



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA



**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI  
DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA**

SKRIPSI

Jihan Angelia Gumilang

1502025131

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE*  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI  
DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA**

SKRIPSI

Jihan Angelia Gumilang

1502025131

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2019

i

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI DAN REAL ESTATE DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan 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 baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari 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, 01 Oktober 2019



Jihan Angelina Gumilang

NIM 1502025131

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : **PENGARUH PROFITABILITAS DAN  
LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM  
PADA INDUSTRI PROPERTI DAN REAL  
ESTATE DI INDONESIA**

**NAMA** : **JIHAN ANGELIA GUMILANG**

**NIM** : **1502025131**

**PROGRAM STUDI** : **MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK** : **2019**

Skrripsi 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

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

**PENGESAHAN SKRIPSI**

Skripsi dengan judul:

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI DAN *REAL ESTATE*  
DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:  
Jihan Angelina Gumilang  
1502025131

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

Prof. DR. HAMKA

Pada tanggal : 27 Agustus 2019

**Tim Penguji :**

Ketua, merangkap anggota:

(Dr. H. Andi Sessu, M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Tupi Setyowati, S.E., M.M.)

Anggota:

(Dr. Bambang Dwi Hartono, M.Si.)

**Mengetahui,**

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

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

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

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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

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

Nama : Jihan Angelia Gumilang  
NIM : 1502025131  
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 Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI DAN REAL ESTATE DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengeloladalam 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 : 01 Oktober 2019  
Yang Menyatakan



(Jihan Angelia Gumilang)

## ABSTRAKSI

**Jihan Angelia Gumilang (1502025131)**

### **PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA.**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Kata Kunci : Profitabilitas, *Leverage*, *Return* Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh antara Profitabilitas dan *Leverage* terhadap *Return* Saham.

Dalam penelitian ini digunakan metode asosiatif, dimana hubungan kasual terdapat variabel bebas dan variabel terikat dengan pendekatan kuantitatif. Variabel yang digunakan yaitu Profitabilitas dan *Leverage* sebagai variabel independen dan variabel *Return* Saham sebagai variabel dependen. Subjek penelitian adalah Perusahaan properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) di Indonesia Periode 2013-2017. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 64 perusahaan. Teknik pemilihan sampel dilakukan dengan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh sampel sebanyak 8 perusahaan.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) adanya pengaruh positif dan signifikan antara profitabilitas dan *leverage* terhadap *return* saham dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,264 dibulatkan menjadi 26% sedangkan 74% dipengaruhi oleh variabel lain. (2) adanya pengaruh positif dan signifikan antara profitabilitas terhadap *return* saham dengan nilai *t* hitung (4,215) > *t* tabel (2,02619) dan nilai signifikansi sebesar 0,000 < 0,05. Artinya profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. (3) tidak adanya pengaruh *leverage* terhadap *return* saham dengan nilai *t* hitung (-0,430) > - *t* tabel (-2,02619) dan nilai signifikansi sebesar 0,670 > 0,05. Artinya *leverage* tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

## ABSTRACT

**Jihan Angelia Gumilang (1502025131)**

**THE INFLUENCE OF PROFITABILITY AND LEVERAGE OF STOCK RETURN IN THE PROPERTY AND REAL ESTATE INDUSTRY IN INDONESIA.**

*The Thesis of Bachelor Degree Program Management Major. Faculty of Economics and Business Muhammadiyah University Prof. DR. HAMKA. 2019. Jakarta.*

Keywords : *Profitability, Leverage, Stock Return.*

This research is aimed to at knowing the relation of profitability and leverage on stock return.

In this research, an associative method is used, where casual relationships have independent variables and dependent variables with a quantitative approach. The variables used are profitability and leverage as an independent variable and stock return variable as the dependent variable. Research subjects are property and real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in Indonesia in the 2013-2017 period. The population in this study amounted to 64 companies. The sample selection technique is done by using purposive sampling method to obtain a sample of 8 companies.

The results of this study indicate that (1) there is a positive and significant effect between profitability and leverage on stock returns with an adjusted R Square value of 0.264 rounded to 26% while 74% is influenced by other variables. (2) there is a positive and significant effect between profitability on stock returns with t value (4.215) > t table (2.02619) and a significance value of 0.000 < 0.05. This means that profitability has a positive and significant effect on stock returns. (3) there is no influence of leverage on stock returns with the calculated - t value (-0.430) > - t table (-2.02619) and the significance value of 0.670 > 0.05. This means that leverage has no effect and is not significant on stock returns.



## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum Warohmatullohi Wabarokatuh.*

*Alhamdulillahirobbil' alamin*, puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala berkah, rahmat dan selalu memberikan kenikmatan yang tiada hentinya. Sholawat serta salam selalu tercurahkan kepada suri tauladan kita, Nabi Muhammad SAW, sehingga penulis bisa menyelesaikan proposal skripsi ini yang berjudul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI PROPERTI DAN *REAL ESTATE* DI INDONESIA”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Dalam proses penyusunan skripsi ini tentunya tidak lepas dari berbagai dukungan baik moril dan materil, bimbingan, serta arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu pada kesempatan kali ini, penulis ingin menyampaikan terimakasih kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan ini.
2. Orangtua tercinta, Ibunda Umiliah dan Ayahanda Purwanto yang telah mendidik dan selalu memberikan motivasi, doa yang tiada hentinya, serta dukungan materil selama perkuliahan maupun selama pengerjaan proposal skripsi ini. Serta adik tersayang, Sadam Fahrel Gumilang, dan Az' zahra Bilqis Gumilang yang selalu memberi dukungan dan menjadi motivasi bagi penulis.

