

PENGARUH *RETURN ON ASSETS, NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA



Skripsi Oleh:

FIRA APRILIA

01011181419046

Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTRIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN TINGGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2018

JUDUL SKRIPSI

PENGARUH RETURN ON ASSETS, NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh :

Nama : Fira Aprilia
NIM : 01011181419046
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/ Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

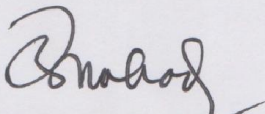
Tanggal persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

Ketua

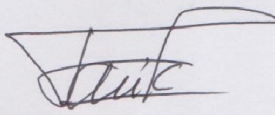
: 16 Maret 2018


H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP :196211121989111001

Tanggal

Anggota

: 26 Maret 2018


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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *NET PROFIT MARGIN*, *EARNING PER SHARE* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh :

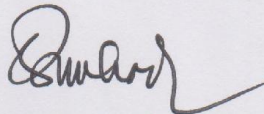
Nama : Fira Aprilia
NIM : 01011181419046
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kaji : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 24 April 2018 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

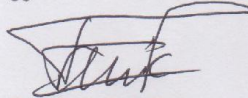
Inderalaya, 24 April 2018

Ketua



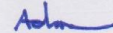
H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP : 196211121989111001

Anggota



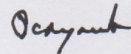
H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP : 196709031999031001

Anggota



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

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Zakaria Wahab M.B.A
NIP : 19570741984031005

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tanda tangan dibawah ini :

Nama : Fira Aprilia
Nim : 01011181419046
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang kajian : Manajemen keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *NT PROFIT MARGIN*, *EARNING PER SHARE* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Adalah benar hasil karya 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 ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya,



Pembuat Pernyataan

Fira Aprilia
Fira Aprilia

NIM : 0101118141904

ABSTRAK

PENGARUH RETURN ON ASSET, NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN & PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

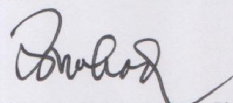
Oleh:

Fira Aprilia

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2016. Populasi penelitian ini adalah 25 perusahaan dengan sampel penelitian sebanyak 17 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Variabel yang digunakan adalah variabel *return on asset, net profit margin, earning per share, debt to equity ratio* dan *retrun* saham. Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi dengan menggunakan SPSS. Hasil dari penelitian ini membuktikan bahwa *net profit margin* dan *earning per share* berpengaruh terhadap *return* saham. *Return on asset* dan *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap *retrun* saham. Saran bagi peneliti selanjutnya sebaiknya menggunakan variabel lain yang tidak dimasukan di dalam penelitian ini dan periode penelitian yang terbaru agar dapat mencerminkan keadaan perusahaan tersebut.

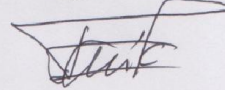
Kata Kunci: *Return on Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return Saham*

Mengetahui,
Ketua



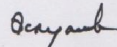
H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP : 196703141993032001

Anggota



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

Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT

**THE INFLUENCE OF RETURN ON ASSET, NET PROFIT MARGIN,
EARNING PER SHARE AND DEBT TO EQUITY RATIO TO STOCK
RETURN ON HOTEL, RESTAURANTS & TOURISTS REGISTERED
INDUSTRY IN INDONESIA STOCK EXCHANGE**

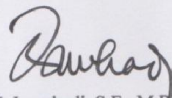
By:

Fira Aprilia

The research aimed to analyze the influence of Return On Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share And Debt To Equity Ratio to Stock Return on Hotel, Restaurants & Tourist Registered Industry in Indonesia Stock Exchange from the period 2011-2016. The population of this research consist of 25 43 companies with 17 companies as the sample of research. The sampling technique used purposive sampling. The variables used return on asset, net profit margin, earning per share, debt to equity ratio and stock return. Data analysis technique which used in this research is regression with using SPSS. The result of this research proved that net profit margin and earning per share influence to stock return. Return on asset and debt to equity ratio did not influence to stock return. Recommendations for further research using other variables that was not mentioned in this research, and the latest period of research in order to reflect the state of the company.

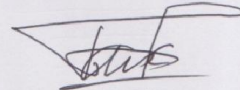
Keywords: Return on Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Stock Return

Acknowledge,
Supervisor I



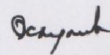
H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D
NIP : 196703141993032001

Supervisor II



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

Chairman of Management Department



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

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai dari suatu urusan, kerjakanlah sungguh-sungguh urusan lain. Hanya kepada Tuhanmulah kamu berharap”.

