

**PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PRICE EARNING*
RATIO, RETURN ON ASSET TERHADAP *RETURN SAHAM*
PERUSAHAAN SUB-SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
2013-2017**



Skripsi Oleh :

SULISTINAWATI

01011181520061

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN RISET TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

MANAJEMEN

2019

LAMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH INVESTASI OPPORTUNITY SET (IOS), PRICE EARNING RATIO (PER), RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB-SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2013-2017

Disusun oleh

Nama : Sulistinawati
NIM : 01011181520061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

20 Agustus 2019

Ketua

H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
NIP. 196211121989111001

Tanggal

5 - September 2019

Anggota

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 195004181980031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *PRICE EARNING RASIO*, *RETURN ON ASSETS* TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SUB-SEKTOR MINYAK DAN GAS BUMI TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA 2013-2017.


Disusun oleh

Nama Mahasiswa : SULISTINAWATI
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181520061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 21 November 2019 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya , 21 November 20119


Ketua


H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D.
NIP. 196211121989411001

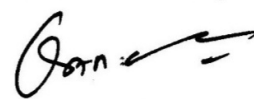
Anggota


H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 195004181980031001

Anggota


**Dr. Kemas Muhammad
Husni Thamrin, S.E., M.M**
NIP. 198407292014041001

**Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen**


Isni Adriana, S.E., M.Fim., Ph. D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTERGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini.

Nama Mahasiswa : SULISTINAWATI
Nomor Induk Mahasiswa : 01011181520061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh *Investment Opportunity Set, Price Earning Rasio, Return On Asset* terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub-Sektor Minyak dan Gas Bumi Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017.

Pembimbing

Ketua : H. Isnurhadi, M.B.A., Ph.D
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A
Tanggal Ujian : 21 November 2019

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak di sebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan saya tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.



MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MAN JADDA WA JADDA

“Dan bahwa seorang manusia tidak akan memperoleh sesuatu selain apa yang telah diusahakannya sendiri.” (Q.s. AN- NAJM {53}: 39)

“Ilmu lebih baik dari harta, ilmu akan menjagamu, sedangkan harta harus kau jaga. Harta kita akan terkikis habis dan penumpuk harta akan lenyap bersama dengan kekayaan.” (H. R. Ali Bin Abi Thalib)

*Dengan mengucapkan Alhamdulillah
Skripsi ini saya persembahkan kepada*

- *Allah Subhanaawata’ala*
- *Nabi Muhammad Shalallahu’alaihi Wasallam*
- *Kedua orang tuaku tercinta (alm) Abdul Muin dan Kismawati*
 - *Keluarga Besarku*
 - *Sahabat dan teman-temanku*
 - *Para Dosen FE Unsri*
 - *Almamaterku*

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah Subhanawata'ala ata rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian Skripsi ini yan berjudul **“Pengaruh *Investment Opportunity Set, Price Earning Rasio, Return On Assets Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi Di PT. Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017*”**. Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *investment opportunity set, price earning rasio, return on assets* terhadap *return* saham perusahaan minyak dan gas bumi yang terdaftar di bursa efek indonesia yang terdiri dari lima bab. Bab 1 Pendahuluan, Bab 2 Tinjauan Pustaka, Bab 3 Metodologi Penelitian, Bab 4 Hasil dan Pembahasan, dan Bab 5 Kesimpulan dan Saran.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, oleh karena itu apabila ditemukan kesalahan dari penyusunan skripsi ini penulisi mengucapkan maaf. Penulis mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi menyempurnakan penelitian penulis dimasa yang akan datang.

Indralaya, 2 Desember 2019



Sulistinawati

Ucapan Terimakasih

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Kendala tersebut dapat diatasi berkat bantuan, pembimbingan dan dukungan dari berbagai pihak. Penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Allah Subhanawata'ala yang senantiasa memberikan nikmat dan karuniaNya kepada saya sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E, M.Si, selaku Dekan Fekultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph. D. Selaku Ketua Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Dr. KMS Husni Thamrin, SE. MM selaku Sekretaeis Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
6. Bapak H. Isnurhadi., M.B.A. Ph. D dan Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku Dosen Pembimbing Skripsi ini yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikirannya untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmunya dan pengalamannya selama mengajar.
8. Seluruh staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah membantu selama masa perkuliahan selama ini.
9. Ibu Ambar dan Kak Helmi yang selama ini memberikan kelancaran proses administrasi selama masa perkuliahan.
10. Kepada mamak ku yang tercinta dan tersayang Hj. Kismawati terimakasih atas segala rasa sabar, cinta kasih sayang, dukungan, semangat, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak henti-hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan saya selama ini.

11. kepada ayuk dan kakak yang tercinta Susmarida.S.H dan Wawan Rohimat terimakasih atas segala rasa cinta kasih dan sayang kalian, dukungan, semangat, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak henti-hentinya demi kesuksesan ku sekalili lagi terimakasih.
12. Kepada ayuk dan kakak ku Mismalita, Antoni Adianto, Darwis dan Susmarida. S.H. terimakasih atas dukungan, nasehat, bantuan, waktu, dan segalanya terimakasih banyak.
13. Sahabat terbaiku Tiara Utami, Omi Wahyuni, Apri Adila Utami terimakasih atas dukungan kalian kepada saya dan selalu bersama saya.
14. Sahabat terbaiku Putri Velli Asri terimakasih telah selalu ada buat saya maupun suka dan duka terimakasih banyak
15. Buat sahabatku Nurhasanah, Eva, Arumi, riska, arofah, aida, pipit dan vio terimakasih atas dukungan kalian dan mau berteman bersama saya
16. Teman seperjuanganku seluruh mahasiswa/i manajemen angkatan 2015 kampus indralaya yang telah bersama-sama menjalani masa perkuliahan. Sukses untuk kita semua.
17. Semua pihak yang telah membantu, terlibat dalam penulisan skripsi ini yant tidak bisa disebutkan satu persatu.

Jazakumullahu Khairan, Semoga Allah Subhanawata'ala senantiasa melimpahkan berkah dan rahmatNya dan membalas budi baik Aaamiin.

