

**PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO DAN PRICE TO
BOOK VALUE TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN
PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI
STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Skripsi Oleh:
NURLIDYA ANGGRAINI
01011381621213
MANAJEMEN

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih
Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
PALEMBANG
2020**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *PRICE TO BOOK VALUE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI
VARIABEL MODERASI STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Nurlidya Anggraini
NIM : 01011381621213
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Dosen Pembimbing

Tanggal Persetujuan Ketua:

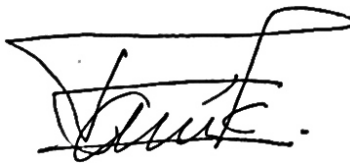
2 Januari 2020



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Tanggal Persetujuan Anggota:

28 Desember 2019



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *PRICE TO BOOK VALUE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Disusun oleh:

Nama : Nurlidya Anggraini

NIM : 01011381621213

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 18 Mei 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Palembang, 18 Mei 2020

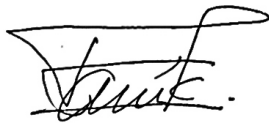
Panitia Ujian Komprehensif

Ketua,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Anggota,



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nurlidya Anggraini

NIM : 01011381621213

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *PRICE TO BOOK VALUE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Pembimbing

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A.

Tanggal Ujian : 18 Mei 2020

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Palembang, 18 Mei 2020

Yang membuat pernyataan,



Nurlidya Anggraini
NIM 01011381621213

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah SWT tidak akan membebani seseorang itu melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

(Q.S. Al-Baqarah 286)

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”

“Sesungguhnya sesudah kesulitan ada kemudahan”

(Q.S. Al-Insyirah : 5-6)

Skripsi ini saya persembahkan kepada :

- **Allah SWT**
- **Kedua Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya ucapkan atas berkah rahmat Allah SWT karena atas izin-Nya skripsi dengan judul **Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value* terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia** dapat terselesaikan untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai beberapa pengaruh rasio keuangan perusahaan terhadap *return* saham dengan menambahkan variabel moderasi dan ditinjau melalui analisis regresi linier berganda. Keterbatasan dalam penelitian yaitu variabel yang digunakan hanya berjumlah 2 variabel dengan periode pengamatan yang terbatas yaitu 5 tahun pada periode 2014-2018 sehingga pengaruh masing-masing variabel terhadap *Return Saham* dan ROA belum bervariasi. Sampel perusahaan dalam penelitian ini hanya perusahaan subsektor makanan dan minuman sebanyak 13 perusahaan sehingga belum dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Saran bagi peneliti selanjutnya, agar menambah variabel independen lain yang berkaitan dengan rasio keuangan lainnya sehingga hasilnya akan lebih baik.

Maka dari itu penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih banyak kesalahan dan kekurangan sehingga belum mendekati kesempurnaan baik dari segi materi, analisis maupun penggunaan bahasa. Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dan untuk

itu penulis mengharapkan kritikan dan saran yang bersifat membangun dalam penyempurnaan tulisan.

Palembang, 18 Mei 2020

Penulis

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Nurlidya' with a stylized flourish at the end.

Nurlidya Anggraini
NIM. 01011381621213

UCAPAN TERIMA KASIH

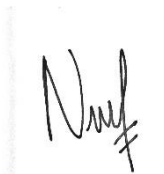
Pada kesempatan ini penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang selama penelitian dan penyusunan skripsi ini telah memberikan bantuan, bimbingan serta dukungan dalam proses yang dihadapi, terutama kepada:

1. Allah SWT dan Rasulnya, berupa rasa syukur yang tiada batas kepada-Nya. Telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. selaku dosen pembimbing pertama yang telah bersedia meluangkan waktu untuk ilmu dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
3. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing kedua yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak Drs. H.M.A. Rasyid HS. Umrie., M.B.A dan Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, kritik dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.
5. Bapak Welly Nailis, S.E., M.M selaku pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
6. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D dan Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
7. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

8. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen dan staf-staf Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Terimakasih atas ilmu, pengetahuan serta bantuan yang telah diberikan.
10. Kedua orang tuaku, Papa Agus Martoyo dan Ibu Megawati tercinta. Terimakasih atas segala pengorbanan, tenaga, waktu, materi, nasihat, kasih ixaying tiada batasnya dan dalam diam selalu memanjatkan do'a untuk lancarnya proses penyelesaian skripsi ini.
11. Adikku Feby Damayanti dan Ayu Karina Amalia yang selalu memberikan semangat selama mengerjakan skripsi ini.
12. Sahabat seperjuangan satu pembimbing Wenti Aulia Saputri, Siti Rodhiah Huludjannah, Kylla Shafira Gani dan R.A. Lutfiah Nurhandari yang bersama-sama semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Sahabat terbaik dari awal perkuliahan Affikha, Diana, Anggia dan Nanda terimakasih untuk kebersamaan yang penuh dengan suka duka dan cerita selama ini.
14. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen angkatan 2016.

