



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP  
*RETURN SAHAM* (STUDI PADA SEKTOR *PROPERTY AND  
REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

Rezky Fadillah Sandy

1802015039

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP  
RETURN SAHAM (STUDI PADA SEKTOR *PROPERTY AND  
REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

SKRIPSI

Rezky Fadillah Sandy

1802015039

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul “FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI PADA SEKTOR *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)” merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau diteliti oleh orang lain, atau sebagian bahan pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian/skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 10 Januari 2023  
Yang Menyatakan



Rezky Fadillah Sandy  
NIM. 1802015039

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

**JUDUL** : FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP *RETURN* SAHAM (STUDI PADA SEKTOR *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)

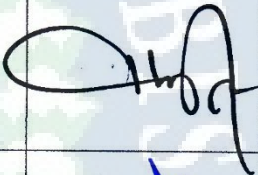

**NAMA** : Rezky Fadillah Sandy

**NIM** : 1802015039

**PROGRAM STUDI** : AKUNTANSI

**TAHUN AKADEMIK** : 2022/2023

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

Pembimbing I	Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.	
Pembimbing II	Dewi Puji Rahayu, 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 :

**FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM  
(STUDI PADA SEKTOR *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

Yang disusun oleh :  
Rezky Fadillah Sandy  
1802015039

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata-satu  
(S1) Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal : 08 Februari 2023

**Tim penguji,**  
Ketua, Merangkap anggota :

(Mulyaning Wulan, S.E., M.Ak)  
Sekretaris, Merangkap anggota :

(Dewi Puji Rahayu, S.E., M.Si)  
Anggota :

(Fitrisia, S.E., AK., M.Si., CA)

**Mengetahui,**

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

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

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

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

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

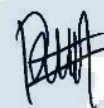
Sebagai citivas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rezky Fadillah Sandy  
NIM : 1802015039  
Program Studi : Akuntansi  
Fakultas : 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 Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah sayayang berjudul: **“FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM (STUDI PADA SEKTOR PROPERTI AND REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 10 Januari 2023  
Yang menyatakan,



(Rezky Fadillah Sandy)  
NIM. 1802015039

## ABSTRAK

**Rezky Fadillah Sandy (1802015039)**

**FAKTOR EKSTERNAL DAN INTERNAL TERHADAP RETURN SAHAM  
(STUDI PADA SEKTOR *PROPERTY AND REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020)**

*Skripsi. Program Strata Satu Program Studi Akuntansi. Falkutas Ekonomi dan  
Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof DR. HAMKA.2022.Jakarta.*

Kata kunci : *Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Earning Per Share, Return On Asset,  
Price Book Value, Return Saham.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Asset (ROA)*, dan *Price Book Value (PBV)* terhadap *Return Saham* pada perusahaan properti and real estate sub sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dengan jumlah sampel sebanyak 9 Perusahaan Properti and Real Estate sub Sektor Kontruksi Bangunan yang terdaftar di BEI tahun 2016-2020. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa laporan keuangan. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis akuntansi, analisis statistik deskriptif, analisis regresi linier berganda dengan menggunakan *software Eviews 10*.

Hasil dari penelitian menunjukkan bahwa *Return on Asset (ROA)* berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* sedangkan Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, *Earning Per Share (EPS)*, dan *Price Book Value (PBV)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. Nilai *Adjusted R Square* 0.1878 yang artinya variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen sebesar 18,8 %, sisanya sebesar 82,2% dijelaskan oleh variabel lain diluar variabel penelitian ini.

Oleh sebab itu, disarankan kepada Perusahaan Properti and Real Estate sub Sektor Kontruksi Bangunan agar memahami dan mempelajari apa saja faktor-faktor yang dapat menyebabkan *return saham*.

## ***ABSTRACT***

**Rezky Fadillah Sandy (1802015039)**

### **EXTERNAL AND INTERNAL FACTORS ON STOCK RETURN (STUDY ON THE PROPERTY AND REAL ESTATE SECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2016-2020 PERIOD)**

*Thesis. Undergraduate Program in Accounting Study Program. Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

*Keywords : Exchange Rate, Interest Rate, Inflation, Earning Per Share, Return On Asset, Price Book Value, Stock Return.*

This study aims to determine the effect of Exchange Rates, Interest Rates, Inflation, Earning Per Share (EPS), Return On Asset (ROA), and Price Book Value (PBV) on Stock Returns in property and real estate companies in the building construction sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in 2016-2020.

This study used a quantitative method, with the sampling technique used was purposive sampling with a total sample of 9 Property and Real Estate Companies in the Building Construction sub-sector which were registered on the IDX in 2016-2020. The data used is secondary data in the form of financial reports. Data processing and analysis techniques used were accounting analysis, descriptive statistical analysis, multiple linear regression analysis using Eviews 10 software.

The results of the study show that Return On Assets (ROA) has a significant effect on Stock Returns while Exchange Rates, Interest Rates, Inflation, Earning Per Share (EPS), and Price Book Value (PBV) have no significant effect on Stock Returns. The value of Adjusted R Square is 0.1878, which means that the independent variables are able to explain the dependent variable by 18.8%, the remaining 82.2% is explained by other variables outside the variables of this study.