Indralaya, Desember 2019



Sulistinawati

Riwayat Hidup



Nama Mahasiswa : Sulistinawati

Jenis kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Jln. Kebun Bunga Ir. Asoka No. 072 Rt. 37/05
Kec. Sukarami Kel. Kebun Bunga KM. 9
Palembang Sumatera Selatan.

Alamat E-Mail : sulistinawati302@gmail.com

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD N 153 PALEMBANG

Sekolah Menengah Pertama : SMP N 40 PALEMBANG

Sekolah Menengah Atas : SMA N 13 PALEMBANG

Pengalaman Organisasi : Anggota OSIS SMP N 40 PALEMBANG
Anggota Pramuka SMP N 40 PALEMBANG
Anggota OSIS SMA N 13 PALEMBANG
Anggota PMR SMA N 13 PALEMBANG
Anggota Tari SMA N 13 PALEMBANG
Anggota IKAMMA/IMAJE

ABSTRAK

PENGARUH *INVESTMENT OPPORTUNITY SET*, *PRICE EARNING RASIO*, *RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN MINYAK DAN GAS BUMI TERDAFTAR DIBURSA EFEK INDONESIA 2013-2017


Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Investment Opportunity Set*, *Price Earning Rasio*, *Return On Assets* terhadap *Return* saham pada perusahaan sub-sektor minyak dan gas bumi terdaftar di BEI periode 2013-2017. Penelitian ini menjelaskan faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Faktor tersebut adalah IOS, PER, dan ROA. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder yang diperoleh dari BEI periode 2013-2017.

Sedangkan metode pengambilan sampel dilapangan menggunakan teknik *purposive sampling*. Metode *Purposive sampling* adalah teknik sampling dengan memilih sampel *purposif* atau sampel yang bertujuan secara subjektif. Maka didapatkan sampel 9 perusahaan selama lima tahun berturut-turut sehingga diperoleh 45 observasi. Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji t, uji F, dan koefisien determinasi.

Berdasarkan hasil analisis data yang telah dilakukan terhadap seluruh data yang diperoleh, maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut: 1) IOS mempunyai pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, terbukti dari nilai Sig. (p_{value}) = 0,001 < 0,05 dan t_{hitung} 3,717 > t_{tabel} 2,020 sehingga hipotesis 1 dapat diterima. 2) PER mempunyai pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, terbukti dari nilai Sig. (p_{value}) = 0,017 < 0,05 dan t_{hitung} -2,480 > t_{tabel} 2,020 sehingga hipotesis 2 dapat diterima. 3) ROA mempunyai pengaruh yang positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, terbukti dari nilai Sig. (p_{value}) = 0,133 < 0,05 dan t_{hitung} 1,553 < t_{tabel} 2,020 sehingga hipotesis 3 dapat ditolak.

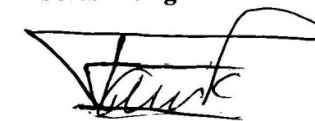
Kata Kunci : *Investment Opportunity Set*, *Price Earning Rasio*, *Return On Assets*, dan *Return Saham*

Pembimbing I



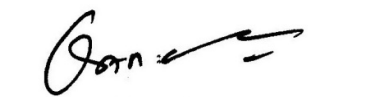
H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Pembimbing II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 195004181980031001

Ketua Jurusan Manajemn



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 19750911999032001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF INVESTMENT OPPORTUNITY SET, PRICE EARNING RASIO, RETURN ON ASSETS TO STOCK RETURN IN OIL AND GAS INDUSTRY COMPANIES LISTED IN EFFECT INDONESIA 2013-2017

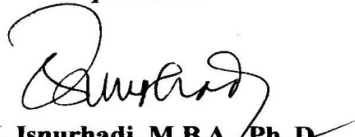
This study aims to analyze the effect of investment opportunity set, price earning rasio, return on assets in oil and sub-sector companies listed on the stock exchange in the 2013-2017 period. This study explains the factors that influence stock returns. These factors are investment opportunity set, price earning rasio, and return on assets. The data used in this research are secondary data obtained from the indonesia stock exchange in the 2013-2017 period.

While the method of sampling in the field uses purposive sampling techninque. Purposive sampling method is a sampling technique by selecting purposive samples or samples that aim subjectively. The obtained a sample of 9 companies for five years in a row so that obtained 45 observations. The analytical method in this study uses the classic assumption test, multiple linear regression analysis, t test, F test, and the coefficient of determination.

Based on the results of data analysis conducted on all data obtained, the following conclusions can be drawn: 1) IOS has a positive and significant effect on stock returns, as evidenced by value of Sig. (p_{value})= 0,001 < 0,05 and t_{count} 3,717 > t_{tabel} 2,020 so that hypothesis 1 can be accepted. 2) PER has a negative and significant effect on stock returns, as evidenced by value of Sig. (p_{value})= 0,017 < 0,05 and t_{count} -2,480 > t_{tabel} 2,020 so that hypothesis 2 can be accepted. 3) ROA has a positive and not significant effect on stock returns, as evidenced by value of Sig. (p_{value})= 0,113 < 0,05 and t_{count} 1,553 > t_{tabel} 2,020 so that hypothesis 3 can be rejected.