Palembang, 18 Mei 2020

Penulis



Nurlidya Anggraini

NIM. 01011381621213

ABSTRAK

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan variabel *Price to Book Value* (PBV) dengan *return* saham, melakukan tes dan analisis *Return on Asset* (ROA) untuk memoderasi pengaruh hubungan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV) dengan *Return Saham* di Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman. Populasi dalam penelitian ini sebanyak 26 perusahaan dengan 13 dipilih sebagai sampel penelitian selama periode 2014-2018 dengan menentukan sampel menggunakan teknik *purposive sampling*. Data dianalisis menggunakan analisis regresi berganda dan analisis regresi moderasi. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa DER dan PBV tidak berpengaruh pada *return* saham, *Return on Asset* (ROA) bukan variabel moderasi yang memperkuat atau memperlemah hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV) dengan *return* saham. Implikasinya dalam penelitian ini adalah bahwa suatu perusahaan harus dapat memaksimalkan penggunaan utangnya dalam batas yang optimal sehingga nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak meningkat dan dapat menimbulkan risiko yang tidak diinginkan.

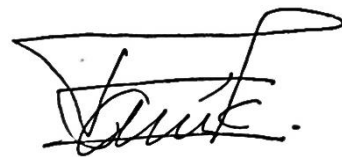
Kata kunci: *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price to Book Value* (PBV), *Return on Asset* (ROA) dan *Return Saham*.

Pembimbing I



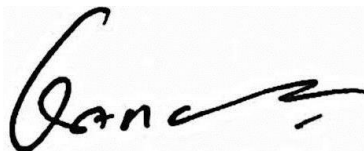
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Pembimbing II



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF DEBT TO EQUITY RATIO AND PRICE TO BOOK VALUE ON STOCK RETURNS WITH PROFITABILITY AS MODERATION VARIABLE IN FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This study aims to analyze the influence of Debt to Equity Ratio (DER) and Price to Book Value (PBV) variables with stock returns, conduct tests and analysis of Return on Assets (ROA) to moderate the effect of the relationship of Debt to Equity Ratio (DER) and Prices to Book Value (PBV) with Stock Returns in Food and Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies. The population in this study were 26 companies with 13 selected as research samples during the 2014-2018 period by determining the sample using a purposive sampling technique. Data were analyzed using multiple regression analysis and moderation regression analysis. The results of this study prove that DER and PBV have no effect on stock returns, Return on Assets (ROA) is not a moderating variable that strengthens or weakens the relationship between Debt to Equity Ratio (DER) and Price to Book Value (PBV) with stock returns. The implication in this study is that companies must be able to maximize the use of debt within the optimal limit so that the value of Debt to Equity Ratio (DER) does not increase and can create undesirable risks.

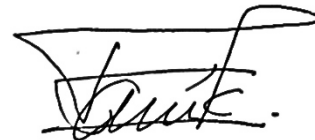
Keywords: *Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV), Return on Assets (ROA) and Stock Returns*

Advisor I



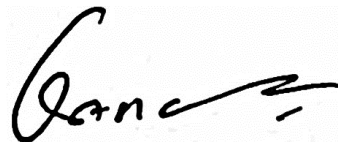
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Advisor II



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

Head of Management Department



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Nurlidya Anggraini
NIM : 01011381621213
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *PRICE TO BOOK VALUE*
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI STUDI PADA
PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR
MAKANAN DAN MINUMAN YANG
TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA**

Telah kami periksa penulisan, *grammar* maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

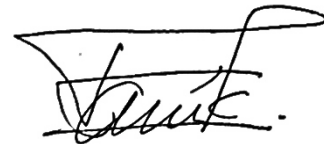
Pembimbing Skripsi,

Ketua,




Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
NIP. 196703141993032001

Anggota,



H. Taufik, S.E., M.B.A.
NIP. 196709031999031001

RIWAYAT HIDUP

	Nama	Nurlidya Anggraini
	Jenis Kelamin	Perempuan
	Tempat / Tanggal Lahir	Palembang / 05 Juli 1998
	Agama	Islam
	Kewarganegaraan	Indonesia
	Status	Belum Menikah
Alamat	JL. Sultan M Mansyur Lr Gelora VI No. 1801 Palembang	
Alamat E-mail	nurlidyaanggraini@gmail.com	
<u>Pendidikan Formal</u>		
Taman Kanak – kanak (TK)	TK YWKA Palembang	
Sekolah Dasar (SD)	SD Muhammadiyah 1 Palembang	
Sekolah Menengah Pertama (SMP)	SMP Negeri 13 Palembang	
Sekolah Menengah Atas (SMA)	SMA Negeri 2 Palembang	
Strata-1 (S-1)	Universitas Sriwijaya	
<u>Pengalaman Organisasi</u>		
Anggota IMAJE 2017/2018		

