saham perusahaan.

Tingkat rasio DER yang baik dan aman adalah dibawah 1 (satu) atau 100%. Karena secara umum, perusahaan dengan rasio DER yang tinggi dianggap memiliki risiko yang lebih tinggi bagi pemberi pinjaman dan investor karena menunjukkan bahwa perusahaan membiayai sejumlah besar potensi pertumbuhannya melalui pinjaman, menurut Husnan (2000) dalam Ratih dan Candradewi (2020). Jika suatu perusahaan memiliki DER yang kecil, investor akan lebih tertarik dan hal ini akan berdampak pada peningkatan harga saham. Jika harga saham naik *return* saham yang dihasilkan juga akan meningkat.

Berdasarkan gambar 2 dibawah *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan sub sektor *food and beverage* cenderung mengalami fluktuasi. Pada tahun 2016 nilai *Debt to Equity Ratio* sebesar 122%, kemudian pada tahun 2017 nilai DER mengalami penurunan sebesar 11% menjadi 111%, namun *return* saham pada tahun 2017 menurun sebesar 4% dari tahun 2016 sebesar 11% menjadi 7% pada tahun 2017. Ditahun 2018 *Debt to Equity Ratio* tidak mengalam kenaikan maupun penurunan tingkat hutang perusahaan tetap sama yaitu 111%, tetapi *return* saham mengalami kenaikan yang tinggi sebesar 80%. Lalu tahun 2019 *Debt to Equity Ratio* mengalami penurunan menjadi 65% yang diikuti dengan penurunan *return*

saham juga yang sangat drastis menjadi -4% sebelum pada akhirnya *return* saham naik menjadi 1% dan diikuti dengan nilai DER yang naik sebesar 33% menjadi 98% pada tahun 2020.



Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Gambar 2
Rata-Rata *Debt to Equity Ratio* 34 Perusahaan *Food and Beverage*

Dapat dilihat *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan subsektor *food and beverage* periode 2016-2020 masih dikatakan kurang baik karena rata-rata tingkat pertumbuhan perusahaan yang dibiayai oleh hutang mencapai 100%. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan-perusahaan yang terdaftar belum mampu membayarkan kewajiban jangka panjangnya.

Dengan adanya perbandingan pada *return* saham dan *Debt to Equity Ratio*, *research gap* penelitian terdahulu juga melatarbelakangi penelitian ini, dimana terdapat beberapa peneliti yang tidak konsisten dengan hasilnya. Menurut hasil penelitian Hertina dan Saudi (2019) dan Fakhri Rana Sausan *et al.*, (2020) *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* Saham. Lalu menurut Dinova dan Herawati (2020) *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return* Saham. Sebaliknya, pada penelitian Nainggolan dan Widajatun (2020), Nurmayasari *et al.*, (2021), Siregar dan Dewi (2019), Richard

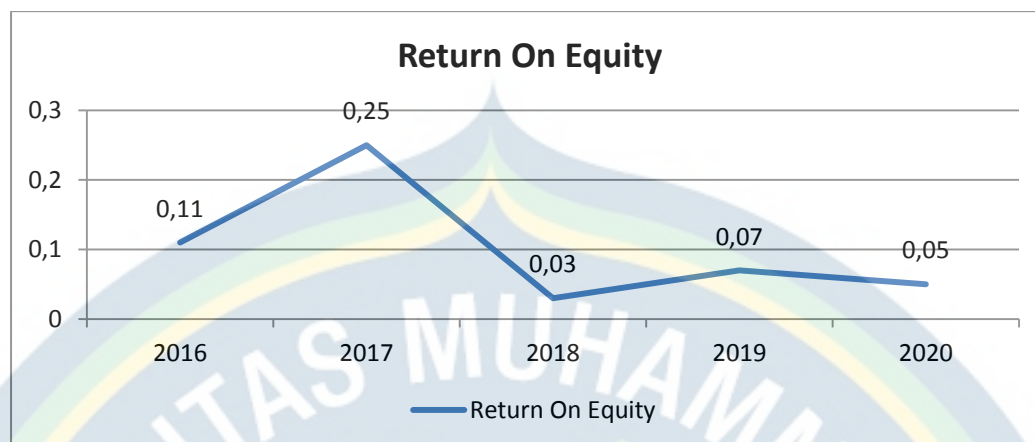
et al., (2021) dan Ratih dan Candradewi (2020) *Debt to Quity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Kemudian menurut Martina *et al.*, (2019) *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan secara simultan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Selain *Debt to Equity Ratio*, rasio profitabilitas juga dijadikan tolak ukur dalam menentukan *return* saham, karena rasio profitabilitas adalah rasio yang mengukur seberapa efisien sebuah perusahaan menggunakan aset dan mengelola operasinya. Semakin baik pengelolaan aset yang dimiliki, maka semakin banyak pula keuntungan yang akan dicapai perusahaan (Nainggolan dan Widajatun, 2020). Artinya, semakin tinggi profit yang dihasilkan oleh perusahaan maka semakin tinggi *return* Saham yang diperoleh oleh investor.