(Qs. Al-Insyirah 6-8)

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

Dengan mengucapkan Alhamdulillah

Kupersembahkan karya kecilku ini untuk:

- ♥ Allah SWT
- ♥ Nabi Muhammad SAW
- ♥ Kedua Orang Tuaku tercinta Apil Efendi & Susilawati
 - ♥ Keluarga Besarku
 - ♥ Sahabat dan teman-temanku
 - ♥ Para Dosen FE Unsri
 - ♥ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini. Shalawat dan salam penulis ucapkan kepada nabi junjungan umat, Nabi Muhammad SAW. Penulisan skripsi ini mengambil judul Pengaruh *Return On Asset, Net Profit Margin, Earning Per Share* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata Yang Terdaftar 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.

Penulisan skripsi secara umum membahas mengenai bagaimana pengaruh ROA, NPM, EPS dan DER terhadap *return* saham. Populasi penelitian ini adalah seluruh perusahaan Industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang berjumlah 25 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh 17 perusahaan yang sesuai dengan kriteria. Periode data yang digunakan adalah laporan keuangan tahunan selama 2011-2016. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi dengan menggunakan SPSS. Hipotesis dalam penelitian ini yaitu, hipotesis pertama yaitu *Return On Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hipotesis kedua yaitu *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hipotesis ketiga yaitu *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hipotesis keempat yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan variabel *Net*

Profit Margin (NPM) dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Variabel *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Secara simultan keempat variabel independen yaitu *Return On Asset*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* Dan *Debt To Equity Ratio* mempengaruhi variabel dependen yaitu *return* saham, dengan koefisien determinasi diperoleh nilai R square (R^2) sebesar 0,148 nilai tersebut menunjukkan bahwa keempat variabel tersebut mempengaruhi variabel *return* saham sebesar 14,8% sedangkan sisanya sebesar 82,5% dijelaskan oleh faktor lain. Implikasi dari penelitian ini adalah membuktikan bahwasanya variabel *Return On Asset*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* Dan *Debt To Equity Ratio* mempengaruhi variabel *return* saham dan dapat dijadikan acuan bagi investor dalam mencoba menganalisis sehingga menjadi bahan pertimbangan pengambilan keputusan dan sebagai bahan pertimbangan untuk melakukan investasi di perusahaan-perusahaan.

Demikian skripsi ini dibuat, segala kesalahan dan kekurangan skripsi ini adalah tanggung jawab penulis. Penulis mengucapkan terimakasih kepada banyak pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian skripsi ini

Indralaya, 2018

Fira Aprilia

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 terima kasih kepada:

1. ALLAH SWT, terima kasih atas segala rahmat, karunia, ridho, kesehatan, rezeki, bimbingan dan petunjuk sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
2. Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, M.S.C.E selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. Prof. Dr. Taufiq, M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. Dr. Zakaria Wahab, M.B.A selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Welly Nailis, S.E., M.M selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D dan 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. Dr. Agustina Hanafi, M.B.A selaku Dosen Pembimbing Akademik selama Saya menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Seluruh dosen dan pegawai Fakultas Ekonomi khususnya Jurusan Manajemen, yang sangat berjasa dalam membentuk pemahaman dan pola

pikir Saya selama menjalani masa perkuliahan di Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

9. Kedua orang tuaku tercinta dan tersayang, Apil Efendi dan Susilawati, terimakasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi, nasehat, waktu, bantuan, pengorbanan dan doa-doa yang tak hentinya untuk kesuksesan dan keberhasilan saya selama ini.
10. Kakak- kakakku tercinta dan tersayang, Fitri Yani, Fitri Yanti, Beni Azhar dan Dedet Azhar terima kasih atas segala rasa cinta kasih sayang, dukungan, semangat motivasi dan nasehat.
11. Sahabat terbaikku yang sudah seperti saudara sendiri “Sungai Lilin Squad”, Harni Yuni Tampi, Mahfirah fitri, Rahmawati, Rahmah Aisyah Putri, dan Opiyanti Wulandari terima kasih atas semangat, doa dan kebersamaan yang kalian berikan selama peneliti menyusun skripsi ini.
12. Sahabat terbaikku, Indri Putri Prameswari, Lucky Surastina, Ketut Ayu Yuliasitini, Citra Dewi, Desi Rismala Sari, dan anggota Sister’s Squad terima kasih atas bantuannya yang selalu memberikan dukungan, semangat, motivasi, serta doa selama perkuliahan hingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
13. Teman seperbimbingan menuju S.E., Ririn Rafita dan Asri Yasin Romadhon, yang telah bersama-sama melewati masa-masa bimbingan dengan menyenangkan.

14. Teman seperjuanganku seluruh mahasiswa/i manajemen angkatan 2014 kampus Indralaya yang telah bersama-sama menjalani masa perkuliahan. Sukses untuk kita semua.
15. Semua pihak yang telah membantu, yang terlibat dalam penulisan skripsi ini yang tidak bisa disebutkan satu persatu.

