



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO,  
DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI TEMBAKAU**

SKRIPSI

Farhan Syah

1802025132

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO,  
DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP *RETURN*  
SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI TEMBAKAU**

SKRIPSI

Farhan Syah

1802025132

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2023

## PERNYATAAN ORISINILITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan Judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO, DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI PERUSAHAAN TEMBAKAU”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis 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 mempertanggung jawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah PROF. DR. HAMKA.

Jakarta, 12 Januari 2023

Yang menyatakan



Farhan Syah

1802025132

**PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI**

**JUDUL** : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI TEMBAKAU.**


**NAMA** : **FARHAN SYAH**

**NIM** : **1802025132**

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


**TAHUN AKADEMIK** : **2022**

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

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany S.E.,M.M	
Pembimbing II	Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si.	

Mengetahui,

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

  
Arik Widodo Nugroho, SE., MM.

PENGESAHAN SKRIPSI

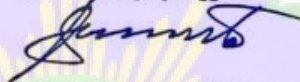
Skripsi dengan judul:

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO, DAN  
MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA  
PERUSAHAAN INDUSTRI TEMBAKAU DI INDONESIA**

Yang disusun oleh:  
Farhan Syah  
1802025132

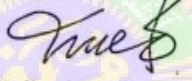
Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah  
Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 08 Februari 2023

Tim Penguji:  
Ketua, merangkap anggota:

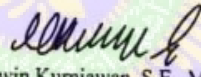


(Dr. Sunarta, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:



(Nur Hadiyah Rachman, S.Si., M.M.)  
Anggota

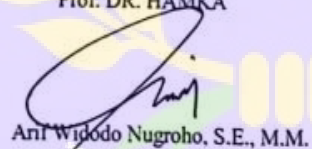


(Herwin Kurniawan, S.E., M.M.)

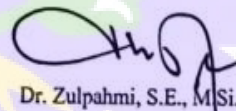
Mengetahui,

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

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



Ari Widodo Nugroho, S.E., M.M.



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



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK

KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Farhan Syah  
Nim : 1802025132  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Prodi : S1 Manajemen  
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 KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI TEMBAKAU DI INDONESIA" beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalih mediakan, 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 12 Januari 2023  
Yang menyatakan



Farhan Syah

## ABSTRAK

Farhan Syah (1802025132)

### **PENGARUH KINERJA KEUANGAN, MANAJEMEN RISIKO DAN MANAJEMEN MODAL KERJA TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDUSTRI TEMBAKAU**

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

Kata kunci : Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko, Manajemen Modal Kerja, Return Saham

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko dan Manajemen Modal Kerja terhadap Return Saham pada perusahaan Industri Tembakau. Sampel penelitian ini adalah perusahaan Industri tembakau yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Metode pengambilan sampel penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh melalui [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com).

Metode analisis data yang digunakan adalah menggunakan analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik, yang meliputi uji normalitas, uji multikolinieritas, uji heterokedastisitas, dan uji auto korelasi, analisis regresi linear berganda, pengujian hipotesis meliputi uji statistik t (uji parsial) dan uji statistik f (uji simultan) dan analisis koefisien korelasi dan koefisien determinasi.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel Kinerja Keuangan dan Manajemen Modal Kerja memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Return Saham, sedangkan variabel Manajemen Risiko tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Return saham. Sedangkan secara simultan menunjukkan bahwa variabel Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko dan Manajemen Modal Kerja berpengaruh signifikan terhadap Return Saham.

## **ABSTRACT**

Farhan Syah (1802025132)

### ***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE, RISK MANAGEMENT AND WORKING CAPITAL MANAGEMENT ON STOCK RETURNS IN THE TOBACCO INDUSTRY COMPANY***

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

*This study aims to determine the financial performance, risk management and working capital management on stock returns in tobacco industry companies. The sample of this study is the tobacco industry companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The sampling method of this research uses purposive sampling. Secondary data was obtained from the company's financial statements which were downloaded through [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) and [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com).*

*The data analysis method used is descriptive statistical analysis, classical assumption test, which includes normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, and auto correlation test, multiple linear regression analysis, hypothesis testing includes t statistical test (partial test) and f statistic test. (simultaneous test) and analysis of the correlation coefficient and the coefficient of determination.*

*The results showed that partially financial performance and working capital management variables had a significant effect on stock returns, while risk management variables had no significant effect on stock returns. Meanwhile, it simultaneously shows that the variables of Financial Performance, Risk Management and Working Capital Management have a significant effect on Stock Return.*



