PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh :

AHMAD ROFIZIANSYAH

01121001049

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Sarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2017

658.152 07
Ahm
P
2017

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
UPT PERPUSTAKAAN

ILMU ALAT PENGABDIAN

Skripsi Oleh :

AHMAD ROFIZIANSYAH

01121001049

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Sarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2017

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama	: Ahmad Rofiziansyah
NIM	: 01121001049
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing,

Ketua

Tanggal : 19 September 2017

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota

Tanggal : 25 September 2017

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091985031001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama	: Ahmad Rofiziansyah
NIM	: 01121001049
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 02 November 2017 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Inderalaya, 02 November 2017

Ketua

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Anggota

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A.
NIP. 195007091985031001

Anggota

Reza Ghasarma, S.E., M.M.,M.B.A
NIP. 198309302009121002

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab, M.B.A
NIP. 195707141984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama Mahasiswa	: Ahmad Rofiziansyah
NIM	: 01121001049
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian	: Manajemen Keuangan
Fakultas	: Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul: **"Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di Bursa Efek Indonesia"**

Pembimbing:

Ketua	: Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
Anggota	: Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
Tanggal Ujian	:

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

Indralaya, 03 November 2017

Pembuat Pernyataan

METERAI TEMPEL

65DE0ADF628992717

6000

ENAM RIBU RUPIAH

Ahmad Rofiziansyah

NIM. 01121001049

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul "Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di Bursa Efek Indonesia". 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 Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di Bursa Efek Indonesia. Selama penelitian dan penulisan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Namun kendala tersebut dapat diatasi berkat bimbingan, doa, dan dukungan dari berbagai pihak.

Demikianlah skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan dalam skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini, semoga skripsi ini menjadi sebuah karya yang bermanfaat bagi pembaca.

Inderalaya, 04 November 2017

Ahmad Rofiziansyah
NIM 01121001049

UCAPAN TERIMA KASIH

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

1. Allah SWT, atas segala nikmat, anugerah, dan rahmat yang telah diberikan.
2. Nabi Muhammad SAW serta keluarga, para sahabat, ulil amri, para ulama.
3. Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dosen pembimbing I dan Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A selaku Dosen pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dan kritik dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Reza Ghasarma, S.E., M.M., M.B.A. selaku Dosen tamu pada saat ujian komprehensif yang telah memberikan kritik dan saran dalam skripsi ini.
5. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE. Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Prof. Dr. Taufiq Marwa S.E. M.Si. Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Dr. Zakaria Wahab, M.B.A. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
8. Welly Nailis, S.E, M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Srwijaya.
9. Bapak Ibu/Dosen selaku Dosen penguji yang telah menyempatkan diri untuk hadir selama proses ujian serta memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
10. Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Komp selaku Pembimbing Akademik saya yang telah banyak meluangkan waktunyauntuk konsultasi selama berkuliah.
11. Semua Bapak/Ibu Dosen yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis mengikuti kuliah di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
12. Mbak Ambar dan Kak Helmi selaku staf Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

13. Kedua orang tua saya, H. Fauzi Ibrahim dan Hj. Rosita, Amk., terima kasih atas segala rasa cinta kasih, dorongan semangat, nasehat, waktu, pengorbanan, semua doa – doa yang selalu dipanjatkan, dan mendukung segala sesuatu demi lancarnya penulisan skripsi ini.
14. Saudaraku, Fibra Arizka dan Ferian Al Pais.
15. Sahabat "Boneka Sawah" Aldira, Ardi, Aria, Bayu, Charaka, Dwi, Edo, Elpa, Enal, Indra, Iqbal, Jibril, Juli, Martha Qadir, Ricky, Wahyu dan Widi semoga makin kompak. Salam Sukses bro.
16. Sahabat "Pondok Cabe" Amanda, Brigitta, Hana, Kiki, Nidya, Nurayu dan Tantry terima kasih telah memberikan dukungan atas penyelesaian skripsi ini.
17. Sahabat yang luar biasa Bagus, Benbella, Firdaus, Mizan, Renaldi dan Widi seluruh Mahasiswa Jurusan Manajemen angkatan 2012. Suatu kebanggaan bisa mengenal dan menjalani perkuliahan selama ini bersama kalian.
18. Keluarga Besar IKAMMA (Ikatan Mahasiswa Manajemen) periode 2014-2015 dan periode 2015-2016 terima kasih atas semangatnya dan inspirasinya.
19. Tim Al-Bahjah Palembang, IRMA Walimah dan para guru yang telah membimbing saya, terima kasih atas dorongan semangatnya dan do'anya.
20. Semua pihak dan teman-teman yang telah membantu yang tidak bisa disebutkan satu-persatu penulis ucapkan terima kasih.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah Azza Wa Jalla membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini, Aamiin Yarobbal'alamin.

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KEUANGAN SUB SEKTOR BANK DI BURSA EFEK INDONESIA

Oleh:

Ahmad Rofiziansyah

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS) dan Inflasi terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di BEI. Populasi penelitian ini adalah sebanyak 30 Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di BEI periode 2012-2015. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 28 Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di BEI. Teknik analisis data yang digunakan adalah Regresi Linier Berganda. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return* Saham, sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan Inflasi tidak berpengaruh terhadap *Return* Saham. Sementara hasil penelitian secara simultan menunjukkan bahwa variabel DER, ROE, EPS dan Inflasi berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.