Akhirnya penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberi manfaat bagi pembaca dan semua pihak yang membutuhkannya dan semoga Allah SWT membalas segala amal kebaikan kepada semua pihak yang telah banyak membantu dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Fira Aprilia

Jenis Kelamin : Perempuan

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah (Orangtua) : Desa Nusa Serasan, Kecamatan Sungai Lilin,
Kabupaten Musi Banyuasin

Alamat Email : firaaprilialia64@gmail.com

Pendidikan Formal:

Sekolah Dasar : SD Negeri 02 Nusa Serasan

SMP : SMP Negeri 3 Sungai Lilin

SMA : SMA Negeri 1 Sungai Lilin

Pengalaman Organisasi : - Anggota Rohis SMA N 1 S.L tahun
2013/2014
- Anggota KM MUBA tahun 2014/2015

Seminar dan Pelatihan : - Peserta Pelatihan Enterpreneur UNSRI
- Seminar Pasar Modal Syariah (SPMS)
- Seminar Kewirausahaan BO Enterpreneur In
Team Fakultas Ekonomi UNSRI

DAFTAR ISI

	Halaman
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
ABSTRAK	v
<i>ABSTRACT</i>	vi
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vii
KATA PENGANTAR	viii
UCAPAN TERIMAKASIH.....	x
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xix
DAFTAR GRAFIK	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	13
1.3 Tujuan Penelitian	13
1.4 Manfaat Penelitian	14
1.4.1 Teoritis	14
1.4.2 Praktis.....	14
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	15
2.1 Landasan Teori	15
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling theory</i>).....	15
2.1.2 Return Saham	16
2.1.3 Return On Assets (ROA)	17

2.1.5 Earning Per Share (EPS)	18
2.1.6 Debt To Equity Ratio (DER)	18
2.2 Penelitian Terdahulu	19
2.3 Pengembangan Hipotesis Dengan Melihat Hubungan Antar Variabel.....	26
2.3.1 Pengaruh <i>Return On Assets</i> (ROA) Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.2 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.3.3 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.3.4 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i>	28
2.4 Kerangka Penelitian	29
2.5 Hipotesis.....	30
 BAB III METODE PENELITIAN	 32
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	32
3.2 Rancangan Penelitian	32
3.3 Jenis dan Sumber Data	32
3.4 Teknik Pengumpulan Data	33
3.5 Sampel dan Populasi	33
3.5.1 Populasi	33
3.5.2 Sampel.....	34
3.6 Teknik Analisa Data.....	35
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	36
3.6.2 Uji Asumsi Klasik.....	36
3.6.2.1 Uji Normalitas.....	36
3.6.2.2 Uji Multikolinearitas	37
3.6.2.3 Uji Heteroskedasitas.....	38
3.6.2.4 Uji Autokorelasi	38
3.6.3 Uji Hipotesis.....	39
3.6.3.1 Uji Parsial (uji t)	39
3.6.3.2 Uji Simultan (Uji F).....	40
3.6.3.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	41

3.7 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	42
3.7.1 Return Saham	42
3.7.2 Return On Assets (ROA)	43
3.7.3 Net Profit Margin (NPM)	43
3.7.4 Earning Per Share (EPS)	43
3.7.5 Debt to Equity Ratio (DER)	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	46
4.1 Hasil Penelitian	46
4.1.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	46
4.1.2 Uji Asumsi Klasik.....	48
4.1.2.1 Hasil Uji Normalitas.....	48
4.1.2.1.1 Analisis Grafik.....	48
4.1.2.1.2 Analisis Statistik	50
4.1.2.2 Uji Multikolinearitas	52
4.1.2.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas	53
4.1.2.4 Hasil Uji Autokorelasi.....	54
4.1.3 Uji Analisis Regresi Berganda.....	56
4.1.4 Hasil Pengujian Hipotesis	57
4.1.4.1 Hasil Uji Simultan (Uji t).....	57
4.1.4.2 Hasil Uji Simultan (Uji F)	59
4.1.4.3 Analisis Koefisien Determinasi (R^2)	60
4.1.5 Pembahasan Hasil Penelitian.....	61
4.1.5.1 Pengaruh Return On Asset terhadap Return Saham.....	61
4.1.5.2 Pengaruh Net Profit Margin terhadap Return Saham.....	63
4.1.5.3 Pengaruh Earning Per Share terhadap Return Saham	65
4.1.5.4 Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham ..	67
4.3 Implikasi Hasil Penelitian	70
4.3.1 Implikasi Teoritis.....	70
4.3.2 Implikasi Praktis	71

BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	72
5.1 Kesimpulan.....	72
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	74
5.3 Saran.....	74
DAFTAR PUSTAKA	76
Lampiran-Lampiran.....	79

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1.1 Rata-rata ROA, NPM, EPS, dan DER Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI 2011-2016.....	9
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Sampel Penelitian sektor Hotel, Restoran & Pariwisata	34
Tabel 3.2 Variabel Operasional.....	44
Tabel 4.1 Hasil Statistik deskriptif.....	46
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorof Smirnov</i> (K-S)	51
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolineritas.....	53
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi DW-Test	55
Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Berganda	56
Tabel 4.6 Hasil Uji t-Test.....	58
Tabel 4.7 Hasil Uji F	60
Tabel 4.8 Analisis Koefisien Determinasi Model 1	60
Tabel 4.9 Ringkasan Hasil Penelitian.....	69

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	29
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Histogram.....	49
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Grafik <i>P-Plot</i>	50
Gambar 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas Grafik <i>Scatterplot</i>	54

DAFTAR GRAFIK

	Halaman
Grafik 1.1 Grafik Perkembangan Rata-rata Return Perusahaan Sektor Industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016.....	5
Grafik 1.2 Rata-rata ROA dan NPM sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016	9
Grafik 1.3 Rata-rata <i>Earning Per Share</i> (EPS) Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016.....	10
Grafik 1.4 Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016.....	11

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Perkembangan pasar modal mengalami perkembangan yang sangat pesat dari periode ke periode, hal tersebut terbukti dengan meningkatnya jumlah saham yang ditransaksikan dan semakin tingginya volume perdagangan saham. Sejalan dengan perkembangan yang pesat tersebut, kebutuhan akan informasi yang relevan dalam pengambilan keputusan investasi di pasar modal juga semakin meningkat. Hal ini dikarenakan pasar modal memiliki peran penting dalam meningkatkan efisiensi sistem keuangan dan merupakan salah satu lembaga intermediasi keuangan yang vital dalam perekonomian modern suatu negara. Pasar modal merupakan salah satu alternatif yang dapat dimanfaatkan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan dananya (Rianti, 2015).

Dalam melakukan proses penanaman modal melalui kegiatan jual beli saham yang ditawarkan oleh perusahaan, seorang investor akan mengharapkan adanya suatu tingkat pengembalian (*return*) atas saham yang dibelinya. Para investor menggunakan berbagai cara untuk memperoleh *return* yang diharapkan, baik melalui analisis sendiri terhadap perilaku perdagangan saham maupun dengan memanfaatkan saran yang diberikan oleh para analis pasar modal seperti *broker*, *dealer*, manajer investasi dan lain-lain. *Return* menjadi indikator untuk meningkatkan kekayaan para investor, termasuk didalamnya para pemegang saham (Jogiyanto, 2010).

BEI memilah dan mengelompokkan saham berdasarkan sektor industri untuk memudahkan analisis pergerakan usaha. Salah satu sektor industri yang mengalami pertumbuhan positif adalah sub sektor industri Hotel, Restoran dan Pariwisata. Objek yang dipilih dalam penelitian ini adalah sektor industri Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sektor ini dipilih menjadi objek penelitian karena selain memiliki kapitalisasi pasar besar juga merupakan perusahaan yang memiliki pangsa pasar yang luas.

Industri Hotel, Restoran dan Pariwisata merupakan industri yang potensial untuk dikembangkan yang secara alami memiliki keindahan alam, keragaman, dan keunikan budaya sendiri. Industri ini mampu berperan dalam menggerakkan pertumbuhan ekonomi serta memberikan dampak positif terhadap kondisi sosial dan ekonomi masyarakat, yaitu memberi sumbangan devisa, penciptaan lapangan kerja, memperluas kesempatan berusaha di sektor formal atau informal, peningkatan pemerintah pusat dan pemerintah daerah melalui berbagai pajak dan retribusi, peningkatan pendapatan masyarakat dan pemerataan pendapatan.

Hal ini terbukti dengan banyaknya di bangun hotel-hotel, sehingga banyak para pengunjung yang ingin menggunakan fasilitas-fasilitas yang terdapat pada hotel tersebut. Hotel merupakan suatu bagian dari sektor pariwisata yang memegang peranan cukup besar di beberapa negara terutama di Indonesia. Hotel mempunyai produk yang palinng utama untuk di jual yaitu jasa penginapan dan penyewaan kamar. Produk tersebut merupakan suatu kebutuhan utama bagi para wisatawan. Seiring dengan berkembangnya zaman, kebutuhan tersebut tidak hanya tentang produk saja tetapi konsumen mengharapkan kualitas pelayanan dan

fasilitas yang modern. Sehingga berbagai hotel berlomba-lomba untuk meningkatkan kualitas pelayanan dan melakukan pengembangan fasilitas yang modern untuk menarik pengunjung dan mencapai kepuasan konsumen.