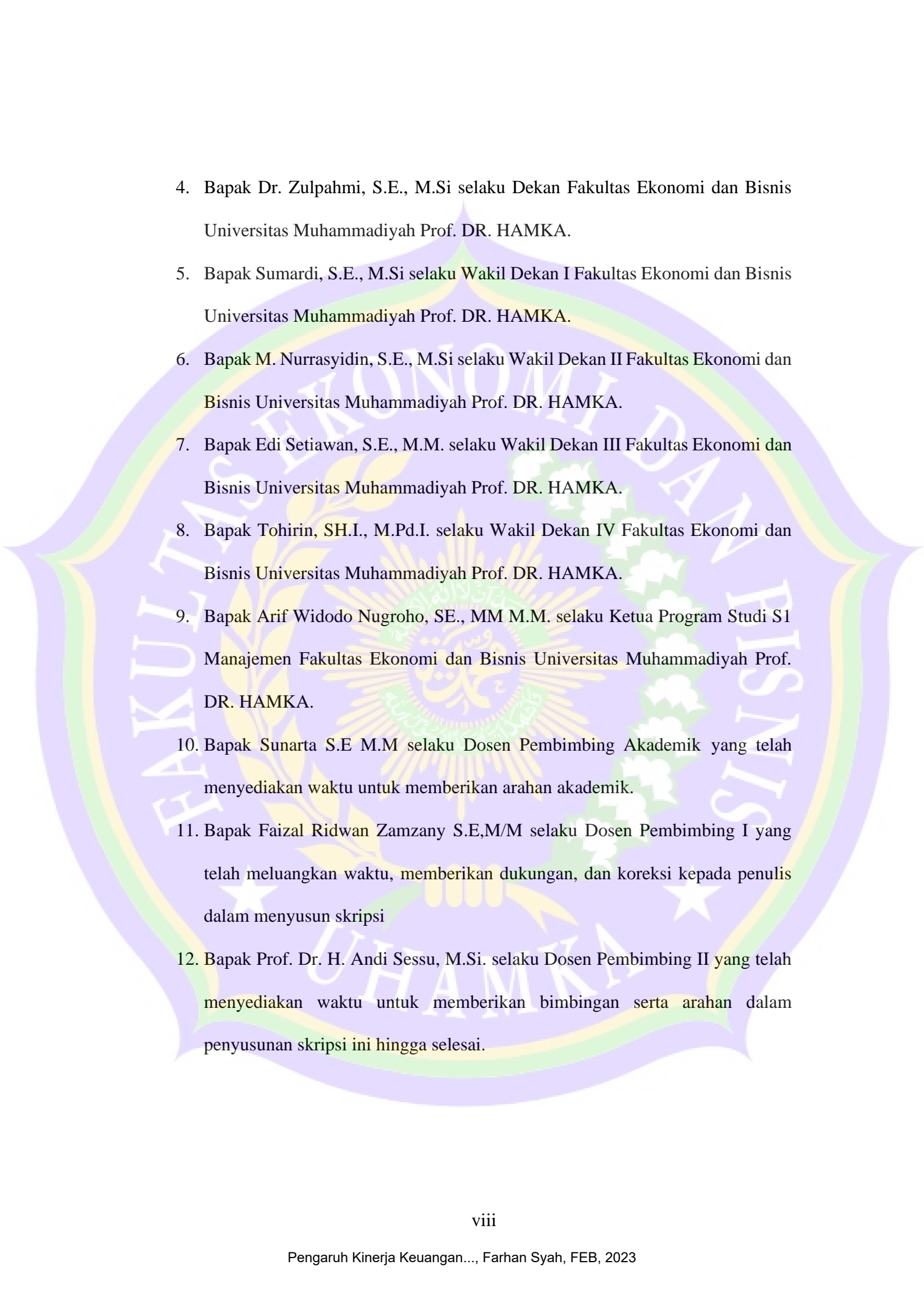
## KATA PENGANTAR

*Assalamu 'alaikum warahmatullah wabarakatuh.*

Segala puji bagi Allah SWT atas segala limpahan Rahmat, Taufiq, dan Hidayah-Nya yang telah diberikan sehingga mampu menyelesaikan Skripsi dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko dan Manajemen Modal Kerja terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Industri Tembakau”. Shalawat dan salam semoga selalu tercurah kepada Nabi Muhammad SAW dan Keluarga-Nya yang telah membawa umat-Nya menuju zaman yang berkemajuan.

Masih banyak kekurangan pada penulisan Skripsi ini disebabkan keterbatasan daripada kemampuan, akan tetapi berkat pertolongan Allah SWT serta dorongan semangat dari semua pihak, akhirnya penulisan Skripsi ini mampu terselesaikan. Oleh karena itu dengan segala kerendahan hati ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan rahmat hingga penulis dapat berapa pada penulisan Skripsi ini
2. Alm Ridwan dan Ibu Dahlia selaku kedua orang tua tercinta yang selalu mendoakan, memberikan semangat dan dukungan yang tiada hentinya untuk penulis hingga penulisan skripsi ini selesai. Dan tidak lupa untuk ketiga Kakak Tersayang dan Keponakan Sheza medina yang tiada henti memberikan motivasi kepada penulis.
3. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

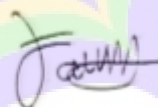
- 
4. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
  5. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
  6. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
  7. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
  8. Bapak Tohirin, SH.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
  9. Bapak Arif Widodo Nugroho, SE., MM M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
  10. Bapak Sunarta S.E M.M selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah menyediakan waktu untuk memberikan arahan akademik.
  11. Bapak Faizal Ridwan Zamzany S.E,M/M selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu, memberikan dukungan, dan koreksi kepada penulis dalam menyusun skripsi
  12. Bapak Prof. Dr. H. Andi Sessu, M.Si. selaku Dosen Pembimbing II yang telah menyediakan waktu untuk memberikan bimbingan serta arahan dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.

13. Seluruh Pimpinan dan Dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama peneliti belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
14. Terimakasih kepada sahabat terbaik Rafi Amalia, Dwi Nurrohmalasari, Irwan Ramadhan dan Hafidzh Hambari yang telah sama sama berjuang dalam menyusun skripsi selama ini.
15. Teman teman Manajemen 1D angkatan 2018 yang telah saling menyemangati hingga pengerjaan skripsi in selesai.
16. Teman teman Manajemen angkatan 2018 yang telah berjuang bersama sama hingga saat ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat, petunjuk, dan bimbingan-Nya kepada semua pihak yang telah membantu dengan ikhlas sehingga Skripsi ini dapat terselesaikan. Sadar akan keterbatasan dan kurang sempurnanya penulisan Skripsi ini, oleh karena itu segala saran dan kritik yang bersifat membangun akan sangat diharapkan. Semoga Skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membutuhkan khususnya dijadikan bahan referensi untuk penelitian selanjutnya.

