



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2019**

SKRIPSI

Fahrul Firdaus

1702015100

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2021



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*,
UKURAN PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN
SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2012-2019**

SKRIPSI

Fahrul Firdaus

1702015100

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

PROGRAM STUDI AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA
2021

PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **"PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2019"** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengetahuan berbagai bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti 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 dikemudian hari penelitian (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, 13 Agustus 2021
Yang Menyatakan,


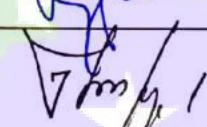

(Fahrul Firdaus)
NIM. 1702015100

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

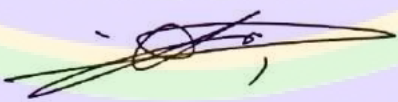
JUDUL : **PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2012-2019**

NAMA : **FAHRUL FIRDAUS**
NIM : **1702015100**
PROGRAM STUDI : **AKUNTANSI**
TAHUN AKADEMIK : **2020/2021**

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

Pembimbing I	Bambang Tutuko, SE., Ak., M.Si.	
Pembimbing II	Ahmad Sonjaya, SE., M.Si.	

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


Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN, DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2019

yang disusun oleh :
Fahrul Firdaus
1702015100

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu (S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Pada tanggal: 13 Agustus 2021

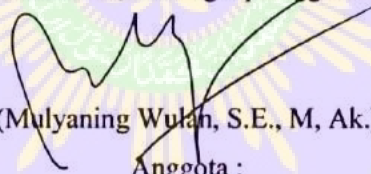
Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



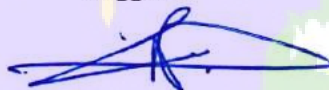
(Ir. Tukirin, MM.)

Sekretaris, merangkap anggota :



(Mulyaning Wulan, S.E., M. Ak.)

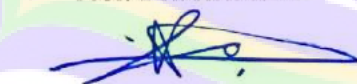
Anggota :



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

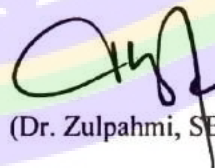
Mengetahui,

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



(Meita Larasati, S.Pd., M.Sc.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof DR. HAMKA



(Dr. Zulpahmi, SE., M.Si)

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

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

Nama : Fahrul Firdaus
NIM : 1702015100
Program Studi : Akuntansi
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis karya : Skripsi

demikian demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan 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, LIKUIDITAS, LEVERAGE, UKURAN PERUSAHAAN DAN NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2019"** 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 peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di Jakarta
Pada tanggal : 13 Agustus 2021
Yang menyatakan,



Fahrul Firdaus
NIM. 1702015100

ABSTRAKSI

Fahrul Firdaus

PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, *LEVERAGE*, UKURAN PERUSAHAAN DAN NILAI TUKAR TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2012-2019

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

Kata kunci : Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, Nilai Tukar, dan *Return* Saham.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana hubungan antara profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap *return* saham. Variabel yang diteliti dalam penelitian ini adalah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar sebagai variabel independen dan *return* saham sebagai variabel dependen. Sampel dalam penelitian ini berjumlah 48 data yang terdiri dari 6 (enam) perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019 dengan menggunakan teknik *purposive sampling*. Jenis data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan (*annual report*) perusahaan sektor industri barang konsumsi dengan melakukan pengolahan data analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda, uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, autokorelasi, dan hipotesis) dan analisis koefisien determinasi (R^2).

Penelitian diolah menggunakan perangkat lunak *IBM SPSS Statistic 24.0* dan menghasilkan persamaan sebesar $\hat{Y} = 0.932 + 0.515X_1 + 0.279X_2 + 0.427X_3 - 0.101X_4 - 0.366X_5 + e$. Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas yang telah diproksikan pada *Return on Investment* (ROI) berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan nilai $t_{hitung} 3.028 > t_{tabel} 1.682$ dan signifikansi sebesar $0.000 < 0.05$. Likuiditas yang diproksikan pada *Current*

Ratio (CR) secara parsial berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan nilai $t_{hitung} 2.786 > t_{tabel} 1.682$ dan signifikansi sebesar $0.008 < 0.05$. *Leverage* yang diproksikan pada *Debt Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan nilai $t_{hitung} 2.995 > t_{tabel} 1.682$ dan signifikansi sebesar $0.005 < 0.05$. Ukuran Perusahaan yang diproksikan pada *size* secara parsial berpengaruh negatif terhadap *return* saham dengan nilai $t_{hitung} -1.924 < t_{tabel} 1.682$ dan signifikansi sebesar $0.061 > 0.05$. Nilai Tukar yang diproksikan pada ER secara parsial berpengaruh negatif terhadap *return* saham dengan nilai $t_{hitung} -1.788 < t_{tabel} 1.682$ dan signifikansi sebesar $0.81 > 0.05$. Secara simultan profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar berpengaruh positif terhadap *return* saham dengan nilai $F_{hitung} 3.581 > F_{tabel} 2.44$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0.009 < 0.05$. nilai *Adjusted R Square* (R^2) didapat sebesar 0.515 yang artinya 51.5% variabel dependen *return* saham dijelaskan oleh variabel independen profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar, sisanya sebesar 48.5% dijelaskan oleh variabel lain di luar variabel penelitian ini seperti arus kas operasi, penilaian pasar, tingkat suku bunga, umur perusahaan dan inflasi.