Kata Kunci : *Return* saham, *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Earning Per Share, Inflasi.*

Mengetahui,

Ketua	**Anggota**
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E	**Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A**
NIP. 196706241994021002	**NIP. 195007091985031001**

Ketua Jurusan Manajemen

Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP. 195707141984031005

ABSTRACT

THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND MACRO ECONOMIC TO STOCK RETURN ON FINANCIAL COMPANIES OF THE SUB SECTOR BANK ON INDONESIAN STOCK EXCHANGE

By:
Ahmad Rofiziansyah; Mohamad Adam; Umar Hamdan

This study aimed to determine the effect of Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) and Inflation on Stock Return Financial Sector Companies of the Sub Sector Bank in Indonesia Stock Exchange. The population of this study was 30 Financial Companies of The Bank Sub Sector Listed on Indonesia Stock Exchange period 2012-2015. The samples were taken by using purposive sampling technique with certain criteria to get 28 Financial Companies of The Bank Sub Sector on Indonesia Stock Exchange. The technique of data analysis was Multiple Linear Regression. The result of research partially indicated that Return on Equity (ROE) and Earning Per Share (EPS) had significant effect on Stock Return while Debt to Equity Ratio (DER) and Inflation had no significant effect on Stock Return. While simultaneously indicated that the variable DER, ROE, and EPS were significantly influence to Stock Return.

Keywords: Stock Return, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Earning Per Share, Inflation

Acknowledge,

Advisor I

Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Advisor II

Drs. H. Umar Hamdan AJ, M.B.A
NIP. 195007091985031001

The Chairman of Management

Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP. 195707141984031005

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Dan rendahkanlah dirimu terhadap keduanya dengan penuh kasih sayang dan ucapkanlah, "Wahai Tuhanku! Sayangilah keduanya sebagaimana mereka telah mendidik aku pada waktu kecil." (Q.S. Al-Isra': 24)

" Hidup itu sesaat dan yang sekejap untuk hidup yang panjang, hidup bukan untuk hidup, tetapi hidup untuk Yang Maha Hidup. Hidup bukan untuk mati, tapi mati itulah untuk hidup; Karena mati adalah pintu berjumpa dengan Allah SWT."
(Ust. Arifin Ilham)

"Rejeki tak selalu terletak pada pekerjaan kita, sang Pencipta menaruh berkat sekehendak-Nya. Ikhtiar itu perbuatan, rejeki itu kejutan."
(Sifulan bin Fulan).

Kupersembahkan Kepada:
Kepada Orang tuaku, Ayah, dan Ibu Tercinta.
Guru - guruku.
Kakak-Adik tersayang.
Keluarga.
Sahabat-sahabat Seperjuangan
Almamater Manajemen FE Unsri

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	: *Ahmad Rofiziansyah*
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir	: Tanjung Batu/21 Oktober 1992
Agama	: Islam
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah (Orangtua)	: *Jl. Masjid Al-Falah No. 029 RT 09 RW 05 Kel.* Tanjung Batu Timur, Kec.Tanjung Batu Kab. Ogan Ilir
Alamat Email	: a.rofi2110@gmail.com
Nomor Handphone	: +62821 7795 3459
Pendidikan Formal	:
Sekolah Dasar	: SD Negeri 03 Tanjung Batu
SMP	: SMP Negeri 1 Tanjung Batu
SMA	: SMA Negeri 1 Tanjung Batu
Pendidikan Non-formal	: Global English Language

Pengalaman Organisasi :

- Himpunan Mahasiswa Unsri Kecamatan Tanjung Batu periode 2013/2014.
- Ketua Entrepreneurship Dept. Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA) periode *2014/2015.*
- Chairman Ikatan Mahasiswa Manajemen (IKAMMA) periode 2015/2016.
- Komite Nasional Pemuda Indonesia (KNPI) Ogan Ilir 2016/2017.
- Tim Media Dakwah Al-Bahjah Palembang.

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI iii
HALAMAN PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH iv
KATA PENGANTAR v
UCAPAN TERIMA KASIH vi
ABSTRAK (BAHASA INDONESIA) viii
ABSTRAK (BAHASA INGGRIS) ix
MOTTO DAN PERSEMBAHAN x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP xi
DAFTAR ISI xii
DAFTAR TABEL xv
DAFTAR GAMBAR xvi
DAFTAR LAMPIRAN xvii
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1.Latar Belakang 1
1.2.Perumusan Masalah 10
1.3.Tujuan Penelitian 11
1.4.Manfaat Penelitian 11
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN 13
2.1. Landasan Teori 13
2.1.1. *Signalling Theory* 13
2.1.2. Pasar Modal 14
2.1.3. Saham 15
2.1.4. *Return* Saham 16
2.1.5. Kinerja Keuangan 18
2.1.6. Makro Ekonomi 24
2.2. Penelitian Terdahulu 26
2.3. Alur Pemikiran 30