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	viii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. LATAR BELAKANG.....	1
1.2. PERUMUSAN MASALAH	10
1.3. TUJUAN PENELITIAN	11
1.4. MANFAAT PENELITIAN	11
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	11
1.4.1.1. Bagi Peneliti.....	11
1.4.1.2. Bagi Penelitian Selanjutnya	12
1.4.2. Manfaat Praktis	12
1.4.2.1. Bagi Manajemen Perusahaan	12
1.4.2.2. Bagi Investor.....	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	13
2.1. Landasan Teori	13
2.1.1. <i>Signalling Theory</i> (Teori Sinyal).....	13
2.1.2. <i>Trade Off Theory</i> (Teori Keseimbangan).....	14
2.1.3. <i>Return Saham</i>	15

2.1.4. Rasio Solvabilitas.....	16
2.1.5. Rasio Pasar	17
2.1.6. Rasio Profitabilitas	17
2.2. Penelitian Terdahulu	18
2.3. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	33
2.3.1. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	33
2.3.2. Pengaruh <i>Price To Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	34
2.3.3. Pengaruh <i>Return On Asset (ROA)</i> Dalam Memoderasi <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	35
2.3.4. Pengaruh <i>Return On Asset (ROA)</i> Dalam Memoderasi <i>Price To Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	35
2.4. Kerangka Penulisan.....	37
2.5. Hipotesis.....	38
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	39
3.1. Ruang Lingkup dan Objek Penelitian	39
3.2. Jenis dan Sumber Data.....	39
3.3. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	39
3.4. Teknik Pengumpulan Data	41
3.5. Populasi dan Sampel.....	41
3.5.1. Populasi	41
3.5.2. Sampel	42
3.6. Teknik Analisis Data	44
3.6.1. Analisis Data Statistik Deskriptif	44
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	45
3.6.3. Analisis Regresi Linier Berganda	46
3.6.4. <i>Moderated Regression Analysis</i>	47
3.6.5. Pengujian Determinasi (R^2)	48
3.6.6. Hipotesis.....	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	52
4.1. Gambaran Umum Obyek Penelitian.....	52
4.2. Hasil Penelitian	53
4.2.1. Uji Statistik Deskriptif.....	53

4.2.2. Uji Asumsi Klasik	54
4.2.3. Koefisien Determinasi (R^2).....	60
4.2.4. Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.2.5. <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	63
4.2.6. Uji Hipotesis	64
4.3. Pembahasan.....	68
4.4. Ringkasan Hasil Penelitian	73
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	74
5.1. Kesimpulan.....	74
5.2. Saran	75
5.3. Keterbatasan Penelitian	75
5.4. Implikasi Penelitian	76
5.4.1. Implikasi Teoritis.....	76
5.4.2. Implikasi Praktis.....	77
DAFTAR PUSTAKA	78

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Return Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018.....	5
Tabel 1.2 Daftar Rata-Rata Variabel DER, PBV, ROA dan Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018	6
Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	40
Tabel 3.2 Jumlah Sampel Berdasarkan Karakteristik Penarikan Sampel	42
Tabel 3.3 Daftar Nama Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia	42
Tabel 4.1 Uji Statistik Deskriptif	53
Tabel 4.2 Uji Kolmogorov-Smirnov	56
Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....	58
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi	60
Tabel 4.5 Koefisien Determinasi	61
Tabel 4.6 Uji Regresi Linier Berganda	62
Tabel 4.7 Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> (MRA)	63
Tabel 4.8 Analisis Regresi Linier Berganda	65
Tabel 4.9 <i>Moderated Regression Analysis</i>	65
Tabel 4.10 Uji F	68
Tabel 4.11 Ringkasan Hasil Penelitian.....	73

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata DER, PBV, ROA dan Return Saham	6
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....	38
Gambar 4.1 Grafik Normal P-Plot.....	55
Gambar 4.2 Grafik Histogram Uji Normalitas	56
Gambar 4.3 Uji Heterokedastisitas	59

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. LATAR BELAKANG

Perusahaan pasti selalu membutuhkan modal tambahan untuk mendorong kinerja operasional perusahaan. Yang bisa menjadi salah satu cara bagi perusahaan untuk mendapatkannya adalah dengan menawarkan kepemilikan perusahaan kepada publik / publik (*go public*).

Pasar modal merupakan pasar yang memperjualbelikan modal jangka panjang dalam bentuk surat berharga seperti obligasi dan saham (Kasmir, 2010). Pasar modal menjadi tempat bagi perusahaan untuk meningkatkan modal mereka dengan menawarkan sahamnya kepada masyarakat publik. Pasar modal juga memberikan alternatif sumber dana eksternal yang berasal dari investor bagi perusahaan. Keterlibatan masyarakat/publik dalam pasar modal yaitu dengan cara membeli saham yang ditawarkan oleh pasar modal. Karena saat ini investasi di pasar modal menjadi salah satu cara berinvestasi yang banyak diminati oleh para investor di Indonesia dengan menjanjikan dua keuntungan untuk berinvestasi saham pada perusahaan yang sudah *go public*, yaitu dividen dan *capital gain*. Dividen ini umumnya dibagikan kepada pemilik saham atas persetujuan pemegang saham, yang diperoleh dari keuntungan yang dihasilkan oleh perusahaan tersebut. *Capital gain* sendiri diperoleh dari selisih positif antara harga beli saham dengan harga jual saham tersebut.