*Wassalamualaikum wr. wb*

Jakarta, 12 Januari 2023



Farhan Syah

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINILITAS</b> .....	<b>i</b>
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	Error! Bookmark not defined.
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>vii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</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 .....	10
1.2.3 Rumusan 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 .....	33
2.2.1 Kinerja keuangan.....	33
2.2.2 Manajemen Risiko .....	38
2.2.3 Manajemen Modal Kerja .....	39
2.2.4 Return Saham .....	42
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	44
2.3.1 Hubungan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham .....	44



2.3.2	<i>Hubungan Manajemen Risiko Terhadap Return Saham</i> .....	45
2.3.3	<i>Hubungan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham</i> .....	45
2.4	Rumusan Hipotesis .....	46
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>		<b>48</b>
3.1	Jenis Penelitian.....	48
3.2	Operasionalisasi Variable .....	48
3.2.1	<i>Variabel Tidak Bebas / Dependen (Y)</i> .....	48
3.2.2	<i>Variabel bebas / Independent (X)</i> .....	49
3.3	Populasi Dan Sampel .....	51
3.3.1	<i>Populasi Penelitian</i> .....	51
3.3.2	<i>Sampel Peneltian</i> .....	52
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	53
3.4.1	<i>Tempat dan waktu penelitian</i> .....	54
3.5	Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	54
3.5.1	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	55
3.5.3	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	55
3.5.3	<i>Regresi Linear Berganda</i> .....	58
3.5.4	<i>Uji Hipotesis</i> .....	59
3.5.5	<i>Analisis Koefisien Korelasi Dan Koefisien Determinasi (Adjusted R Square)</i> .....	60
3.5.1	<i>Koefisien Korelasi</i> .....	60
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>63</b>
4.1	<b>Gambaran Umum Objek Penelitian</b> .....	<b>63</b>
4.1.1	<i>Profil Singkat Perusahaan</i> .....	63
4.2	Hasil Pengolahan.....	65
4.2.1	<i>Kinerja Keuangan</i> .....	65
4.2.2	<i>Manajemen Risiko</i> .....	67
4.2.3	<i>Manajemen Modal Kerja</i> .....	69
4.2.4	<i>Return saham</i> .....	75
4.3	Hasil Pengolahan Data .....	77
4.3.1	<i>Statistik deskriptif</i> .....	77
4.3.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	79



4.3.3 Analisis Regresi Linear Berganda .....	83
4.3.4 Pengujian Hipotesis.....	85
4.3.5 Analisis Koefisien Korelasi.....	87
4.3.6 Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Square</i> ) .....	88
4.4 Interpretasi Hasil Penelitian .....	89
4.4.1 Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham.....	89
4.4.2 Pengaruh Manajemen Risiko terhadap Return Saham.....	90
4.4.3 Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham .....	92
4.4.4 Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko, dan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham .....	93
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>94</b>
5.1 Kesimpulan .....	94
5.2 Saran.....	95
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>97</b>
<b>LAMPIRAN</b>	

## DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Ringkasan Penelitian Terdahulu.....	20
2.	Operasional Variabel.....	50
3.	Daftar Perusahaan .....	52
4.	Sampel Penelitian.....	53
5.	Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	53
6.	Pedoman Uji Autokorelasi dengan memakai Uji Darbin Watson .....	58
7.	Pedoman untuk Memberikan Interpretasi Koefisien Korelasi .....	61
8.	Kinerja Keuangan dari Perusahaan Industri Tembakau.....	66
9.	Manajemen Risiko ( <i>Interest Rate</i> ) Industri Tembakau 2014-2021.....	68
10.	Manajemen Modal Kerja (DSO).....	70
11.	Perhitungan DSI.....	71
12.	Perhitungan DPO .....	73
13.	Perhitungan <i>Cash Conversion Cycle</i> .....	74
14.	<i>Return Saham</i> .....	76
15.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	78
16.	Hasil Uji Normalitas .....	79
17.	Uji Multikolinieritas.....	80
18.	Hasil Uji Auto Korelasi .....	82
19.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	83
20.	Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	86
21.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	87
22.	Hasil Analisis Koefisien Korelasi.....	88
23.	Hasil Analisis Koefisien Determinasi ( <i>Adjusted R Squared</i> ).....	89

## DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Rata-Rata <i>Return</i> Saham.....	3
2.	Rata-Rata Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Tembakau.....	3
3.	Rata-Rata Manajemen Risiko Perusahaan Industri tenbakau.....	5
4.	Rata-Rata Manajemen Modal Kerja Perusahaan Industri Tembakau.....	6
5.	Kerangka Konseptual Penelitian.....	46
6.	Scatterplot.....	81



## DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Perhitungan Kinerja Keuangan menggunakan <i>Return On Asset</i> pada perusahaan industri tembakau tahun 2012 – 2021 .....	1/18
2.	Perhitungan Manajemen Risiko menggunakan <i>Interest Rate</i> pada perusahaan industri tembakau tahun 2012 – 2021 .....	2/18
3.	Perhitungan manajemen modal kerja menggunakan DSO.....	3/18
4.	Perhitungan Manajemen Modal Kerja menggunakan DSI .....	4/18
5.	Perhitungan Manajemen Modal Kerja menggunakan DPO.....	5/18
6.	Perhitungan Manajemen Modal Kerja Menggunakan CCC .....	6/18
7.	Perhitungan <i>Return Saham</i> Perusahaan Industri Tembakau tahun 2012 – 2021.....	7/18
8.	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	8/18
9.	Hasil Uji Normalitas .....	8/18
10.	Hasil Uji Multikolinieritas .....	8/18
11.	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	9/18
12.	Hasil Uji AutoKorelasi.....	9/18
13.	Hasil analisis Regresi Linear Berganda .....	9/18
14.	Hasil Uji Parsial (Uji t) .....	10/18
15.	Hasil Uji Simultan (Uji F).....	10/18
16.	Hasil analisis koefisien Korelasi .....	10/18
17.	Hasil analisis koefisien determinasi (Adjusted R Squared) .....	11/18
18.	Tabel <i>Durbin Watson</i> .....	11/18
19.	Distribusi T .....	13/18
20.	Distribusi F.....	14/18
21.	Surat Tugas .....	15/18
22.	Catatan Konsultasi Pembimbing I .....	16/18
23.	Catatan Konsultasi Pembimbing II .....	17/18
24.	Daftar Riwayat Hidup .....	18/18

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perekonomian di Indonesia yang meningkat sampai pada saat ini, tidak akan lepas dari kontribusi pasar modal (Bursa Efek Indonesia) yang akan semakin aktif dalam menggerakkan aktivitas perekonomian yang ada di Indonesia. Aktivitas di Bursa Efek Indonesia ditunjang oleh semakin banyak bertambahnya jumlah emiten penerbit dari surat berharga, khususnya instrumen saham. Aktivitas investasi saham di Bursa Efek Indonesia yang mulai meningkat pesat dalam lima tahun terakhir juga dapat dilihat dari berbagai pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Bertambahnya jumlah emiten penerbit saham tersebut, serta peningkatan IHSG mengindikasikan bahwa Bursa Efek Indonesia merupakan salah satu alternatif investasi yang menguntungkan investor.