3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Prof. Dr. Abd. Rahman A. Ghani, SH., M.Pd selaku wakil Rektor I Universitas Muhammadiyah Prof. DR.HAMKA.
5. Bapak Drs. Zamah Sari, M. Ag selaku wakil Rektor II Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Lelly Qodariah, M.Pd selaku wakil Rektor III Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. H. Bunyamin, M.Pd. selaku wakil Rektor IV Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Dr. Nuryadi Widjiharjono, SE., MM. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Binis.
9. Bapak Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Bapak Dr. Sunarta, SE., M.M. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
11. Bapak Tohirin, S.H.I., M.Pd. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
12. Bapak Faizal Ridwan Zamzany, SE., MM. selaku Ketua Program Studi Manajemen dalam memberikan arahan, serta bimbingan kepada penulis untuk menyelesaikan semua kewajiban di perkuliahan.
13. Dosen-dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberi ilmu yang bermanfaat dari semester

1 hingga semester 8 yang berguna bagi penulis dalam penyusunan proposal skripsi ini.

14. Sahabat tercinta di MT. At-Tauhid, SMK Karya Teladan, teman-teman di SMK Negeri 29 Jakarta (Penerbangan Blok M) , dan teman seperjuangan Firda Hanifa, Mutmainah Siti Haryani, Liza Aprillia, Neliyana, Lusiana Pratiwi, Farrach Fresty Fundiani, Hanapia Nurpadilah, Mela Fauziah, Nur'aini, Khairunida, Larasati, dan kawan-kawan di Kelas Manajemen B 2015.
15. Keluarga Besar Ikatan Mahasiswa Muhammadiyah FEB UHAMKA Jakarta Selatan yang telah memberi dukungan dan masukan.
16. Orang Terspesial, teman, musuh, sahabat, kekasih, Reza Aranda yang telah begitu sabar menghadapi emosional dalam penulisan proposal skripsi ini.
17. Serta semua pihak yang telah memberikan bantuan kepada penulis yang tidak dapat disebutkan satu persatu.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan rahmat dan karuniaNya kepada semua pihak yang telah memberikan segala bantuan.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penyusunan skripsi ini. Oleh karena itu, penulis menerima kritik dan saran yang membangun untuk membuat penulis menjadi lebih baik lagi. Penulis berharap skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan menjadi bahan masukan dalam dunia pendidikan dan pihak-pihak yang membacanya.

*Billahi fii sabilil haq fastabiqul khoirot*

*Wassalamu 'alaikum warohmatullahi wabarokatuh.*

Jakarta, 01 Oktober 2019

Penulis

## DAFTAR ISI

	Halaman
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRAKSI/INTISARI</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan.....	5
1.2.1 Identifikasi Masalah.....	5
1.2.2 Pembatasan Masalah.....	6
1.2.3 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka .....	29
2.2.1 Teori Sinyal.....	29
2.2.2 Return Saham.....	30
2.2.2.1 Pengertian Return Saham.....	30

2.2.2.2	<i>Komponen Pengembalian Return Saham</i> .....	31
2.2.2.3	<i>Perhitungan Return Saham</i> .....	32
2.2.3	<i>Profitabilitas</i> .....	32
2.2.3.1	<i>Pengertian Profitabilitas</i> .....	32
2.2.3.2	<i>Jenis-jenis Profitabilitas</i> .....	33
2.2.4	<i>Leverage</i> .....	39
2.2.4.1	<i>Pengertian Leverage</i> .....	39
2.2.4.2	<i>Jenis-jenis Leverage</i> .....	39
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> .....	41
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i> .....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b>		
3.1	<i>Metode Penelitian</i> .....	47
3.2	<i>Operasionalisasi Variabel</i> .....	47
3.3	<i>Populasi Dan Sampel</i> .....	51
3.3.1	<i>Populasi</i> .....	51
3.3.2	<i>Sampel</i> .....	53
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	54
3.4.1	<i>Tempat Dan Waktu Penelitian</i> .....	54
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	55
3.5	<i>Teknik Pengolahan Dan Analisis Data</i> .....	55
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	56
3.5.2	<i>Analisis Industri</i> .....	56
3.5.3	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	57
3.5.4	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	57
3.5.5	<i>Analisis Regresi Linier Berganda, Analisis Korelasi Berganda (R), dan Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)</i> .....	60
3.5.6	<i>Pengujian Hipotesis</i> .....	64
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i> .....	67
4.1.1	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i> .....	67
4.1.2	<i>Gambaran Umum Perusahaan Properti dan Real Estate</i> .....	68

