



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN
PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

Febryzio Ramadhan

1502015081

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2019



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH LEVERAGE, LIKUIDITAS DAN
PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM**

SKRIPSI

Febryzio Ramadhan

1502015081

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

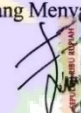
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI AKUNTANSI
JAKARTA
2019

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH *LEVERAGE*, *LIKUIDITAS*, DAN *PROFITABILITAS* TERHADAP *RETURN SAHAM*”** 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, 6 Desember 2019
Yang Menyatakan


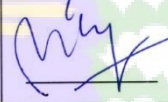

(Febyzio)
NIM 1502015081



PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN SAHAM*
NAMA : FEBRYZIO RAMADHAN
NIM : 1502015081
PROGRAM STUDI : AKUNTANSI
TAHUN AKADEMIK : 2019/2020

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

Pembimbing I	Bambang Tutuko, S.E., M.Si., AK., CA.	
Pembimbing II	Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak.	

Mengetahui,

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



Sumardi, S.E., M.Si.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

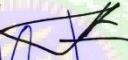
**PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS
TERHADAP *RETURN SAHAM*.**

Yang disusun oleh :
Febryzio Ramadhan
1502015081

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA
Pada tanggal: 06 Desember 2019

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



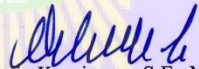
(Enong Muiz, S.E., M.Si.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA.)

Anggota :



(Herwin Kurniawan, S.E., M.M.)

Mengetahui,

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



(Sumardi, S.E., M.Si.)

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



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

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**


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

Nama : Febryzio Ramadhan
NIM : 1502015081
Program Studi : Akuntansi
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 LEVERAGE, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM.”** 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 : 20 November 2019
Yang menyatakan


(Febryzio Ramadhan)

ABSTRAKSI

Febryzio Ramadhan (1502015081)

PENGARUH *LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN SAHAM*.

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

Kata Kunci : Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham*.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap *return* baik secara parsial maupun secara simultan pada perusahaan yang terdaftar di industry manufaktur subsektor *food and baverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2012-2018.

Penelitian ini menggunakan data sekunder, yaitu memperoleh data berupa laporan keuangan tahunan yang berisi tentang *Leverage*, Likuiditas dan Profitabilitas, dan *Return Saham* pada 9 sampel perusahaan manufaktur subsector *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variable yang diteliti adalah *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Return on Assets* (ROA), sebagai variable independent, sedangkan variable dependennya adalah *Return Saham*. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistic deskriptif, analisis linear berganda, analisis asumsi klasik (uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji hipotesis dan analisis koefisien determinasi.

Hasil pengujian variable *Debt to Equity Ratio* memiliki $t_{hitung} (-0.0870) < t_{table} (2.00095)$ dan nilai signifikansi 0.038 di mana nilai signifikansi $0.038 > 0,025$ yang berarti bahwa *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*, variable *Current Ratio* memiliki $t_{hitung} (2.393) > t_{table} (2.00095)$ dan nilai signifikansi 0.020 di mana nilai signifikansi $0.020 < 0.025$ yang berarti bahwa *Current Ratio* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*. Variable *Return on Assets* memiliki $t_{hitung} (2.901) > t_{table} (2.00095)$ dan nilai signifikansi 0.042 di mana nilai signifikansi

0.042 < 0.05 yang berarti bahwa *Return on Assets* secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*. Hasil uji F menunjukkan bahwa secara simultan (bersama-sama) yaitu nilai F_{hitung} (2.144) < F_{tabel} (2.7607) pada tingkat signifikansi F 0.104 > 0.05 dengan demikian dapat diinterpretasikan bahwa seluruh *variable independent* (*Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Assets*) secara simultan dan tidak berpengaruh signifikan terhadap *variable dependen* (*Return Saham*).

Berdasarkan hasil pengujian koefisien determinasi (R^2) nilai *Adjusted R Square* sebesar 0.352, artinya 35.2% variabel *Return Saham* dapat dijelaskan oleh variabel *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, dan *Return on Assets* sedangkan sisanya 64,8% dijelaskan oleh *variable* lainnya yang tidak dimasukkan atau tidak dijelaskan dalam penelitian ini seperti laba akuntansi, *Return on Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Economic Value Added* (EVA).

Berdasarkan penjelasan di atas peneliti memberikan saran-saran kepada penelitian selanjutnya agar dapat menambah sampel penelitian yang digunakan serta dapat meneliti variabel lain yang mungkin dapat berpengaruh secara baik dari penelitian ini.

ABSTRACT

Febryzio Ramadhan (1502015081)

ANALYSIS OF THE EFFECT LEVERAGE, LIQUIDITY, AND PROFITABILITY ON STOCK RETURN.

The Thesis. Accounting Study Program Undergraduate Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 20219.

Jakarta.

Keywords: Effect of Leverage, Liquidity, and Profitability on Return

Stock.