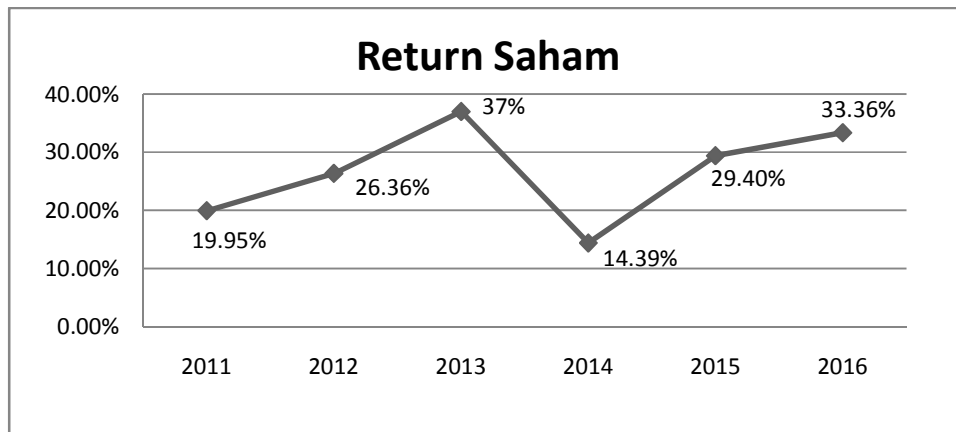
Usaha kuliner seperti restoran yang berada di sebuah hotel tentunya merupakan salah satu kegiatan usaha yang memiliki peluang yang besar, di samping itu kebutuhan ini tidak akan pernah putus dalam kehidupan manusia, karena manusia selalu membutuhkan makanan dan minuman dalam melakukan kehidupan sehari-hari. Dari sekian restoran yang terdapat dalam sebuah hotel, banyak hal yang menjadi suatu pertimbangan para konsumen untuk memilih tempat makan yang diinginkan sesuai dengan selera mereka. Oleh sebab itu, sebuah restoran akan memenuhi kriteria yang menjadi bahan pertimbangan konsumen tersebut baik dalam produk maupun dalam pelayanan jasa tentunya, sehingga dapat memuaskan konsumen itu sendiri.

Pariwisata merupakan sumber pendapatan yang dapat terus diperbaharui dan diremajakan, bentuk peremajaan daerah wisata ini dapat berupa inovasi dan perawatan secara teratur, oleh sebab itu pariwisata merupakan investasi yang penting pada sektor non migas bagi Indonesia. Pariwisata yang merupakan investasi ekonomi masa depan akan secara otomatis mempermudah perputaran barang dan jasa pelayanan di tempat wisata. Pariwisata juga akan meningkatkan stabilitas ekonomi nasional dengan ditunjang oleh faktor-faktor pendukung yang telah dipersiapkan dengan baik.

Sebelum memutuskan untuk melakukan investasi, ada baiknya investor melakukan analisis terlebih dahulu laporan keuangan perusahaan agar dapat

terhindar dari resiko yang tidak diinginkan. Salah satunya yaitu dengan mengevaluasi faktor-faktor yang sangat berpengaruh terhadap peningkatan *return* saham suatu perusahaan. *Return* saham merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. *Return* dapat berupa *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*). *Return* realisasi merupakan *return* yang telah terjadi yang dihitung berdasarkan data historis dan digunakan sebagai salah satu alat pengukur kinerja perusahaan. *Return* ekspektasi yang merupakan *return* yang diharapkan oleh investor di masa mendatang (Jogiyanto, 2010). Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan laba, maka permintaan terhadap saham tersebut akan semakin meningkat begitu juga sebaliknya. Berikut ini nilai rata-rata *return* saham sektor industri Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Grafik 1.1 Grafik Perkembangan Rata-rata Return Perusahaan Sektor Industri Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016



Sumber: www.sahamok.com (diolah kembali)

Dari Grafik 1.1 di atas dapat dilihat nilai *return* saham mengalami fluktuasi setiap tahun nya dari tahun 2011 sampai tahun 2016. Dapat dilihat *return* saham pada tahun 2011 sebesar *return* saham 19.95%, dan pada tahun selanjutnya 2012 nilai *return* saham mengalami kenaikan sebesar 26.36%, pada tahun 2013 *return* saham mengalami kenaikan kembali menjadi 37% dan pada tahun selanjutnya 2014 *return* saham kembali mengalami penurunan yang signifikan menjadi 14.39% namun mengalami peningkatan kembali di tahun selanjutnya yaitu mencapai 29.40% pada tahun 2015 dan 33.36% pada tahun 2016. Penurunan yang terjadi pada tahun 2013 dan 2014 disebabkan adanya gejolak politik yang membuat investasi pada industri ini menurun. Hal ini dikarenakan melemahnya daya beli konsumen akibat krisis keuangan global yang berpotensi menekan jumlah kunjungan wisatawan.