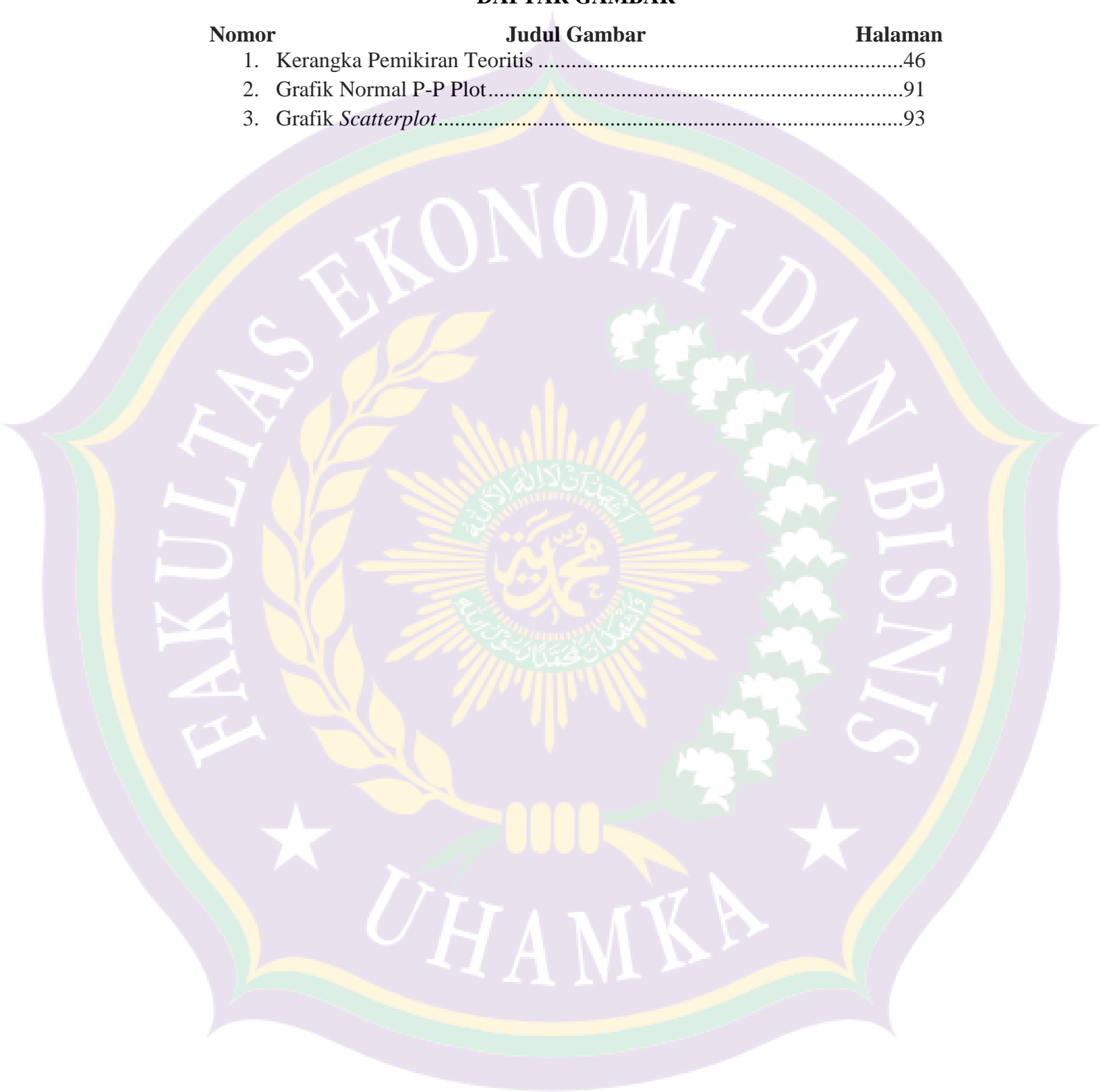
4.1.3	<i>Profil Singkat Perusahaan Sampel</i> .....	69
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan .....	79
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	79
4.2.1.1	<i>Return Saham</i> .....	79
4.2.1.2	<i>Profitabilitas</i> .....	82
4.2.1.3	<i>Leverage</i> .....	84
4.2.2	<i>Hasil Pengolahan Data</i> .....	87
4.2.2.1	<i>Analisis Industri</i> .....	87
4.2.2.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	88
4.2.2.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	90
4.2.2.4	<i>Analisis Regresi Linier Berganda</i> .....	95
4.2.2.5	<i>Pengujian Hipotesis</i> .....	96
4.3	Pembahasan Umum.....	100
4.3.1	<i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham</i> .....	100
4.3.2	<i>Pengaruh Leverage terhadap Return Saham</i> .....	102
4.3.3	<i>Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Return Saham</i> .....	104
4.3.4	<i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham</i> .....	105
<b>BAB V PENUTUP</b>		
5.1	Kesimpulan .....	106
5.2	Saran.....	107
<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....		109
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b>		
<b>DAFTAR RIWAYAT HIDUP</b>		