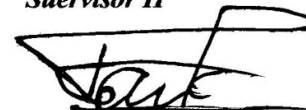
Keywords: *Investment Opportunity Set, Price Earning Rasio, Return On Assets, Stock Returns.*

Supervisor I



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

Suervisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 195004181980031001

Chairman Of The Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph. D
NIP. 1975091199903200

SURAT PERNYATAAN


Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstraksi skripsi dari mahasiswa :

Nama : Sulistinawati
NIM : 01011181520061
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh *Investment Opportunity Set, Price Earning Rasio, Return On Assets* terhadap *Return Saham* pada perusahaan sub-sektor minyak dan gas bumi terdaftar di bursa efek indonesia

Telah kami periksa cara penulisan *grammar* maupun susunan *tenses* dan kami seyujui untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

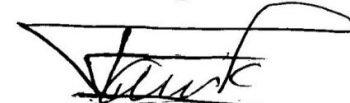
Mengetahui

Pembimbing I



H. Isnurhadi, M.B.A., Ph. D
NIP. 196211121989111001

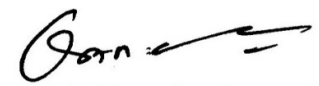
Pembimbing II



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 195004181980031001

Mengetahui

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 19750901199932001

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGATAR	vi
UCAPAN TERIMAKASIH	vii
RIWAYAT HIDUP	xi
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
SURAT PERNYATAAN	xiii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	11
1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat penelitian	12
1.5. Sistematika Penulisan	13

BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	16
2.1. Landasan Teori	16
2.1.1. Teori Sinyal	16
2.1.2. Saham	17
2.1.2.1. Jenis Saham	17
2.1.3. Return Saham	18
2.1.3.1. Jenis Return Saham.....	19
2.1.3.2. Komponen Return Saham.....	19
2.1.4. Analisis Fundamental	20
2.1.4.1. Pengertian Investment Opportunity Set	20
2.1.4.2. Pengertian Price Earning Rasio	21
2.1.4.3. Pengertian Return On Assets	22
2.2. Penelitian Terdahulu	23
2.3. Pengembangan Hipotesis Dengan Melihat Hubungan Antar Variabel ...	31
2.1.1 Pengaruh <i>Investment Opportunity Set</i> terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.2.1 Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.3.1 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i>	33
2.4. Kerangka Pemikiran	34
2.5. Hipotesis	34
BAB III METODELOGI PENELITIAN	35
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	35
3.2. Rencana Penelitian	35
3.3. Jenis dan Sumber Data	35
3.4. Teknik Pengumpulan Data	36
3.4.1. Teknik Dokumentasi	36
3.4.2. Studi Pustaka	36
3.5. Sampel dan Populasi	36
3.6. Teknik Analisa Data	38
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	38

3.6.2.	Analisis Linier Berganda	38
3.7.	Uji Asumsi Klasik	39
3.7.1.	Uji Normalitas	39
3.7.2.	Uji Multikolinearitas	40
3.7.3.	Uji Heteroskedastisitas	41
3.7.4.	Uji Autokorelasi	42
3.8.	Pengujian Hipotesis	42
3.8.1.	Uji persial (Uji T)	43
3.8.2.	Uji Simultan (Uji f)	43
3.8.3.	Uji Determinasi (R^2).....	44
3.9.	Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	45
3.9.1.	Return Saham	46
3.9.2.	Investment Opportunity Set	46
3.9.3.	Price Earning Rasio	46
3.9.4.	Return On Assets	46

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1.	Hasil Penelitian	47
4.1.1.	Statistik Deskriptif	47
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik	50
4.1.2.1.	Uji Normaitas	50
4.1.2.2.	Uji Multikorerasi	52
4.1.2.3.	Uji Heterokodestisitas	54
4.1.2.4.	Uji Autokorelasi	55
4.1.2.5.	Analisis Uji Regresi Linier Beganda	56
4.1.3.	Pengujian Hipotesis	58
4.1.3.1.	Uji Persial (Uji T)	58
4.1.3.2.	Uji Simultan (Uji f)	59

4.1.3.3. Uji Determinan (R^2)	60
4.2. Pembahasan Hasil penelitian	61
4.2.1. Pengaruh IOS terhadap Return Saham	61
4.2.2. Pengaruh PER terhadap Return Saham	63
4.2.3. Pengaruh ROA terhadap Return Saham	66
4.3. Implikasi Hasil Penelitian	67
4.3.1. Implikasi Teoritis	67
4.3.2. Implikasi Praktis	70

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan	72
5.2. Saran	75
Daftar Pustaka	76
Lampiran-Lampiran	80

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	23
Tabel 3.1 Sampel pemilihan perusahaan sub migas	37
Tabel 3.2 Variabel Operasional	46
Tabel 4.1 Hasil Deskriptif Variabel	48
Tabel 4.2 hasil <i>Klomogrov Smirnov Test</i> perusahaan MIGAS data <i>output</i>	50
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	55
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi berganda	56
Tabel 4.6 Hasil Uji Parsial (uji t)	58
Tabel 4.7 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis	60
Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (uji f)	60
Tabel 4.9 Hasil Uji Determinan (uji R^2)	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1 Grafik rata-rata Return saham 2013-2017	7
Gambar 1.2. Grafik rata-rata PER dan ROA 2013-2017	8
Gambar 1.3 Grafik rata-rata IOS 2013-2017	9
Gambar 2.1 Kerangka pemikiran	34
Gambar 4.1 Grafik Histogram Uji Normalitas	51
Gambar 4.2 Grafik P-Plot Uji Normalitas	52
Gambar 4.3 Hasil <i>Scatterplot</i> Uji Heterokodestisitas	54

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
Lampiran 1 Hasil Uji Analisis	80
Lampiran 2 Daftar Nama Perusahaan	82
Lampiran 3 Data Siap Diolah	82

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada dasarnya seorang investor akan menanamkan modalnya pada suatu perusahaan dengan harapan akan memperoleh keuntungan yang lebih baik dari investasi yang dibuat pada tahap resiko yang wajar dan resiko sekecil mungkin dengan mempertimbangkan resiko yang akan dihadapi sebelum melakukan investasi. Dalam pertimbangan yang dilkakukan investor adalah menanggung resiko tertentu guna memperolehh return yang sebesar-besarnya atau dengan resiko yang sekecil-kecinya untuk memperoleh return” (laksono, 2004) Terkait investasi dipasar modal untuk menarik investor dalam melakukan transaksi dipasar modal.