Therefore, it is suggested to Property and Real Estate Companies in the Building Construction sub-sector to understand and learn what are the factors that can cause stock return.



## KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puja dan puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“Faktor Eksternal dan Internal terhadap Return Saham (Studi Pada Sektor Property and Real Estate yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020)”**, sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan Program Sarjana (S1) Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

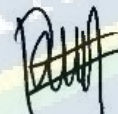
Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin terselesaikan tanpa adanya dukungan, bantuan, bimbingan, dan nasehat dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini penulis menyampaikan terima kasih setulus-tulusnya kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, 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, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, SE., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan SE., M.M., selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Tohirin, S.H.I, M.Pd.I selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. Hamka
7. Ibu Meita Larasati, S.Pd.,M.Sc selaku Ketua Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang senantiasa membimbing, memberikan dukungan dan memberikan nasihat-nasihat yang membangun kepada peneliti dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini.

9. Ibu Dewi Puji Rahayu, SE., M.Si selaku Dosen Pembimbing Iiyang senantiasa membimbing dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen Falkutas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA yang sudah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Falkutas Ekonomi dan Bisnis.
11. Kepada kedua orang dan keluarga besar saya yang selalu mendukung, memberikan support dan doa agar penulis semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
12. Kepada ddoi yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses menyelesaikan skripsi ini.
13. Kepada teman-teman seperjuangan Angkatan 2018 Program Studi S1 Akuntansi khususnya Fatimah, Indah, Suci, Widya, Aulia,Deci yang telah menemani serta memeberi dukungan serta motivasi kepada penulis yang sama-sama sedang berjuang menyusun skripsi.
14. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah membantu mendoakan hingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Saya menyadari bahwa terdapat banyak kekurangan dan kekeliruan pada saat menyusun dan membuat skripsi ini, oleh karena itu saya mengharap kritik serta saran yang membangun agar terciptanya skripsi yang baik dan sempurna. Saya berharap skripsi ini bisa dijadikan sebagai sarana dan referensi untuk menambah pengetahuan bagi pembaca dan pihak-pihak yang berkaitan. Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh.

Jakarta, 25 November 2022  
Penulis,



Rezky Fadillah Sandy  
NIM 1802015039

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN 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>ABSTRAK</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xvi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	9
1.2.1 Identifikasi Masalah .....	9
1.2.2 Pembatasan Masalah .....	9
1.2.3 Perumusan Masalah .....	10
1.3 Tujuan Penelitian .....	10
1.4 Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>13</b>
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	13
2.2 Telaah Pustaka .....	31
2.2.1 Teori Signal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	31
2.2.2 Pasar Modal .....	32
2.2.2.1 Pengertian Pasar Modal .....	32
2.2.2.2 Jenis-jenis Pasar Modal .....	33
2.2.2.3 Fungsi Pasar Modal .....	34
2.2.3 Investasi .....	35

2.2.3.1 <i>Bentuk-bentuk Investasi</i> .....	36
2.2.4 <i>Saham</i> .....	37
2.2.5 <i>Return Saham</i> .....	37
2.2.5.1 <i>Faktor-faktor Return Saham</i> .....	38
2.2.5.2 <i>Jenis-jenis Return</i> .....	39
2.2.6 <i>Nilai Tukar</i> .....	39
2.2.6.1 <i>Pengertian Nilai Tukar</i> .....	39
2.2.6.2 <i>Macam-macam Nilai Tukar</i> .....	40
2.2.7 <i>Suku Bunga</i> .....	41
2.2.7.1 <i>Pengertian Suku Bunga</i> .....	41
2.2.8 <i>Inflasi</i> .....	41
2.2.8.1 <i>Pengertian Inflasi</i> .....	41
2.2.9 <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	42
2.2.10 <i>Return On Assets (ROA)</i> .....	43
2.2.11 <i>Price Book Value (PBV)</i> .....	44
2.3 <i>Kerangka Pemikiran Teoritis</i> .....	45
2.4 <i>Perumusan Hipotesis</i> .....	50
<b>BAB III METODELOGI PENELITIAN</b> .....	<b>52</b>
3.1 <i>Metodelogi Penelitian</i> .....	52
3.2 <i>Operasional Variabel</i> .....	52
3.3 <i>Populasi dan Sampel</i> .....	59
3.4 <i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	61
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> .....	63
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	<b>73</b>
4.1 <i>Gambaran Umum Objek Penelitian</i> .....	73
4.1.1 <i>Lokasi Penelitian</i> .....	74
4.1.2 <i>Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia</i> .....	74
4.1.3 <i>Profil Singkat Saampel Penelitian</i> .....	75
4.2 <i>Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan</i> .....	80