This study aims to determine the effect of liquidity, solvency, profitability and firm size on returns either partially or simultaneously on companies listed in the food and beverage sub-sector manufacturing industry listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2012-2018.

This study uses secondary data, which is to obtain data in the form of annual financial reports containing Leverage, Liquidity and Profitability, and Stock Returns in 9 samples of food and beverages sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The variables studied are Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA), as the independent variable, while the dependent variable is Stock Return. The data processing and analysis techniques used are accounting analysis, descriptive statistical analysis, multiple linear analysis, classical assumption analysis (normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and autocorrelation test), hypothesis testing and analysis of the coefficient of determination.

The test results for the Debt to Equity Ratio variable have $t_{count} (-0.0870) < t_{table} (2.00095)$ and a significance value of 0.038 where the significance value is $0.038 > 0.025$ which means that the Debt to Equity Ratio partially has a negative and insignificant effect on Stock Return, the variable Current Ratio has $t_{count} (2.393) > t_{table} (2.00095)$ and a significance value of 0.020 where the significance value is $0.020 < 0.025$, which means that the Current Ratio partially has a positive and significant effect on Stock Return. The Return on Assets variable has $t_{count} (2.901) > t_{table} (2.00095)$ and a significance value of 0.042 where the sig-

nificance value $0.042 < 0.05$ which means that the Return on Assets partially has a positive and insignificant effect on Stock Return. The results of the F test show that simultaneously (together) the value of $F_{count} (2.144) < F_{table} (2.7607)$ at a significance level of $F 0.104 > 0.05$, thus it can be interpreted that all independent variables (Current Ratio, Debt to Equity Ratio, and Re-entry Ratio) turn on Assets) simultaneously and has no significant effect on the dependent variable (Stock Return).

Based on the results of testing the coefficient of determination (R^2) the Adjusted R Square value is 0.352, meaning that 35.2% of the Stock Return variable can be explained by the Debt to Equity Ratio, Current Ratio, and Return on Assets variables while the remaining 64.8% is explained by other variables that not included or not explained in this study such as accounting profit, Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Economic Value Added (EVA).

Based on the explanation above, the researcher provides suggestions for further research in order to increase the research sample used and to examine other variables that may have a good effect.
of this research.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Puji dan syukur saya ucapkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat dan hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul “**Pengaruh Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham**”. Shalawat dan salam semoga tercurahkan kepada junjungan Nabi besar kita Muhammad SAW beserta para keluarga dan para sahabatnya. Terimakasih kepada kedua orangtua yang telah bayak memberikan kasih sayang, motivasi, saran dan do'a serta terus memberikan dukungan dan bantuan secara moril dan material selama menyelesaikan studi.

Pada kesempatan ini penulis juga ingin menyampaikan ucapan terima kasih sebagai penghormatan dan kebanggaan, kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Nuryadi Wijiharjono, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Dr. Sunarta, S.E., M.M., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Tohirin, S.Th.I., M.Pd.I., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Bambang Tutuko, S.E., Ak., M.Si., CA., selaku Dosen Pembimbing I yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Ibu Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak., selaku Dosen Pembimbing II yang telah membimbing, mengarahkan dan memberikan masukan serta saran-saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama penelitian menuntut ilmu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Teman-teman semua khususnya teman-teman kelas A Akuntansi dan Manajemen Angkatan 2015 yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhir kata, semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan wawasan kepada pembaca untuk kepentingan dan pengembangan ilmu pengetahuan, serta saya mengarapkan saran dan kritik yang membangun untuk tercapainya penelitian yang lebih baik lagi. Terima kasih.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Jakarta, 20 November 2019

Peneliti


(Febryzio Ramadhan)

NIM. 1502015081

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	v
ABSTRAKSI	vi
ABSTRACT	viii
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	7
1.2.3 Perumusan Masalah.....	7
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TELAAH PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu.....	9
2.2 Telaah Pustaka	37
2.2.1 <i>Grand Theory</i>	37
2.2.1.1 <i>Teori Sinyal</i>	37
2.2.1.2 <i>Teori Keagenan</i>	38

2.2.2	<i>Return Saham</i>	39
2.2.2.1	<i>Pengertian Saham</i>	39
2.2.2.2	<i>Jenis Saham</i>	39
2.2.2.3	<i>Pengertian Return Saham</i>	40
2.2.3	<i>Leverage</i>	42
2.2.3.1	<i>Pengertian Rasio Leverage</i>	42
2.2.3.2	<i>Tujuan dan Manfaat Rasio Leverage</i>	43
2.2.3.3	<i>Jenis-jenis Rasio Leverage</i>	44
2.2.4	<i>Likuiditas</i>	45
2.2.4.1	<i>Pengertian Rasio Likuiditas</i>	45
2.2.4.2	<i>Ukuran Rasio Likuiditas</i>	46
2.2.5	<i>Profitabilitas</i>	47
2.2.5.1	<i>Pengertian Rasio Profitabilitas</i>	47
2.2.5.2	<i>Tujuan dan Manfaat Rasio Profitabilitas</i>	48
2.2.5.3	<i>Pengukuran Rasio Profitabilitas</i>	49
2.3	<i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i>	50
2.4	<i>Rumusan Hipotesis</i>	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN		
3.1	<i>Metode Penelitian</i>	56
3.2	<i>Operasional Variabel</i>	56
3.3	<i>Populasi dan Sampel</i>	59
3.4	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	62
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	62
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i>	62
3.5	<i>Teknik Pengolahan dan Analisis Data</i>	62
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		
4.1	<i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i>	71
4.1.1	<i>Lokasi Penelitian</i>	71
4.1.2	<i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	72
4.2	<i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i>	78
4.2.1	<i>Debt to Equity Ratio</i>	78