Pasar modal secara umum adalah suatu sistem keuangan yang terorganisasi, termasuk didalamnya bank-bank komersial dan semua lembaga perantara dibidang keuangan, serta keseluruhan surat-surat berharga yang beredar. Pada pasar modal terdapat para pelaku pasar. Pelaku pasar yaitu industri-industri atau badan usahay yang memiliki kelebihan dana (*surplus fund*) melakukan investasi dalam surat berharga yang ditawarkan oleh perusahaan. Dana yang didapat dari pasar modal bisa dimanfaatkan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja. Selanjutnya, pasar modal menjadi sarana bagi

masyarakat untuk berinvestasi pada instrumen keuangan seperti saham, reksa dana, obligasi. Dengan begitu maka masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing pada instrumen (Sunariyah, 2004).

Keuntungan merupakan hasil yang diperoleh dari investasi, keuntungan bisa disebut dengan *return* dapat berupa realisasi yang sudah terjadi atau *return* ekspektasi yang belum terjadi tetapi diharapkan akan terjadi dimasa yang akan datang. *Return* saham adalah tingkat pengembalian yang dimiliki oleh pemodal. Investasi memiliki rasionya masing-masing pada instrumen keuangan seperti *investment opportunity set*, *price earning ratio*, *return on assets* dimana risiko tersebut memiliki kelebihan dan kekurangannya masing-masing.

Menurut penelitian (Roslita and Kurniawan 2017) menyatakan bahwa *investment opportunity set* pada penelitian ini proksi *market to book value of asset* (mvba). Mvba merupakan salah satu proksi IOS yang memberi pengaruh yang lebih luas mengenai nilai suatu perusahaan berdasarkan pengaruh untuk masa yang akan datang. Rasio Investment opportunity set secara langsung tidak dapat ditelusuri sehingga dalam perhitungan ini dapat menggunakan proksi Mvba. Semakin besar asset maka semakin tinggi rasio MVBA nya sehingga semakin tinggi kemungkinan perusahaan tersebut untuk tetap tumbuh dan berkembang. Hal ini membuat investor yang melihat adanya prospek baik dimasa yang akan datang membuat investor tertarik dan mengakibatkan harga saham naik dan rerurn yang diperoleh pemegang saham akan semakin meningkat nilai sahamnya.

Hal tersebut sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Anugrah, Putriani 2009), rahmi syara (2013), fanani (2016), dhea primayadha.P (2017), dan augrah (2018) sedangkan menurut anugrah bahwa ada pengaruh positif signifikan dari mtbv terhadap return saham. Sedangkan menurut (Prawiranegara 2015) menyatakan bahwa investment opportunity set merupakan kesempatan investasi yang ditanamkan modal kepada perusahaan untuk mengharapkan keuntung dimasa depan dengan. Diaman investor mengharapkan dampak yang lebih baik pada penjualan saham perusahaan yang diman akan mengakibatkan peningkatan dalam berinvestasi dan diikuti dengan meningkat pula return saham perusahaan tersebut.

Perusahaan dengan nilai ios yang lebih tinggi, maka laba yang diharapkan investor menjadi lebih baik. Semakin besar laba yang dihasilkan perusahaan maka semakin besar pula keuntungnya yang dapat dimiliki pemegang saham atau investor. Laba yang lebih besar menyediakan dana lebih besar pula untuk distribusi pada pemegang saham. Dimana tingkat pertumbuhan laba merupakan cerminan perkembangan dan tidaknya suatu perusahaan denngan memperhatikan tingkat laba yang dapat dilihat prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Hasil penelitian berbeda diungkapkan oleh achmad sholeh (2018) yang menyatakan bahwa MVBA sebagai prokdi IOS berpengaruh signifikan terhadap return saham.

Pada rasio *price earning rasio* merupakan rasio yang menggambarkan kesediaan investor dalam membayar suatu jumlah tertentu untuk setiap jumlah rupiah yang memperoleh laba pada perusahaan. *Price earnng rasio* yang merupaka rasio penting karena jumlah laba yang dihasilkan perusahaan nantinya

akan menentukan berapa jumlah dividen yang akan dibagi. Jika laba perusahaan naik, maka kemungkinan dividen pun ikut naik. Sehingga dimungkinkan investor bersedia membeli lebih banyak untuk saham yang sama apabila mereka memprediksi labanya akan lebih baik. *Price earning ratio* yang rendah dapat dikatakan bahwa harga saham tersebut dapat dikatakan bahwa saham tersebut merupakan saham yang layak untuk dibeli kemungkinan dalam menghasilkan keuntungan lebih besar ketimbang membeli PER dengan harga mahal.

Bahwa jika kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba meningkat, maka harga saham akan meningkat. Dengan meningkatnya harga saham perusahaan, maka *return* yang diperoleh investor akan meningkat. Namun hal ini tidak berlaku pada perusahaan yang dimiliki ukuran perusahaan kecil. Begitu juga dengan jenis industri, industri yang berbeda memiliki tingkat kompleksitas yang berbeda, sehingga menimbulkan *return* dan resiko yang berbeda pula.

Pada rasio *return on assets* merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari total aset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk menandai aset tersebut. *Return on assets* menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menggunakan seluruh aktiva yang dimiliki untuk menghasilkan laba setelah pajak. Dimana *return on assets* digunakan untuk melihat tingkat efisiensi operasi perusahaan secara keseluruhan. Semakin tinggi rasio ini, maka semakin baik asset perusahaan yang digunakan. *Return on assets* merupakan rasio keuangan perusahaan yang terkait dengan potensi keuntungan yang mengukur kekayaan perusahaan dalam membuahkan

keuntungan atau pun laba pada tingkat pendapatan asset dan juga modal saham spesifik.