Pada dasarnya, pasar modal memiliki dua fungsi, fungsi ekonomi dan fungsi keuangan. Fungsi ekonomi pasar modal adalah menyediakan fasilitas untuk

memindahkan dana dari pihak-pihak yang memiliki kelebihan dana kepada mereka yang membutuhkan dana. Fungsi keuangan pasar modal adalah untuk menyediakan dana yang dibutuhkan oleh pihak lain tanpa harus terlibat langsung dalam operasi perusahaan (Supriantikasari & Utami, 2019).

Investor yang ingin melakukan keputusan investasi pasti berkeinginan untuk memperoleh tingkat pengembalian (*return*) yang maksimal dari nilai investasi yang dilakukan dan juga mengetahui tingkat risiko yang akan dihadapi. Karena suatu investasi tentunya memiliki risiko tersendiri, seorang investor akan dihadapkan dengan berbagai macam risiko dan ketidakpastian yang sulit diprediksi sesuai dengan prinsip investasi di pasar modal yaitu “*low risk low return, high risk high return*” yang berarti risiko kecil akan memberikan tingkat keuntungan kecil juga dan risiko yang besar akan memberikan keuntungan yang besar. Dengan demikian para investor memerlukan informasi dan analisis untuk meminimalkan risiko yang akan didapat dan sebagai pedoman untuk memutuskan investasi di pasar modal.

Salah satu jenis sekuritas yang paling populer di pasar modal adalah sekuritas saham. Bagi para investor, tingkat *return* menjadi faktor utama dalam melakukan suatu investasi. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. Jogiyanto (2010) *return* dapat dibedakan menjadi 2, yaitu *return* realisasi (*return* yang terjadi atau dapat disebut *return* sesungguhnya) dan *expected return* (*return* yang diharapkan oleh investor). Terdapat tiga pendekatan dalam menganalisis dan memilih saham, yaitu analisis teknikal, analisis fundamental dan analisis informasional. Dalam penelitian ini penulis bermaksud untuk menggunakan pendekatan analisis fundamental sebagai alat analisis saham.

Analisis fundamental adalah teknik analisis saham yang mempelajari tentang keuangan mendasar dan fakta ekonomi dari perusahaan sebagai langkah penilaian harga saham perusahaan (Jogiyanto, 2010). Analisis fundamental dapat dilihat dari kinerja perusahaan melalui laporan keuangan. Setiap perusahaan yang sudah *go public* biasanya akan mempublikasikan laporan keuangan mereka setiap periode untuk memberikan informasi kepada pihak-pihak yang berkepentingan seperti manajer, pemerintah, investor dan lain sebagainya. Untuk menganalisis lebih mendalam maka investor bisa melakukan analisis rasio. Analisis rasio dikenal sebagai "*future oriented*" atau berorientasi pada masa depan.

Pendekatan yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis fundamental. Analisis keuangan yang digunakan yaitu rasio solvabilitas yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), rasio pasar yaitu *Price Book to Value* (PBV) dan rasio profitabilitas yaitu *Return On Asset* (ROA).

Rasio solvabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dalam jangka panjang. Analisis solvabilitas atau *leverage* dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), yang dapat dihitung dengan membandingkan total kewajiban perusahaan dengan total aset. Perusahaan dengan kinerja yang baik biasanya memiliki nilai utang yang rendah. Semakin tinggi hutang perusahaan, semakin sedikit keuntungan yang akan diterimanya. Jika laba perusahaan kecil, laba atas ekuitas yang dihasilkan rendah (Boentoro & Widyarti, 2018).

Rasio pasar merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan kepada investor menilai layak tidaknya harga saham perusahaan yang ingin dibeli. Analisis

rasio ini dapat diukur dengan *Price to Book Value* (PBV) yang dapat dihitung dengan membandingkan nilai harga saham dengan nilai buku saham. Perusahaan yang memiliki rasio PBV tinggi menunjukkan bahwa pertumbuhan perusahaan memiliki prospek yang sangat baik sebagaimana tercermin dalam harga pasar saham yang tinggi dari nilai bukunya, sedangkan perusahaan yang memiliki pertumbuhan rendah akan memiliki PBV yang rendah (Kusmayadi, 2018).

Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu perusahaan untuk menghasilkan laba. Analisis rasio ini dapat diukur dengan *Return On Assets*, yaitu rasio yang menunjukkan hasil (*return*) pada jumlah yang digunakan dalam perusahaan. *Return on Assets* (ROA) memberikan ukuran yang lebih baik dari profitabilitas perusahaan karena menunjukkan peningkatan manajemen dalam menggunakan aset untuk memperoleh pendapatan (Kasmir, 2012).