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul Tabel	Halaman
1.	Perkembangan <i>Return</i> Saham Pada Perusahaan Industri Properti dan <i>Real Estate</i> yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia .....	2
2.	Ringkasan Gambaran Penelitian Terdahulu .....	22
3.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel .....	50
4.	Daftar Populasi Penelitian .....	52
5.	Daftar Sampel Penelitian .....	54
6.	Kriteria Uji Autokorelasi (Uji <i>Durbin-Watson</i> ) .....	60
7.	Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linier .....	63
8.	Perhitungan <i>Return</i> Saham .....	80
9.	Perhitungan Profitabilitas (ROA) .....	82
10.	Perhitungan <i>Leverage</i> (DER) .....	85
11.	Hasil Analisis Industri (ROA) .....	87
12.	Hasil Analisis Industri (DER) .....	88
13.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	89
14.	Hasil Uji Normalitas ( <i>Kolmogorov-Smirnov</i> ) .....	90
15.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	92
16.	Hasil Uji Autokorelasi .....	94
17.	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	95
18.	Hasil Uji T .....	97
19.	Hasil Uji F .....	98
20.	Hasil Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	99

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul Gambar	Halaman
1.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	46
2.	Grafik Normal P-P Plot.....	91
3.	Grafik <i>Scatterplot</i> .....	93





## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul Lampiran	Halaman
1.	Populasi Perusahaan.....	2/23
2.	Sampel Perusahaan .....	4/23
3.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Return Saham</i> .....	5/23
4.	Rekapitulasi Perhitungan Profitabilitas.....	7/23
5.	Rekapitulasi Perhitungan <i>Leverage</i> .....	9/23
6.	Hasil Olah Data.....	11/23
7.	Hasil <i>Output</i> .....	13/23
8.	Tabel T.....	17/23
9.	Tabel F.....	18/23
10.	Tabel <i>Durbin-Watson</i> .....	19/23
11.	Surat Tugas .....	20/23
12.	Lembar Konsultasi.....	21/23
13.	Lembar Pengajuan Judul .....	23/23

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Dunia usaha properti dan *real estate* menjadi semakin kompetitif sehingga menuntut perusahaan untuk mampu beradaptasi agar dapat unggul dalam persaingan. Menurut Santoso (2013) industri properti dan *real estate* merupakan salah satu sektor yang memberikan sinyal jatuh atau sedang banggunya perekonomian suatu negara. Hal ini menandakan bahwa semakin banyak perusahaan yang bergerak dibidang sektor properti dan *real estate* mengindikasikan semakin berkembangnya perekonomian di Indonesia.

Perkembangan sektor properti dan *real estate* tentu saja akan menarik minat investor dikarenakan kenaikan harga tanah dan bangunan yang cenderung naik, *supply* tanah bersifat tetap sedangkan *demand* akan selalu bertambah besar seiring dengan pertambahan jumlah penduduk serta bertambahnya kebutuhan manusia akan tempat tinggal, perkantoran, pusat perbelanjaan, dan lain-lain.

Dalam melakukan investasi, para investor atau calon investor tentunya mengharapkan keuntungan dari investasi yang ditanamkan. Para investor memerlukan beberapa informasi laporan keuangan untuk mencapai hasil yang investor inginkan. Salah satu informasi tersebut mengenai kinerja perusahaan yang dapat dilihat melalui perusahaan dalam periode tertentu. Pada umumnya investor akan melakukan analisa pada laporan keuangan perusahaan, hasil analisa tersebut akan menjadi acuan investor apakah perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik atau tidak dan apakah layak untuk menanamkan investasi

pada perusahaan tersebut. Untuk menilai kinerja keuangan dapat diukur dengan menggunakan analisis rasio, baik dengan profitabilitas maupun *leverage* keuangan.

Jogiyanto (2013:205) menyatakan *Return* merupakan hasil yang diperoleh melalui kegiatan berinvestasi yang dapat berupa *return* telah terjadi (*return* realisasi) ataupun *return* yang belum terjadi (*return* ekspektasi) namun diharapkan terjadi di masa yang akan datang. *Return* tersebut dapat berupa *capital gain* ataupun deviden untuk investasi pada saham dan mendapatkan bunga untuk investasi surat berharga. Dari sudut pandang investor, berbagai upaya akan dilakukan investor untuk memperoleh keyakinan bahwa investasi yang akan dilaksanakannya mendapatkan pengembalian (*return*) yang sesuai dengan yang diharapkan. Jika *return* sahamnya baik investor tidak akan ragu untuk menanam saham dan akan mendapatkan keuntungan (*capital gain*), namun jika diawal *return* sahamnya meningkat tetapi dipertengahan jalan *return* saham tersebut menurun investor akan mendapatkan kerugian (*capital loss*) yang diperoleh dari hasil investasi saham dalam kurun waktu tertentu.

**Tabel 1**

*Return* Saham pada perusahaan industri property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017.