Rasio *return on assets* yang tinggi menandakan perusahaan tersebut sangat baik dalam menghasilkan laba menggunakan aset yang dimiliki. Investor akan cenderung tertarik untuk membeli saham perusahaan yang memiliki nilai *return on assets* yang meningkat. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Roslita dan kurniawan 2017) yang menyatakan bahwa *return on assets* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil penelitian yang berbeda dilakukan oleh (Erik Swttiyano, 2016) yang menyatakan bahwa *return on assets* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

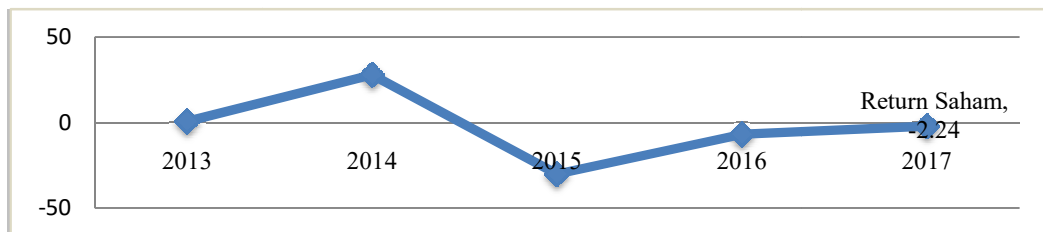
Investment opportunity set, price earning rasio, return on assets sudah sering dikaji dalam penelitian terdahulu dengan hasil yang beragam pada *return* saham, namun tanpa adanya kontrol pada suatu variabel yang secara teori ikut mempengaruhi *return* saham, hasil penelitian dapat menjadi bias. penggunaan variabel dalam penelitian akan menghasilkan analisis yang lebih optimal karena variabel lain yang mempengaruhi variabel dependen secara teori dimasukkan dalam model penelitian. Penelitian ini berfokus pada perusahaan sub sektor minyak dan gas bumi yang terdaftar di bursa efek indonesia pada periode 2013-2017 karena perusahaan tersebut merupakan salah satu perusahaan yang berperan penting dalam pertumbuhan ekonomi suatu Negara. Seperti dilansir pada *Liputan6.com* (17 Januari 2018) penerimaan Negara bertambah Rp 300 miliar per tahun, berasal dari peningkatan royalty 19 perusahaan pertambangan dan batubara yang melakukan amandemen kontrak yang menandakan bahwa sektor

pertambangan merupakan salah satu penopang pembangunan ekonomi suatu negara, karena perannya sebagai penyedia sumber daya energi yang sangat diperlukan bagi pertumbuhan perekonomian suatu negara.

Peneliti melakukan riset pada perusahaan tambang minyak dan gas bumi yang terdaftar di bursa efek indonesia dengan periode 2013-2017, dikarenakan perusahaan minyak dan gas bumi yang mengalami penurunan pada tahun 2015-2017 maka peneliti akan berfokus pada permasalahan pada perusahaan pertambangan. Pada permasalahan minyak dan gas bumi terdapat beberapa penyebabnya investor di indonesia mengalami penurunan dari tahun 2015-2017 penyebab terjadinya penurunan yang merosok adalah regulasi tumpang tindih menjadi salah satu penyebab turunnya investasi migas menurun, faktor lain yang menyebabkan turunnya investasi antara lain minimnya stimulus insentif fiskal, selain itu sumber minyak di indonesia sudah tua, dan faktor terakhir yang menyebabkan investasi turun yaitu wilayah cekungan yang belum dieksplorasi yang bergerak ke arah timur dan berada di kawasan laut dalam. Hal itu membuat tingkat risiko menjadi tinggi dan para investor membutuhkan data dan investasi lebih besar demi mencapai produksi.

Untuk para investor yang rasional pasti akan memperhatikan aspek fundamental untuk menilai ekspektasi imbal hasil (*return*) yang akan diperoleh dalam berinvestasi dimasa yang akan mendatang. Salah satu faktor fundamental yang merupakan pengaruh terhadap harga saham adalah kondisi internal pada perusahaan. Kondisi internal perusahaan tergambar pada laporan keuangan perusahaan. Salah satu cara untuk mengukur kinerja perusahaan adalah melalui

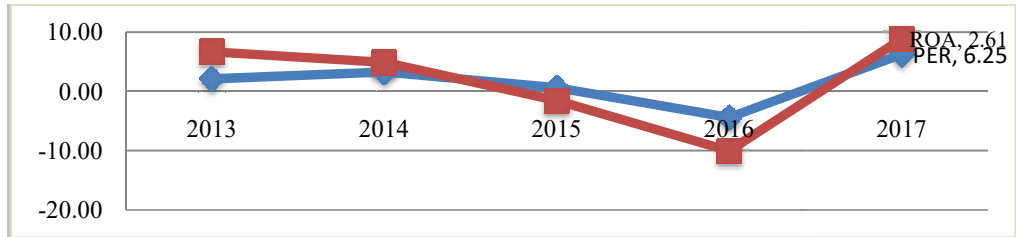
kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dari rasio-rasio dalam keuangan. Pada penelitian ini, salah satu komponen yang berhubungan dengan kondisi internal perusahaan adalah kinerja perusahaan yang terdiri dari Investment Opportunity Set (IOS) Price Earning Ratio (PER), Return On Asset (ROA).



Sumber : www.idx.com diolah kembali

Gamabr 1.1 return saham industri mining 2013-2017

Pada grafik 1.1 diatas bahwa return saham perusahaan minyak dan gas bumi yang terdaftar di bursa efek indonesia dengan periode 2013-2017. Pada grafik diatas dapat dilihat bahwa tren return saham mengalami pergerakan yang berfluktuatif selama lima tahun terakhir yaitu terjadi kenaikan pada tahun 2013-2014 kemudian pada tahun berikutnya mengalami penurunan pada tahun 2015 dan pada tahun berikurnya mengalami kenaikan dari tahun 2016 dan 2017. Menurut Novitassari, 2013 *Return* saham merupakan tingkat pengembalian yang dinikmati oleh investor atas suatu investasi yang dilakukannya.