2.3.1. Pengaruh DER Terhadap *Return* Saham 30
2.3.2. Pengaruh ROE Terhadap *Return* Saham 31
2.3.3. Pengaruh EPS Terhadap *Return* Saham 32
2.3.2. Pengaruh Inflasi Terhadap *Return* Saham 33
2.4. Kerangka Pemikiran 34
2.5. Hipotesis 36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN 37
3.1. Ruang Lingkup Penelitian 37
3.2. Rancangan Penelitian 37
3.3. Jenis dan Sumber Data 37
3.3.1. Jenis Data 37
3.3.2. Sumber Data 38
3.3.3. Teknik Pengumpulan Data 38
3.4. Populasi dan Sampel 38
3.4.1. Populasi 38
3.4.2. Sampel 39
3.5. Teknik Analisis Data 40
3.5.1. Uji Statistik Deskriptif 40
3.5.2. Uji Normalitas 41
3.5.3. Uji Asumsi Klasik 42
3.5.4. Analisis Regresi Linier Berganda 43
3.5.5. Uji Hipotesis 44
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN 48
4.1. Hasil Penelitian 48
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif 48
4.1.2. Uji Normalitas 50
4.1.3. Uji Asumsi Klasik 52
4.1.3.1. Uji Autokorelasi 52
4.1.3.2. Uji Multikolinieritas 53
4.1.3.3. Uji Heterokedastisitas 54

4.1.4. Analisis Regresi Linear Berganda 56
4.1.5. Uji Hipotesis 57
4.1.5.1. Koefisien Determinasi (R^2) 57
4.1.5.2. Uji Simultan (Uji F) 58
4.1.5.3. Uji Parsial (Uji-t) 59
4.2. Pembahasan 62
4.2.1. Pembahasan Hasil Penelitian Secara Simultan (Uji F) 62
4.2.2. Pembahasan Hasi Penelitian secara Parsial (Uji t) 62
4.2.2.1.Pengaruh DER terhadap *Return* Saham 62
4.2.2.2. Pengaruh ROE terhadap *Return* Saham 63
4.2.2.3. Pengaruh EPS terhadap *Return* Saham 64
4.2.2.4. Pengaruh Inflasi terhadap *Return* Saham 66
4.3. Rekapitulasi Hasil Penelitian 66
4.4. Implikasi Penelitian 67
4.4.1. Implikasai Teoritis 67
4.4.2. Implikasi Praktis 69
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN 70
5.1. Kesimpulan 70
5.2. Saran 70
5.3. Keterbatasan Penelitian 73
DAFTAR PUSTAKA 74
Lampiran-lampiran 79

UPT PERPUSTAKAAN
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
NO. DAFTAR : 176166
TANGGAL : 27 DEC 2017

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Rangkuman Penelitian Terdahulu 27
Tabel 3.1. Kriteria Sampel Penelitian 39
Tabel 3.2. Sampel Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Sub Sektor Bank. 39
Tabel 3.4. Operasional Variabel 46
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif Penelitian 48
Tabel 4.2. One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test 50
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinieritas. 52
Tabel 4.4. Hasil Uji Autokorelasi 53
Tabel 4.5. Hasil Uji Heterokedastisitas 55
Tabel 4.6. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda 56
Tabel 4.7. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R2). 58
Tabel 4.8. Hasil Pengujian F Hitung 59
Tabel 4.9. Hasil Uji t (Parsial) 60
Tabel 4.10. Rekapitulasi Hasil Penelitian 67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Saham Sektor Keuangan 2
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Teoritis..... 35
Gambar 4.1. Uji Normalitas Menggunakan Grafik Normal P-Plot..... 51

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN 1 79
LAMPIRAN 2 83

BAB I

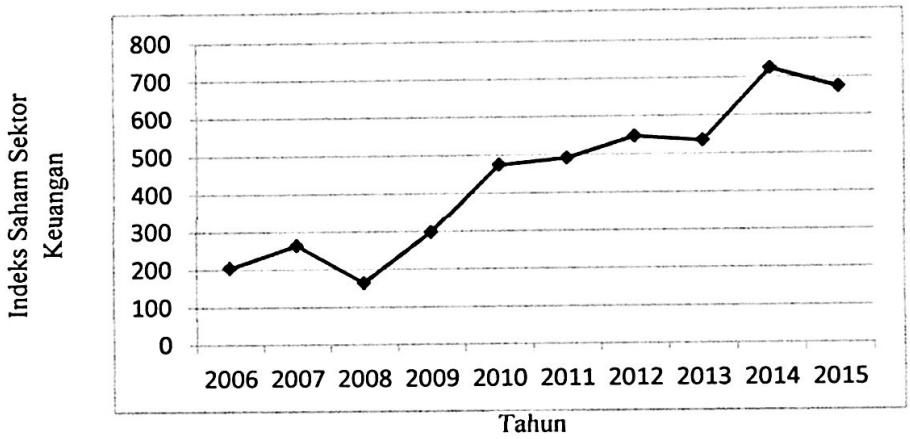
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Salah satu sarana untuk melakukan investasi adalah melalui pasar modal (Tandelilin, 2010). Pasar modal itu adalah tempat pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas seperti saham, obligasi, reksadana dan derivative lainnya, artinya terjadi alokasi penggunaan modal yang lebih efisien (Hartono, 2013).