Penelitian ini difokuskan pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi dalam penelitian ini yaitu ada 26 perusahaan, namun berdasarkan kriteria tersebut yang akan digunakan dalam penelitian, yang memenuhi kriteria penulis hanya ada 13 perusahaan. Dengan penentuan sample menggunakan teknik *purposive sampling*, yang artinya pengambilan sample ini berdasarkan kriteria yang sudah ditetapkan oleh peneliti. Berdasarkan kriteria yang ditetapkan yaitu mengenai adanya laporan keuangan pada perusahaan tersebut selama 5 tahun belakang (2014-2018). Adapun perusahaan yang akan digunakan sebagai sample dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Tabel 1.1**Daftar *Return Saham* Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2014-2018**

No.	Kode	Nama Perusahaan	Return Saham				
			2014	2015	2016	2017	2018
1.	ALTO	PT. Tri Bayan Tirta Tbk	-38,24	-7,67	1,53	17,57	3,1
2.	CEKA	PT. Wilmar Cahaya Indonesia Tbk	29,31	-10	100	-4,4	6,58
3.	DLTA	PT. Delta Djakarta Tbk	2,63	-33,33	-3,84	-8,2	19,82
4.	ICBP	PT. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk	28,43	2,86	27,76	3,79	17,41
5.	INDF	PT. Indofood Sukses Makmur Tbk	2,27	-23,33	53,14	-3,78	-2,29
6.	MLBI	PT. Multi Bintang Indonesia Tbk	-0,41	-31,38	43,29	16,38	17
7.	MYOR	PT. Mayora Indah Tbk	-19,61	45,93	-34,83	22,79	29,70
8.	PSDN	PT. Prashida Aneka Niaga Tbk	-4,6	-14,68	9,83	91,04	-25
9.	ROTI	PT. Nippon Indosari Corporindo Tbk	35,78	-8,66	26,48	-20,31	-5,88
10.	SKBM	PT. Sekar Bumi Tbk	102,08	-2,57	-32,27	11,71	-2,79
11.	SKLT	PT. Sekar Laut Tbk	66,66	23,33	-16,75	257,14	36,36
12.	STTP	PT. Siantar Top Tbk	85,80	4,68	5,80	36,67	-13,99
13.	ULTJ	PT. Ultrajaya Milk Industry and Trading Company Tbk	-17,33	6,04	15,92	13,29	4,24
Rata-Rata Return Saham			20,98	-3,75	20,40	33,36	6,48

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2019 (Diolah)

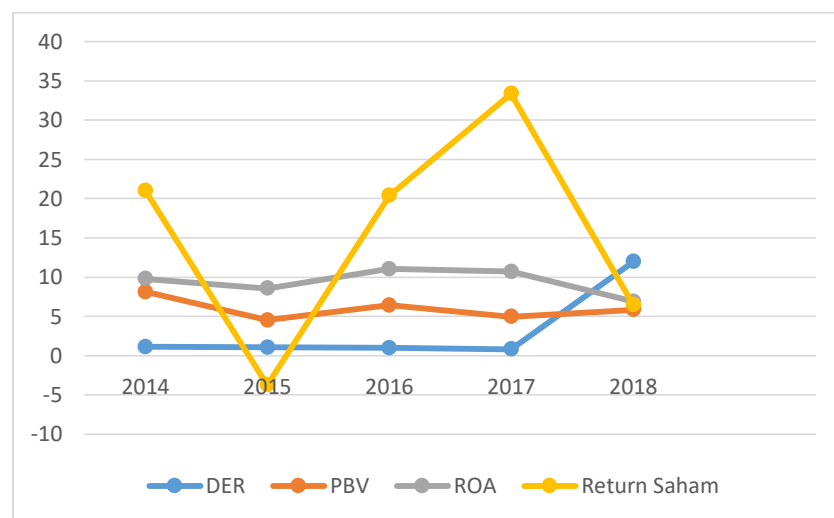
Tabel 1.1. di atas menunjukkan bahwa secara keseluruhan rata-rata *return* saham perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman mengalami fluktuasi pada periode 2014-2018. Industri makanan dan minuman dipilih sebagai sampel penelitian ini berdasarkan bahwa perusahaan makanan dan minuman termasuk salah satu bentuk perusahaan yang cukup berkembang pesat saat ini di Indonesia. Perusahaan yang memiliki kinerja yang cukup baik akan lebih diminati oleh para investor, karena kinerja perusahaan mempengaruhi harga saham di pasar modal. Jika kinerja perusahaan tersebut terus membaik setiap tahunnya maka harga

sahamnya juga akan meningkat dan diharapkan *return* saham yang akan diterima oleh para investor juga mengalami peningkatan. Berikut ini merupakan tabel rata-rata nilai DER, PBV, ROA dan Return Saham pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI, yang disajikan dalam bentuk tabel dan grafik garis sebagai berikut :