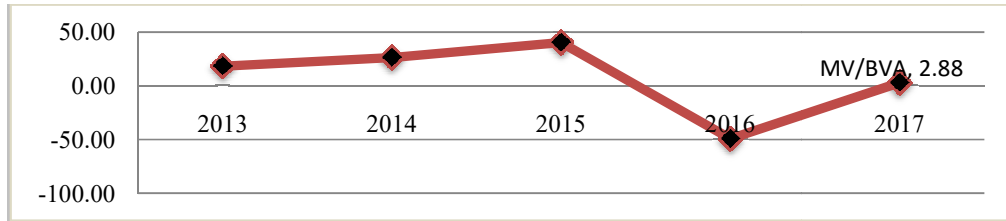


Sumber : www.idx.com dan diolah kembali

Gamabar 1.2 grafik *price earning rasio* dan *return on assets* industri mining 2013-2017

Berdasarkan grafik 1.2 dapat dilihat bahwa tren *price earning ratio* mengalami pergerakan yang berfluktuatif selama empat tahun terakhir yaitu pada tahun 2013-2016 yang terjadi penurunan dan kemudian meningkat kembali pada tahu 2017.

Sedangkan *return on asset* pada grafik 1.2 dapat dilihat bahwa tren *return on asset* tidak jauh beda dengan per dimana mengalami pergerakan yang berfluktuatif selama empat tahun terakhir yaitu pada tahun 2013-2016 yang terjadi penurunan dan sedangkan di tahun selanjutnya mengalami kenaikan pada tahun 2017. Menurut (Roslita and Kurniawan 2017) roa merupakan sinyal penting bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. Investasi menilai bahwa roa yang tinggi menandakan perusahaan mampu menghasilkan laba bersih dengan aktiva yang dimiliki dan mampu menunjukkan kinerja yang baik sehingga meningkatkan return saham.



Sumber: www.idx.com dan sudah diolah kembali

Gambar 1.3 grafik investment opportunity set di proksi *market to book value of assets* industri mining 2013-2017

Berdasarkan grafik 1.3. diatas dapat dilihat bahwa tren *Market to Book Value of Asset* mengalami peningkatan selama 3 tahun terakhir yaitu pada tahun 2013-2015 dan terjadi pergerakan yang berflutuatif kembali pada tahun 2016-2017 yaitu terjadi penurunan pada tahun 2016 dan kemudian meningkat kembali pada tahun 2017. Menurut Benny Prawuranegara (2015) menyatakan bahwa

Berdasarkan data diatas pada perusahaan pertambangan minyak dan gas bumi tersebut mengalami penurunan yang signifikan terhadap saham biasanya dipengaruhi oleh berbagai faktor. Salah satu faktornya adalah kinerja keuangan perusahaan. Kinerja keuangan merupakan gambaran mengenai kondisi dan keadaan keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan menggunakan alat-alat analisis keuangan. Salah satu cara untuk menganalisis adalah dengan menggunakan rasio keuangan. Rasio keuangan umumnya dapat dilihat dari beberapa aspek, seperti aspek harga, aspek pasar, aspek aktivitas, dan aspek profitabilitas. Jika kinerja perusahaan baik, maka perusahaan tersebut bisa meningkatkan penjualannya sehingga keuangan yang diperoleh perusahaan tersebut juga tinggi. Keuangan perusahaan yang tinggi, maka para pemegang saham akan mengharapkan juga return saham yang tinggi.

Penelitian ini mengambil objek yaitu emiten yang memasyarakatkan diri dengan jalan memberikan sarana bagi masyarakat untuk masuk dalam perusahaan (*go public*). Pemilihan objek ini didasarkan oleh berbagai pertimbangan. Salah satu pertimbangannya melihat kondisi saat ini, dimana harga saham yang mengalami fluktuatif, baik tinggi maupun rendah. Pertimbangan yang lain yaitu seperti yang diketahui bahwa produk yang berkaitan dengan sumber data alam yang tidak dapat diperbarui sehingga secara tidak langsung dapat meningkatkan harga produk tambang, akibat dari hal tersebut dapat berdampak pada harga saham di bursa efek.

Pada analisis fundamental bahwa harga saham merupakan refleksi dari nilai perusahaan yang bersangkutan. Pada dasarnya pelaku penelitian pada saham harus melakukan pendekatan fundamental agar dapat menggunakan informasi akuntansi dengan teknik analisis rasio keuangan yang merupakan hasil perhitungan lebih lanjut dari laporan keuangan. Para investor atau pemodal cenderung memilih saham yang lebih rendah dengan harapan pada saat kondisi harga saham meningkat atau naik investor akan mendapatkan keuntungan yang berupa *capital gain*. Pada dasarnya pasar modal cenderung menjual saham dalam jumlah sedikit, karena mereka memiliki keyakinan bahwa harga saham akan terus turun.

Bedasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan diatas, maka penulis tertarik untuk melakukan penulisan dengan mengambil judul tentang pengaruh *investemet opportunity set, price earning, rasio, return on assets* terhadap *return* saham pada sub sector minyak dan gas bumi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2017.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan makan masalah penelitian ini dapat dirumuskan sebagai berikut:

1. Bagaimana pengaruh set peluang investasi (*investment oppportunity set*) terhadap *return* saham perusahaan sub sector minyak dan gas bumi di bursa efek indonesia 2013-2017?
2. Bagaimana pengaruh rasio penghasilan laba (*price earning rasio*) terhadap *return* saham perusahaan sub sector minyak dan gas bumi di bursa efek indonesia 2013-2017?
3. Bagaimana pengaruh pengembalian aset (*return on assets*) terhadap *return* saham perusahaan sub sector minyak dan gas bumi di bursa efek indonesia 2013-2017?
4. Variabel mana yang paling dominan berpengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sector minyak dan gas bumi di bursa efek indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah, maka tujuan penelitian ini:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis bagaimana pengaruh set peluang investasi (*investment oppportunity set*) terhadap *return* saham pada perusahaan migas di bursa efek indonesia periode 2013-2017.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis bagaimana pengaruh rasio penghasilan laba (*price earning rasio*) terhadap *return* saham pada

perusahaan migas yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2013-2017.

3. Untuk mengetahui bagaimana pengaruh rasio pengembalian aset (*return on assets*) terhadap return saham pada perusahaan migas di bursa efek indonesia periode 2013-2017.
4. Untuk mengetahui variabel manakah yang paling berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan migas di buersa efek indonesia perode 2013-2017.