4.2.1 Penyajian Data .....	80
4.2.1.1 Nilai Tukar ( $X_1$ ) .....	81
4.2.1.2 Suku Bunga ( $X_2$ ) .....	86
4.2.1.3 Inflasi ( $X_3$ ) .....	91
4.2.1.4 Earning Per Share (EPS) ( $X_4$ ) .....	96
4.2.1.5 Return On Asset (ROA) .....	102
4.2.1.6 Price Book Value (PBV) .....	107
4.2.1.7 Return Saham ( $Y$ ) .....	112
4.3 Hasil dan Pembahasan Analisis .....	118
4.3.1 Analisis Akuntansi .....	118
4.3.1.1 Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham .....	118
4.3.1.2 Pengaruh Suku Bunga Terhadap Return Saham .....	123
4.3.1.3 Pengaruh Inflasi Terhadap Return Saham .....	127
4.3.1.4 Pengaruh Earning Per Share Terhadap Return Saham .....	131
4.3.1.5 Pengaruh Return On Asset Terhadap Return Saham .....	135
4.3.1.6 Pengaruh Price Book Value Terhadap Return Saham .....	140
4.3.1.7 Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, Earning Per Share, Return On Asset, dan Price Book Value Terhadap Return Saham .....	144
4.4 Analisis Statistik .....	148
4.4.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	148
4.4.2 Uji Asumsi Klasik .....	150
4.4.3 Analisis Regresi Linier Berganda .....	154
4.4.4 Pengujian Hipotesis .....	156
4.5 Interpretasi Penelitian .....	159
4.5.1 Hasil Analisis Uji Hipotesis .....	159
4.5.2 Hasil Analisis Akuntansi .....	164
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>169</b>
5.1 Kesimpulan .....	169
5.2 Saran .....	172
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>173</b>

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	21
2	Operasional Variabel.....	56
3	Daftar Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) .....	59
4	Kreteria Pemilihan Sampel.....	60
5	Sampel Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan .....	61
6	Kreteria Pengambilan Keputusan Autokorelasi .....	67
7	Pedoman untuk memberikan interpretasu koefisien korelasi.....	70
8	Nilai Tukar 2016-2018 .....	81
9	Perhitungan Kenaikan dan Penurunan Nilai Tukar .....	81
10	Suku Bunga 2016-2020 .....	86
11	Suku Bunga (X2).....	86
12	Inflasi 2016-2020 .....	91
13	Inflasi (X3) .....	92
14	<i>Earning Per Share</i> (EPS) (X4).....	97
15	<i>Return On Asset</i> (ROA) (X5) .....	103
16	<i>Price Book Value</i> (PBV) (X6).....	108
17	<i>Return Saham</i> (Y).....	113
18	Pengaruh Nilai Tukar terhadap Return Saham.....	119
19	Pengaruh Suku Bunga terhadap Return Saham.....	123
20	Pengaruh Inflasi terhadap <i>Return Saham</i> .....	127
21	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	131
22	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i> .....	136
23	Pengaruh <i>Price Book Value</i> Terhadap Return Saham.....	140
24	Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi, <i>Earning Per Share</i> (PER), <i>Return On Asset</i> (ROA), dan <i>Price Book Value</i> (PBV) Terhadap <i>Return Saham</i> . .....	144
25	Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	149
26	Hasil Uji Multikolonearitas .....	152

27	Hasil Uji Autokorelasi.....	153
28	Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	154
29	Hasil Analisis Regresi Linier Berganda .....	154
30	Hasil Pengujian Hipotesis .....	160
31	Hasil Analisis Akuntansi.....	165



## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Skema Kerangka Pemikiran Teoritis.....	50
2.	Hasil Uji Normalitas <i>Jarque-Bera Test</i> .....	150





## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1	Sampel Penelitian .....	1/36
2	Laporan Keuangan .....	2/36
3	Data Variabel Penelitian.....	27/36
4	Hasil <i>Output Eviews 10</i> .....	29/36
5	Tabel Uji t.....	31/36
6	Tabel Uji f .....	32/36
7	Surat Tugas Dosen Pembimbing .....	33/36
8	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I.....	34/36
9	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II .....	35/36
10	Daftar Riwayat Hidup .....	36/36

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang

Indonesia di hadapkan dengan banyak masalah terkait aspek ekonomi akibat dari *Covid-19*. Ekonomi di Indonesia pada tahun 2020 diperkirakan tumbuh negatif, angka pengangguran dan kemiskinan meningkat. Berdasarkan perhitungan tahun ke tahun pertumbuhan ekonomi pada triwulan pertama tahun 2020 menunjukkan adanya pelemahan dengan hanya mencapai 2,97% dibandingkan capaian triwulan pertama tahun 2019 yang sebesar 5.07%. Data pada triwulan kedua juga kurang bersahabat dengan menunjukkan kemunduran yang dalam sebesar -5,32%, terburuk sejak tahun 1999.

Data pada triwulan ketiga mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 3,49%, sedangkan pada triwulan keempat mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 2,19%. Dampak dari menurunnya persentase ekonomi di Indonesia, salah satunya adalah peningkatan angka pengangguran dan penduduk miskin yang disebabkan karena PHK selama masa pandemi *Covid-19*.

Pandemi *Covid -19* ini juga mengakibatkan adanya penurunan kepada semua komponen produk domestik bruto (PDB) kecuali pengeluaran konsumsi pemerintah. Komponen produk domestik bruto (PDB) yang mengalami penurunan oleh adanya pandemi *Covid-19* yang masuk ke Indonesia sehingga pertumbuhan perekonomian Indonesia termasuk dalam kategori krisis. Komponen yang sangat berpengaruh adalah pengeluaran konsumsi rumahtangga dan pengeluaran konsumsi lembaga non profit yang melayani rumahtangga yang mana kedua pengeluaran ini

menurun karena adanya kebijakan dari pemerintah akan upaya pemulihan perekonomian pada saat ini.