No	Nama Perusahaan	<i>Return</i> Saham				
		2013	2014	2015	2016	2017
1	Ciputra Development Tbk	761	1.268	1.467	1.340	1.189
2	Gowa Makassar Tourism	8.349	6.164	7.544	6.974	10.190

**Tabel 1**  
**(Lanjutan)**

	Development Tbk					
3	Metropolitan Kentjana Tbk	9.744	15.523	17.201	26.118	36.868
4	Metropolitan Land Tbk	386	448	217	358	406
5	Pakuwon Jati Tbk	274	519	500	569	690
6	Total Bangun Persada Tbk	560	1.181	685	833	729
7	Wijaya Karya (Persero) Tbk	1.607	3.699	2.659	2.393	1.576
8	Waskita Karya (Persero) Tbk	406	1.480	1.684	2.577	2.227

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (Data diolah)

Dari Tabel 1 hasil *return* saham yang diambil dari perusahaan industri property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017 dapat dikatakan tidak stabil karena mengalami naik dan turun *return* saham. Pada 2017 PT Metropolitan Kentjana Tbk berada di tingkat tertinggi sebesar 36.868 atau di bulatkan menjadi 36,87%, perusahaan ini lebih unggul di bandingkan perusahaan yang lain. Keadaan *return* saham yang rendah akan menyebabkan menurunnya profitabilitas perusahaan dan meningkatnya *leverage* pada perusahaan, hal ini akan memicu berkurangnya minat investor untuk menanamkan sahamnya serta menurunnya hasil industri properti dan *real estate*.

Rasio Profitabilitas merupakan rasio utama dalam seluruh laporan keuangan, karena tujuan utama perusahaan adalah hasil operasi atau keuntungan.

Keuntungan adalah hasil akhir dari kebijakan dan keputusan yang diambil manajemen. Rasio keuntungan akan digunakan untuk mengukur ke efektifan operasi perusahaan sehingga menghasilkan keuntungan pada perusahaan. Rasio profitabilitas sangat penting bagi semua pengguna laporan tahunan, khususnya investor ekuitas dan kreditor. Bagi investor ekuitas, laba merupakan satu-satunya faktor penentu perubahan nilai efek atau sekuritas. Dari sudut pandang investor, ROA (*Return On Asset*) merupakan salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa yang akan mendatang. Dalam menentukan pilihannya investor akan mempertimbangkan kontribusi ROA (*Return On Asset*) yang lebih besar, semakin tinggi ROA (*Return On Asset*) menunjukkan kondisi keuangan perusahaan semakin baik dan akan berdampak pada peningkatan harga saham perusahaan. Ketika harga saham semakin meningkat maka *return* saham juga akan meningkat.

Ditinjau dari sudut pandang investor salah satu indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa datang adalah dengan melihat sejauh mana pertumbuhan profitabilitas perusahaan. Indikator ini sangat penting diperhatikan untuk mengetahui sejauh mana investasi yang akan dilakukan investor di suatu perusahaan mampu memberikan *return* yang sesuai dengan tingkat yang diisyaratkan investor. Salah satu indikator yang dilihat oleh investor saat ingin investasi adalah laba bersih perusahaan. Berikut perkembangan daftar laba bersih perusahaan industri property dan *real estate* Tahun 2013-2017:

**Tabel 2**

Laba bersih pada perusahaan industri property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017.

**Tabel 2**  
**(Lanjutan)**

<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Tahun</b>	<b>Earning After Tax</b>
PT. Ciputra Development, Tbk (CTRA)	2013	1,413,388,450,323
	2014	1,794,142,840,271
	2015	1,740,300,162,426
	2016	1,170,706
	2017	1,018,529
PT. Gowa Makassar Tourism Development, Tbk (GMTD)	2013	91,845,276,661
	2014	120,000,195,583
	2015	118,494,551,000
	2016	86,914,558,516
	2017	68,230,259,472
PT. Metropolitan Kentjana, Tbk (MKPI)	2013	365,563,078,058
	2014	437,464,993,821
	2015	889,628,865,732
	2016	1,199,373,747,588
	2017	551,010,785
PT. Metropolitan Land, Tbk (MTLA)	2013	240,967,649
	2014	309,217,292
	2015	239,982,607
	2016	316,514,414
	2017	551,010,785
	2013	1,136,547,541

**Tabel 2**  
**(Lanjutan)**

PT. Pakuwon Jati, Tbk (PWON)	2014	2,599,141,016
	2015	1,400,554,118
	2016	1,780,254,981
	2017	2,024,627,040
PT. Total Bangun Persada, Tbk (TOTL)	2013	213,168,653
	2014	163,750,936
	2015	191,292,911
	2016	221,287,384
	2017	231,269,085
PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk (WIKA)	2013	305,376,305
	2014	277,364,694
	2015	703,005,054
	2016	781,329,005
	2017	960,162,168
PT. Waskita Karya (Persero), Tbk (WSKT)	2013	367,970,229,295
	2014	511,570,080,528
	2015	1,047,590,672,774
	2016	1,813,068,616,784
	2017	4,201,572,490,754

Sumber: Olahan data hasil laporan keuangan

Dari Tabel 2 hasil laba bersih perusahaan (*Earning After Tax*) yang diambil dari perusahaan industri property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017 dapat dikatakan bahwa laba perusahaan

memperoleh laba yang berbeda setiap tahunnya. Diantara 8 perusahaan tersebut, laba tertinggi dimiliki oleh perusahaan PT Waskita Karya (Persero), Tbk (WSKT) tahun 2017 sebesar 4,201,572,490,754 dan laba terendah dimiliki oleh PT Total Bangun Persada, Tbk (TOTL) tahun 2014 sebesar 163,750,936. Keadaan laba bersih yang rendah akan menyebabkan menurunnya profitabilitas perusahaan serta akan memicu berkurangnya minat investor untuk menanamkan sahamnya, dikarenakan investor hanya akan menginvestasikan dananya kepada perusahaan yang mempunyai reputasi yang baik, dan hal ini juga akan menyebabkan menurunnya hasil industri properti dan *real estate*.