4.2.2	<i>Current Ratio</i>	83
4.2.3	<i>Return on Assets</i>	88
4.2.4	<i>Return Saham</i>	94
4.3	Analisis Akuntansi	97
4.3.1	<i>Pengaruh DER terhadap Return Saham</i>	97
4.3.2	<i>Pengaruh CR Dividen terhadap Return Saham</i>	103
4.3.3	<i>Pengaruh ROA terhadap Return Saham</i>	109
4.3.4	<i>Pengaruh ROA, DER, CR terhadap Return Saham</i>	116
4.4	Hasil Penelitian	119
4.4.1	<i>Uji Asumsi Klasik</i>	119
4.4.2	Uji Hipotesis	126
4.4.3	<i>Analisis Koefisien Determinasi</i>	128
4.5	Kriteria Keputusan	129
4.6	Interpretasi	134
BAB V PENUTUP		
5.1	Kesimpulan	139
5.2	Saran	140
DAFTAR PUSTAKA		
LAMPIRAN		
DAFTAR RIWAYAT HIDUP		

DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penelitian Terdahulu	17
2.	Operasional Variabel	58
3.	Daftar Pemilihan Sampel	60
4.	Daftar Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi, Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Memenuhi Kriteria	61
5.	Pedoman untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi	69
6.	Gambaran umum sampel penelitian	72
7.	Perhitungan presentase kenaikan atau penurunan DER Tahun 2011-2018	78
8.	Perhitungan presentase kenaikan atau penurunan CR Tahun 2011-2018	84
9.	Perhitungan presentase kenaikan atau penurunan ROA Tahun 2011-2018	91
10.	Perhitungan presentase kenaikan atau penurunan Return Saham Tahun 2011-2018	94
11.	Pengaruh DER terhadap Return Saham Tahun 2011-2018	97
12.	Pengaruh CR terhadap Return Saham Tahun 2011-2018	103
13.	Pengaruh ROA terhadap Return Saham Tahun 2011-2018	110
14.	Pengaruh DER, CR, ROA terhadap Return Saham Tahun 2011-2018 ..	116
15.	Hasil uji Normalitas	120
16.	Hasil Uji Multikolinearitas	122
17.	Hasil Uji Autokorelasi	124
18.	Hasil Analisis Regresi	125
19.	Hasil Uji Statistik t	126
20.	Hasil Uji Statistik F	128
21.	Model Summary	128