Pemerintah mengadakan kebijakan dalam berbagai aspek guna memajukan perekonomian Indonesia. Pemerintah lebih fokus kepada kebijakan fiskal dan moneter. Kebijakan fiskal yang diambil mempunyai banyak ragamnya salah satunya insentif pajak yang sangat berpengaruh. Insentif pajak membuat para masyarakat merasa keringanan akan kewajiban mereka dan tidak mempengaruhi perekonomian mereka sehingga masyarakat tetap bisa memenuhi kebutuhan hidupnya seperti sebelumnya.

Pemerintah juga melakukan kerjasama dengan Bank Indonesia untuk memajukan kebijakan moneter. Kebijakan ini bertujuan menurunkan jumlah uang yang beredar dan suku bunga pada bank. Ketika suku bunga mengalami penurunan pada saat itu juga para investor menginvestasikan kepemilikan mereka kembali. (Kemenkeu.go.id, 24 Februari 2022)

*Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* Saham adalah tingkat pengembalian saham yang diharapkan atas investasi yang ditanam dalam saham atau beberapa kelompok saham melalui suatu portofolio. Selain itu, *return* saham juga merupakan tingkat pengembalian yang berupa keuntungan atau kerugian yang diterima investor selama beberapa periode tertentu (Hermuningsih, S., Rahmawati, A. D., & Mujino, M., 2018). *Return* saham dapat berupa dividen, yaitu laba perusahaan yang diterima investor baik secara uang tunai, saham, ataupun *properti*. Dalam konteks manajemen investasi, *return* atau tingkat keuntungan merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi.

Peningkatan *return* yang diperoleh investor di pengaruhi oleh banyak faktor diantaranya faktor mikroekonomi merupakan faktor yang berada di dalam perusahaan sedangkan faktor makroekonomi yang mempunyai pengaruh terhadap kenaikan atau penurunan kinerja perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung. Ketika terjadi perubahan pada faktor makroekonomi, investor akan mengkalkulasi dampaknya, baik yang positif maupun negatif terhadap kinerja perusahaan beberapa tahun ke depan, kemudian mengambil keputusan membeli atau menjual saham (Hermuningsih, S., Rahmawati, A. D., & Mujino, M., 2018). Adapun variabel eksternal yang digunakan dalam penelitian ini yaitu nilai tukar, suku bunga, dan inflasi, Variabel internal yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Return On Asset (ROA)*, dan *Price Book Value (PBV)*.

Nilai tukar menurut Suhadak, S., & Sucianny, A. D. (2020) merupakan faktor ekonomi makro utama dan salah satu alat ekonomi dasar yang digunakan untuk mempengaruhi perdagangan internasional dan ekonomi riil setiap negara. Nilai tukar suatu mata uang juga dapat diartikan sebagai jumlah suatu mata uang yang dapat ditukarkan dengan satuan mata uang lain. Pertukaran merupakan alat pembayaran untuk transaksi internasional terhadap kegiatan ekonomi dan sebagai harga mata uang domestik saat ini terhadap harga mata uang asing.

Melemahnya nilai mata uang menunjukkan depresiasi, sebaliknya penguatan nilai mata uang dapat didefinisikan sebagai apresiasi. Namun, nilai tukar tidak lebih dari nilai mata uang asing terhadap mata uang domestik, jika mata uang asing divisualisasikan seperti barang umum, nilainya akan ditentukan oleh penawaran dan permintaan suatu mata uang (Morina, F. *et al.*, 2020). Ketika nilai mata uang

menguat maka kesempatan ini menjadi salah satu daya tarik bagi investor untuk menanamkan dana investasinya di pasar modal untuk memperoleh keuntungan atau *return*. Sehingga apabila nilai tukar naik maka *return* saham juga akan meningkat.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Novita, S., & Endang, S. U. (2019) mengungkapkan bahwa nilai tukar berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sementara itu berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Saputra & Dharmadiaksa. (2016) menyatakan bahwa nilai tukar berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Suku bunga dalam suatu negara memiliki peran yang sangat penting, terutama dalam pertumbuhan ekonomi suatu negara. Suku bunga sektor keuangan sering digunakan oleh investor sebagai pedoman atau acuan untuk menilai kemampuan pasar uang dalam menghasilkan keuntungan yang optimal dari suku bunga Sertifikat Bank Indonesia (SBI) (Widyastuti, M., Oetomo, H. W., & Lusy, L., 2018). Suku bunga SBI adalah tingkat pengembalian sejumlah investasi pada surat berharga yang diterbitkan oleh BI sebagai bentuk pengembalian yang diberikan kepada investor.

Seorang investor akan mencari tempat yang lebih menguntungkan untuk berinvestasi, ketika tingkat bunga naik kinerja perusahaan akan turun dan sebaliknya, dimana tingkat bunga adalah tingkat pembayaran atas suatu pinjaman atau investasi lain, yang dinyatakan dalam persentase tahunan. Selain itu, suku bunga yang tinggi juga akan meningkatkan biaya modal yang akan ditanggung oleh perusahaan dan juga akan menyebabkan *return* yang diisyaratkan investor dari

suatu investasi akan meningkat (Mushtaq, S., & Siddiqui, D. A., 2016). Sehingga apabila suku bunga naik maka *return* saham juga akan meningkat.

Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018) yang menyatakan bahwa tingkat suku bunga berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu hasil penelitian yang dilakukan oleh Haryani, S., & Priantina, D. (2018) menunjukkan bahwa tingkat suku bunga memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Menurut Wulandari, D. *et al.*, (2019) inflasi adalah kenaikan tingkat harga umum. Ketika inflasi terjadi, uang yang dimiliki hanya untuk mendapatkan barang dan jasa yang lebih sedikit dari sebelumnya. Hal ini menyebutkan bahwa inflasi memegang peranan penting dalam perekonomian. Menurut Suhadak, S., & Suciary, A. D., (2020) yang dikemukakan dalam definisi inflasi adalah kenaikan harga yang terjadi cenderung bersifat umum, artinya kenaikan harga tidak hanya dialami oleh satu atau beberapa komoditas saja serta kenaikan harga yang terjadi secara terus menerus. Inflasi yang tinggi akan menjatuhkan harga saham di pasar, sedangkan tingkat inflasi yang sangat rendah akan mengakibatkan pertumbuhan ekonomi menjadi sangat lambat, dan pada akhirnya harga saham juga akan bergerak dengan lambat, sehingga menyebabkan kerugian dan dengan keuntungan yang sedikit dalam *return* saham yang didapatkan investor dari dana yang ditanamkan pada suatu investasi. Sehingga apabila inflasi naik maka *return* saham akan menurun.

Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Adeputra, M., & Wijaya, I. (2015) yang menyatakan bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Sri Suyati. (2015) bahwa inflasi berpengaruh terhadap *return* saham.

*Earning Per Share* (EPS) atau laba per lembar saham merupakan perbandingan antara keuntungan bersih setelah pajak yang diperoleh emiten dengan jumlah saham yang beredar (Prewysz-Kwinto & Voss., 2017). EPS juga diartikan sebagai perhitungan yang mengalokasikan keuntungan perusahaan untuk setiap saham yang berfungsi sebagai indikasi profitabilitas dengan mengukur kinerja entitas dalam kaitannya dengan modal saham yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan (Robbetze, N., de Villiers, R., & Harmse, L., 2017). EPS dapat dijadikan sebagai indikator tingkat nilai perusahaan untuk mengukur keberhasilan dalam mencapai keuntungan bagi para pemilik saham dalam perusahaan. Sehingga semakin besar nilai EPS maka semakin besar *return* yang diterima oleh pemegang saham.

Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan oleh Yuliaratih, A., & Artini, L. G. S. (2018) yang menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Supriantikasari, N., & Endang, S. U. (2019) bahwa *Earning Per Share* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

*Return On Asset* (ROA) merupakan rasio profitabilitas untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan dalam memperoleh keuntungan dengan memanfaatkan aset yang dimiliki (Parawansa, D. S., Rahayu, M., & Sari, B., 2020). Perusahaan dengan *Return On Asset* yang tinggi dan konsisten, berarti perusahaan tersebut

mengindikasikan mempunyai suatu keunggulan yang tahan lama dalam persaingan. Perusahaan selalu berupaya agar *Return On Asset* dapat selalu ditingkatkan. Hal ini disebabkan karena semakin tinggi *Return On Asset* menunjukkan semakin efektif perusahaan memanfaatkan aktivitya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak, dengan semakin meningkatnya *Return On Asset* maka profitabilitas perusahaan semakin baik. Sehingga apabila ROA meningkat maka *return* saham juga akan meningkat.

Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Tarau, M. F., Rasjid, H., & Dungga, M. F. (2020) bahwa *Return On Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Parawansa, D. S., Rahayu, M., & Sari, B. (2020) menyatakan bahwa *Return On Asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

*Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang menunjukkan hasil perbandingan antara harga pasar per saham dan nilai buku per saham (Liem, P. F., & Basana, S. R., 2012). Nilai PBV dapat memberikan pandangan positif kepada investor. PBV dapat menggambarkan data nilai buku saham suatu perusahaan. Rasio PBV yang tinggi menjadi faktor kepercayaan terhadap investor. Nilai rasio PBV yang tinggi mencirikan kinerja keuangan yang baik. Jika perusahaan memiliki kinerja yang baik maka rasio PBV akan meningkat (Bustani, B., Kurniaty, K., & Widyanti, R., 2021) . Dengan demikian, dalam pertimbangan investasi bagi investor, PBV merupakan rasio keuangan yang esensial karena PBV dapat menggambarkan total nilai buku suatu perusahaan. Sehingga apabila PBV yang



tinggi menggambarkan kinerja keuangan yang baik maka return saham juga akan meningkat.