Dari hasil penelitian ini, peneliti memberikan beberapa saran bagi peneliti selanjutnya yaitu dalam penelitian selanjutnya diharapkan dapat memperluas sampel penelitian tidak hanya pada perusahaan sektor industri barang konsumsi dan menambah variabel independen lainnya sehingga memungkinkan memperoleh hasil yang lebih baik dan lebih maksimal.

ABSTRACT

Fahrul Firdaus

THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, LEVERAGE, COMPANY SIZE AND EXCHANGE RATE ON SHARE RETURNS IN CONSUMER GOODS INDUSTRIAL SECTOR COMPANIES LISTED ON INDONESIA STOCK EXCHANGE (BEI) 2012-2019

Thesis. Bachelor Degree Program of Accounting Study. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA 2021. Jakarta.

Keywords: Profitability, Liquidity, Leverage, Company Size, Exchange Rate, and Stock Return.

This study aims to determine the relationship between profitability, liquidity, leverage, company size, and exchange rates on stock returns. The variables examined in this study are profitability, liquidity, leverage, company size, and exchange rate as the independent variable and stock returns as the dependent variable. The sample in this study amounted to 48 data consisting of 6 (six) consumer goods industrial sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2012-2019 using purposive sampling technique. The type of data used is secondary data in the form of financial reports (annual reports) of consumption sub-sector companies by processing accounting analysis data, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis, classical assumption tests (normality, multicollinearity, heteroscedasticity, autocorrelation, and hypotheses) and analysis the coefficient of determination (R^2).

The research was processed using IBM SPSS Statistic 24.0 software and produced an equation of $\hat{Y} = 0.932 + 0.515X_1 + 0.279X_2 + 0.427X_3 - 0.101X_4 - 0.366X_5 + e$. Based on the results of the study, it shows that partially the proxied profitability of Return on Investment (ROI) has a significant and significant effect on stock returns with a value of $t_{\text{count}} 3.028 > t_{\text{table}} 1.682$ and a significance of $0.000 < 0.05$. Liquidity which is proxied in Current Ratio (CR) partially and significantly affects stock returns with a value of $t_{\text{count}} 2.786 > t_{\text{table}} 1.682$ and a

significance of $0.008 < 0.05$. Leverage which is proxied in the Debt Equity Ratio (DER) partially has a significant and significant effect on stock returns with a value of $t_{\text{count}} 2.995 > t_{\text{table}} 1.682$ and a significance of $0.005 < 0.05$. Company size which is proxied by size partially has no and significant effect on stock returns with a value of $t_{\text{count}} -1.924 < t_{\text{table}} 1.682$ and a significance of $0.061 > 0.05$. The exchange rate that is proxied by ER partially has no and significant effect on stock returns with a value of $t_{\text{count}} -1.788 < t_{\text{table}} 1.682$ and a significance of $0.81 > 0.05$. Simultaneously, profitability, liquidity, leverage, firm size, and exchange rate have a positive and significant effect on stock returns with a value of $F_{\text{count}} 3.581 > F_{\text{table}} 2.44$ with a significance level of $0.009 < 0.05$. The value of Adjusted R Square (R^2) is 0.515 which means that 51.5% of the dependent variable of stock returns is explained by the independent variables of profitability, liquidity, leverage, company size, and exchange rate, the remaining 48.5% is explained by other variables outside of this research variable such as current. operating cash, market valuation, interest rate, company age and inflation.

From the results of this study, the researcher provides some suggestions for future researchers, namely that in further research it is expected to be able to expand the research sample not only in the consumption sub-sector company and add other independent variables so that it is possible to obtain better and more maximum results.