1.4. Manfaat penelitian

Adapun manfaat dapat diperoleh dari penelitian ini:

1. Teoritis

- ✓ Bagi penulis, dari hasil penelitian dan pembelajaran dalam skripsi tersebut maka diharapkan dapat menambah pengetahuan sipenulis dalam melakukan penelitian tersebut mengenai *investment opportunity set, price earning rasio, return in assets* terhadap *returns* saham.
- ✓ Bagi peneliti selanjutnya, saya untuk menambah info, sumber penelitian dan kajian dalam penelitian sehingga dapat dijadikan acuan bagi peneliti selanjutnya.

2. Praktis

- ✓ Bagi investor, memberikan kontribusi terhadap pemegang saham dan pemakai laporan keuangan dalam memahami faktor-faktor yang mendasar tentang rasio keuangan perusahaan.
- ✓ Bagi perusahaan, dimana peneliti sekedar memberi saran untuk perusahaan dalam mengenai seberapa besar pengaruh pada masing-masing variabel terhadap return saham dan dengan ini perusahaan dapat bisa mengetahui faktor mana yang harus diambil demi kelangsungan suatu usaha atau perusahaan.

1.5. Sistematika penulisan

Sistem penulisan penelitian bertujuan untuk memberikan gambaran yang mengenai isi skripsi tersebut secara ringan dan jelas. Sehingga terdapat gambaran ataupun hubungan antar masing-masing bab, dimana bab tersebut terdiri dari sub-sub secara keseluruhan. Sistematika penulisan terdiri dari lima bagian diantaranya:

BAB I PENDAHULUAN

Pada bab pertama dimana peneliti menulis tentang landasan pemikiran secara garis besar, baik secara teoritis maupun secara fakta secara pengamatan yang menimbulkan minat untuk dilakukan penelitian. Dengan demikian latar belakang berfungsi sebagai informasi yang relevan untuk membantu pokok permasalahan, justifikasi penelitian dan berangkat dari hal

yang bersifat umum kepada haal yang lebih khusus. Dimana bab satu yang terdiri dari subbab-subbab secara keseluruhan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab kedua yaitu tinjauan pustaka yang dimana berbagi tinjauan reoritis atau dasar-dasar ilmiah yang akan menjadi acuan dalam melakukan sebuah penelitian dan bi bab ini in juga menjabarkan teori dan konsep-konsep yang di susun oleh peneliti sebagai tuntunan untuk memecahkan masalah serta merumuskan masalah hipotesis. Landasan teori bebrbentuk uraian kualitatif yang langsung berkaitan dengan penelitian dan dimana penelitian ini terdiri dari penelitian terdahulu, alur pikiran, dan hipotesis.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab ketiga dimana bab ini menjelaskan tentang metodel penelitian yang dilakukan oleh peneliti. Dimana bab ketiga yang terdiri dari subbab ruangan lingkup penelitian, subbab rencana penelitian, subbab jenis dan sumber data penelitian, subbab teknik pengumpulan data, subbab populasi & sampel, subbab teknik analisis data dan yang terakhir definisi operasional dan pengukuran variael.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini yang membahas tentang hasil penelitian dan pembahsan yang terdiri dari sub bab yang terdiri ruang lingkup serta pada subbab yang menjelaskan tentang gambaran mengenai objek yang menjadi kajian penelitian tentang melakukan penelitian dan bidang usaha dalam melakukan penelitian. Pada

subbab hasil penelitian menjelaskan hasil penelitian yang ditetapkan. Pada subbab pembahasan penelitian menjelaskan hasil penelitian dan menjelaskan tentang pembahasan penelitian.

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

Pada hal terakhir atau bab akhir dimana penulis memberikan kesimpulan yang terdiri dari isi pembahasan telah penulisan uraikan pada subbab-subbab sebelumnya, serta saran-saran yang diharapkan akan bermanfaat dalam pemecahan masalah yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. 2003, *Analisis Investasi*. Edisi pertama, penerbit. Salemba Empat: Jakarta.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia: Jakarta.
- Agus Kretarto. 2001. *Investor Relation: Pemasaran dan Komunikasi Keuangan Perusahaan Berbasis Kepaluhan*, Grafiti pers, hal. 53.
- Akbar, Rendra, and Sri Herianingrum. 2015. "Pengaruh *Price Earning Rasio (PER)*, *Price Book Value (PBV)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Return Saham* (Studi Terhadap Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Listing Di Indeks Saham Syariah Indonesia)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 2(9): 698–713.
- Anugrah, Putriani, anthi dwi. 2009. "Analysis of the Effect of Investment Opportunity Set (*Ios*) on Return Stock Company Manufacturing Sector." *jurnal manajeme* (March).
- Arslan, Muhammad, and Rashid Zaman. 2014. "Impact of Dividend Yield and Price Earnings Ratio on Stock Returns : A Study Non-Financial Listed Firms of Pakistan." *Journal of Finance and Accounting* 5(19): 68–75.
- Atidhira, Agung Tri, and Andi Ina Yustina. 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." *Jurnal Akuntansi* 1(2580–1791): 128–46.
- Bakhtiat, ade reza, and Saryadi. 2015. "Pengaruh *Return On Assets (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Earning Per Share (EPS)*, DAN *Price Earning Ratio (PER)* terhadap *Return Saham*." *Jurnal Administrasi Bisnis*: 1–11.
- Brigham, E, F dan Houston, J, F. 2001-2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Terjemahan Ali Akbar Yulianto. Edisi 8 dan 10. Buku 1&2. Salemba Empat dan Erlangga. Jakarta.
- Darmaji, Tjiptono dan Hendi M. Fakhruddin. 2001 dan 2011. *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi. 1 dan 3, Salemba Empat. Jakarta.
- Djalil, Muslim A, Mulia Saputra, and Aris Muhandar. 2017. "Influence of Investment Opportunity Set , Financial Leverage and Firm Size on Real