Berdasarkan pergerakan fluktuatif *return* saham di atas, dapat disimpulkan banyak faktor yang mempengaruhi pergerakan *return* saham. Para investor perlu

melakukan analisis yang mendalam mengenai perubahan *return* tersebut. Salah satu caranya adalah dengan melakukan analisis fundamental yaitu rasio keuangan. Menurut Jogiyanto (2010), analisis fundamental adalah analisis untuk menghitung nilai intrinsik perusahaan dengan menggunakan data keuangan perusahaan. Jika prospek suatu perusahaan kuat dan baik, maka akan meningkatkan kondisi finansial suatu perusahaan dan harus diperhatikan bahwa nilai suatu efek ekuitas tidak hanya ditentukan oleh tingkat kembalian yang mungkin terjadi (*expected return*) namun tingkat resiko di dalamnya.

Analisis fundamental berhubungan dengan kondisi perusahaan yang pada umumnya ditunjukkan dalam laporan keuangan sebagai salah satu kinerja perusahaan dan juga alat yang digunakan untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam bidang keuangan. Dari laporan keuangan dapat diketahui beberapa informasi fundamental antara lain yaitu rasio-rasio keuangan, arus kas, serta ukuran kinerja-kinerja lainnya yang dihubungkan dengan *return* saham. *Return saham* adalah pendapatan yang dinyatakan dalam persentase dari modal awal investasi. Pendapatan investasi dalam saham meliputi keuntungan jual beli saham, jika untung disebut *capital gain* dan jika rugi disebut *capital loss*. Untuk mendapatkan *return* yang diinginkan, investor harus melakukan analisis *return* pada periode sebelumnya (Samsul, 2016)

Menurut Tjiptono dan Hendy (2011) terdapat dua faktor yang mempengaruhi *return* suatu investasi yaitu faktor internal dan faktor eksternal perusahaan. Faktor internal terdiri dari kualitas dan reputasi manajemen, struktur permodalan, struktur hutang perusahaan, dan sebagainya sedangkan faktor

eksternal, misalnya pengaruh kebijakan moneter dan fiskal, perkembangan sektor industri, terjadinya inflasi, dan kenaikan tingkat suku bunga. Dalam penelitian ini faktor yang digunakan untuk menganalisis *return* saham yaitu faktor internal, meliputi rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas. Rasio profitabilitas yang berfungsi dan sering digunakan untuk memprediksi harga saham atau *return* saham adalah *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Earning Per Share* (EPS).

Rasio *Return on Asset* (ROA) pada sektor industri Hotel, Restoran & Pariwisata digunakan untuk mengukur seberapa efektif perusahaan memanfaatkan sumber ekonomi yang ada untuk menciptakan laba. Menurut Mardiyanto (2009) *Return on Asset* (ROA) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang berasal dari aktivitas investasi. Semakin besar ROA, maka semakin tinggi laba yang dihasilkan.

Net Profit Margin (NPM) merupakan perbandingan antara pendapatan bersih dengan pendapatan operasi. Menurut Alexandri (2016) *Net Profit Margin* adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih setelah dipotong pajak. Semakin besar rasio ini, maka semakin baik kemampuan perusahaan untuk mendapatkan laba yang tinggi.

Earning Per Share (EPS) atau laba per lembar saham juga merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan sebagai alat analisis untuk mengetahui tingkat profitabilitas suatu perusahaan. *Earning Per Share* (EPS)

diperoleh dari laba yang tersedia bagi pemegang saham dibagi dengan jumlah rata-rata saham yang beredar.

Rasio lain yang diperkirakan dapat mempengaruhi *return* saham adalah *Debt to equity ratio* (DER). *Debt to equity ratio* (DER) merupakan rasio solvabilitas yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Menurut Darsono dan Ashari (2010) menyatakan bahwa rasio ini menunjukkan persentase penyediaan dana oleh pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Semakin tinggi rasio ini, maka tingkat risiko perusahaan semakin besar. Hal ini akan berdampak pada harga saham di bursa, sehingga *return* saham juga akan menurun.