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Alhamdulillah segala puji serta syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan segala kenikmatan tak terkira untuk kita semua. Sholawat teriring salam kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabat yang telah memperjuangkan Islam sehingga menjadikan agama yang *rahmatan lil alamin*. Dalam proses penyusunan skripsi ini peneliti ingin mengucapkan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada kedua orang tua, Bapak Mochammad Iksan dan Ibu Saidah serta keluarga yang selalu memberikan doa, dukungan baik moril maupun material sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Selama penyusunan dan pembuatan skripsi ini peneliti banyak mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, peneliti ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. Gunawan Suyoputro, M.Hum., selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., MM., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Ibu Meita Larasati, S.Pd., M.Sc., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

7. Bapak Bambang Tutuko, S.E., M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan mengoreksi serta memberi arahan hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Bapak Ahmad Sonjaya, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu, memberikan bimbingan dan mengoreksi serta memberi arahan hingga 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 saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
10. Annida Alma Dina yang selalu memberikan dukungan, membantu dan mendengarkan keluh kesah yang dirasakan oleh peneliti selama proses penyusunan skripsi.
11. Teman-teman seperjuangan mahasiswa FEB UHAMKA terkhusus Shofwan, Nabilah, Dika dan Opal yang telah sama-sama memberikan dukungan serta saran dalam proses penyusunan skripsi.
12. Dan terakhir yang tidak kalah penting, yakni untuk diri saya sendiri. Terima kasih karena telah berjuang dengan hebat walaupun banyak rintangan namun tidak menyurutkan semangat untuk menyelesaikan perkuliahan ini.

Akhir kata, semoga segala bantuan yang telah diberikan kepada peneliti menjadikan keberkahan untuk kita semua. Peneliti mohon maaf jika dalam penelitian skripsi ini terdapat kesalahan dan kekurangan yang tidak disadari. Oleh karena itu, peneliti dengan senang hati menerima kritik dan saran untuk penyempurnaan penelitian skripsi ini.