Dalam menentukan profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan *Return On Equity* (ROE) dimana bertujuan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba bersih terhadap ekuitas dalam bentuk persen. Hal ini menunjukkan seberapa efisien perusahaan menggunakan modalnya sendiri untuk dapat menghasilkan *profit over equity*.

Return On Equity (ROE) yang tinggi menunjukkan kinerja manajemen yang baik dan berdampak pada kenaikan harga saham perusahaan yang memberikan keuntungan bagi investor dalam pengembalian saham yang lebih tinggi. Begitu pula sebaliknya, ROE yang rendah akan menunjukkan kinerja manajemen yang buruk dan berdampak pada penurunan harga saham yang memberikan kerugian atau *capital loss* bagi investor dalam pengembalian sahamnya (Nainggolan dan

Widajatun, 2020).



Sumber: Data diolah peneliti, 2022

Gambar 3
Rata-Rata *Return On Equity* 34 Perusahaan *Food and Beverage*

Berdasarkan gambar 3 diatas menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) pada perusahaan sub sektor *food and beverage* periode 2016-2020 memiliki tren yang fluktuatif. *Return On Equity* mengalami kenaikan pada tahun 2017 menjadi 25% yang pada tahun sebelumnya sebesar 11%, namun hal ini diikuti oleh turunnya *return* saham yang sebelumnya 11% di tahun 2016 menjadi 7% di tahun 2017. Di tahun 2018 nilai ROE mengalami penurunan 22% menjadi 3%, tetapi *return* sahamnya naik sangat drastis menjadi 80% sebelum pada akhirnya rata-rata *return* saham pada tahun 2019 kembali turun drastis menjadi -4% dengan nilai *Return On Equity* yang meningkat menjadi 7%. Dan pada tahun 2020 nilai ROE kembali turun menjadi 5% yang diikuti kenaikan *return* saham menjadi 1%.

Selain fenomena di atas, adanya *research gap* dengan penelitian sebelumnya serta beberapa pemahaman tentang *Return On Equity* juga menjadi latar belakang penelitian ini, terdapat beberapa peneliti yang memiliki hasil tidak sama. Profitabilitas yang di proksikan dengan *Return On Equity* (ROE) menurut Hertina

dan Saudi (2019) dan Nurmayasari *et al.*, (2021) menunjukkan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* Saham. Sedangkan menurut Nainggolan dan Widajaton (2020) *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

Berdasarkan fenomena yang telah diuraikan diatas, maka penelitian ini mengambil judul “Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan *Food and Beverage* di Indonesia”.