Tabel 1.2 Daftar Rata-Rata Variabel DER, PBV, ROA dan Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2014 -2018

Variabel	2014	2015	2016	2017	2018
DER	1,13	1,04	0,97	0,82	11,97
PBV	8,10	4,51	6,43	4,96	5,83
ROA	9,77	8,57	11,03	10,71	6,90
Return Saham	20,98	-3,75	20,40	33,36	6,48

Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2019 (Diolah)



Sumber : Bursa Efek Indonesia, 2019 (Diolah)

Gambar 1.1 Grafik Rata-Rata DER, PBV, ROA dan Return Saham

Berdasarkan grafik di atas bahwa secara keseluruhan rata-rata DER, PBV, ROA dan *Return Saham* perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman mengalami fluktuasi pada periode 2014-2018. Menurut *Signalling Theory* (Teori

Sinyal), DER yang tinggi akan memperlemah tingkat pengembalian (*return*) saham. Karena DER yang tinggi menunjukkan besarnya total utang perusahaan sehingga bunga yang harus ditanggung perusahaan meningkat. Laba yang di dapat perusahaan akan berkurang dan hal ini kurang disukai investor karena resiko yang harus ditanggung juga terlalu besar dibanding keuntungan yang akan di dapat. Dan menurut data yang sudah diolah di atas , terdapat fenomena yaitu ada beberapa perusahaan di sub sektor makanan dan minuman yang ternyata tingkat pengembalian (*return*) sahamnya justru meningkat disaat *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan tersebut juga meningkat.

Menurut teori keseimbangan (*Trade-Off Theory*) yang merupakan penyeimbang antara manfaat dan pengorbanan bagi perusahaan yang timbul sebagai akibat penggunaan utang. Jikalau manfaat yang di dapat perusahaan lebih besar maka porsi utang bisa ditambah sampai tingkat tertentu dengan tujuan meningkatkan nilai perusahaan sekaligus membantu kegiatan operasional yang dilakukan perusahaan.

Berdasarkan Teori Sinyal (*Signalling Theory*) perusahaan dengan rasio PBV yang tinggi juga akan mempengaruhi keputusan investor terhadap saham yang akan dibelinya. Dan hal tersebut juga akan mempengaruhi peningkatan *return* saham suatu perusahaan. Seperti data dalam tabel di atas nilai PBV yang telah di rata-ratakan juga mengalami fluktuasi dari tahun 2014-2018. Namun, ada satu fenomena pada saat tahun 2018 dimana PBV mengalami peningkatan tetapi *return* saham justru menurun.

Menurut penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Safitri, Atmadja, & Ganesha (2015) ; N. K. R. dan I M. P. D. Putra (2015) ; Dana (2016) ; Piralanasih & Mustafa (2018) dan Haryani (2018) *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Acheampong, Agalega & Shibu (2014) Ghi (2015) ; Utami, Hartoyo, Nur, & Maulana (2015) ; Allozi & Obeidat (2016) ; Kurniawan (2016) dan Saragih (2018) *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Menurut penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Moshavegh & Montazerhojat (2016) ; Kusmayadi (2018) ; Laurens (2018) dan Dewanti, Chomsatu & Masitoh (2019) memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Herianingrum (2015) ; Benazir (2015) ; Andansari, Raharjo, & Andini (2016) ; Shittu, Ahmad, & Ishak (2016) dan Boentoro & Widyarti (2018) *Price to Book Value* (PBV) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan penelitian terdahulu mengenai dampak *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham yang telah diteliti oleh N. K. R. dan I M. P. D. Putra (2015) ; Salamat & Mustafa (2016) ; Anwaar (2016) dan Aryanti, Mawardi, & Andesta (2016) membuktikan bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif terhadap *Return Saham*. Di sisi lain berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Saleh (2015) ; Nalurita (2015) dan F. L. Putra, Nurlaela, & Samrotun (2018) membuktikan bahwa *Return On Asset* (ROA) berpengaruh negatif terhadap *Return Saham*.

Dalam penelitian ini, penulis menambahkan *Return On Assets* (ROA) sebagai variabel moderasi. Untuk mengetahui apakah *Return On Asset* (ROA) mampu memoderasi variabel dependen dan independen dalam penelitian ini. Variabel moderasi adalah variabel yang memperkuat atau memperlemah pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Menurut penelitian yang pernah dilakukan oleh Hasbullah & Hamdan (2017) ROA tidak mempengaruhi hubungan TAT, DER, DPR, WCT dengan *return* saham, tetapi mempengaruhi hubungan CR dengan *return* saham.