Hal ini selaras dengan penelitian yang dilakukan Basarda, R. F., Moeljadi, M., & Indrawati, N. K. (2018) yang menyatakan bahwa *Price to Book Value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu penelitian yang dilakukan oleh Akbar, J. S. (2021) bahwa *Price to Book Value* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Indonesia sempat mengalami pelambatan ekonomi berturut-turut pada kuartal II, III dan IV tahun 2020 akibat pandemi covid-19. Pelambatan tersebut berdampak negatif ke berbagai sektor di Indonesia, tak terkecuali sektor property. Sebagian besar harga properti seperti rumah, apartemen, dan bangunan lainnya mengalami penurunan yang cukup tajam. Hal ini dikarenakan adanya penurunan permintaan terhadap property seiring dengan meningkatnya kehati-hatian masyarakat dalam melakukan pengeluaran di tengah pandemic covid-19. Namun adanya penurunan harga property tidak selalu berdampak buruk. Adanya penurunan harga properti dapat menguntungkan bagi sebagian masyarakat yang tetap membutuhkan property sebagai kebutuhan primer. Terlebih banyaknya penawaran penurunan suku bunga dan kemudahan transaksi, cukup banyak menarik minat masyarakat untuk bertransaksi property (Kemenkeu.go.id, 26 November 2021).

Berdasarkan latar belakang diatas maka peneliti tertarik mengangkat permasalahan tersebut untuk dilakukan penelitian dengan berjudul “**Faktor Eksternal dan Internal Terhadap Return Saham**”.

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Dari beberapa uraian yang dikemukakan pada latar belakang, maka rumusan masalah dalam penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Apakah nilai tukar (kurs US\$ terhadap Rupiah) berpengaruh terhadap *return* saham properti dan real estate?
2. Apakah suku bunga berpengaruh terhadap *return* saham properti dan real estate?
3. Apakah inflasi berpengaruh terhadap *return* saham properti dan real estate?
4. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap *return* saham properti dan real estate?
5. Apakah *Return On Asset* (ROA) berpengaruh terhadap *return* saham properti dan real estate?
6. Apakah *Price Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *return* saham property dan real estate?
7. Apakah nilai tukar, suku bunga, inflasi, *Earning Per Share* (EPS), *Return On Asset* (ROA), dan *Price Book Value* (PBV) berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham properti dan real estate ?

### 1.2.2 Pembatasan Masalah

Dalam penelitian ini variabel independent yang digunakan adalah nilai tukar, suku bunga, inflasi, *Earning Per Share* (EPS), *Return On Asset* (ROA), dan *Price Book Value* (PBV) dan variabel dependen adalah *return* saham. Penelitian dilakukan terhadap perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2016-2020

### 1.2.3 Perumusan Masalah

Dari latar belakang masalah yang diuraikan, maka perumusan masalah yang diangkat dalam penelitian ini adalah “Bagaimana pengaruh nilai tukar, suku bunga, inflasi, *Earning Per Share* (EPS), *Return On Asset* (ROA), dan *Price Book Value* (PBV) terhadap *return* saham properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Untuk melaksanakan penelitian ini dengan baik, maka peneliti harus mempunyai tujuan, adapun tujuan dari peneliti adalah sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh nilai tukar terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
2. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh suku bunga terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
3. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh inflasi terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
4. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)
5. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

6. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh *Price Book Value* (PBV) terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
7. Untuk menganalisis berapa besar pengaruh secara simultan terhadap nilai tukar, suku bunga, inflasi, *earning per share*, *return on asset*, dan *price book value* terhadap *return* saham properti and real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

##### 1. Bagi Akademis

- 1) Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dan menambah literature mengenai pengaruh nilai tukar, suku bunga, inflasi, *earning per share*, *return on asset*, dan *price book value* terhadap *return* saham property and real estate.
- 2) Memberikan pembuktian mengenai pengaruh nilai tukar, suku bunga, inflasi, *earning per share*, *return on asset*, dan *price book value* terhadap *return* saham sehingga dapat bermanfaat untuk penelitian dimasa yang akan datang.
- 3) Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih mendalam lagi mengenai pengaruh nilai tukar, suku bunga, inflasi, *earning per share*, *return on asset*, dan *price book value* terhadap *return* saham, serta dapat dijadikan perbandingan dari penelitian yang ada.

## 2. Bagi Praktisi

### 1) Bagi Peneliti

Memperluas wawasan berpikir, dan sebagai bahan pertimbangan sampai sejauh mana teori – teori yang didapat selama masa perkuliahan dapat diterapkan didunia kerja sesungguhnya.

### 2) Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan bahan pertimbangan bagi perusahaan untuk dapat meningkatkan kinerja perusahaan

### 3) Bagi Investor

Menjadi salah satu dasar pertimbangan dalam mengambil keputusan dalam bidang keuangan terutama dalam rangka meningkatkan *return* saham yang dimiliki oleh investor.