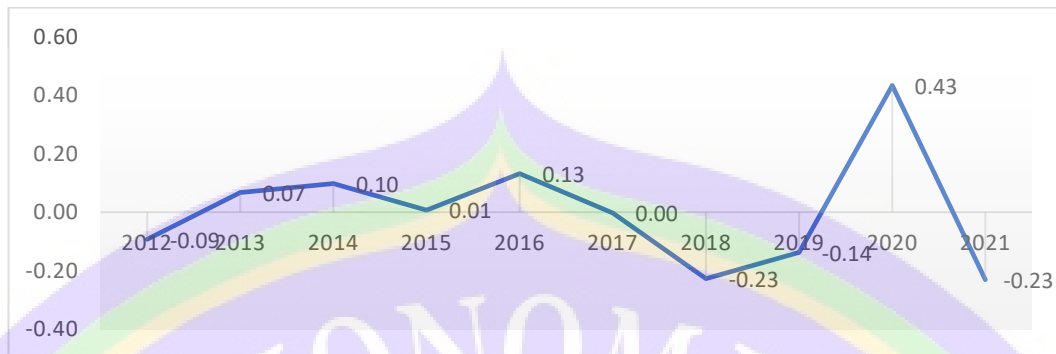
Terdapat berbagai macam pilihan yang dapat dilakukan oleh investor untuk memanfaatkan kelebihan dana yang dimiliki. Investor selalu berusaha untuk mencari investasi yang menjanjikan keuntungan dengan berbagai pilihan risiko yang ada. Investasi dalam bentuk saham memiliki risiko yang sangat besar. Kesalahan dalam pemilihan saham yang akan dibeli dapat mengakibatkan kerugian yang fatal bagi investor. Oleh sebab itu investor harus mampu memilih dengan baik saham yang akan dibeli.

Apabila sebuah perusahaan tidak mempunyai modal atau kekurangan modal, maka pasar modal menyediakan dana untuk operasi perusahaan baik untuk public sector maupun private sector (Al Oshaibat, 2017). Pasar modal juga sebagai sarana

bagi para investor untuk berinvestasi dengan harapan mendapatkan return yang sesuai, serta biaya likuidasi yang rendah. Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan salah satu cara bagi emiten untuk memperoleh dana segar dari pasar modal (Thrisye dan Simu, 2017). Investor dapat memilih berbagai instrumen investasi yang ditawarkan sesuai dengan kebutuhan didalam pasar modal. Semakin banyaknya emiten yang menerbitkan surat berharga mendorong minat investor untuk memilih pasar modal sebagai alternatif sarana investasi yang menjanjikan.

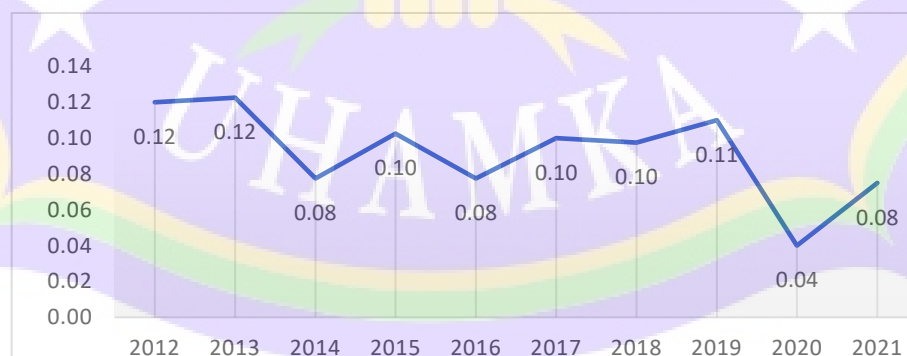
Saat melakukan investasi, investor mengharapkan pengembalian investasi (return) dari investasi yang dilakukan, pengembalian (return) ini dapat berupa dividen apabila investor melakukan investasi dengan membeli saham di pasar modal. Sedangkan untuk investasi dengan membeli obligasi investor akan mendapatkan kupon. Tingkat pengembalian (return) yang diberikan perusahaan kepada investor tentunya berbeda antar perusahaan satu dengan yang lainnya. Perbedaan kinerja perusahaan sangat mempengaruhi besarnya tingkat pengembalian (return) yang akan diterima investor.

Return merupakan tingkat pengembalian yang diberikan perusahaan kepada para investor sebagai balas jasa atas penanaman modal (investasi) yang dilakukan investor. Return dapat dibedakan menjadi dua jenis yaitu, return realisasian (*realized return*) dan return ekspektasian atau (*expected return*). Return realisasi dapat dihitung menggunakan data historis. Return realisasi sangat penting karena Return realisasi digunakan sebagai salah satu alat dari pengukur kinerja dari perusahaan dan dasar penentuan *return* ekspektasi (Hartono, 2017).



**Gambar 1**  
**Rata-Rata Return Saham**

Berdasarkan tabel dari rata-rata *return* saham per tahun pada perusahaan industri tembakau diatas dapat dilihat yang dimana selama periode 2014-2021 *return* saham pada perusahaan industri tembakau mengalami fluktuatif, selama periode tersebut dapat dilihat penurunan terbesar terjadi pada tahun 2021 yang mengalami penurunan sebesar -0,23,penurunan pada tahun tersebut sangat besar dari tahun sebelumnya, yaitu pada tahun 2020. *Return* saham pada tahun 2020 meningkat sebesar 0,43, namun pada tahun 2021 nilai rata-rata *return* saham pada tahun tersebut kembali menunjukkan penurunan sebesar -0,23. Penurunan dan kenaikan dari nilai rata-rata *return* saham ini mengandung suatu informasi dalam keadaan dari manajemen perusahaan pada saat ini.