Terdapat sembilan sektor di Bursa Efek Indonesia, salah satunya adalah sektor keuangan. Sektor keuangan merupakan bagian dari perekonomian yang berkaitan dengan transaksi-transaksi dari lembaga keuangan. Lembaga keuangan memberikan jasa pengiriman uang dan fasilitas pinjaman, serta mempengaruhi cara kerja dari ekonomi *riil* dengan bertindak sebagai perantara dalam penyaluran tabungan dan dana-dana lainnya untuk investasi. Sepanjang sepuluh tahun terakhir sektor keuangan menunjukkan kinerja yang terus membaik. Hal ini terlihat pada indeks saham sektor keuangan dari tahun 2006-2015 pada Gambar 1.1 di bawah ini.

Gambar 1.1. Perkembangan Indeks Saham Sektor Keuangan Periode 2006-2015.



Sumber: Bursa Efek Indonesia

Perkembangan indeks sektor keuangan selama sepuluh tahun terakhir dengan nilai tertinggi indeks pada akhir kuartal pertama tahun 2015 sebesar 833,29. Sedangkan nilai terendah terjadi pada awal kuartal ketiga tahun 2008 sebesar 124,67. Bank merupakan sub sektor dari sektor keuangan di Bursa Efek Indonesia. Bank secara umum merupakan lembaga keuangan yang secara penuh mengemban tugas sebagai perantara (*financial intermediatery institution*) antara pihak yang kekurangan dana dengan pihak-pihak yang memiliki kelebihan dana serta berfungsi sebagai salah satu tempat yang digunakan untuk melakukan transaksi lalu lintas pembayaran.

Menurut UU RI No. 10 tahun 1998 Perbankan Indonesia bertujuan menunjang pelaksanaan pembangunan nasional dalam rangka meningkatkan pemerataan, pertumbuhan ekonomi, dan stabilitas nasional kearah peningkatan kesejahteraan rakyat banyak. Bank yang semakin tumbuh dan berkembang tentu

membutuhkan modal yang semakin besar untuk mendukung ekspansinya maupun untuk memenuhi ketentuan regulator (Otoritas Jasa Keuangan). Untuk memenuhi kebutuhan modal tersebut bank dapat melakukan secara internal, yaitu melalui pemupukan laba ditahan, dengan cara tidak membagikan labanya sebagai dividen kepada pemegang saham, dan atau melalui setoran oleh pemegang saham.

Namun pemenuhan modal secara internal ini sangat terbatas, karena keterbatasan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba maupun keterbatasan pemegang saham secara individu dalam menyetor modal yang dibutuhkan. Untuk mengatasi permasalahan ini banyak bank-bank yang melakukan *Initial Public Offering* (IPO) untuk memenuhi permodalannya melalui para investor dengan menjual saham di pasar modal.

Saham adalah surat bukti kepemilikan bagian modal atau tanda penyertaan modal pada perseroan terbatas yang akan memberi hak atas dividen dan lain-lain menurut besar kecilnya modal yang disetor. Ketika sebuah perusahaan (emiten) memerlukan tambahan modal dalam menjalankan usahanya, perusahaan (emiten) tersebut akan *go public* dan menerbitkan saham di bursa efek. Saham tersebut akan ditawarkan atau diperjualbelikan kepada masyarakat (per-orangan dan atau lembaga) yang nantinya menjadi pemegang saham (pemodal).

Tujuan utama yang diinginkan oleh investor saat mereka menginvestasikan dananya pada pasar modal ialah ingin mendapatkan *return* yang tinggi atas investasi yang telah mereka lakukan. Menurut Gitman (2012) *return* ialah total laba atau rugi yang diperoleh dari suatu investasi selama periode tertentu yang dihitung dengan cara membagi distribusi aset secara tunai selama

satu periode ditambah dengan perubahan nilainya dengan nilai investasi di awal periode.

Indikator utama yang menjadi perhatian utama investor adalah laporan keuangan yang merupakan jendela informasi bagi investor untuk mengetahui kondisi suatu perusahaan selama periode pelaporan. Selain informasi mengenai kinerja perusahaan, informasi makro ekonomi seperti nilai mata uang, suku bunga, dan inflasi menjadi sangat penting bagi kelangsungan investasi saham (Sadikin, 2012).

Return dari suatu sekuritas ditentukan oleh banyak hal seperti kinerja perusahaan dan strategi perusahaan mengelola laba yang dimiliki. Perusahaan dianggap gagal keuangannya jika perusahaan tersebut tidak mampu membayar kewajibannya pada waktu jatuh tempo meskipun total aktiva melebihi total kewajibannya pada waktu jatuh tempo. Kondisi yang membuat para investor dan kreditor merasa khawatir jika perusahaan mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*) yang mengarah pada kebangkrutan. Apabila perusahaan tersebut diindikasikan gagal keuangannya berarti perusahaan tersebut tidak mampu menghasilkan return yang menguntungkan bagi pihak investor dan pada akhirnya harga sahamnya akan mengalami penurunan (Arifin, 2004).