Penelitian ini mengadopsi dari penelitian terdahulu yang telah dilakukan oleh Boentoro & Widyarti (2018) dengan hasil penelitiannya yang menunjukkan bahwa CR, DER, dan ROE memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *return* saham sedangkan TATO dan PBV memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Dan juga penelitian yang telah dilakukan oleh Kusmayadi (2018) dengan hasil penelitiannya yang menunjukkan bahwa secara parsial NPM, PBV, dan DER memiliki pengaruh negatif yang signifikan terhadap *Return Saham*, dan secara bersamaan NPM, PBV, dan DER tidak memiliki efek signifikan.

Maka berdasarkan teori – teori dan hasil penelitian sebelumnya seperti yang telah dibahas dalam *research gap* diatas, adanya pengaruh antara variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap *Return Saham* dengan menambahkan rasio profitabilitas yang diproksikan oleh *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel moderasi masih belum menunjukkan hasil yang konsisten. Maka peneliti ingin meneliti mengenai **”Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value* terhadap *Return Saham* dengan Profitabilitas sebagai Variabel**

Moderasi Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”

1.2. PERUMUSAN MASALAH

Dari latar belakang diatas, maka permasalahannya adalah :

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018?
2. Apakah *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018?
4. Apakah *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018?

1.3. TUJUAN PENELITIAN

Penelitian ini memiliki tujuan yaitu sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018
2. Untuk menganalisis apakah *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018
3. Untuk menganalisis apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018
4. Untuk menganalisis apakah *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap *Return Saham* dengan *Return On Asset* (ROA) sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2014-2018

1.4. MANFAAT PENELITIAN

1.4.1. Manfaat Teoritis

1.4.1.1. Bagi Peneliti

Dari penelitian ini, peneliti dapat mengetahui secara terinci apakah terdapat pengaruh dari *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap *return* saham.

1.4.1.2. Bagi Penelitian Selanjutnya

Sebagai acuan untuk penelitian serupa yang mungkin ditambah faktor-faktor lainnya yang tidak terdapat pada penelitian ini. Dan menjadi salah satu referensi tambahan untuk peneliti selanjutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

1.4.2.1. Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat bagi perusahaan untuk dapat mempertimbangkan dalam pengambilan keputusan yang berhubungan dengan segala kegiatan operasi perusahaan.

1.4.2.2. Bagi Investor

Sebagai acuan untuk pertimbangan pengambilan keputusan dalam melakukan penanaman modal di sektor perusahaan makanan dan minuman

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. N., Parvez, K., Karim, T., & Tooheen, R. B. (2015). The impact of financial leverage and market size on stock returns on the Dhaka stock exchange : Evidence from selected stocks in the manufacturing sector, 3(1), 10–15. <https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20150301.12>
- Acheampong, P., Agalega, E., & Shibu, A. K. (2014). The Effect of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Ghana Stock Exchange: Evidence from Selected Stocks in the Manufacturing Sector. *International Journal of Financial Research*, 5(1). <https://doi.org/10.5430/ijfr.v5n1p125>
- Allozi, N. M., & Obeidat, G. S. (2016). The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS)*, 5(3), 408–424.
- Andansari, N. A., Raharjo, K., & Andini, R. (2016). Pengaruh Return On Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), Total Asset Turn Over (TATO) Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2008-2014), 2(2).
- Anwaar, M. (2016). Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of Ftse-100 Index London, UK), 16(1).
- Ariapurwo, D., & Siswanto, D. (2014). Analisis Hubungan Rasio Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Dalam Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2011-2012.
- Aryanti, Mawardi, & Andesta, S. (2016). Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII), 2(2), 54–71.
- Benazir, M. S. A. M. dan. (2015). An Indirect Impact of the Price to Book Value to the Stock Returns : An Empirical Evidence from the Property Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 17(2), 91–96. <https://doi.org/10.9744/jak.17.2.91-96>
- Boentoro, N. V., & Widyarti, E. T. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas , Leverage , Profitabilitas , Aktivitas Dan Pasar Terhadap Return Saham (Studi Kasus : Perusahaan Consumer Goods Periode 2012 – 2016), 7, 1–12.
- Brigham, E. F. dan H. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*.
- Brigham, E. F. dan H. (2011). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. In *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*.
- Dana, I. M. G. D. P. dan I. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(11), 6825–6850.