Wassalamu'alaikum Warrahmatullahi Wabaraakatuh

Jakarta, 8 Juni 2021
Peneliti,



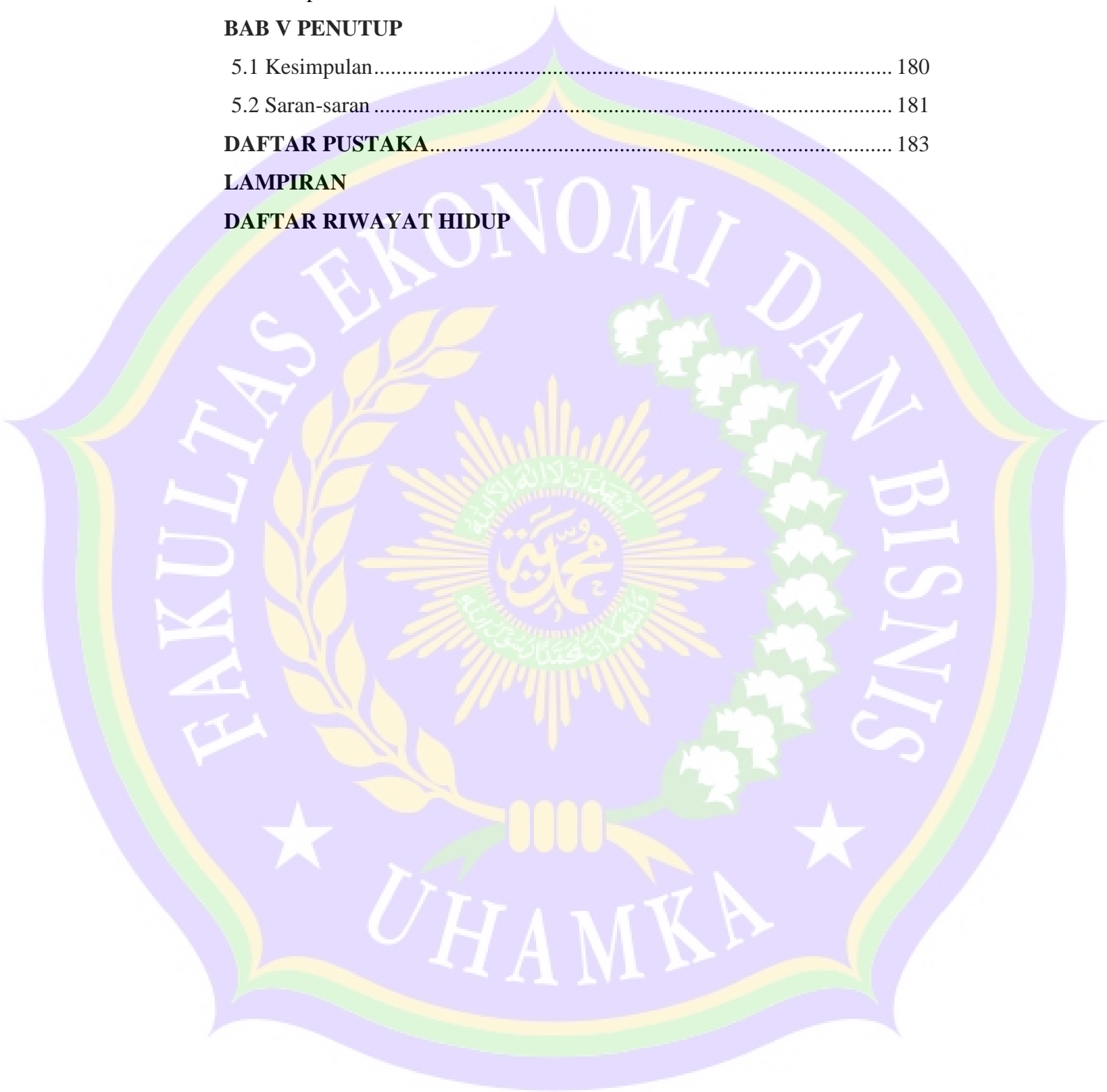
Fahrul Firdaus
NIM. 1702015100

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	iv
PENGESAHAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI	vi
ABSTRAKSI	vii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR	xi
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	
1.1 Latar Belakang Masalah	1
1.2 Permasalahan	6
1.2.1 Identifikasi Masalah	6
1.2.2 Pembatasan Masalah	6
1.2.3 Perumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian	7
1.4 Manfaat Penelitian	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu	9
2.2 Telaah Pustaka	33
2.2.1 Akuntansi	33
2.2.2 Saham	36
2.2.3 Return Saham	39
2.2.4 Profitabilitas	42
2.2.5 Likuiditas	46

2.2.6 <i>Leverage</i>	49
2.2.7 <i>Ukuran Perusahaan</i>	54
2.2.8 <i>Nilai Tukar</i>	58
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis.....	60
2.4 Perumusan Hipotesis	64
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	
3.1 Metode Penelitian.....	65
3.2 Operasionalisasi Variabel.....	65
3.3 Populasi dan Sampel	69
3.4 Teknik Pengumpulan Data	73
3.4.1 <i>Tempat dan Waktu Penelitian</i>	73
3.4.2 <i>Teknik Pengumpulan Data</i>	73
3.5 Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	74
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian	78
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i>	81
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i>	81
4.1.3 <i>Sejarah Singkat Perusahaan</i>	82
4.2 Hasil Pengelolaan Data dan Pembahasan.....	85
4.3 Analisis Akuntansi	121
4.3.1 <i>Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham</i>	121
4.3.2 <i>Pengaruh Likuiditas terhadap Return Saham</i>	128
4.3.3 <i>Pengaruh Leverage terhadap Return Saham</i>	134
4.3.4 <i>Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham</i>	141
4.3.5 <i>Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham</i>	147
4.3.6 <i>Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage dan Ukuran Perusahaan dan Nilai Tukar terhadap Return Saham</i>	154
4.4 Analisis Statistik.....	158
4.4.1 <i>Analisis Deskriptif</i>	158
4.4.2 <i>Analisis Regresi Linier Berganda</i>	160
4.4.3 <i>Uji Asumsi Klasik</i>	162

4.5 Interpretasi Hasil Penelitian	176
BAB V PENUTUP	
5.1 Kesimpulan.....	180
5.2 Saran-saran	181
DAFTAR PUSTAKA.....	183
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	



DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu	19
2.	Operasional Variabel Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, Nilai Tukar, dan <i>Return Saham</i>	66
3.	Daftar Populasi Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2012-2019.....	70
4.	Kriteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi.....	78
5.	Profitabilitas (X_1)	86
6.	Likuiditas (X_2).....	92
7.	<i>Leverage</i> (X_3).....	98
8.	Ukuran Perusahaan (X_4).....	104
9.	Nilai Tukar (X_5)	110
10.	<i>Return Saham</i> (Y)	116
11.	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	122
12.	Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i>	128
13.	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	135
14.	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	141
15.	Pengaruh Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham</i>	148
16.	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, <i>Leverage</i> , Ukuran Perusahaan, dan Nilai Tukar terhadap <i>Return Saham</i>	154
17.	Analisis Deskriptif	158
18.	Hasil Analisis Linier Berganda	160
19.	Hasil Uji Normalitas <i>One-Sample Kolmogorov Smirnov Test</i>	163
20.	Hasil Uji Multikolinearitas.....	164
21.	Hasil Uji Autokorelasi.....	166
22.	Hasil Uji Statistik t (Uji t)	168
23.	Hasil Uji Statistik F (Uji F).....	170
24.	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2)	170
25.	Interpretasi Hasil Analisis Uji Hipotesis.....	171

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis	63
2.	Grafik Normal <i>P-Plot of Regression Standarized Residual</i>	163
3.	Grafik <i>Scatterplot</i>	165
4.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_1	171
5.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_2	172
6.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_3	173
7.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_4	174
8.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_5	175
9.	Kurva Normal Keputusan Pengujian H_6	175

DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Laporan Keuangan Sektor Industri Barang Konsumsi.....	1/63
2.	Perhitungan Profitabilitas (X_1).....	42/63
3.	Perhitungan Likuiditas (X_2).....	43/63
4.	Perhitungan <i>Leverage</i> (X_3).....	45/63
5.	Perhitungan Ukuran Perusahaan (X_4).....	46/63
6.	Perhitungan Nilai Tukar (X_5).....	48/63
7.	Perhitungan <i>Return Saham</i> (Y).....	49/63
8.	Hasil Olahan Data <i>Software</i> SPSS Versi 24.0.....	51/63
9.	Tabel <i>Durbin Watson</i> (DW).....	55/63
10.	Tabel Uji t.....	56/63
11.	Tabel Uji F.....	57/63
12.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	58/63
13.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi.....	59/63
14.	Formulir Pengajuan Perubahan Skripsi.....	60/63
15.	Surat Tugas Skripsi.....	61/63
16.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing I.....	62/63
17.	Catatan Konsultasi Skripsi Pembimbing II.....	63/63

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Persaingan dunia usaha perekonomian Indonesia dalam pasar bebas kini semakin ketat. Hal ini selaras dengan semakin banyaknya perusahaan yang berdiri dan berkembang sesuai dengan bertambahnya jumlah usaha yang ditandai dengan meningkatnya kebutuhan pasar. Pemerintah telah memberikan berbagai kemudahan dalam meningkatkan kegiatan ekonomi, seperti memberikan bantuan modal dan memberikan izin usaha. Salah satu cara bagi alternatif bagi perusahaan untuk mendapatkan dana adalah melalui pasar modal. Undang-Undang No. 8 Tahun 1995 tentang Pasar Modal menjelaskan pasar modal merupakan tempat berlangsungnya kegiatan yang berkaitan dengan penawaran umum dan perdagangan efek.

Salah satu sektor yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) yaitu sektor industri barang konsumsi, merupakan bagian dari industri pengelolaan sumber daya alam atau penghasil bahan baku. Perusahaan sektor industri barang konsumsi menjadi salah satu dari beberapa faktor untuk meningkatkan perekonomian. Hasil kerja suatu perusahaan memiliki kaitan dengan keuntungan yang didapatkan. Nilai saham suatu perusahaan dalam pasar modal merupakan simbol besar atau tidaknya suatu perusahaan. Peningkatan pertumbuhan ekonomi perusahaan tidak terlepas dari para investor yang menanamkan modalnya di perusahaan.

Perusahaan seharusnya memperhatikan para *stakeholder* dalam kegiatan bisnis yang dijalankan.

Adapun fenomena yang terjadi pada perusahaan pertambangan yang mengalami *return* saham negatif (*capital loss*). Penurunan *return* saham yang sangat drastis terjadi pada PT Golden Eagle Energy Tbk (SMMT) dilihat dari laporan keuangan tahun 2015 dan 2016 PT Golden Eagle Energy Tbk mengalami likuiditas yang kurang sehat yakni dilihat *cash to sales* sebesar 3,75 (93%) dan 0,28 (7%). Hal tersebut diakibatkan oleh lebih banyaknya *cash* dibandingkan dengan penjualan. (www.finance.yahoo.com, 11 Februari 2021).

Dari fenomena tersebut bahwa *return* saham merupakan hal yang harus diperhatikan dengan seksama. Untuk mengurangi dampak dari *cash* yang lebih besar dibandingkan dengan penjualan, masing-masing perusahaan wajib melakukan analisis terhadap keuntungan yang didapatkan dan kebijakan operasional yang dilakukan perusahaan. Banyak investor yang melakukan penilaian terhadap *return* saham melalui kinerja dan performa perusahaan itu sendiri. Investor umumnya menggunakan informasi yang tersaji dalam laporan keuangan untuk melihat kinerja perusahaan.

Salah satu cara yang dilakukan investor untuk melakukan investasi adalah membeli saham perusahaan dengan harapan untuk mendapatkan kembali hasil investasi yang sesuai dengan apa yang telah diinvestasikannya. *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari suatu investasi yang dilakukan. Menurut Hartono (2017:283), *return* saham adalah hasil keuntungan yang didapat investor dari suatu investasi saham yang dilakukan. *Return* saham dapat berupa realisasi yang

sudah terjadi atau eksepektasi ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi di masa mendatang.

Return saham suatu perusahaan dapat dilihat dari besar kecilnya keuntungan yang didapatkan menggunakan profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar. Menurut Hery (2014:7), profitabilitas merupakan kemampuan suatu perusahaan dalam mendapatkan laba (keuntungan) dalam suatu periode tertentu.

Selain profitabilitas yang memiliki peran penting dalam *return* saham adalah likuiditas, hal ini dikarenakan berjalannya suatu perusahaan bergantung dengan perusahaan tersebut dalam memenuhi atas hutang. Menurut Hanafi dan Abdul (2014:37) likuiditas merupakan kemampuan jangka pendek perusahaan dengan melihat besarnya aktiva lancar yang dimiliki terhadap utang lancar yang dimiliki.