Menurut Arifin (2004) faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham antara lain yaitu kondisi fundamental emiten, hukum permintaan dan penawaran, tingkat suku bunga, valuta asing, dana asing di bursa, indeks harga saham, *news* dan *rumors*. Faktor fundamental merupakan faktor yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham. Faktor fundamental merupakan faktor yang berkaitan

dengan kinerja emiten yang tercermin dalam kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan perusahaan. Semakin baik kinerja emiten maka semakin besar pengaruhnya terhadap kenaikan harga saham. Demikian sebaliknya, semakin menurun kinerja emiten maka semakin besar kemungkinan merosotnya harga saham yang diterbitkan dan diperdagangkan. Selain itu keadaan emiten akan menjadi tolok ukur seberapa besar resiko yang akan ditanggung oleh investor. Saham–saham yang bagus atau saham *blue chip* tentu memiliki resiko yang lebih kecil jika dibanding dengan jenis saham lainnya. Hal ini karena faktor fundamental perusahaan penerbitnya bagus. Baik kondisi keuangannya, strategi bisnisnya, produknya, maupun manajemennya.

Salah satu alternatif untuk mengetahui apakah informasi keuangan yang dihasilkan sudah dapat bermanfaat untuk memprediksi harga atau return saham di pasar modal, termasuk kondisi keuangan perusahaan di masa depan, adalah dengan cara melakukan analisis rasio keuangan. Kinerja perusahaan merupakan suatu gambaran tentang kondisi keuangan suatu perusahaan yang dianalisis dengan alat-alat analisis keuangan, sehingga dapat diketahui mengenai baik buruknya keadaan keuangan suatu perusahaan yang mencerminkan prestasi kerja dalam periode tertentu. Ukuran umum yang digunakan para investor dalam menilai kinerja perusahaan adalah analisis rasio keuangan. Oleh karena itu penelitian ini menganalisis faktor fundamental dari aspek kinerja keuangan meliputi *Debt Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE) dan *Earning Per Share* (EPS) serta dari aspek makro ekonomi yang meliputi inflasi, suku bunga dan kurs dalam penentuan harga saham.

Alat analisa kinerja keuangan yang selama ini banyak digunakan oleh perusahaan antara lain adalah rasio keuangan (Sartono, 2001). Rasio keuangan merupakan faktor internal perusahaan yang mempengaruhi *return* saham. Rasio solvabilitas yang sering dikaitkan dengan *return* saham yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh seberapa besar dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar utang. Hal ini dapat memberikan keyakinan kepada investor untuk memiliki saham perusahaan tersebut sehingga dapat meningkatkan *return* saham.

Return on Equity (ROE) merupakan salah satu rasio profitabilitas yang dapat digunakan untuk mengukur seberapa efektif ekuitas yang diberikan oleh para pemodal dan dikelola oleh pihak manajemen untuk beroperasi menghasilkan keuntungan. Semakin tinggi nilai ROE menunjukkan semakin efisien perusahaan menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba. Dengan meningkatnya laba perusahaan, maka harga saham pun akan meningkat dan dengan begitu return yang didapat juga semakin besar. Dalam penelitian ini, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan seluruh modal yang dimiliki diukur dengan *Return on Equity* (ROE).

Earning Per Share (EPS) merupakan perbandingan antara leba bersih setelah pajak pada satu tahun buku dengan jumlah saham yang diterbitkan (Ang, 2010). Menurut Darmadji dan Fakhruddin (2006) EPS merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan perusahaan yang didistribusikan untuk setiap lembar saham yang diterbitkan.

Lingkungan makroekonomi merupakan lingkungan yang dapat mempengaruhi kinerja operasional perusahaan. Variabel-variabel makroekonomi yang secara langsung dapat mempengaruhi kinerja perusahaan antara lain tingkat suku bunga, kurs valuta asing, kondisi perekonomian internasional, siklus ekonomi suatu negara, tingkat inflasi, peraturan perpajakan, serta jumlah uang beredar (Samsul, 2006). Apabila kondisi makro ekonomi suatu negara mengalami perubahan, investor akan bereaksi dan dapat mengakibatkan terjadinya perubahan harga saham. Kemampuan investor dalam memahami dan meramalkan kondisi makroekonomi serta pergerakan indeks global di masa yang akan datang akan sangat berguna dalam pengambilan keputusan investasi yang menguntungkan. Namun demikian untuk dapat terjadinya investasi oleh investor pada perusahaan maka dibutuhkan ketersediaan informasi keuangan maupun non keuangan yang bersifat simetris dan dapat diakses oleh semua pihak yang berkepentingan. Pertumbuhan harga saham (*return* saham) dapat dipengaruhi oleh faktor makro internasional terutama indeks global. Menurut Achsani (2000) tentang bagaimana bursa merespon terhadap *shock* dari bursa lain, apabila terjadi *shock* di Amerika Serikat maka bursa-bursa regional tidak akan terlalu meresponnya.

Menurut Ang (2010), dalam melakukan pemilihan investasi di pasar modal, selain informasi kinerja dan kondisi internal perusahaan yang cenderung dapat dikontrol, hal yang tak kalah penting untuk menjadi perhatian ialah kondisi makro ekonomi seperti tingkat pergerakan suku bunga, nilai tukar mata uang, inflasi, indeks saham di pasar dunia, kondisi keamanan dan politik. Jika kondisi

atau indikator makro ekonomi mendatang diperkirakan jelek, maka kemungkinan besar refleksi indeks harga harga saham menurun, demikian sebaliknya.