- Activity Manipulation and Its Implication on Stock Return (Study on Manufacturing Company Listed in Indonesia Stock Exchange).” jurnal manajemen 29(2422–8397): 58–65.*
- Erzad, Azizah Maulina. 2017. “*The Effect of Financial Ratios Toward Sharia Stock Return In Jakarta Islamic Index (JII).” Jurnal Akuntansi 5(1).*
- Eungene F, Brigham dan Joel F. Houaton. 2001. *Manajemen Keuangan*. Erlangga. Jakarta.
- Eduardus Tandelilin. 2001 & 2010. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio & Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta.
- Febrioni, Rio. 2016. “Pengaruh *Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, dan Current Ratio* terhadap *Return Saham* (Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2015.” *Jurnal Manajemen Keuangan 3(3): 3439–49.*
- Ghozali, I. 2009. *Ekonomii Metrika- Teori konsep dan aplikasi dengan SPSS 17*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hanafi, Mamduh, M & Halim, Abdul. 2000. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP Amd YKPM
- Herdyan, Dwiki et al. 2017. “Pengaruh *Investment Opportunity Set, Kebijakan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011 -2015) The Influence of Investment Opportunity Set , Dividend Policy, and Financing Decision to.*” *jurnal manajemen 4(2): 1657–65.*
- IDX Fact Book 2013-2017 diakses tanggal 06 November 2018.
- Januari Antara, I Made. 2011. “Pengaruh *Dividend Payout Ratio, Price to Book Value Ratio, dan Price to Earning Ratio* pada *Return Saham* di bursa efek indonesia periode 2009-2011.” *Jurnal Manajemen Keuangan: 1–14.*
- Jogiyanto, H, M. 2000-2009. *Teori Portopolio dan Analisis Investasi, Edisi 1, 3 & 4*. Yogyakarta: BPFE.
- Kurniawan, Angga. 2017. “Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return Saham* dengan menjadikan Kebijakan Dividen sebagai variabel moderate pada Perusahaan yang terdaftar di Jakarta Islamic Indeks (JII 2007 – 2011).” *Jurnal Manajemen Keuangan 13(April): 1–14.*
- Mochamat, Feri. 2016. "Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Perubahan Harga Saham Perusahaan Sektor Properti yang Listing di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2012." *Jurnal Manajemen*. Universitas Negeri Surabaya.

- Nalurita, Febria. 2015. "The Effect Of Profitability Rati, Solvability Ratio, Market Ratio On Stock Return." *Business and Entrepereurial Review* 15(1): 73–94.
- Ningsih, Vivi Seftya, Abdul Halim, and Retno Wulandari. 2017. "Pengaruh Price Earning Ratio, Dividend Yield , Book to Market Ratio dan Audit Quality terhadap Return Saham." *jurnal akuntansi xx(2337-56xx)*: 1–13. <http://ejournal.ukanjuruhan.ac.id>.
- Prastowo, Dwi. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Cetakan Kedua. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Prawiranegara, Benny. 2015. "Pengaruh Investment Opportunity Set Terhadap Return Saham (Suatu Studi Pada Perusahaan Astra International Tbk)." *Jurnal Akuntansi* 2(2): 89–102.
- Purnamasari,, Lilis. 2015. "Pengaruh Return On Assets dan Return On Equity terhadap Return Saham." *Jurnal Manajemen Keuangan*.
- Purba, Imelda R, Ria Veronica Sinaga, and Zakarias Situmorang. 2017. "Analisis Price Earning Ratio (PER) terhadap Return Saham pada perusahaan Food dan Beverage". *Jurnal Manajemen Keuangan*.
- Putra, F. L., Siti, N, and Yuli, C. S. 2018. "Effect of Return on Asset , Return on Equity , Debt to Equity Ratio to Return Stock Company Property and Real Estate In Indonesia Stock Exchange." *Jurnal Ekonomi Manajemen*: 133–40.
- Robert F. Halsey. *et al.* 2005. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 8. Buku 1. Terjemahan oleh Yunivi dan Nurwahyu. Salemba Empat. Jakarta.
- Roslita, Evy, and Natalia Kurniawan. 2017. "Pengaruh Manajemen Laba, IOS, ROA, NPM Dan PER terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur." *Jurnal Administrasi Bisnis* 20(1): 3.
- Rostami, Shoeyb, Zeynab Rostami, and Samin Kohansal. 2016. "The Effect of Corporate Governance Components on Return on Assets and Stock Return of Companies Listed in Tehran Stock Exchange." *Procedia Economics and Finance* 36(16): 137–46.
- Sudana, I Made. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Penerbit Erlangga. Jakarta.
- Samsul, Muhammad. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portopolio*. Penerbit Erlangga. Surabaya.

- Sawir, Agnes. 2009. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Penerbit PT. Grammedia Pustaka Utara. Jakarta.
- Sutriyono. 2012. *Keputusan Menteri Keuangan RI No.1598/KMK/1990*
- Safitri, Dian Ayu, Budi Wahono, and M Agus Salim. 2016. "Pengaruh *Price to Book Value (PBV)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Return On Assets (ROA)* terhadap *Return Saham*." *journal Management*.
- Suryagung Ryadi, Putu Rendi, and I Ketut Sujana. 2014. "Pengaruh *Price Earning Ratio*, Profitabilitas, dan Nilai Perusahaan pada *Return Saham Indeks LQ45* Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana (Unud), Bali , Indonesia." *Jurnal Akuntansi* 2(8): 202–16.
- UU No. 21 Tahun 2011 Tentang Otoritas Jasa Keuangan
- UU Modal No 8 Tahun 1995 Tentang Pasar Modal
- Van Horne, J.C., & Wachowicz, J.J. 2012. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Salemba Empat. Jakarta
- Verawaty, A.K.J. *et al.* 2015. "Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di BEI." *Jurnal of Ecomics and Finance* 11.
- Wasih, Nela Mirda, and Tumpal Manik. 2016. "Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Price To Book Value (PBV)* Dan *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return Saham* 1." *Jurnal Manajemen Keuangan* 2016: 1–21.
- Zaenal Arifin. 2005. *Teori Keuangan dan Pasar Modal, Ekonomis*. Yogyakarta. hal.11.