Setiap perusahaan dalam menjalankan aktivitas bisnisnya tidak terlepas dari hutang. Hutang biasanya digunakan untuk membiayai perusahaan agar tetap berjalan. Menurut Fahmi (2015:106) *leverage* adalah mengukur seberapa besar perusahaan dibiayai dengan utang. Penggunaan utang yang terlalu tinggi dapat membahayakan perusahaan, karna perusahaan akan masuk pada kategori (utang ekstrim) *extreme leverage* yakni perusahaan terjebak dalam tingkat utang yang tinggi dan sulit melepaskan dari beban utang tersebut.

Semakin besar perusahaan semakin banyak investor tertarik untuk membeli saham dan menanamkan saham pada perusahaan. Ini terjadi karna semakin besar perusahaan biasanya semakin besar dan cepat investor dapat menerima pengembalian apa yang telah diinvestasikannya. Menurut Hery (2017:12), ukuran

perusahaan adalah gambaran besar kecilnya suatu perusahaan yang dapat ditunjukkan dengan total aset maupun total penjualan bersih. Semakin besar total aset ataupun penjualan maka semakin besar ukuran perusahaan tersebut.

Perusahaan memiliki harapan untuk bisa kerja sama dengan pihak eksternal, baik masih di dalam negeri maupun luar negeri. Terjalin kerja sama perusahaan dengan perusahaan luar negeri memungkinkan adanya perbedaan nilai mata uang di setiap negara. Menurut Sukirno (2015:397), nilai tukar adalah harga mata uang terhadap mata uang yang berbeda. Kurs merupakan salah satu yang terpenting dalam perekonomian terbuka, mengingat memiliki pengaruh besar bagi neraca transaksi berjalan maupun variabel-variabel makro ekonomi lainnya.

Berdasarkan konsep di atas, maka dalam penelitian ini variabel profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar sebagai variabel-variabel bebas yang nantinya akan berpengaruh terhadap *return* saham. Berbagai penelitian yang terkait dengan profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap *return* saham menunjukkan berbagai hasil. Seperti penelitian yang dilakukan oleh Parwati dan Gede (2016), menunjukkan bahwa secara parsial profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Tarmizi, dkk (2018), yang menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Parwati dan Gede (2016), menunjukkan bahwa secara parsial likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh

Purba (2019), yang menunjukkan bahwa secara parsial likuiditas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Saputra dan Ida (2016), menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Parwati dan Gede (2016), yang menunjukkan bahwa *leverage* secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Putra dan I Made (2016), menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap *return* saham. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Puspitasari, dkk (2017), yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham syariah.

Penelitian yang dilakukan oleh Afiyati dan Topowijono (2018), menunjukkan bahwa nilai tukar secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun, penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Saputra dan Ida (2016), menunjukkan bahwa nilai tukar berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Berdasarkan pemaparan latar belakang masalah di atas, fenomena dan beberapa hasil penelitian sebelumnya, maka peneliti tertarik melakukan penelitian dengan judul **”Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, *Leverage*, Ukuran Perusahaan, dan Nilai Tukar terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2019.”**

1.2 Permasalahan

1.2.1 Identifikasi Masalah

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

1. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham?
2. Apakah terdapat pengaruh likuiditas terhadap *return* saham?
3. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap *return* saham?
4. Apakah terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap *return* saham?
5. Apakah terdapat pengaruh nilai tukar terhadap *return* saham?
6. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap *return* saham?

1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ini peneliti membatasi ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas. Penelitian ini hanya mengenai profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap *return* saham. Sampel data yang digunakan pada penelitian ini perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2019.

1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah dijabarkan di atas, maka dapat dirumuskan permasalahan dalam penelitian ini yaitu "Bagaimana pengaruh profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap *return* saham?"

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, maka tujuan yang ingin dicapai oleh peneliti adalah:

1. Untuk mengetahui apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019.
2. Untuk mengetahui apakah likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019.
3. Untuk mengetahui apakah *leverage* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019.
4. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019.
5. Untuk mengetahui apakah nilai tukar berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019.
6. Untuk mengetahui apakah profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2012-2019.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari uraian di atas maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

1. Manfaat Akademik

Dapat menambah wawasan serta pengetahuan dari apa yang telah dipelajari saat perkuliahan dengan melakukan penelitian secara langsung. Serta dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu ekonomi, terkhusus bidang akuntansi. Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan referensi dan perbandingan untuk penelitian selanjutnya mengenai profitabilitas, likuiditas, *leverage*, ukuran perusahaan, dan nilai tukar terhadap *return* saham.