Variabel makroekonomi lainnya yang dapat mempengaruhi pertumbuhan harga saham perusahaan adalah tingkat inflasi. Tingkat inflasi yang tinggi menyebabkan harga barang-barang mengalami peningkatan, sehingga daya beli masyarakat menurun. Hal ini akan menurunkan minat investor untuk berinvestasi. Jika minat investor untuk berinvestasi pada perusahaan turun, maka akan terjadi penurunan harga saham perusahaan (Adisetiawan, 2009). Inflasi dapat didefinisikan sebagai kecenderungan dari harga-harga untuk menaik secara umum dan terus menerus. Inflasi terjadi karena *demand pull inflation* menyebabkan bertambahnya permintaan terhadap barang dan jasa. Meningkatnya permintaan terhadap faktor produksi menyebabkan terjadinya *cosh push inflation*, dimana harga barang produksi meningkat, namun jumlah barang yang diproduksi menurun (Boediono, 2010).

Ketika inflasi mengalami peningkatan, keadaan ini akan menyebabkan profit perusahaan menurun yang secara langsung mempengaruhi kinerja perusahaan. Tingkat inflasi yang tinggi menyebabkan harga barang-barang mengalami peningkatan, sehingga daya beli masyarakat menurun. Menurunnya kinerja perusahaan merupakan informasi buruk bagi para investor sehingga menurunkan minat investor tersebut dalam berinvestasi pada saham perusahaan tersebut. Menurunnya minat investor mengakibatkan turunnya harga saham dan *return* saham.

Return dari suatu sekuritas ditentukan oleh banyak hal seperti kinerja perusahaan dan strategi perusahaan mengelola laba yang dimiliki. Perusahaan dianggap gagal keuangannya jika perusahaan tersebut tidak mampu membayar kewajibannya pada waktu jatuh tempo meskipun total aktiva melebihi total kewajibannya pada waktu jatuh tempo. Kondisi yang membuat para investor dan kreditor merasa khawatir jika perusahaan mengalami kesulitan keuangan (*financial distress*) yang mengarah pada kebangkrutan.

Beberapa penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dan makro ekonomi terhadap *return* saham salah satunya dilakukan oleh Artaya, Purbawangsa dan Artini (2014). Dalam penelitian yang berjudul "Pengaruh Faktor Makro Ekonomi, Risiko investasi dan Kinerja Keuangan terhadap *Return* saham Perusahaan di Bursa Efek Indonesia" menunjukkan hasil bahwa kinerja keuangan yang diwakili oleh EPS dan PER menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Widodo (2007) melakukan penelitian yang berjudul "Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap *Return* Saham Syariah dalam Kelompok JII" dengan variabel independen TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV. Sedangkan variabel dependennya *return* saham. Hasil penelitian ini menunjukan bahwa TATO, ITO, ROA, ROE, EPS dan PBV secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham *syariah*. Sedangkan Secara parsial pengaruhnya berbeda-beda, TATO, ROA, ROE dan EPS masing-masing mempunyai pengaruh positif yang signifikan terhadap *return* saham *syariah*, ITO berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *return*

saham *syariah,* dan PBV mempunyai pengaruh negatif yang signifikan terhadap *return* saham *syariah.*

Malintan (2011) melakukan penelitian dengan judul "Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Price Earning Ratio* (PER), DAN *Retturn on Asset* (ROA) terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010". Analisis data yang digunakan adalah analisis regresi linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PER dan ROA merupaka faktor yang menjadi penentu perubahan *return* saham. Sementara CR dan DER tidak termasuk menjadi faktor penentu perubahan *return* saham di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan riset terdahulu dan ketidakkonsistenan berbagai hasil penelitian terdahulu mengenai variabel kinerja keuangan (faktor internal) dan variabel makro ekonomi (faktor eksternal) yang dapat mempengaruhi *return* saham di Bursa Efek Indonesia, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul "**Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di Bursa Efek Indonesia**".

1.2.Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, maka dapat disusun rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah variabel DER, ROE, EPS dan variabel inflasi berpengaruh secara parsial terhadap *return* saham pada perusahaan sektor keuangan sub sektor bank di BEI?
2. Variabel apakah yang paling dominan mempengaruhi *return* saham pada perusahaan sektor keuangan sub sektor bank di BEI?

1.3.Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian yang ingin dicapai antara lain :

1. Untuk mengetahui pengaruh secara parsial variabel DER, ROE, EPS dan variabel inflasi terhadap *return* saham pada perusahaan sektor keuangan sub sektor bank di BEI?
2. Unruk mengetahui variabel apa yang paling dominan mempengaruhi *return* saham pada perusahaan sektor keuangan sub sektor bank di BEI?

1.4. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat baik secara teoritis maupun secara praktis.

1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini bermanfaat untuk menambah khasanah ilmu pengetahuan mengenai pengaruh kinerja keuangan dan makro ekonomi terhadap *return* saham

serta sebagai acuan bagi peneliti-peneliti selanjutnya dalam pengembangan penelitian dimasa yang akan datang.