**Gambar 2**

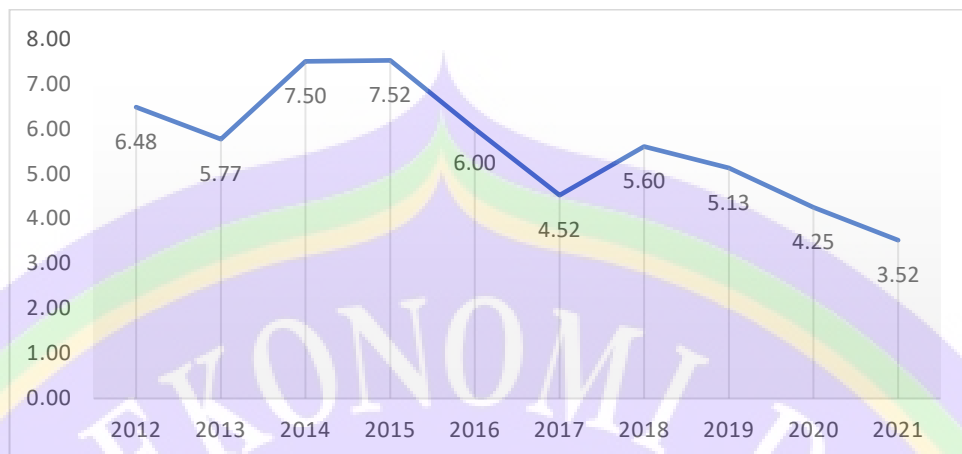
### **Rata-Rata Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Tembakau**



Berdasarkan grafik rata-rata dari Kinerja Keuangan diatas, dapat dilihat bahwa kondisi Kinerja keuangan pada perusahaan industri tembakau dalam 10 tahun terakhir mengalami fluktuasi yaitu naik turunnya rata-rata nilai dari Kinerja Keuangan. Selama 10 tahun terakhir dapat dilihat untuk nilai rata-rata dari Kinerja Keuangan memiliki nilai rata-rata tertinggi pada tahun 2013 yaitu memiliki nilai sebesar 0,123, dan yang memiliki nilai rata-rata terendah ada pada tahun 2020 yaitu sebesar 0,04.

Menurut penelitian yang diteliti oleh Prabawa dan Lukiastuti (2017), Syafii (2021), Artameivia dan Triyonowali (2022), Kuncro (2022), Utami dkk (2022), Ainiyah (2022) menyatakan bahwa kinerja keuangan memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun berbeda dengan penelitian indrayenti dkk (2021), (syahira 2021), noviyanti (2022), panggabeian (2022), fadilah (2021) yang menyatakan bahwa kinerja keuangan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return*.

Kinerja keuangan merupakan suatu usaha yang dilakukan setiap perusahaan dalam mengukur dan menilai setiap keberhasilan yang dicapai dalam menghasilkan laba, sehingga perusahaan dapat melihat prospek, pertumbuhan, dan potensi perkembangan yang telah dicapai pada perusahaan. Suatu perusahaan dapat dikatakan berhasil apabila telah mencapai standar dan tujuan yang telah ditetapkan.



**Gambar 3**

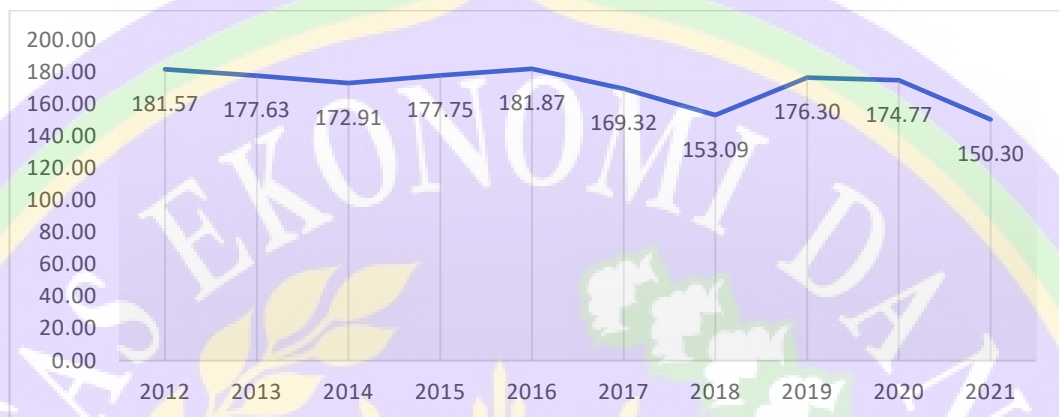
### **Rata-Rata Manajemen Risiko Perusahaan Industri tembakau**

Pada grafik rata-rata nilai dari manajemen risiko diatas, dapat dilihat perkembangan selama 10 tahun terakhir, yang dimana pada tahun 2021, nilai rata-rata dari manajemen riiko perusahaan industri tembakau memiliki nilai tertinggi pada tahun 2015 yaitu sebesar 7.52, sedangkan untuk nilai terendah terjadi pada tahun 2021 yaitu sebesar 3.52.

Menurut penelitian yang diteliti oleh Kusumaningrum (2022); Oktora dkk (2021); Devita (2017); Pratiwi (2017); Triyuni (2019) yang menjelaskan bahwa variabel manajemen risiko berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun berbeda dengan penelitian oleh Fitri dkk (2019); Kusmeri dan Wastiko (2017); nurfauziyah dan Mulyati (2021); Kholifah (2021) yang menjelaskan bahwa manajemen risiko tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Manajemen Risiko merupakan sebuah proses yang ditujukan untuk menganalisa dan membentuk sebuah rencana agar dapat terhindar dari sebuah situasi tidak terduga. Dalam membangun sebuah usaha, tentunya akan ada banyak hal-hal tak terduga yang dapat terjadi dan menyebabkan kerugian untuk perusahaan

tersebut. Oleh karena itu, sebuah perusahaan perlu mempunyai langkah-langkah yang tepat dan terukur sehingga segala bentuk risiko yang dapat memberikan dampak buruk bagi perusahaan dapat ditangani dengan baik.