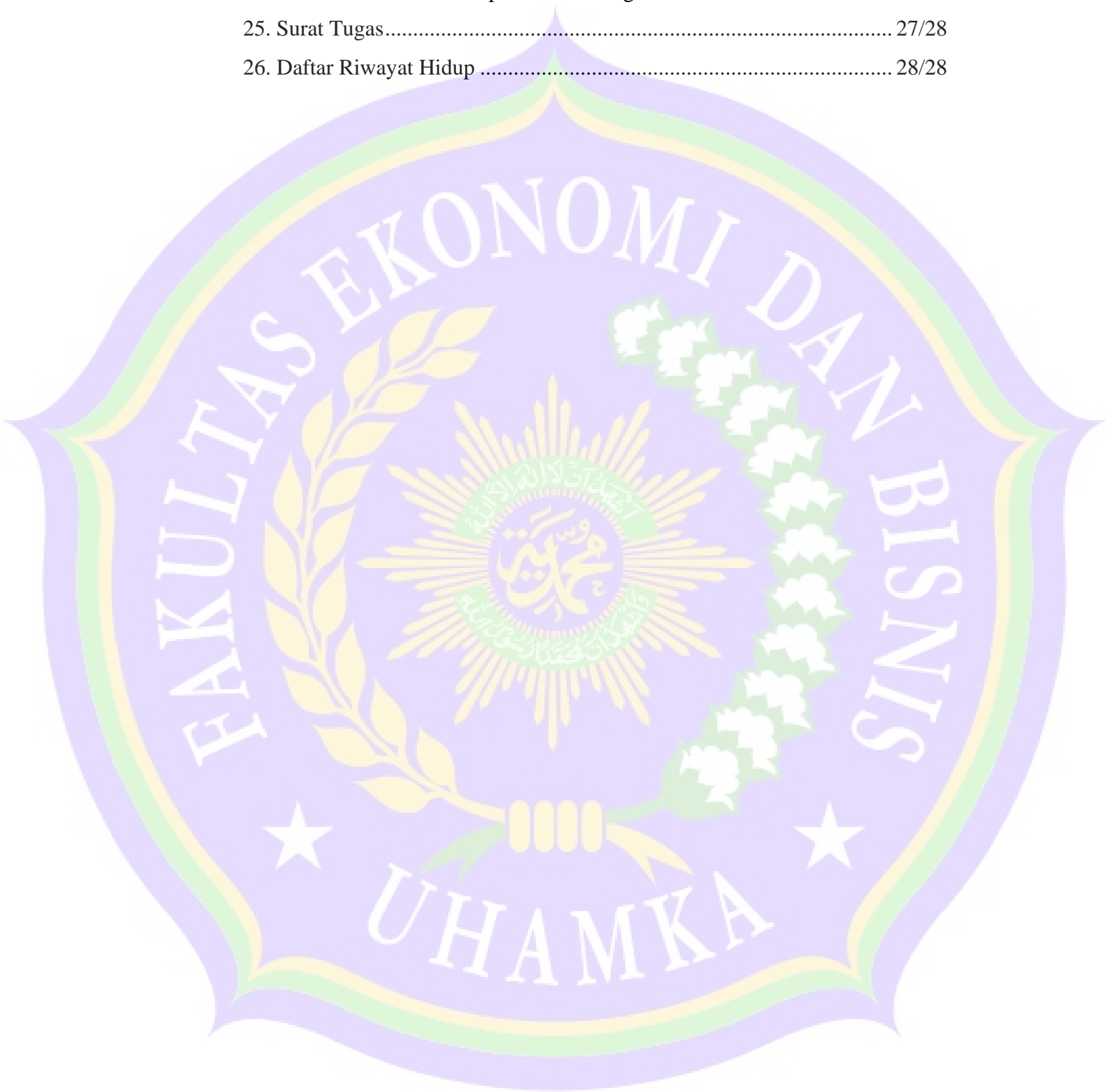
DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Analisis Teknikal AISA	3
2.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	54
3.	Grafik P-plot	121
4.	Scatterplot	123
5.	Daerah Pengujian Durbin Watson.....	125
6.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_1	130
7.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_2	131
8.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_4	132
9.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_5	133

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Harga Saham Indofood Sukses Makmur Tbk INDF.....	1/28
2.	Laporan Posisi Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk, Tahun 2017	2/28
3.	Laporan Posisi Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk, Tahun 2017 (Lanjutan).....	3/28
4.	Laporan Posisi Keuangan PT Indofood Sukses Makmur Tbk, Tahun 2017 (Lanjutan).....	4/28
5.	Laporan Laba Rugi PT Indofood Sukses Makmur Tbk, Tahun 2017.....	5/28
6.	Specific Information for Shareholder.....	6/28
7.	Harga Saham Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk ULTJ	7/28
8.	Laporan Laba Rugi PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk Tahun 2017.....	8/28
9.	Laporan Keuangan PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk Tahun 2017.....	9/28
10.	Tabel DER.....	10/28
11.	Tabel DER (Lanjutan).....	11/28
12.	Tabel CR	12/28
13.	Tabel CR (Lanjutan).....	13/28
14.	Tabel ROA	14/28
15.	Tabel ROA (Lanjutan)	15/28
16.	Tabel Return Saham	15/28
17.	Tabel Return Saham (Lanjutan)	16/28
18.	Tabel Return Saham (Lanjutan)	17/28
19.	Hasil Uji SPSS	18/28
20.	Tabel Durbin-Watson (DW), $\alpha = 5\%$	22/28
21.	Tabel Distribusi F, $\alpha = 5\%$	23/28
22.	Tabel Distribusi t, $\alpha = 5\%$	24/28
23.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I	25/28

24. Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II	26/28
25. Surat Tugas.....	27/28
26. Daftar Riwayat Hidup	28/28



BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Dalam menentukan keputusan berinvestasi terhadap suatu perusahaan, penting bagi calon investor untuk mengetahui kondisi kinerja keuangan perusahaan dengan melihat laporan keuangannya yang dipublikasikan melalui sarana pasar modal. Pasar modal sangat berperan bagi pembangunan ekonomi yaitu sebagai salah satu sumber pembiayaan eksternal bagi dunia usaha dan wadah investasi masyarakat. Bagi investor, informasi dari laporan keuangan dapat digunakan sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan. Salah satu faktor yang dipertimbangkan oleh para investor dalam menginvestasikan dananya dari laporan keuangan adalah rasio keuangan, karena dari rasio keuangan investor dapat melihat apakah kondisi keuangan perusahaan tersebut dalam keadaan baik atau tidak.