- Dewanti, A. L., Chomsatu, Y., & Masitoh, E. (2019). The Influence of Financial Ratio Against the Stock Return of Bank Companies In Indonesai Stock Exchange In 2014-2017, *28*(2), 35–48.
- Ghi, T. N. (2015). The Impact Of Capital Structure And Financial Performance On Stock Returns Of The Firms In HOSE, *XX*(2013).
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryani, S. (2018). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah/Dolar As, Tingkat Suku Bunga BI, DER, ROA, CR DAN NPM Terhadap Return Saham, *VII*.
- Hasbullah, & Hamdan, M. A. & U. (2017). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Equity Ratio, Dan Working Capital Turnover Terhadap Return Saham Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan LQ45, *JEMBATAN*-(1), 13–24.
- Herianingrum, R. A. dan S. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham. *JESTT*, *2*(9), 698–713.
- Jogiyanto. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.
- Jogiyanto. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (2nd ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2010). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan* (6th ed.). Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Kurnia, A., & , Deannes Isyuardhana, SE., M. (2015). Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014), *2*(3), 3337–3344.
- Kurniawan, T., Yuliani, & Ghasarma, R. (2016). Pengaruh likuiditas, financial leverage , aktivitas terhadap return saham dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi.
- Kusmayadi, D. (2018). Analysis Of The Effect Of Net Profit Margin , Price To Book Value , Analysis Of The Effect Of Net Profit Margin , Price To Book Value, (May). <https://doi.org/10.24327/IJRSR>
- Kusumawati, S., & Mardani, R. M. (2016). Pengaruh Rasio Pofitabilitas, Likuiditas, Aktivitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2013-2016, 2013–2014.
- Laurens, S. (2018). Influence Analysis Of DPS , EPS , And PBV Toward Stock

- Price And Return, *19*(9), 21–29.
- Medyawati, H., & Yunanto, M. (2016). Leverage Ratio Effect On Stock Return In The Companies Sector, 1–9.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. M. (1963). American Economic Association Corporate Income Taxes and the Cost of Capital : A Correction. *American Economic Review*, *53*(3), 433–443. <https://doi.org/10.1126/science.151.3712.867-a>
- Moshavegh, S., & Montazerhojat, A. (2016). Examining the Relationship between Financial Ratios and Stock Returns of Companies Listed on Tehran Stock Exchange (Chemical , Biotechnology Products and Non-metallic Minerals Industry), (1), 31–34.
- Nalurita, F. (2015). The Effect Of Profitability Ratio, Solvability Ratio, Market Ratio On Stock Return, *15*(1), 73–94.
- Piralanasih, F., & Mustafa, M. (2018). Analysis Of Fundamental Factors' Effect On Stock Return Of Property: A Case Study Of Property, Real Estate, And Building Construction Sector Of Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In 2012-2016, *5*(May), 38–47. <https://doi.org/https://doi.org/10.18551/rjoas.2018-05.05>
- Putra, E. P. dan I. M. P. D. (2016). Pengaruh Debt To Equity Ratio Pada Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *15*, 1086–1114.
- Putra, F. L., Nurlaela, S., & Samrotun, Y. C. (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, 133–140.
- Putra, N. K. R. dan I M. P. D. (2015). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, *13*(2), 582–599.
- Ross, Stephen A, Randolph W, dan B. D. J. (2000). *Fundamentals of Corporate Finance* (Fifth Edit). Boston.
- Ross, S. A. (1977). The Determinan of Financial Structure: The Incentive-Signalling Approach. (8th ed., pp. 23–40). The Bell Journal of Economics.
- Safitri, O., Atmadja, A. T., & Ganesha, U. P. (2015). Analisis Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas , Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI, *3*(1).
- Salamat, W. A. Al, & Mustafa, H. H. H. (2016). The Impact of Capital Structure on Stock Return : Empirical Evidence from Amman Stock Exchange Faculty of Economics and Administrative Sciences, *7*(9), 183–196.
- Saleh, M. (2015). Relationship between Firm ' s Financial Performance and Stock Returns : Evidence from Oil and Gas Sector Pakistan, *5*(10), 27–32.

- Saragih, J. L. (2018). The Effects of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Returns in Wholesale and Retail Trade Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *Human Journals*, 8(3). Retrieved from <http://ijsrm.humanjournals.com/>
- Sepriana, F. (2015). Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Book Value (PBV), Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham, 1–9.
- Shittu, I., Ahmad, A. C., & Ishak, Z. (2016). Equity Valuation Multiples and Stock Returns : Evidence from Malaysian Listed Firms, (August).
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling Author (s): Michael Spence Source : The Quarterly Journal of Economics , Vol . 87 , No . 3 (Aug . , 1973), pp . 355-374 Published by: The MIT Press Stable URL : <http://www.jstor.org/stable/1882010>. Press, *The MIT Journal, The Quarterly*, 87(3), 355–374.
- Stefano, K. (2015). The Impact of Financial Ratio toward Stock Return of Property Industry in Indonesia, 3(2), 222–231.
- Sugiyono. (2010). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D (p. 42). Bandung.
- 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) The Effect O, 5(1), 49–66.
- Utami, W. R., Hartoyo, S., Nur, T., & Maulana, A. (2015). The Effect of Internal and External Factors on Stock Return : Empirical Evidence from the Indonesian Construction Subsector. *Asian Journal of Business and Management*, 03(05), 370–377.
- Walsh, C. (2004). *Key Management: Rasio-rasio Manajemen Penting Penggerak dan Pengendali Bisnis*. (S. Haikal, Ed.) (Edisi Ketii). Erlangga.
- Zutter, L. J. G. and C. J. (2015). *Principle Of Managerial Finance* (Fourteenth). Singapore: Pearson Education.