**Gambar 4**

#### **Rata-Rata Manajemen Modal Kerja Perusahaan Industri Tembakau**

Pada grafik nilai dari rata-rata manajemen modal kerja di atas dapat dilihat perkembangan nilai rata-rata dari Manajemen Modal Kerja selama 10 tahun terakhir, yang dimana pada tahun 2016 memiliki nilai rata-rata tertinggi yaitu sebesar 181.87, sedangkan pada tahun 2021 memiliki nilai terendah yaitu sebesar 150.30

Menurut penelitian yang diteliti oleh Rinaldo dan Randi (2019); Huda dan Rinawan (2018); Dewi dan Yudowali (2020) yang menjelaskan manajemen modal memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun berbeda Santhi dan Merawati (2022), Devita (2017); Triyuni (2017); Muryati (2021) yang menjelaskan bahwa manajemen modal kerja tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham.

Manajemen Modal Kerja merupakan strategi untuk memelihara keseimbangan aset lancar (*current asset*) dan kewajiban lancar (*current liabilities*), seperti pengelolaan arus kas, persediaan serta utang dan piutang. Manajemen modal kerja berperan penting dalam sebuah bisnis, setiap keputusan dari manajemen ini bisa berpengaruh langsung pada tingkat laba, risiko, penjualan, bahkan harga saham perusahaan. Ini juga berkaitan langsung dengan penjualan yang meningkat dan dana yang dibutuhkan untuk biaya aktiva lancar.

Dalam penelitian kali ini, penulis akan melihat bagaimana Rasio solvabilitas, Risiko Pasar dan juga Rasio Likuiditas memberikan pengaruh terhadap *return* saham. Rasio Likuiditas yang berkaitan adalah rasio lancar (*current ratio*). Rasio lancar atau *current ratio* merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan.

Untuk mengukur Risiko Pasar yang digunakan adalah *interest rate (IR)*. *Interest rate (IR)* merupakan suatu tingkat suku bunga yang ditetapkan saat sebuah bank memberikan pinjaman kepada nasabah. Suku bunga ditetapkan berdasarkan persentase jumlah dana yang dipinjam. Risiko ini bisa diartikan sebagai risiko yang diakibatkan adanya perubahan suku bunga yang ada dipasar sehingga akan mempengaruhi pendapatan investasi.

Rasio Solvabilitas yang digunakan adalah *Cash Conversion cycle (CCC)*. *Cash Conversion Cycle* merupakan indikator kunci posisi kecukupan modal kerja perusahaan. *Cash conversion cycle* juga penting sebagai pengukur kemampuan



suatu perusahaan dalam mengelola dua aset pentingnya, yaitu piutang dan *inventory* secara efisien.

Selain rasio keuangan diatas, *Return* saham juga dapat dijelaskan oleh ukuran perusahaan. perusahaan yang memiliki peluang investasi yang cukup tinggi akan cenderung mengurangi dividen, namun dengan adanya tingkat aset yang tinggi maka perusahaan akan cenderung meningkatkan dividen karena ketersediaan dana yang lebih. Semakin besar tingkat ukuran suatu perusahaan, kemungkinan tingkat pembayaran dividen akan semakin besar pula.

*Return* merupakan sesuatu hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi yang diharapkan akan dapat terjadi di masa mendatang. *Return* realisasi dapat dihitung menggunakan data historis. *Return* realisasi sangat penting karena *Return* realisasi digunakan sebagai salah satu alat dari pengukur kinerja dari perusahaan dan dasar penentuan *return* ekspektasi (Hartono, 2017).

Berdasar pada penelitian-penelitian terdahulu, dapat dipahami bahwa rasio-rasio keuangan yaitu *Return On Asset* (ROA) yang digunakan sebagai pengukur kinerja keuangan perusahaan, *interest rate* (IR) bagian dari market risk yang digunakan mengukur manajemen risiko, dan *Cash Conversion Cycle* (CCC) digunakan untuk mengukur tingkat manajemen modal kerja memberikan hasil yang beragam dan menimbulkan pertanyaan untuk dianalisa lebih lanjut.

Dalam penelitian ini penulis memilih perusahaan industri tembakau yang terdaftar di BEI, yang dimana terdapat 4 perusahaan industri tembakau yang tercantum pada BEI, yang dimana perusahaan tersebut yaitu Pt. Gudang garam Tbk,



Pt. H.M Sampoerna, PT. Bentoel International Investama Tbk, dan PT. Wismilak Inti Makmur Tbk. 4 perusahaan tersebut yang akan diteliti oleh penulis.

Dengan berbagai uraian diatas dan juga fenomena yang dimana penulis ingin mengetahui apakah terdapat pengaruh dari kinerja keuangan, manajemen risiko, dan manajemen modal kerja terhadap *return* saham pada perusahaan industri tembakau, maka dari itu penulis dapat memberikan judul dalam penelitian ini dengan judul: **Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko dan Manajemen Modal Kerja terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Tembakau.**

## **1.2 Permasalahan**

### **1.2.1 Identifikasi Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan di atas, maka penulis dapat mengidentifikasi masalah-masalah sebagai berikut:

1. Adanya hasil penelitian terdahulu yang belum konsisten, sehingga dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham
2. Risiko muncul karena kurangnya informasi yang cukup mengenai apa yang akan terjadi dari aktivitas yang dilakukan perusahaan.
3. Manajemen Modal Kerja yang berlebihan menyebabkan perusahaan overlikuid sehingga menimbulkan dana menganggur yang akan mengakibatkan inefisiensi perusahaan, dan membuang kesempatan memperoleh laba.
4. Terjadinya fluktuasi return saham dari beberapa perusahaan industri tembakau selama beberapa tahun terakhir

### **1.2.2 Pembatasan Masalah**

Penelitian melakukan pembatasan masalah didalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Sektor yang diteliti yaitu hanya kelompok perusahaan industri tembakau.
2. Sektor industri tembakau yang diteliti tersebut adalah perusahaan yang telah mencatatkan saham perusahaannya di BEI.
3. Perusahaan tersebut menyajikan laporan keuangannya secara lengkap.