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berikut ini penjabaran identifikasi masalah dalam penelitian, diantaranya:

1. *Return* saham pada perusahaan sub sektor *food and beverage* periode 2016-2020 cenderung mengalami kenaikan dan penurunan pada setiap tahunnya.
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) atau rasio hutang terhadap ekuitas pada perusahaan *food and beverage* di Indonesia masih berfluktuatif dan berada di tingkat tidak aman, sehingga dapat berpengaruh terhadap harga saham dan risiko pengembalian saham yang rendah.
3. Nilai *Return On Equity* (ROE) yang masih berfluktuatif masih menjadi pertimbangan oleh para investor, karena ROE yang rendah menunjukkan kinerja yang buruk dan berdampak pada pergerakan saham.
4. Perusahaan belum mampu memenuhi *expected return* yang diinginkan perusahaan, maka perusahaan perlu dilakukannya perencanaan keuangan untuk menghasilkan keuntungan yang lebih baik, dengan meningkatkan aktivitas penjualan dan mampu memenuhi kewajibannya.
5. Terdapat kesenjangan antara teori dengan praktik di lapangan pada *Debt to*

Equity Ratio dan *return* saham setiap tahunnya.

6. Terdapat kesenjangan antara teori dengan praktik di lapangan pada *Return On Equity* dan *return* saham setiap tahunnya.

1.2.2. Pembatasan Masalah

Untuk membuat penelitian lebih terarah maka permasalahan yang dikaji dalam penelitian ini akan dibatasi dalam ruang lingkup Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham Perusahaan Food and Beverage* yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam rentang periode tahun 2016-2020.

1.2.3. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan diatas, maka dapat dituliskan perumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI?
2. Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI?
3. Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di BEI?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan diatas dapat dirumuskan tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

1.4. Manfaat Penelitian

Berikut manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini, diantaranya:

1. Bagi para investor, variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini dapat digunakan sebagai alat analisis saham yang dipedagangkan di bursa sehingga investor dapat memilih pilihan investasi yang di anggap paling tepat.
2. Bagi masyarakat umum, penelitian bisa dipakai sebagai alat analisis untuk mengukur kinerja suatu perusahaan dari laporan keuangan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini bisa menjadi referensi perluasan penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. PT Rajagrafindo Persada.
- Dinova, R. D. K., & Herawati, A. (2020). The Effect of Profitability, Capital Structure, and Corporate Value on Stock Return (Pharmaceutical Sub Sector in Indonesia Stock Exchange 2015-2017). *Dinasti International Journal of Education Management And Social Science*, 1(2), 224–234. <https://doi.org/10.31933/dijemss.v1i2.86>
- Ery Yanto, Irene Christy, & Pandu Adi Cakranegara. (2021). The Influences of Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt Equity Ratio and Current Ratio Toward Stock Price. *International Journal of Science, Technology & Management*, 2(1), 300–312. <https://doi.org/10.46729/ijstm.v2i1.155>
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Fakhri Rana Sausan, Korawijayanti, L., & Arum Febriyanti Ciptaningtias. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103–114. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v1i2.66>
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika. Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan Eviews 10*. Badan Penerbit - Undip.
- Hafni, L., & Anggraini, V. (2018). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Price Earning Share (PER) Terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Bilancia*, 2(2), 137–149.
- Hapsoro, D., & Husain, Z. F. (2019). *Does Sustainability Report Moderate the Effect of Financial Performance on Investor Reaction? Evidence of Indonesian Listed Firms Dody Hapsoro a and Zul Fahmi Husain b*. 24(3).
- Hartono, J. (2017). *Teori portofolio dan analisis investasi* (Edisi 11).
- Hertina, D., & Saudi, M. H. M. (2019). Stock return: Impact of return on asset, return on equity, debt to equity ratio and earning per share. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(12), 93–104.
- Hery. (2020). *Analisi Laporan Keuangan*. PT Grasindo.
- Indonesia Stock Exchange*. (n.d.). <https://www.idx.co.id/>