Rasio *leverage* adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi segala kewajiban jangka panjangnya. Disini rasio *leverage* diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* menggambarkan struktur modal perusahaan yang digunakan sebagai pendanaan usaha. Rasio ini menggambarkan perbandingan utang dan ekuitas dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan tersebut untuk memenuhi seluruh kewajibannya. *Debt to Equity Ratio* menunjukkan presentase penyediaan dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Semakin tinggi rasio, semakin rendah pendanaan perusahaan yang disediakan oleh pemegang saham. Dari perspektif kemampuan membayar kewajiban jangka panjang, semakin rendah rasio akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjangnya. Semakin tinggi DER (*Debt to Equity Ratio*) menunjukkan komposisi total hutang (jangka pendek dan jangka panjang) semakin besar beban perusahaan terhadap pihak luar (kreditur). Meningkatnya beban terhadap kreditur menunjukkan sumber modal



perusahaan sangat tergantung dengan pihak luar. Selain itu besarnya beban hutang yang ditanggung perusahaan dapat mengurangi jumlah laba yang diterima perusahaan. Dikarenakan laba perusahaan digunakan untuk memenuhi kewajiban hutangnya terlebih dahulu sebelum memberikan deviden kepada investor, akibatnya harga saham menurun. Harga saham menurun akan mempengaruhi *return* saham juga menurun, sehingga investor akan mengurangi minat berinvestasi dalam menanamkan sahamnya pada perusahaan.

Selain kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba faktor lain yang dapat mempengaruhi *return* saham suatu perusahaan adalah kemampuan perusahaan membayar kewajibannya. Berikut adalah data *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan industri property dan *real estate* pada tahun 2013-2017.

**Tabel 3**

Data *Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan industri property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017.

<b>Nama Perusahaan</b>	<b>Tahun</b>	<b>DER</b>
PT. Ciputra Development, Tbk (CTRA)	2013	1.059786434
	2014	1.038588720
	2015	1.012128224
	2016	1.033319236
	2017	1.052077227
PT. Gowa Makassar Tourism Development, Tbk (GMTD)	2013	2.241867928
	2014	1.287572184
	2015	1.298553883

**Tabel 3**  
**(Lanjutan)**

	2016	0.924313859
	2017	0.765628472
PT. Metropolitan Kentjana, Tbk (MKPI)	2013	0.479544529
	2014	0.996588840
	2015	1.018019404
	2016	0.779911491
	2017	0.500139511
PT. Metropolitan Land, Tbk (MTLA)	2013	0.606162711
	2014	0.595729152
	2015	0.635963861
	2016	0.571501477
	2017	0.624960917
PT. Pakuwon Jati, Tbk (PWON)	2013	1.266477825
	2014	1.024701102
	2015	0.986040327
	2016	0.876108541
	2017	0.826113900
PT. Total Bangun Persada, Tbk (TOTL)	2013	1.718491511
	2014	2.107655416
	2015	2.285356780
	2016	2.130201248
	2017	2.210668903
	2013	2.374412420

**Tabel 3**  
**(Lanjutan)**

PT. Wijaya Karya (Persero), Tbk (WIKA)	2014	2.909364036
	2015	2.604641532
	2016	1.136363192
	2017	1.968193852
PT. Waskita Karya (Persero), Tbk (WSKT)	2013	2.687239482
	2014	3.536035451
	2015	0.679825422
	2016	2.662098691
	2017	3.302197958

Sumber: Olahan data hasil laporan keuangan

Dari Tabel 3 hasil *Debt Equity Ratio* perusahaan yang diambil dari perusahaan industri property dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017 dapat dikatakan bahwa hasil perhitungan *Debt To Equity Ratio* pada perusahaan properti dan *real estate* periode 2013 sampai dengan 2017 mengalami kenaikan dan penurunan setiap tahunnya.. Diantara 8 perusahaan tersebut hasil *Debt to Equity Ratio* tertinggi sebesar 3,536 pada tahun 2014 oleh PT Waskita Karya (Persero) Tbk (WSKT). Sedangkan PT Metropolitan Kentjana Tbk (MKPI) tahun 2013 memiliki nilai DER terendah yaitu 0,480. Hal ini disebabkan karena tingginya perusahaan tersebut dalam meminjam dana dari pihak lain untuk mendanai keperluan perusahaan. Jika suatu perusahaan terlalu sering meminjam dana dari pihak luar maka tidak menutup kemungkinan akan terjadi kebangkrutan, dikarenakan tingginya hutang dan sulitnya perusahaan dalam membayar hutang tersebut.