### **1.2.3 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dikemukakan sebelumnya, maka permasalahan penelitian ini adalah:

1. Apakah terdapat pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan industri tembakau?
2. Apakah terdapat pengaruh Manajemen Risiko terhadap *return* saham pada perusahaan industri tembakau?
3. Apakah terdapat pengaruh Manajemen Modal Kerja terhadap *return* saham pada perusahaan industri tembakau?
4. Apakah terdapat pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko, Manajemen Modal Kerja terhadap *return* saham pada perusahaan industri tembakau?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Adapun yang menjadi tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan perusahaan yang dihitung menggunakan proksi *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan industri tembakau

2. Untuk Mengetahui pengaruh manajemen risiko diukur menggunakan *interest rate* yang merupakan bagian dari risiko pasar terhadap *return* saham perusahaan industri tembakau
3. Untuk Mengetahui pengaruh dari manajemen modal kerja diukur oleh *Cash conversion cycle* (CCC) terhadap *return* saham perusahaan industri tembakau
4. Untuk Mengetahui Pengaruh dari Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko, Manajemen Modal Kerja Terhadap *Return* Saham Perusahaan Industri Tembakau.

#### 1.4 Manfaat Penelitian

Berdasarkan penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat antara lain:

##### 1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat bagi pengembang ilmu ekonomi sebagai sumber bacaan atau referensi yang akan memberikan informasi mengenai pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko, dan Manajemen Modal Kerja Terhadap *Return* Saham, dan menambah sumber pustaka yang telah ada.

##### 2. Manfaat Praktis

###### 1) Bagi Akademis

Dari hasil penelitian ini diharapkan memberikan manfaat yang berarti dalam pengembangan ilmu sebagai referensi atau pendukung penelitian selanjutnya. Khususnya yang berkaitan dengan kinerja keuangan, manajemen risiko, manajemen modal kerja, dan kebijakan dividen pada *return* saham

## 2) Bagi Peneliti

Dapat mengembangkan ilmu pengetahuan dan teori yang dimiliki oleh peneliti mengenai kinerja keuangan, manajemen risiko, manajemen modal kerja, dan kebijakan dividen terhadap *return* saham

## 3) Bagi Investor

Dari penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai input informasi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham

## 4) Bagi Emiten

Dari penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat sebagai bahan pertimbangan dalam strategi penciptaan pengambilan keputusan nilai bagi pemegang saham

## DAFTAR PUSTAKA

- Al Oshaibat, S. (2017). *The relationship between stock returns and each of inflation, interest rates, share liquidity and remittances of workers in the Amman stock exchange. The Journal of Internet Banking and Commerce*, 21(2).
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). The effect of financial performance on stock price at pharmaceutical sub-sector company listed in Indonesia stock exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 94-107.
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). The effect of financial performance on stock price at pharmaceutical sub-sector company listed in Indonesia stock exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 94-107.
- Arifudin, O., Wahrudin, U., & Rusmana, F. D. (2020). *Manajemen risiko*. Penerbit Widina.
- Faida, D. N., & Hadiprajitno, P. T. B. (2022). Pengaruh Manajemen Modal Kerja Terhadap Profitabilitas (Studi pada Perusahaan dalam Sektor Barang Konsumen Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019). *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(4).
- Trisca, J., & Mungniyati, M. (2017). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham pada Perusahaan Publik Manufaktur. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 19(1a-5), 348-355.
- Amelia, L., & Suwarno, A. E. (2017). Analisis Abnormal Return Saham, Likuiditas Saham, dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Pemecahan Saham (Stock Split)(Pada Perusahaan Go Publik yang Terdaftar di Bursa



Efek Indonesia Periode 2011-2015) (Doctoral dissertation, Universitas Muhammadiyah Surakarta).

Nestanti, D. D. (2017). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Nilai Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Real Estate dan Properti. *Manajemen Bisnis*, 7(1).

Fitri, R. (2017). Pengaruh kebijakan dividen, leverage perusahaan dan profitabilitas terhadap return saham. *Jurnal Ilmiah Bisnis Dan Ekonomi Asia*, 11(2), 32-37.

Januar, F., Prastyo, T. J., & Syaipudin, U. (2022). EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK RETURN DURING COVID-19. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(1), 175-184.

Fitri, D. A., Mardani, R. M., & ABS, M. K. (2019). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko Dan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2016). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(8).

Fitria, L. N., & Aisjah, S. Effect Of Financial Performance And Investment Risk As Mediation Variables On Stock Return Return (Study On Food And Beverage Companies In The List Of Sharia Securities).

Hanafi, Mamduh M. dan Abdul Halim, 2018, Analisis Laporan Keuangan. UPP AMP YPKN, Yogyakarta

Harryani, S., Sitorus, M. A., & Zahra, L. (2017). Effect of working capital management on return on investment (ROI) in PT Bakrie & Brothers Tbk year 2002-2011.

Hery. 2018. Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition. Cetakan Ketiga. PT. Gramedia: Jakarta.

- Ika, D., & Listiorini, L. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Syariah Dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi dan Bisnis: Jurnal Program Studi Akuntansi*, 6(2), 134-146.
- Indrayenti, I., Amna, L. S., & Maharani, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 112-122.
- Ayu, I. (2022). Implikasi Kinerja Keuangan Terhadap Nilai dan Keuntungan Bisnis. Perspektif: Sudut Pandang Lintas Pengetahuan, 1(1), 381-385.
- Herawati, H. (2019). Pentingnya Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan. *JAZ: Jurnal Akuntansi Unihaz*, 2(1), 16-25.
- Irham Fahm, 2018. Pengantar Manajemen Keuangan, Bandung: Alfabeta
- Iskandar, Y. (2020). the Effects of Roa, Roe, Npl, and Operating Expenses To Operating Revenues on Stock Return At Commercial Banks in Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 18(4), 704-711.
- Ismail. 2018. Manajemen Perbankan: Dari teori menuju aplikasi. Cetakan ke-5. Prenadamedia Group. Jakarta.
- Indrayenti, I., Amna, L. S., & Maharani, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 112-122.
- Iswajuni, I., Manasikana, A., & Soetedjo, S. (2018). The effect of enterprise risk management (ERM) on firm value in manufacturing companies listed on Indonesian Stock Exchange year 2010-2013. *Asian Journal of Accounting Research*.
- Januar, F., Prastyo, T. J., & Syaipudin, U. (2022). Effect Of Financial Performance On Stock Return During Covid-19. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 23(1), 175-184.