2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi petunjuk bagi perusahaan dan investor sebagai bahan pertimbangan penentu kebijakan serta pemilihan strategi pada masa yang akan datang, terkhusus dengan perihal terkait *return* saham. Setelah mengetahui faktor-faktor yang berpengaruh pada *return* saham perusahaan, penelitian ini diharapkan mampu mendukung investor dalam membuat keputusan sebelum melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah M. Nayeem., Kamruddin Parvez, Tarana Karim and Rahat Bari Toohren. (2015). The Impact of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Dhaka Stock Exchange: Evidence from Selected Stocks in the Manufacturing Sector. Vol. 3, No.1 2015: 10-15, January, 2015. School of Business, Chittagong Independent University.*
- Afiyati, Hidayat Tri., dan Topowijono. (2018). Pengaruh Inflasi, BI Rate dan Nilai Tukar terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Subsektor Food & Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). Vol. 61, No.2 Agustus 2018: 136-143. Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya.*
- Akbas, Ferhat., Chaoi Jiang and Paul D. Koch. (2017). The Trend in Firm Profitability and the Cross-Section of Stock Returns. Vol. 92, No. 5, September 2017 pp. 1-32. Univeristy of Illinois at Chicago.*
- Allozi, Nurah Musa., and Ghassan S. Obeidat. (2016). The Relationship Between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. Vol. 5, No. 3, July 2016 ISSN: 2305-9249. Department of Accounting, School of Business, The Univeristy of Jordan and Department of Accounting, Faculty of Management and Finance, University of Jordan,*
- Andresson, Matilda. (2016). The Effects of Leverage on Stock Returns. September 2, 2016. School of Economics and Management, Department of Economics, Lund University.*
- Azis, Musdalifah., S Mintarti dan Maryam Nadir. (2015). Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham. Yogyakarta: Deepublish.*
- Berggrun, L., Cardona E and Lizarzaburu E. (2019). Firm Profitability and Expected Stock Returns: Evidence from Latin America. 2019:0275-5319. CESA Business School, Universidad de los Andes and ESAN University.*
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston. (2014). Dasar-dasar Manajemen Keuangan (Buku 1. Edisi 11). Jakarta: Salemba Empat.*
- Chiang, Thomas C., and Dazhi Zheng. (2015). Liquidity and Stock Returns: Evidence from International Markets. Vol. 26, No.2, 2015:73-97. LeBow College of Business, Drexel University, Philadelphia, United State and West Chester Univeristy, West Chester, United State.*
- Ekananda, Mahyus. (2014). Ekonomi Internasional. Jakarta: Erlangga.*

- Fahmi, Irham. (2014). *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program* (Edisi Ketujuh). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Halim, Abdul. (2015). *Analisis Investasi dan Aplikasinya*. Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, Mamduh M. (2015). *Manajemen Keuangan*. Cetakan Kedelapan. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Hanafi, Mahmud M., dan Abdul Halim. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi Tujuh). Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Hani, Syafrida. (2015). *Teknik Analisa Laporan Keuangan*. Medan: UMSU PRESS.
- Harahap, S., S. (2016). *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi Kesebelas). Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Hery. (2014). *Pengendalian Akuntansi & Manajemen*. Jakarta: Kencana.
- _____. (2017). *Kajian Riset Akuntansi*. Jakarta: Gramedia.
- Hung, Chi-Hsiuo D., Qiuliang Chen and Victor Fang. (2015). *Non-Tradable Share Reform, Liquidity and Stock Returns in China*. Vol. 15, No. 1, 2015: 27-54. Adam Smith Business School, University of Glasgow, UK and School of Accounting, Economics and Finance, Deakin University, Burwood, Vic, Australia.
- Jansen, Benjamin A., and Luis Garcia F. (2020). *Operating Leverage and Stock Returns: International Evidence*. Jones College of Business, Middle Tennessee State University and College of Business, Florida Atlantic University.
- Kartikahadi, H., Sinaga, R. U., Syamsul, M., dan Siregar, S. V. (2016). *Akuntansi Keuangan berdasarkan SAK berbasis IFRS*. Jakarta: Salemba Empat.
- Kasmir, J. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