Berikut ini merupakan perkembangan sektor industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011-2016. Pada industri ini perusahaan Hotel, Restoran & Pariwisata memiliki 25 perusahaan dan dalam penelitian ini hanya 17 perusahaan yang memenuhi kriteria sampel. Adapun besarnya rata-rata ROA, NPM, EPS dan DER pada sektor industri Hotel, Restoran & Pariwisata yaitu sebagai berikut:

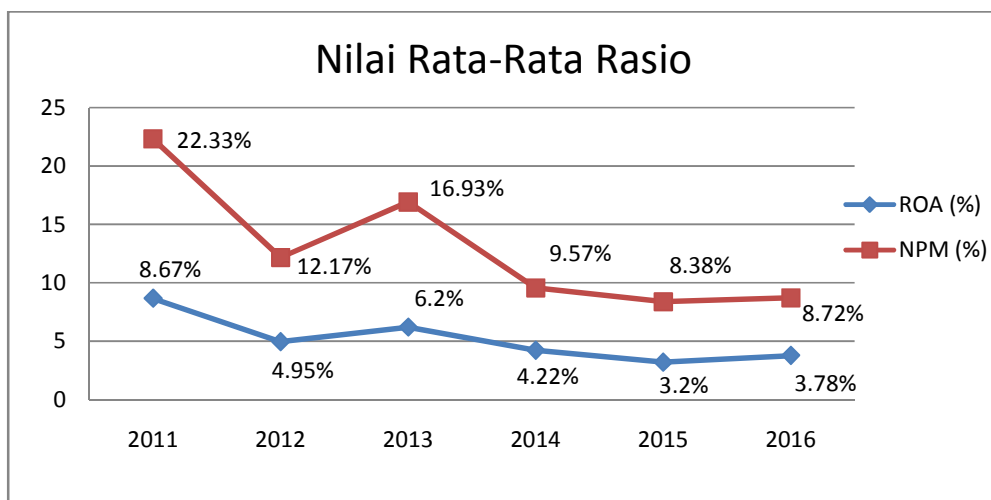
Tabel 1.1 Tabel 1.1 Rata-rata ROA, NPM, EPS, dan DER Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016

Indikator	TAHUN					
	2011	2012	2013	2014	2015	2016
ROA (%)	8.67	4.95	6.2	4.22	3.2	3.78
NPM (%)	22.33	12.17	16.93	9.57	8.38	8.72
DER (%)	1.11	0.69	0.75	0.8	0.94	0.98
EPS (Rp)	51.44	22.93	31.87	28.2	28.13	24.62
Return Saham	19.95	26.36	37	14.39	29.40	33.36

Sumber : www.IDX.com (diolah kembali)

Adapun grafik mengenai perkembangan *Return On Assets* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), *Earning Per Share* (EPS) dan *Debt to equity ratio* (DER) pada sektor industri Hotel, Restoran & Pariwisata yaitu sebagai berikut:

Grafik 1.2 Rata-rata ROA dan NPM Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016

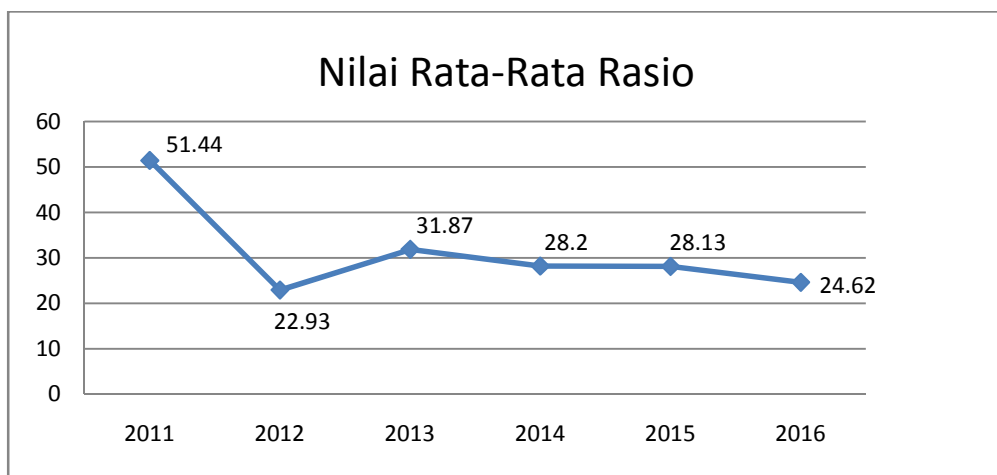


Sumber : www.IDX.com (diolah kembali)

Pada Tabel 1.1 dan Grafik 1.2 menunjukkan fenomena kinerja perusahaan yang mengalami fluktuasi setiap tahunnya, ditunjukkan rasio keuangan yaitu ROA

pada tahun 2011 sebesar 8.67%, kemudian mengalami penurunan yang cukup signifikan pada tahun 2012 sebesar 4.95% dan mengalami kenaikan pada tahun 2013 dengan nilai sebesar 6.2%, dan penurunan terjadi pada tahun-tahun selanjutnya. Tahun 2014 turun menjadi 4.22% dan 3.2 % pada tahun 2015. Pada tahun 2016 kembali mengalami kenaikan menjadi 3.78%. Sedangkan NPM mengalami penurunan yang sangat signifikan dari tahun 2011 ke tahun 2012 dengan nilai 22.33% menjadi 12.17% dan mengalami kenaikan pada tahun 2013 dengan nilai 16.93%, pada tahun 2014 turun dengan nilai 9.57% diikuti dengan tahun-tahun selanjutnya dengan nilai 8.38% pada tahun 2015 dan 8.72% pada tahun 2016.