Dalam pasar modal terdapat beberapa instrumen keuangan yang diperjualbelikan, salah satunya yaitu saham. Seorang investor dalam berinvestasi saham pada sebuah perusahaan harus mengetahui tentang kinerja atau efektivitas dari perusahaan tersebut sehingga investor tersebut dapat mengetahui layak atau tidaknya berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Harga saham PT Tiga Pilar Sejahtera Food Tbk (AISA) pada perdagangan Senin, 2 Juli 2018, ditutup anjlok tajam 21,72 persen dan berakhir di level Rp191 per saham. Saham AISA ditransaksikan sangat atraktif dengan frekuensi

perdagangan sebanyak 9.773 kali atau yang tertinggi kedua di Bursa Efek Indonesia, serta nilai transaksinya yang mencapai Rp42,98 miliar.

TPS (PT Tiga Pilar Sejahtera Food) didirikan Joko Mogoginta, Budhi Istanto, dan almarhum Priyo Hadisusanto pada 1992. Produk utama perusahaan kala itu adalah bihun kering dan mie kering. Selang 18 tahun, TPS mulai berkecimpung di dunia perberasan. Bisnis TPS pun kemudian terbagi menjadi dua, yakni divisi beras dan divisi makanan. Masuknya TPS ke perdagangan beras bisa dikatakan menjadi langkah yang tepat. Bagaimana tidak, sejak TPS masuk ke bisnis beras pada 2010, pendapatan perusahaan meningkat drastis, dari Rp705 miliar pada 2010, menjadi Rp6,54 triliun pada 2016. Beras bahkan menjadi penyumbang terbesar penjualan TPS atau di atas 50 persen dari 2012 sampai dengan 2016. Laba bersih TPS pun ikut terangkat, dari 2010 sebesar Rp80 miliar, lalu menjadi Rp719 miliar pada 2016. Namun, laju bisnis TPS yang tadinya baik-baik saja, mendadak terguncang dalam dua tahun terakhir ini. Reputasi TPS hancur lantaran anak usaha TPS, PT Indo Beras Unggul terilit skandal kasus hukum kecurangan penjualan beras premium pada 2017. Sejak saat itu, berderet persoalan menghampiri TPS, mulai dari bisnis yang merugi, kisruh internal di manajemen, gagal bayar utang, rekayasa laporan keuangan hingga digugat PKPU oleh krediturnya. Terakhir, bisnis beras dinyatakan pailit oleh pengadilan.

Langkah PT Tiga Pilar Sejahtera Tbk (AISA) menghentikan bisnis beras pasca kasus hukum yang menimpa pada pertengahan tahun lalu membuat kinerja perusahaan memburuk. Selain pendapatan turun drastis, perusahaan makanan yang berdiri sejak 1992 itu harus menderita kerugian.

Berdasarkan laporan keuangan AISA per 31 Desember 2017 yang dirilis Jumat (29/6), kinerja keuangan AISA turun drastis. Pendapatan AISA sepanjang tahun lalu hanya Rp4,29 triliun, anjlok 24,8 persen dibandingkan periode yang sama tahun sebelumnya sebesar 3 miliar atau turun sekitar 9,25%, per 31 Desember 2016, AISA masih mencetak laba bersih Rp581 miliar.

Gambar 1
Analisis Teknikal AISA



Sumber : Bareksa, 2018.

Menurut analisis *Bareksa*, secara teknikal *candle* saham AISA pada perdagangan kemarin membentuk *bearish candle* dengan *body* yang besar. Hal itu menggambarkan adanya pergerakan negatif pada saham ini dalam rentang yang sangat lebar hingga berakhir satu *tick* di atas level terendahnya (*Bareksa.com*, 2018).

Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi khususnya sub sektor makanan dan minuman mempunyai peranan yang sangat strategis dalam upaya mensejahterakan kehidupan masyarakat dimana produknya sangat diperlukan untuk kebutuhan sehari-hari. Keunggulan yang dimiliki sektor industri

barang konsumsi adalah tingkat permintaannya yang inelastis, atau dengan kata lain barang konsumsi merupakan kebutuhan pokok yang tetap dibutuhkan masyarakat walaupun harganya naik. Maka dari itu, peneliti akan menggunakan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi khususnya sub sektor makanan dan minuman sebagai objek penelitian.

Melihat fakta bahwa tidak ada kepastian mengenai *return* yang akan didapatkan oleh investor ketika melakukan investasi saham, maka investor perlu pertimbangan yang rasional dengan mengumpulkan berbagai jenis informasi atau faktor yang diperlukan untuk pengambilan keputusan investasi. Untuk melakukan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, peneliti akan menggunakan variabel *return* saham sebagai variabel terikat, *leverage*, likuiditas dan profitabilitas sebagai variabel bebas. Variabel terikat, *return* saham merupakan keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukan (Fahmi, 2011 : 271). Rasio yang digunakan untuk menilai *return* saham adalah dengan cara mencari selisih dari harga saham sekarang dengan harga saham periode sebelumnya, lalu dibandingkan dengan harga saham periode sebelumnya.