## DAFTAR PUSTAKA

- Ahmed, W. M. A. (2020). Dampak asimetris dari perubahan nilai tukar terhadap pengembalian saham: bukti dua rezim de facto. *Department Of Management, Qatar*.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>.
- Andamari, B. G. (2016). Faktor Fundamental, Suku Bunga, Nilai Tukar dan Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 3(01), 60-71.
- Antono, Z., Jaharadak, A., & Khatibi, A. (2019). Analysis of factors affecting stock prices in mining sector: Evidence from Indonesia Stock Exchange. *Management Science Letters*, 9(10), 1701-1710.
- Arslan, M. and Zaman, R. (2016) 'Impact of Dividend Yield and Price Earnings Ratio on Stock Returns: A Study Non-Financial listed Firms of Pakistan', *Research Journal of Finance and Accounting*, 5(19), pp. 2222–2847.
- Atidhira, A. T., & Yustina, A. I. (2017). The influence of return on asset, debt to equity ratio, earnings per share, and company size on share return in property and real estate companies. *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 1(2), 128-146.
- Ayem, S., & Nurasjati, P. (2020). Pengaruh Tingkat Inflasi, Profitabilitas, Leverage, Dan Perencanaan Pajak Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan *Real estate* Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017). *Akmenika: Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 17(1).
- Basarda, R. F., Moeljadi, M., & Indrawati, N. K. (2018). Macro and micro determinants of stock return companies in LQ-45 Index. *Jurnal Keuangan dan Perbankan*, 22(2), 310-320.
- Blanchard, Olivier dan David R. Johnson. 2017. *Makroekonomi* edisi keenam. Jakarta. Erlangga.
- Brigham, E. F. dan J. F. Houston. 2016. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 14. Buku 1. Terjemahan N. I. Sallama dan F. Kusumastuti. Salemba Empat. Jakarta.
- Bustani, B., Kurniaty, K., & Widyanti, R. (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the

- Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, 11(1), 1-18.
- Daniswara, H. P., & Daryanto, W. M. (2020). Earning Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), and Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Effect on Stock Return. *South East Asia Journal of Contemporary Business, Economics and Law*, 20(1), 11-27.
- Defawanti, A. R., & Paramita, R. S. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan, Tingkat Bunga dan Inflasi Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Property dan *Real estate* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(3).
- Dwi, S. I. S. (2019). Analysis of the effect of return on assets, earnings per share, inflation rate, and interest rate on stock return: A case study of SOE banking companies listed in Indonesia stock exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 85(1).
- Dwianto, A., & Fuadati, S. R. (2018). Pengaruh EPS, PER, Inflasi, dan Kurs Terhadap Return Saham Sektor Perbankan. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 7(6).
- Fahrudi, A. (2018). *Pengaruh inflasi dan suku bunga terhadap return saham dengan nilai tukar sebagai variabel intervening: Studi pada Perusahaan Properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017* (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Maulana Malik Ibrahim).
- Firdausia, Y. K., & Ariyanto, B. (2018). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Wholesale And Retail Trade Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011 – 2016. *Majalah Ekonomi*, 23(2), 305-314.
- Hermuningsih, S., Rahmawati, A. D., & Mujino, M. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 19(3), 78-89.
- Hidajat, N. C. (2018). Pengaruh return on equity, earnings per share, economic value added, dan market value added terhadap return saham perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2010-2016. *Jurnal Ekonomi*, 23(1), 62-75.
- Itemgenova, A., & Sikveland, M. (2019). Faktor penentu rasio harga-pendapatan dalam industri akuakultur Norwegia. *Journal Of Commodity Markets*.
- Jiang, Y., Hua, X., & Huang, W. (2018). Rezim Mata Uang Terkendali dan Penetapan Harga Nilai Tukar Risiko: Bukti Dari China. *Journal Of accounting, Auditing & Finance* 1-38

- Jogiyanto. (2018). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*: Edisi Ketujuh. Yogyakarta. BPFH. Hal 392.
- Junaidi, & Wayan, C. (2021). Pengaruh Return on Asset Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 11(2), 189–198. [http://113.212.163.133/index.php/scientia\\_journal/article/view/3357](http://113.212.163.133/index.php/scientia_journal/article/view/3357).
- Kambono, H., & Marpaung, E. I. (2020). Pengaruh Investasi Asing Dan Investasi Dalam Negeri Terhadap Perekonomian Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 137-145.
- Kusumaningtyas, N., Widagdo, B., & Nurjannah, D. (2021). The Effect of Interest Rate, Inflation and Exchange Value on Stock Returns with Profitability as Intervening Variables. *Jamanika (Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan)*, 1(2), 97-108.
- Liem, P. F. and Basana, S. R. (2016) 'Price Earnings Ratio and Stock Return Analysis (Evidence from Liquidity 45 Stocks Listed in Indonesia Stock Exchange)', *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 14(1), pp. 7–12.
- Maitra, D., & Dawar, V. (2019). Return dan Spillover Volatilitas di antara Komoditas Berjangka, Pasar Saham dan Bursa Nilai: Bukti dari India. *Global Business Review*, 20(1) 214-237, 2019.
- Maronrong, R. M., & Nugrhoho, K. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Otomotif Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2017. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(02), 277–295. <https://doi.org/10.36406/jemi.v26i02.38>
- Mas Rahmah, S. H., & MH, L. M. (2019:1). *Hukum Pasar Modal*. Prenada Media.
- Morina, F. et al. (2020) 'The Effect of Exchange Rate Volatility on Economic Growth: Case of the CEE Countries', *Journal of Risk and Financial Management*, 13(8), p. 177.
- Muklis, F. (2016). Perkembangan dan tantangan pasar modal Indonesia. *Al-Masraf: Jurnal Lembaga Keuangan dan Perbankan*, 1(1), 65-76
- Mushtaq, S., & Siddiqui, D. A. (2016). Effect of interest rate on economic performance: evidence from Islamic and non-Islamic economies. *Financial Innovation*, 2(1), 1-14.
- Mutiarani, N. N., & Suhendro, R. R. D. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio, Price To Book Value, Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Yang Terindeks IDX 30 | Mutiarani | *Jurnal Ilmiah Edunomika. Jurnal.Stie-Aas.Ac.Id*, 03(02), 435–436. <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jie/article/view/639/501>