- Kasmir. 2017. *Customer Service Excellent: Teori dan Praktik*. PT Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Kasmir. 2018. *Analisis Laporan Keuangan*. Depok: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Lubis, A. R. (2017). *Analisis sumber dan penggunaan modal kerja dalam meningkatkan likuiditas perusahaan (studi kasus pada pt. siantar top tbk) (Doctoral dissertation, Universitas Islam Negeri Sumatera Utara)*.
- Fahmi, Irham. 2018. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fitria, L. N., & Aisjah, S. *Effect Of Financial Performance And Investment Risk As Mediation Variables On Stock Return Return (Study On Food And Beverage Companies In The List Of Sharia Securities)*.
- Mardiana, M., & Purnamasari, P. E. (2018). The effect of risk management on financial performance with good corporate governance as a moderation variable. *Management and Economics Journal (MEC-J)*, 2(3), 257-268.
- Nurfadila, N. (2020). Does CSRD and GCG moderate the effect of Financial Performance on Stock Return?. *ATESTASI: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 3(2), 133-141.
- Nurfauziah, N., & Mulyati, S. (2021). Pengaruh Penerapan Manajemen Risiko Terhadap Return Saham Perbankan Berdasarkan Kelompok Buku Bank. *Analisis*, 11(1), 21-35.
- Pandean, C. N. (2021). *Analisa Pengaruh Manajemen Risiko Kredit Terhadap Return Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2014–2018 (Doctoral dissertation, Universitas Mercu Buana Jakarta)*.

- Rahma, F. N. (2022). Pengaruh Manajemen Risiko Terhadap Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Perbankan Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2016-2019).
- Rahman, A., & Perdana, S. (2020). Perancangan Prosedur Berbasis Manajemen Risiko pada Sistem Manajemen Mutu ISO 9001: 2015 di PT XYZ. *Sosio e-Kons*, 12(02), 107-114.
- Rinaldo, R. (2019). *Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko, Dan Modal Kerja Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017* (Doctoral dissertation, Universitas Putra Indonesia" YPTK" Padang).
- Roslita, E., & Hartono, A. (2017). Pengaruh Investment Opportunity Set, Profitabilitas, Solvabilitas, dan Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Esensi*, 20(3), 153-167.
- Rustam, Bambang Rianto. 2017. *Manajemen Risiko: Prinsip, Penerapan, dan Penelitian*. Jakarta: Salemba Empat.
- Saragih, F. (2017). Pengaruh Penerapan Akuntansi Pemerintahan Dan Kualitas Informasi Akuntansi Terhadap Good Government Governance Serta Implikasinya Terhadap Kinerja Keuangan Pada Skpd Se Kota Medan. *Kumpulan Jurnal Dosen Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara*, (8).
- Setiyono, W. P., & Ernawati, L. (2017). Risk Management, Working Capital Management and Financial Performance. *Proceedings of the ICECRS*, 1(2), vii2-1442.
- Sugiharto, R. (2020). Analisis faktor-faktor dominan manajemen risiko terhadap kinerja keuangan proyek tahap konstruksi. *Jurnal Teknik Sipil Dan Lingkungan Universitas Nusa Putra (J-Teslink)*, 1, 1-11.



- Setiyono, W. P., & Ernawati, L. (2017). Risk Management, Working Capital Management and Financial Performance. *Proceedings of the ICECRS, 1*(2), v1i2-1442.
- Putro, P. H. (2017). Pengaruh Likuiditas Dan Leverage Terhadap Pengambilan Keputusan Hedging Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015 (Doctoral dissertation, Universitas Pembangunan Nasional Veteran Jakarta).
- Sanjaya, S., & Rizky, M. F. (2018). Analisis Profitabilitas Dalam Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Taspen (Persero) Medan. *KITABAH: Jurnal Akuntansi dan Keuangan Syariah*.
- Susilo, L. J. (2018). Manajemen Risiko Berbasis ISO 31000: 2018: Panduan untuk Risk Leaders dan Risk Practitioners. Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Sugiyono. 2017. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2019. Analisis Laporan Keuangan. Yogyakarta: Pustaka Baru Press
- Sujarweni, V.W. 2017. Analisa Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian. Pustaka Baru Press: Yogyakarta.
- Thrisye, R. Y., & Simu, N. (2013). Analisis pengaruh rasio keuangan terhadap return saham BUMN sektor pertambangan periode 2007-2010.
- Tosampe, W., Muhani, H. M., & Asriany, A. (2019). Pengaruh Modal Kerja Terhadap Return Saham (studi kasus Perusahaan Tekstil Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2010-2016). *Jurnal Manajemen STIE Muhammadiyah Palopo, 5*(1), 1-4.
- Umar, R. F., Machmud, R., & Pakaya, S. I. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Dan



Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Pada Masa Pandemi Virus Covid-19.  
JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis, 4(3), 209-220.

Widyastuti, M. (2019). Analysis of liquidity, activity, leverage, financial performance and company value in food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange. *SSRG International Journal of Economics and Management Studies (SSRG-IJEMS)*, 6(5), 52-58.

Tosampe, W., Muhani, H. M., & Asriany, A. (2019). Pengaruh Modal Kerja Terhadap Return Saham (studi kasus Perusahaan Tekstil Dan Garment Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2010-2016). *Jurnal Manajemen STIE Muhammadiyah Palopo*, 5(1), 1-4.

Prabawa, D. W., & Lukiasuti, F. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan. *Manajemen Risiko Dan Manajemen*.