1.4.2. Manfaat Praktis

1. Bagi Investor

   Penelitian ini diharapkan dapat menjadi salah satu pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi saham pada perusahaan Sektor Keuangan Sub Sektor Bank di BEI.

2. Bagi Perusahaan

   Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan manajemen dalam mengambil keputusan khususnya yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan.

3. Bagi Pemerintah

   Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman kedapa pemerintah mengenai berbagai faktor makro ekonomi yang membawa pengaruh positif maupun negatif terhadap perkembangan pasar modal di Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Achsani, Noer Azzam. 2000. *Mencermati Kejatuhan Indeks Dow Jones: Akankah Indeks BEJ Ikut Terseret?* University of Postdam.

Adisetiawan. 2009. *Hubungan Tingkat Suku Bunga Sertifikat bank Indonesia (SBI), Inflasi, dan Indeks harga Saham Gabungan (IHSG).* BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis, vol. 13, no. 1, pp. 23-33.

Ang, Robert. 2010. *Buku Pintar: Pasar Modal Indonesia.* Mediasoft Indonesia: Jakarta.

Arifin, A 2004. *Membaca Saham.* Yogyakarta: Andi.

Artaya, Made *et al.* 2014. *Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Risiko Investasi dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan di BEI Periode 2008-2011. E-Jurnal Ekonomi dan Bisni.* Universitas Udayana, Bali.

Astuti, Apriatni E.P. & Hari Susanta. 2013. *Analisa Pengaruh Tingkat Suku Bunga (SBI), Nilai Tukar (Kurs) Rupiah, Inflasi dan Indeks Bursa International Terhadap IHSG (Studi pada IHSG di BEI Periode 2008-2011). Diponegoro Journal of Social and Politic of Science,* Hal. 1-8. Semarang. Universitas Diponegoro.

Bursa Efek Indonesia. 2016. *Laporan Keuangan Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* , (www.idx.co.id).

Bastian, Indra. 2006. *Sistem Akuntansi Sektor Publik.* Edisi Kedua. Jakarta: Salemba Empat.

Bodie, Zvi, Alex Kane, and Alan J Marcus. 2002. *Investment.* 5th Edition. McGraw-Hill Irwin: New York.

Boediono. 2009. *Ekonomi Makro.* Edisi Keempat. Yogyakarta: BFFE.

Brigham, Eugene F. dan Joel F. Houston, 2009. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan.* Buku Satu, Edisi Kesepuluh, Alih Bahasa Ali Akbar Yulianto. Jakarta: Salemba Empat.

Budialim, Giovanni. 2012. *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Resiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Customer Goods di BEI Periode 2007-2011.* Jurnal Universitas Surabaya.

Darmadji, T dan Fakhrudin M.H. 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab.* Salemba Empat, Jakarta.

Dendawijaya, Lukman. 2005. *Manajemen Perbankan.* Edisi Kedua, Cetakan Pertama. Ghalia Indonesia, Bogor.

Dewi, R. 2012. *Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2007-2011. Diponegoro Journal of Social and Politic of Science.* Universitas Diponegoro, Semarang.

Durham, J. Benson. 2003. *Moneytary Policy and Stock Price Returns.* Financial Analyst Journal, Vol. 59, No. 4, pp 26-35.

Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan.* Bandung: Alfabeta.

Faoriko, Akbar. 2013. *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah, Terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesi Periode 2008-2010.* Jurnal Universitas Negeri Yogyakarta.

Ghi, Tran Nha. 2015. *The Impact of Capital Structure and Financial Performance On Stock Returns of The Firms in Hose. International Journal of Information Research and Riview.* Vol. 2, Issue, 06, pp. 734-737.

Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Mulltivariate Dengan Program IBM SPSS 19 (Edisi Kelima).* Semarang: Universitas Diponegoro.

Gitman, Lawrence J. 2006. *Principles of Managerial Finance, seventeenth edition.* Massachusetts: Addison-Wesley Publishing Company.

Harahap, Sofyan Syafri. 2011. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan,* Edisi Pertama. Jakarta : PT Rajagrafindo Persada.

Hartono, Jogiyanto. 2012. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi.* Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPFE.

Haruman dan Komariah. 2009. *Pengaruh Faktor Fundamental, Ekonomi Makro Nasional dan Internasional terhadap Nilai Perusahaan Sektor Manufaktur Periode 2000-200. Jurnal Ekonomi,* Vol. XIV, no. 2, pp. 123-141.

Jones, Charles P. 2009. *Investments : Analysis and Management.* 7th edition, John Wiley & Sons Inc. United States od America

Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan.* Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Kewal, Suramaya S. 2012. *Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. Jurnal Economia,* Vol. 8, No. 1.

Malintan, Rio. 2012. *Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), dan Return on Asset (ROA) Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010. Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB,* Vol 1, No.1, Universitas Brawijaya, Malang.

Mansur, Moh. 2005. *Pengaruh Indeks Bursa Global terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) pada bursa Efek Jakarta (BEJ) Periode Tahun 2000-2002. Sosiohumaniora*, volume7, nomor 3. Hal.203-219.

Murtianingsih, S. 2012. *Variabel Ekonomi Makro dan Indeks Harga Saham Gabungan. Jurnal Manajemen dan Akuntansi,* Vol. 1, No. 3.