- Laichena, Kaunyangi Eliud., and Tabitha Nasieku Obwogi. (2015). *Effects of Macroeconomic Variables on Stock Returns in the East African Community Stock Exchange Market*. Vol. 3, No. 10 October 2015 ISSN: 2411-5681, October 2015. Department of Economics, Accounting and Finance. Jomo Kenyatta University of Agriculture and Technology.
- Marozya, Godfrey. (2019). *Liquidity and Stock Returns: New Evidence From Johannesburg Stock Exchange*. Vol.53, No.2 Spring 2019. Tennessee State University College of Business.
- Martono, N. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif Analisis Isi dan Analisis Data Sekunder*. Depok: RajaGrafindo Persada.
- Mugambi, Mike., and Timothy C. Okech. (2016). *Effect of Macroeconomic Variables on Stock Returns of Listed Commercial Banks in Kenya*. Vol. IV, Issue 6 ISSN 2348 0386, June 2016. Kenya: Jomo Kenyatta University of Agriculture and Technology & Associate Professor of Economics, United States International University.
- Munawir, S. (2014). *Analisis Laporan keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Nopirin. (2014). *Pengantar Ilmu Ekonomi Mikro-Makro*. Yogyakarta: BPFE.
- Parwati, R.R. Ayu Dika., dan Gede Mertha Sudiarta. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Penilaian Pasar terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur*. Vol.5, No. 1, 2016: 385-413. ISSN: 2302-8912. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana Bali.
- Purba, Neni Marlina Br. (2019). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEI*. Vol. 12, No.2, November 2019, 67-76 e-ISSN: 2476-9460. Universitas Putera Batam.
- Puspitarasi, P. Dwi., Nyoman T. Herawati dan Ni Luh Gede E.S. (2017). *Pengaruh Ukuran Perusahaan, Total Asset Turnover, Return on Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Earning per Share terhadap Return Saham Syariah pada Perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi yang terdaftar di Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2012-2015*. Vol. 7, No.1 tahun 2017. Program Studi Akuntan S1 Universitas Pendidikan Ganesha.
- Putra, I Made G. Dwi dan I Made Dana. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di BEI*. Vol. 5, No. 11, 2016: 6825-6850 ISSN: 2302-8912. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.

- Rehman, H., Naveed, M. Amir, M. Mudassir A and Benish Malik. (2020). *Impact of Leverage on Stock Return (A Case Study of Textile Sector of Pakistan Stock Exchange)*. Vol.1, No. 4 (2020). Qurtuba University.
- Republik Indonesia. (1995). Undang-Undang Nomor 8 Tahun 1995. Tentang Pasar Modal.
- _____. (2008). Undang-Undang Nomor 20 Tahun 2008. Tentang Usaha Mikro, Usaha Makro, Usaha Menengah dan Usaha Besar.
- Samryn, L. M. (2014). *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Samsul, Mohammad. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio* (Edisi Dua). Jakarta: Erlangga.
- Saputra, I Gede Agus Angga., dan Ida Bagus Dharmadiaksa. (2016). *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Leverage dan Profitabilitas pada Return Saham*. Vol.16.2. Agustus (2016): 1007-1033 ISSN: 2302-8556. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana.
- Sartono, Agus. (2014). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi Keempat). Yogyakarta: BPFE.
- Sugiyono, D. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sukirno, Sadono. (2015). *Makroekonomi Teori Pengantar*. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Sunyoto, D. (2014). *Metodologi Penelitian Akuntansi*. Bandung: Refika Aditama.
- Suteja, Jaja., dan Ardi Gunardi. (2016). *Manajemen Investasi dan Portofolio*. Bandung: Refika Aditama.
- Tarmidzi, R., Herry G. Soedarsa, Indrayenti dan Deasy Andrianto. (2018). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Return Saham*. Vol.9, No.1, Maret 2018: 21-33 ISSN 2087-2054. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bandar Lampung.
- Taussig, Roi D., and Sagi Akron. (2016). *Returns to Scale, Operating Leverage and Expected Stock Returns*. Vol. 7, No. 1 2016: 141-155, July 2016. *Eurasian Business and Economic's Society*.
- Tim Penyusun. (2014). *Pedoman Penyusunan Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Vo, Xuan Vinh., and Hong Thu Bui. (2016). *Liquidity, Liquidity Risk and Stock Returns: Evidence from Vietnam*. Vol. 9, No.1 2016: 67-89, January 2016. School of Banking University of Economics Ho Chi Minh City and School of Economics and Finance Ho Chi Minh City University of Foreign.

Warren, C. S., Reveal, J. M., Duchac, J. E., Wahyuni, E. T., dan Jusuf, A. A. (2015). *Pengantar Akuntansi* Jakarta: Salemba Empat.

Wati, Lela Nurlaela. (2020). *Model Corporate Social Responsibility (CSR)*. Jawa Timur: Myria Publisher.

Yoo Shiyong., and Jiani Wu. (2019). *Capital Structure and Stock Returns: Evidence from Korean Stock Returns*. Vol.23, Issue, 4 (WINTER 2019), 8-23, ISSN 2384-1648. Professor of Finance and Graduate Student, CAU Business School, Chang Ang Univerity, Seoul, Republic of Korea.

Sumber Lain:

www.finance.yahoo.com diakses pada (11 Februari 2021, 13.45 WIB)

www.idx.co.id diakses pada (11 Februari 2021, 18.35 WIB)