- Nurqomaria, N., Priyono, A. A., & Khalikussabir, K. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Tingkat Suku Bunga Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 9(03).
- Okech, T. C., & Mugambi, M. (2016). Effect of macroeconomic variables on stock returns of listed commercial banks in Kenya.
- Pangestu, S. P., & Wijayanto, A. (2021). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Fakultas Ekonomika Dan Bisnis*, 1, 1–8.
- Paningrum, D. (2022). *Buku Referensi Investasi Pasar Modal : Edisi Pertama*. Kediri. Lembaga Chakra Brahmanda Lentera. Hlm. 2.
- Parawansa, D. S., Rahayu, M., & Sari, B. (2020). Pengaruh ROA, DER, dan SIZE terhadap Return Saham pada Perusahaan yang terdaftar di BEI. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 4(2), 1-10.
- Prewysz-Kwinto, P. and Voss, G. (2017) ‘Earning Per Share Under International Accounting Regulations and Based on the Example of Companies Listed on the Warsaw Stock Exchange’, *European Journal of Economics and Business Studies*, 8(1), p. 57.
- Putri, H. T. (2018). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Dan Price Book Value (Pbv) Terhadap Harga Saham Pada Industri Retail Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2016. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 3(2), 195-202.
- Rahayu, E. P., & Utiyati, S. (2017). Pengaruh EPS, RI, EVA, MVA, PER Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(1).
- Ratih, I. G. A. A. N., & Candradewi, M. R. (2020). The Effect of Exchange Rate, Inflation, Gross Domestic Bruto, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Return in LQ45 Company. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(6), 170-177.
- Robbette, N., de Villiers, R., & Harmse, L. (2017). The effect of earnings per share categories on share price behavior: Some South African evidence. *Journal of Applied Business Research (JABR)*, 33(1), 141-152.
- Roesminiyati, R., Salim, A., & Paramita, R. W. D. (2018, August). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. In *Proceedings Progress Conference* (Vol. 1, No. 1, pp. 861-869).

- Saputra, I. G. A. A., & Dharmadiaksa, I. B. (2016). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah, Leverage dan Profitabilitas pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 16(2), 1007-1033.
- Sausan, F. R., Korawijayanti, L., & Ciptaningtias, A. F. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and *Real estate* Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103-114.
- Setyowati, M., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Earning Per Share dan Leverage Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(11).
- Shabrina, S., Ruliana, T. R., & Dewi, C. K. (2016). Pengaruh Bi Rate, Inflasi Dan Kurs Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ekonomia Vol 7 No 14*.
- Sitompul, R. M., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Earnings Per Share, Operation Cash Flow Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *eProceedings of Management*, 7(3).
- Soedarsa, H. G., & Arika, P. R. (2015, July). The influence of inflation, gdp growth, size, leverage, and profitability towards stock price on property and *real estate* companies listed in Indonesia stock exchange period 2005-2013. In *International Multidiciplinary Conference on Social Sciences (IMCoSS)* (Vol. 1, p. 50).
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-faktor yang mempengaruhi return saham pada perusahaan property dan real estate yang terdaftar pada bursa efek indonesia tahun 2009 s/d 2014. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 23(1).
- Suhadak, S., & Suciary, A. D. (2020). Brief Technical Note: The Influence of Exchange Rates on Inflation, Interest Rates and the Composite Stock Price Index: Indonesia 2015-2018. *Australasian Accounting, Business and Finance Journal*, 14(1), 105-120.
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning per Share dan Nilai Tukar terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1), 49-66.
- Susanty, D., & Bastian, E. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor

Pertambahan di BEI Periode 2010–2016). *Jurnal Riset Akuntansi Tirtayasa*, 3(1), 20-44.

Tarau, M. F., Rasjid, H., & Dunga, M. F. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 3(1), 29-44

Tri Vo, D., Ho, T., Nguyen, Y., & Parikh, B. (2020). Apakah risiko nilai tukar mata uang asing penting bagi analisis riset ekuitas Ketika memperkirakan harga saham? Bukti dari perusahaan U.S. *International Review Of Financial analysis*.

Waskito, B. S., & Fitria, A.p (2016). Pengaruh Inflasi, Return Pasar, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 5(3).

Widyastuti, M., Oetomo, H. W., & Lusy, L. (2018). Interest Rates As The Moderator Of The Effects Of Working Capital Turnover, Investment Structure And Financing Structure On Company Performance. *International Journal of Civil Engineering and Technology (IJCIET)*, 9(9), 2110-2122.

Wulandari, D. et al. (2019) 'Nexus between inflation and unemployment: Evidence from Indonesia', *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 6(2), pp. 269–275.

Yulianti, E. B., & Suratno, S. (2015). Return on equity, debt to equity ratio, price earning ratio, assets growth, inflasi dan return saham perusahaan property dan *real estate*. *Jurnal Riset Akuntansi & Perpajakan (JRAP)*, 2(02), 153-166.