Myer, S.C. 1977. *The Capital Structure Puzzle. Journal of Finance 39.* Hal. 575-592.

Nopirin. 1990. *Ekonomi Internasional.* Edisi kedua. Yogyakarta: BPFE.

Nurdin. 1999.*Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Tingkat Suku Bunga, Pertumbuhan Ekonomi, Kebijakan Pemerintah, Struktur Modal, Struktur Aktiva, Likuiditas terhadap Risiko Investasi Saham Perusahaan Properti di Bursa Efek* Jakarta. Jurnal Manajemen.

Nuryana, Ida. 2013. *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek.* Jakarta. *Jurnal Akuntansi Aktual*, Vol. 2 Nomor 2, Juni 2013, hlm 57-66.

Pareira, Diego. 2010. *Inflation, Real Stock Prices and Earnings : Friedman was Right.* Jakarta: Garmendia.

Permana, Y. 2009. *Pengaruh Fundamental Keuangan, Tingkat Bunga dan Tingkat Inflasi Terhadap Pergerakan Harga Saham (Studi Kasus Perusahaan Semen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Akuntansi.* Vol. 13, no. 2, pp. 15-32.

Prasetiono, Dwi W. 2010. *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Ekonomi Makro dan Harga Minyak Terhadap Saham LQ-45 Dalam Jangka Pendek dan Jangka Panjang. Journal of Indonesian Applied Economics,* Vol. 4, No 1, Hal. 11-25.

Prihantini, Ratna. 2009. *Analisis Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, ROA, DER, dan CR Terhadap Return Saham: Studi Kasus Saham Industri Real Estate and Property yang Terdaftar di BEI Periode 2003-2006.* Thesis Universitas Diponegoro, Semarang.

Purnawati, A. 2013. *Faktor Fundamental Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham LQ-45. Jurnal Keuangan dan Perbankan,* Vol. 17, No. 2, Hal. 211-219.

Raisa, Rusmiani. 2009. *Pengaruh Inflasi, Return On Asset (ROA), Economic Value Added (EVA), Dan Firm Size Terhadap Return Saham Di Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2008.* Jurnal Fakultas Ekonomi. Universitas Negeri Yogyakarta.

Rakasetya, Gadang G. Darminto, & Moch. Dzulkirom AR. 2013. *Pengaruh Faktor Mikro dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahan Mining and Mining Services yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2008-2011. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB),* Vol. 6, No. 2. *administrasibisnis.studentjournal.ub.ac.id.*

Ross, Westerfield, Jordan, 2009, *Pengantar Keuangan Perusahaan.* Edisi Kedelapan, Selemba Empat, Jakarta.

Rusdin. 2008. *Pasar Modal Teori, Masalah dan Kebijakan dalam Praktik.* Bandung: Alfabeta.

Sadikin, Ali. 2010. *Pengaruh Variabel-Variabel Risiko Suku Bunga, Risiko Kurs, Dan Risiko Finansial Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di BEI Periode 2004 -2008). Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, Universitas Lambung Mangkurat.

Saham Oke. 2016. *Perusahaan Jasa Sektor Keuangan Sub Sektor Bank yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* , (www.sahamoke.com).

Samsul, M. 2006. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio.* Jakarta: Erlangga.

Sartono, A. 2001. *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi.* Edisi Keempat.

Sawir, A. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan.* Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.

Sudana. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik.* Jakarta: Erlangga.

Sugiyono, 2009, *Metode Penelitian Bisnis*, Alfabeta, Bandung.

Sukirno, Sadono. .2004. *Makroekonomi Teori Penggantar.* Edisi Ketiga. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.

Sunariyah. 2011. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal.* Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP-STIM YKPN.

Susilo, S Y,dkk. 2000. *Bank dan Lembaga Keuangan Lain.* Jakarta: Salemba Empat.

Sutrisno. 2008. *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep dan Aplikasi*, Edisi Pertama, Cetakan Keenam, Ekonisia. Yogyakarta.

Tambunan, Andy P. 2007. *Menilai Harga Wajar Saham.* Jakarta: PT Elex Media Komputindo.

Tandelilin, E. 2010. *Portofolio dan Investasi.* Teori dan Aplikasi. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.

Ulupui, I.G.K.A. 2010. *Analisis Pengaruh Rasio Likuidita, Leverage, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Banrang Konsumsi Di BEJ). Jurnal Fakultas Ekonomi.* Universitas Udayana, Bali.

Usman, Ahmadi. 2013. *Pengaruh NPM, PER, EPS dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan BUMN Go Public.* Jurnal Sarjana Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Hasanuddin, Makassar.

Usman, Marzuki (et al). 2005. *ABC Pasar Modal Indonesia.* Jakarta: Institut Bankir Indonesia.

Widodo, Saniman. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pasar terhadap Return Saham Syariah dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2003-2005. Program Magister Manajemen,* Universitas Diponegoro. Tidak Dipublikasikan.

Widyani, Anik dan Dian Indriana T.L. 2010. *Pengaruh ROA, EPS, Current Rasio,. DER, dan Inflasi terhadap Return Saham. Jurnal Solusi.* ISSN 1412-5331.