Variabel bebas pertama yaitu *leverage*. *Leverage* adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban-kewajiban jangka panjang (Sartono, 2012 : 116). Rasio yang digunakan dalam penelitian ini untuk menilai *leverage* adalah *Debt to Equity Ratio*. *Debt to Equity Ratio* adalah ukuran yang dipakai dalam menganalisis laporan keuangan untuk memperlihatkan besarnya jaminan yang tersedia untuk kreditor (Fahmi, 2012 : 128). Hasil

penelitian mengidentifikasi bahwa *leverage* berpengaruh signifikan dan memiliki arah hubungan yang negatif terhadap *return* saham (Marbun, 2018). Sedangkan dalam penelitian lain hasilnya bahwa *leverage* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *return* saham (Rohmatin, 2017).

Variabel bebas kedua yaitu likuiditas. Likuiditas adalah mengukur kemampuan jangka pendek perusahaan untuk membayar kewajiban jatuh tempo dan untuk memenuhi kebutuhan uang tunai yang tidak terduga (Wiley, 2012 : 473). Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio* (rasio lancar). *Current Ratio* (rasio lancar) adalah rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan (Kasmir, 2012). Hasil penelitian mengidentifikasi bahwa likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham (Putra dan Dana, 2016). Sedangkan dalam penelitian lain hasilnya bahwa rasio likuiditas yang diukur dengan *current ratio* memiliki pengaruh yang negatif tapi tidak signifikan terhadap *return* saham (Boentoro, 2018).

Variabel independen ketiga dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (ROA). Analisis terhadap tingkat profitabilitas perusahaan dalam penelitian ini diproksikan dengan *Return on Assets* (ROA) yang merupakan ukuran tentang efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (*return*) dengan memanfaatkan aktiva yang dimiliki oleh perusahaan (Kasmir, 2012 : 202). Hasil penelitian mengidentifikasi bahwa ROA secara signifikan berpengaruh terhadap *return* saham (Hikmatullah, 2017). Sedangkan pada penelitian lain hasilnya

menunjukkan bahwa variabel ROA tidak berpengaruh terhadap *return* saham (Syarifah, 2017).

Perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi khususnya sub sektor makanan dan minuman mempunyai peranan yang sangat strategis dalam upaya mensejahterakan kehidupan masyarakat dimana produknya sangat diperlukan untuk kebutuhan sehari-hari. Keunggulan yang dimiliki sektor industri barang konsumsi adalah tingkat permintaannya yang inelastis, atau dengan kata lain barang konsumsi merupakan kebutuhan pokok yang tetap dibutuhkan masyarakat walaupun harganya naik dan memungkinkan bagi investor untuk menginvestasikan sahamnya di perusahaan manufaktur sektir industri barang konsumsi khusus nya sub sektor makanan dan minuman. Maka dari itu, peneliti akan menggunakan perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi khususnya sub sektor makanan dan minuman sebagai objek penelitian.

Dari latar belakang, perbedaan hasil penelitian, data yang diperoleh dan uraian yang disimpulkan, maka peneliti ingin meneliti dengan judul penelitian “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2018”.

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka masalah yang diidentifikasi sebagai berikut :

1. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *Return* Saham ?

2. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *Return Saham* ?
3. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *Return Saham*
4. Apakah *leverage*, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh terhadap *Return Saham* ?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Agar penelitian ini dapat dilakukan lebih fokus dan mendalam maka, peneliti memandang permasalahan penelitian yang diangkat perlu dibatasi variabelnya. Oleh sebab itu, peneliti membatasi diri untuk penelitian terkait dengan “Pengaruh *Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2012-2018”.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan pembatasan masalah maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut yaitu “Bagaimana *Lverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Berpengaruh Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makan dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2012-2018?”

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai peneliti untuk melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh *leverage* berpengaruh terhadap *return* saham
2. Untuk mengetahui pengaruh likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham
3. Untuk mengetahui profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham

4. Untuk mengetahui pengaruh *leverage*, likuiditas dan profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham

1.4 Manfaat Penelitian

Dengan dilaksanakannya penelitian ini, maka peneliti berharap dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak antara lain :

1. Akademis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan acuan dan referensi serta pertimbangan bagi peneliti selanjutnya dalam melakukan penelitian sejenisnya khususnya terkait dengan pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap *return* saham

2. Bagi Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan pendukung dalam pengambilan keputusan dalam memecahkan masalah, khususnya yang berkaitan dengan pengaruh *leverage*, likuiditas, dan profitabilitas terhadap *return* saham