- Industri Makanan dan Minuman Diakselerasi Menuju Transformasi Digital. (2021, April 19). *Kementerian Perindustrian Republik Indonesia*. <https://kemenperin.go.id/artikel/22485/Industri-Makanan-dan-Minuman-Diakselerasi-Menuju-Transformasi-Digital>
- Kasmir. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Rajagrafindo Persada.
- Kusmayadi, D., Rahman, R., & Abdullah, Y. (2018). Analysis Of The Effect Of Net Profit Margin, Price To Book Value, And Debt To Equity Ratio On Stock Return. *International Journal of Recent Scientific Research*, 9. <https://doi.org/DOI: 10.24327/IJRSR>
- Lusiana, H. (2020). The Effect of Return on Equity (ROE) and Earning per Share (EPS) on Stock Prices In Indonesia Stock Exchange 2015-2018. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(3), 132–138. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v1i3.92>
- Mangantar, A. A. A., Mangantar, M., Baramuli, D. N., Ekonomi, F., Bisnis, D., Manajemen, J., Sam, U., & Manado, R. (2020). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Subsektor Food and Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 272–281.
- Martina, S., Sadalia, I., & Bukit, R. (2019). The Effect Of Quick Ratio, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Price To Book Value And Return On Equity On Stock Return With Money Supply As Moderated Variables (Study of Banking Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2008 - 2017). *International Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(3), 1–10.
- Nainggolan, Windari Chirsty, & Widajatun, V. W. (2020). The influence of monetary performance on stock return in consumer goods industry. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 9(3), 39–50. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i3.801>
- Nainggolan, Windari Christy, & Widajatun, V. W. (2020). The influence of monetary performance on stock return in consumer goods industry. *International Journal of Finance & Banking Studies (2147-4486)*, 9(3), 39–50. <https://doi.org/10.20525/ijfbs.v9i3.801>
- Nurhikmawaty, D., I., & Widiyanti, M. (2020). 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 Bei. *Open Journal of Business and Management*, 08(05), 2148–2161. <https://doi.org/10.4236/ojbm.2020.85131>
- Nurmayasari, C., Umar, H., & Indriani, A. (2021). Effect of Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, and Earnings per Share on Stock Returns of Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest*

- International Research and Critics Institute-Journa*, 4(3), 4967–4982.
<https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2283>
- Pangestu, S. P., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 1–9.
- Ratih, I. G. A. A. N., & Candradewi, M. R. (2020). The Effect of Exchange Rate, Inflation, Gross Domestic Bruto, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Return in LQ45 Company. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 4(6), 170–177.
- Richard, R., Muda, I., & Sirojuzilam, S. (2021). Analysis of Factors Affecting Stock Returns with Economic Value Added as Intervening Variables in Property and Real Estate Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 4(3), 5644–5652.
- Ricky Rafii Ritonga, Nadia Gloria Bangun, Chavia Zagita, & Yenny. (2022). Analysis of Factors Affecting Financial Performance in Foods and Beverage Companies Listed in Indonesia Stock Exchange 2018-2020 Period. *International Journal of Science, Technology & Management*, 3(2), 475–483.
<https://doi.org/10.46729/ijstm.v3i2.470>
- Rochim, & Ghoniyah, N. (2017). Analysis On The Effect Of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size And Return On Equity On Stock Return. *International Jurnal of Islamic Business Ethics (IJIBE) "Managing Human Capital within Organization," April*, 41–51.
- Rosdiana, R. (2022). *Factors Affecting Stock Return Of Consumer Goods Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2017-2019 Period*. 3(3), 402–416.
- Siregar, R., & Dewi, A. (2019). Analysis The Effect of Fundamental Financial Ratio of ROA, DER, CR, TATO And PBV on Stock Return of Plantation Sub Sector Industry at IDX 2014 – 2017. *International Journal of Innovate Science and Research Technology*, 4(7), 405–414.
- Sudirman, Kamaruddin, & Possumah, B. T. (2020). The Influence of Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Return on Equity and Earning per Share on the Share Prices of Consumer Goods Industry Companies in Indonesia. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(7), 13428–13440.
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Tezar, M. (2020). *Analysis Of The Effect Of Financial Performance On Food And Beverages Stock Return In Indonesia Stock Exchange Period 2015 - 2019*.

2(1), 134–149. <https://doi.org/10.31933/DIJEMSS>

Thamrin, J., & Sembel, R. (2020). The Effect of Company's Fundamental, Market Return and Macroeconomic to Stock Return: A Case Study of Consumer Goods Companies Listed in BEI Period 2009-2018. *International Journal of Business Studies*, 4(3), 184–197. <https://doi.org/10.32924/ijbs.v4i3.115>