Hasil penelitian Dewi Almira Darmawan (2016), R.R. Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiartha (2016), Andri Prasetyo (2016), menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *Return* Saham. Sedangkan hasil penelitian Desy Arista dan Astohar (2016), menunjukkan bahwa Profitabilitas tidak berpegaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian Andri Prasetyo (2016), Tamara Oca Viandita., dkk (2015), Fita Dwi Hariyanti., dkk. (2017), menunjukkan bahwa Leverage tidak berpengaruh terhadap return saham. Sedangkan hasil penelitian Dewi Almira Darmawan (2016) menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil penelitian di atas, ternyata masih terjadi tidak konsistennya hubungan antara profitabilitas terhadap *Return* Saham, dan *Leverage* terhadap *Return* Saham, sehingga penulis tertarik untuk memilih topik tersebut. Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan di atas maka judul yang akan diambil oleh peneliti adalah **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PROPERTI DAN REAL ESTATE DI INDONESIA.”**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang di atas, peneliti dapat mengidentifikasi masalah penelitian sebagai berikut :

1. Profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap *Return* saham.
2. *Leverage* secara parsial berpengaruh terhadap *Return* saham.

3. Profitabilitas dan *Leverage* secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham.

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Pembatasan masalah dilakukan untuk memfokuskan penelitian pada pokok permasalahan, mencegah terlalu luasnya pembahasan dan mencegah terjadinya salah interpretasi atas kesimpulan yang dihasilkan. Adapun pembatasan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah Profitabilitas diukur dengan *Return on Assets Ratio* (ROA), *Leverage* diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER).
2. Variabel dependen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return* Saham.
3. Tahun penelitian hanya pada 2013 hingga 2017.

### **1.2.3 Perumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah profitabilitas secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?
2. Apakah *leverage* secara parsial berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?

3. Apakah profitabilitas dan *leverage* secara simultan berpengaruh terhadap *return* saham di perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas secara parsial terhadap *return* saham di perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *leverage* secara parsial terhadap *return* saham di perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh profitabilitas dan *leverage* secara simultan terhadap *return* saham di perusahaan industri properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI periode 2013-2017.

### 1.4 Manfaat Penelitian

Manfaat dari penelitian yang dilakukan diharapkan dapat memberikan masukan bagi semua pihak yang berkepentingan antara lain :

1. Manfaat Teoritis
  - 1) Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis pada pengembangan teori rasio keuangan dan *Return* Saham. Khususnya digunakan sebagai solusi alternatif dalam pengambilan keputusan untuk

memecahkan permasalahan yang berhubungan dengan faktor-faktor yang mempengaruhi *Return Saham*.

- 2) Memberikan bukti empiris tentang pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap *Return* saham Perusahaan Industri Properti dan *Real Estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pertimbangan bagi manajemen perusahaan khususnya di bidang keuangan, selain itu hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi bagi peneliti selanjutnya.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2013. *Analisis Investasi*. Edisi Pertama, Jakarta: Salemba Empat.
- Abdul Halim. 2016. *Analisis Investasi*. Edisi Kedua, Jakarta: Salemba Empat.
- Agus, R. Sartono. 2013. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Akbar dan Usman. 2015. *Metodologi Penelitian Sosial*. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Anindita, 2017, “Analisa Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Investor Dalam Berinvestasi di Pasar Saham Periode 2013-2017” Universitas Diponegoro. Semarang. *Skripsi*.
- Anies Sutriani. 2014. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Likuiditas Terhadap *Return* Saham dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada LQ-45. *Journal of Business and Banking*. ISSN 2088-7841. Vol. 4. No. 1, Hal. 67-80, May 2014. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi PERBANAS Surabaya-Indonesia.
- Anjas Kusumadewi. 2013. Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2010-2013. *Jurnal Akuntansi*. Program Studi Akuntansi Universitas Dian Nurwantoro. Semarang-Indonesia.
- Arista dan Astohar. 2013. “Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEI Periode 2005-2012””. *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3, No. 1. Mei 2013.
- Dewi Almira Darmawan. 2016. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio *Leverage*, dan Rasio Profitabilitas Terhadap *Return* Saham (Survei pada Sektor Properti dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2015). *Skripsi*.
- Desy Arista dan Astohar. 2016. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham di Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEI tahun 2010-2015. Dalam *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, Vol. 3, No. 1., Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi (STIE) Totalwin Semarang.



- Dr. Mamduh M Hanafi, M.B.A dan Prof. Dr. Abdul Halim, M.B.A., Akt. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Dr. Yuga Raj Bhattarai. 2016. Pengaruh Kredit Bermasalah terhadap Profitabilitas Bank Umum di Nepal Periode 2010-2015. Dalam *Jurnal Internasional Bisnis & Manajemen* (ISSN 2321-8916). Universitas Tribhuvan, Kirtipur, Kathmadu, Nepal.
- Fahmi. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ke-2. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Farda Eka Septiana dan Aniek Wahyuni. 2016. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI Tahun 2009-2014. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. ISSN 2461-0593. Vol. 5. No. 1, Januari 2016. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA). Surabaya-Indonesia.
- Fita Dwi Hariyanti., Ronny Malavia M., dan Budi Wahono. 2017. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, Rasio Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Studi pada Perusahaan Jasa Sub Sektor *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2014. *Skripsi*.
- Feri Mochamat. 2015. Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Perubahan Harga Saham Studi Pada Perusahaan Sektor Properti yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2008-2013. *Jurnal Ilmu Manajemen*, Vol. 1, No. 6.
- Ferina Ika Sasti, SE, MSi, Ak, CA., Hj Rina Tjandrakirana DP, SE, MM, Ak, CA., Ilham Ismail. 2015. Pengaruh Kebijakan Dividen, Kebijakan Hutang, dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Studi Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2009-2013. *Jurnal Akuntanika*, No. 1, Vol. 2, Juli-Desember 2015
- Ghozali, Imam. 2014. *Structural Equation Modeling, Metode Alternatif dengan Partial Least Square (PLS)*. Edisi 4, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gumanti, Tatang A. (2014). Teori Sinyal Manajemen Keuangan. *Usahawan* No. 06. Edisi 38. Hal. 4.