DAFTAR PUSTAKA

- Acheampong, P., Agalega, E., & Shibu, A. K. (2014). The effect of financial leverage and market size on stock returns on the Ghana Stock Exchange: evidence from selected stocks in the manufacturing sector. *International Journal of Financial Research*, 5(1), 125.
- Abdullah, M. N., Parvez, K., Karim, T., & Tooheen, R. B. (2015). *The Impact Of Financial Returns On The Dhaka Stock Exchange: Evidence From Selected Stocks In The Manufacturing Sector*. *Internasional Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 3(1) 10.
- Aduardus, Tandelilin. 2014. *Portofolio dan investasi*, Konisius, Yogyakarta.
- Agnes Sawir, 2015, *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Agus, Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan:Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta:BPFE.
- Anwaar, M. (2016). *Impact of Firms Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of ftse-100 Index London UK)*. *Global Journal of Management and Business Research*.
- Astakhov, A., Havranek, T., & Novak, J. (2019). FIRM SIZE AND STOCK RETURNS: A QUANTITATIVE SURVEY. *Journal of Economic Surveys*.
- Baringin, Desi Kristina Natalia. 2014. "Tinjauan terhadap Rasio Likuiditas dan Profitabilitas atas Laporan Keuangan pada CV Wira Karya Ogan Ilir Indralaya Sumsel".Laporan Akhir.Jurusan Administrasi Bisnis Politeknik Negeri Sriwijaya Palembang.
- Boentoro, N. V., & Widyarti, E. T. (2018). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, Aktivitas Dan Pasar Terhadap Return Saham (Studi Kasus: Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012 sampai dengan 2016)* (Doctoral dissertation, Fakultas Ekonomika dan Bisnis).
- Brigham, Eugene F dan Houston, Joel F. 2013. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 11 Buku 2 Jakarta: Salemba Empat.

- Budialim, G. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Calyptra*, 2(1), 1-23.
- Carl S. Warren, dkk. 2014. *Accounting Indonesia Adaptation*. Jakarta. Salemba.
- CNBC Indonesia (2019, Januari 07), CNBC Indonesia, A Transmedia Company. Diambil kembali dari [cnbc indonesia: https://www.cnbcindonesia.com/market/20190729132040-17-88257/kinerja-kurang-memuaskan-saham-barang-konsumsi-rontok](https://www.cnbcindonesia.com/market/20190729132040-17-88257/kinerja-kurang-memuaskan-saham-barang-konsumsi-rontok)
- Erdianty, Ratri Werdi. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Corporate Social Responsibility Dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2010-2014). Skripsi. Yogyakarta : Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Yogyakarta.
- Estu, R., & Usnan, S. E. I. (2017). *Pengaruh Inflasi, Leverage, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016)* (Doctoral Dissertation, Iain Surakarta).
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2011). *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Banda Aceh: Salemba Empat.
- Gozali, Nanang dan Toto Syatori Nasehudin. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Pustaka Setia.
- Ghozali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8)*. Cetakan ke VIII. Semarang : Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haghiri, A., & Haghiri, S. (2012). The Investigation of Effective Factors on Stock Return With Emphasis on ROA and ROE Ratios in Tehran Stock Exchange (TSE). *Journal of Basic and Applied Scientific Research*, 2(9), 9097-9103.
- Har, W. P., & Ghafar, M. A. A. (2015). The Impact of Accounting Earnings on Stock Returns: the case of Malaysia's Plantation Industry. *International Journal of Business and Management*, 10(4), 155.
- Hadi, Noor. (2015). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi. M. M., dan Abdul Halim (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

- Harjito, D.A dan Martono. (2014). *Manajemen Keuangan*. Edisi Kedua. Yogyakarta: EKONOSIA. Kampus Fakultas Ekonomi Islam Indonesia.
- Hatta, A. J., & Dwiyanto, B. S. (2012). *The Company Fundamental Factors and Systematic Risk in Increasing Stock Price*. *Journal of Economics, Business, and Accountary Ventura*, 15(2), 245-256.
- Herbert, W. E., Ugwuanyi, G. O., & Nwaocha, E. I. (2019). Volatility Clustering, Leverage Effects and Risk-Return Trade-Off in the Nigerian Stock Market. *Journal of Finance and Economics*, 7(1), 1-13.
- Hery. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Hermuning, Sri. 2012. Pengantar Pasar Modal Indonesia Edisi 1. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ilham, H., Datien, E. U. S., & Si, M. (2017). ANALISIS PENGARUH LABA AKUNTANSI, RETURN ON ASSETS (ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2015) (Doctoral dissertation, IAIN Surakarta).
- I Gusti Made Andrie Kayobi dan Dessy Anggraeni. 2015. "Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Debt To Total Asset*, Deviden Tunai dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014)". Jakarta : Universitas Budi Luhur.
- Jogiyanto Hartono, 2013. "*Teori Portofolio dan Analisis Investasi*", BPFE Yogyakarta, Edisi Kedelapan, Yogyakarta.
- Karami, G. R., & Talaei, L. (2013). *Predictability of Stock Returns Using Financial Ratios in The Companies Listed on Tehran Stock Exchange*. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, 5(3), 360-372.
- Kasmir. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. Jakarta : PT Raja Grafindo Persada.
- Kieso, D. E., Weygant, J. J., & Warfield, T. D. 2012. *Intermediate Accounting: IFRS Edition Volume 1*. USA: John Wiley & Sons.
- Kontan (2019, Januari 25), Investasi Kontan. Diambil kembali dari investasikontan: <https://www.google.com/amp/amp.kontan.co.id/news/simak-prediksi-analisis-untuk-ihsg-besok-senin-281>
- Kusumawati, S., & Mardani, R. M. (2018). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas, Aktivitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Ter-

- daftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2016. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 7(8).
- Malintan, Rio. 2013. Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), DAN *Return On Asset* (ROA) Terhadap *Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010*. *Jurnal Ilmiah Universitas Brawijaya*.
- Marbun, L. P. T. R. 2018. Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham.
- Masri Singarimbun. 2011. Metode Penelitian Survei. Jakarta: LP3ES.
- Martono, dan Harjito, A. (2012). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : Ekonosia.
- Murhadi, Werner R. 2015. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nidianti, P. I. (2013). Pengaruh faktor internal dan eksternal perusahaan terhadap return saham food and beverages di bursa efek Indonesia. *E-Jurnal Akuntansi*, 130-146.
- Njigo, G. W., J. O. Oluoch, and A. N. Ndambiri. (2018). *Selected Internal Factors Affecting Financial Performance Of Commercial Banks Listed At The Nairobi Securities Exchange In Kenya*.
- Oktavia, I. N., & Norita, N. (2016, January). 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). In *Proceeding of International Seminar & Conference on Learning Organization*.
- Oroh, M. M., Van Rate, P., & Kojo, C. (2019). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian di BEI Periode 2013-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 7(1).
- Ozturk, H., & Karabulut, T. A. (2018). *The Relationship Between Earnings-to-price, Current Ratio, Profit Margin and Return: An Empirical Analysis on Istanbul Stock Exchange*. *Accounting and Finance Research*, 7(1), 109-115
- Parwati, R. R. A., & Sudiartha, G. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 385-413.
- Priyatno, Duwi. 2016. *Belajar Alat Analisis Data Dan Cara Pangolin Dengan SPSS Praktis dan Mudah Dipahami untuk Tingkat Pemula dan Menengah*. Yogyakarta: Gava Media.

- Putra, I. M. G. D., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11), 6825-6850.
- Rani, Kadek Stia dan Diantini, Ni Nyoman Ayu. (2015). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dalam Indeks LQ45 Di BEI*. E-Jurnal Manajemen, UNUD, Vol. 4, No. 6, 1504: 1524.
- Restuwulan. (2013). "Pengaruh Asimetri Informasi dan Ukuran perusahaan Terhadap Manajemen Laba Pada Perusahaan Sektor Industri *Food and Beverages* yang terdapat di BEI". (Skripsi dipublikasikan). Universitas Widyatama.
- Riyanto, B. (2010). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Saleh, M. (2015). *Relationship Between Firm's Financial Performance and Stock Returns: Evidence From Oil and Gas Sector Pakistan*. Journal of Energy Technologies and Policy, ISSN 2224-3232.
- Safitri, O., SINARWATI, N. K., Atmadja, A. T., & SE, A. (2015). Analisis pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap return saham Pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di bei tahun 2009-2013. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 3(1).
- Samsul, M. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Erlangga, Jakarta.
- Sardiyati. (2016). Financial Performance Against influence the price of Company Shares Sub-Sector Eat And Drink In Indonesia Stock Exchange. ISSN 2355-5408.
- Sartono, Agus. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Apikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Shammakhi, H. R., & Mehrabi, A. (2016). Study the effect of liquidity of stock on stock returns in the companies listed in Tehran stock exchange. *International Journal of Economics, Commerce and Management*, 4, 12.
- Subramanyam, K. R. dan John J. Wild. 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 10. Buku Dua. Yang Dialihbahasakan oleh Dewi Yanti. Jakarta: Salemba Empat.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2015. *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*. Penerbit CV. Alfabeta: Bandung.

Sutriani, A. (2014). Pengaruh profitabilitas, leverage, dan likuiditas terhadap return saham dengan nilai tukar sebagai variabel moderasi pada saham LQ-45. *Journal of Business & Banking*, 4(1), 67-80.

Sutrisno. (2011). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi Cetakan Ketujuh*. Yogyakarta: Ekoisia.

Syarifah, M. (2017). *Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Earnings Per Share (EPS) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham Pada PT. BNI Tbk.[Skripsi]* (Doctoral Dissertation, UIN Raden Fatah Palembang).

Thrisye, Simu. 2013. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis. Vol. 8 No. 2. Juli 2013.

Undang-Undang Republik Indonesia Nomor 20 Tahun 2008 Tentang Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah dan Undang-Undang Republik Indonesia Nomer 21 Tahun 2008 Tentang Perbankan Syariah.

Wimelda, L., & Marlinah, A. (2013). Variabel-variabel yang mempengaruhi struktur modal pada perusahaan publik sektor non keuangan. *Media Bisnis*, 5(3), 200-213.

www.bareksa.com

www.kompas.com