- Harahap. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*, Edisi 11. Rajawali Pers, Jakarta.
- Hariyanti Fita Dwi., Dwi Kartika Sari., dan Marisa Merianti. 2016. Pengaruh *Leverage* dan Ukuran Perusahaan terhadap Profitabilitas Perusahaan Manufaktur Publik di Indonesia Periode 2010-2014. Dalam *Jurnal Internasional Ekonomi dan Masalah Keuangan* ISSN: 2146-4138, Volume 06, No. 2, 2016. Departemen Manajemen dan Bisnis, Politeknik Negeri Batam, Indonesia.
- Jogiyanto. 2013. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi*, BPEE UGM, Yogyakarta.
- Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Kesatu. Cetakan Ketujuh. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- K.R. Subramanyam dan John J. Wild. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*, Edisi Sepuluh, Jakarta, Salemba Empat.
- Meta Arief., Dodi., Dedi Supiyadi. 2018. Profitabilitas Bank Syariah dalam sebuah Studi tentang Bank Islam di Indonesia periode 2008-2017. Dalam *Jurnal Internasional Tinjauan Bisnis (Tinjauan Pekerjaan)*, 1 (1), 2018, 55-65. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Lembaga Aparatur Negara (STIE LAN).
- Milka. M. Oroh, Paulina Van Rate, dan Christoffel Kojo. 2019. Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap *Return Saham* Pada Sektor Pertanian di BEI Tahun 2013-2017. *Jurnal EMBA*. ISSN 2303-1174. Vol. 7. No. 1, Januari 2019, Hal. 661-670. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Sam Ratulagi. Manado-Indonesia.
- Murhadi Werner. R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ni Luh Lina Mariani, Fridayana Yudiaatmaja dan Ni Nyoman Yulianthini. 2016. Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap *Return Saham* di Perusahaan *Food and Beverage* yang *Go Public* di BEI tahun 2011-2014. *E-Journal Bisma* Universitas Pendidikan Ganesha, Jurusan Manajemen, Vol. 4 Tahun 2016.
- Prasetyo Andri. 2016. Rasio-rasio Keuangan dan *Return Saham* Pada Industri

Tekstil dan Garment di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2010-2014. *E-Jurnal Akuntansi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.

Priyatno, Duwi. 2013. *Mandiri Belajar SPSS Untuk Analisis Data & Uji Statistik*. Edisi Ketiga. Jakarta: Graha Ilmu.

Prihadi Toto. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Ketiga, Jakarta: PPM Manajemen.

Ria Mandasari, Azwir Nasir, dan Yesi Mutia Basri. 2014. Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI) Tahun 2009-2013. *E-Jurnal*.

Rima Fahmi Utami. 2017. Pengaruh Ukuran Perusahaan, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Skripsi*.

R.R Ayu Dika Parwati dan Gede Mertha Sudiarta. 2016. Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Penilaian Pasar Terhadap *Return Saham* (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di BEI) Tahun 2010-2014. *E-Jurnal Akuntansi*. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.

Santi Yustini., Yusar Sagara., Anis Saputri 2016. Pengaruh Profitabilitas, Nilai, Ukuran dan Keleluasaan Manajerial Terhadap Pengungkapan *Return Saham* Tahun Pada Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Kontruksi Bangunan periode 2013-2015. Dalam *Jurnal Internasional Ilmu Akuntansi*, Volume 11 (1), 2018: 169-182, P-ISSN 1979-858X; E-ISSN: 2461-1190. Universitas Islam Negeri Syarif Hidayatullah Jakarta.

Santoso, 2013. *Profit Berlipat dengan Investasi Tanah dan Rumah*. Jakarta: PR. Elex Media Komputindo.

Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Susan Irawati. 2016. *Manajemen Keuangan*. Pustaka: Bandung.

- Syamsudin. 2013. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Tandelilin, Eduardus. 2013. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Teori dan Aplikasi. Yogyakarta: BPFE.
- Tjipto D dan Hendy M. Fakhrudin. 2013. *Pasar Modal di Indonesia*, Jakarta: Salemba Empat.
- Tommy Harwinda. 2015. Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Properti dan *Real Estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2009-2011. *Skripsi*.
- Viandita Tamara Oca., Suhadak., Achmad Husaini. 2015. Relevansi antara *Leverage*, Profitabilitas, Kinerja Pasar, dan Ekonomi Makro dengan *Return Saham* pada Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. Dalam *Jurnal Internasional Ekonomi Bisnis* Vol. 22, No. 2, Oktober 2017: 112-122. Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Brawijaya, Malang.
- Yeye Susilowati dan Tri Turyanto. 2014. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap *Return Saham* Periode 2009-2013. *Skripsi*.