Grafik 1.3 Rata-rata *Earning Per Share* (EPS) Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016

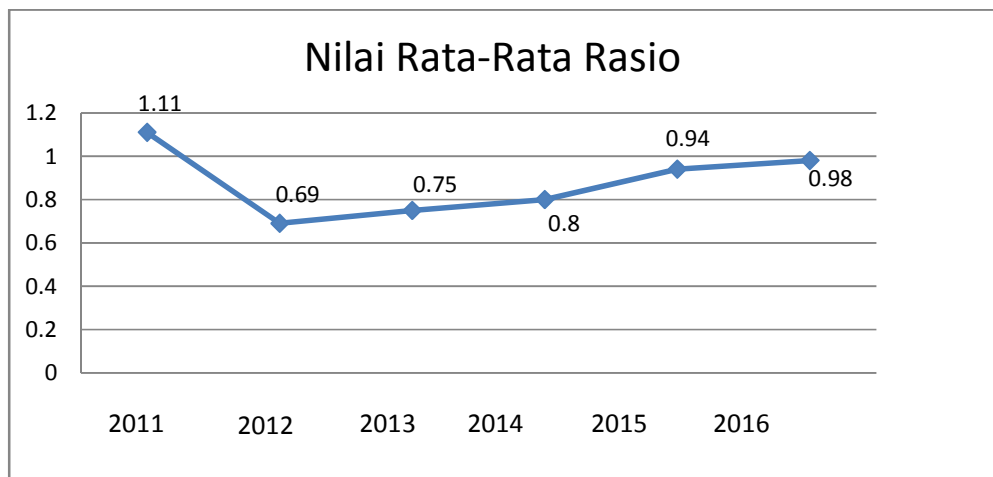


Sumber : www.IDX.com (diolah kembali)

Grafik 1.3 menunjukkan fenomena kinerja perusahaan yang ditunjukkan oleh rasio EPS. Rasio kinerja keuangan ini mengalami penurunan setiap tahunnya. Pada tahun 2011 nilai EPS sebesar 51.44 kemudian mengalami penurunan yang

sangat signifikan sebesar 22.93 di tahun 2012. Pada tahun 2013 mengalami peningkatan dengan nilai 31.87 dan terus mengalami penurunan nilai pada tahun selanjutnya. Nilai pada tahun 2016 yaitu sebesar 13.79.

Grafik 1.4 Rata-rata *Debt To Equity Ratio* (DER) Sektor Hotel, Restoran & Pariwisata yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2016



Sumber : www.IDX.com (diolah kembali)

Grafik 1.4 menunjukkan nilai rasio DER dalam kinerja keuangan perusahaan. Dari tahun 2011 ke tahun 2012 nilai DER mengalami penurunan yaitu 1.11 menjadi 0.69. Tetapi pada tahun 2013 kembali mengalami kenaikan dengan nilai sebesar 0.75, hal ini diikuti oleh menurunnya *return* saham pada tahun tersebut. Pada tahun 2014 nilai DER mengalami kenaikan sebesar 0.5 menjadi 0.8, kemudian tahun selanjutnya terjadi kenaikan kembali menjadi 0.94 dan diikuti juga dengan kenaikan *return* saham pada tahun 2016.

Beberapa penelitian telah membahas mengenai pengaruh DER, ROA, NPM terhadap *return* saham. Penelitian Rianti (2015) dan Jessica (2016), menyatakan bahwa variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap *return*

saham. Penelitian yang dilakukan Giovanni (2013), Pik Har *et al.* (2015) dan Ihsan *et al.* (2017) menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Ferdinan (2016) dan Aryanti *et al.* (2016) ROA berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Maryyam (2016) dan Putra *et al.* (2016) bahwa NPM berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut (Basuki & Ardianto, 2014) dan Jessica (2016) menyatakan bahwa NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Giovanni (2013) dan Maryyam (2015) menyatakan bahwa EPS berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian sebelumnya yang dilakukan Dedi (2012) bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Penelitian yang dilakukan Made, Ida (2017) dan Emamgholipour (2013) menyatakan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Kristina *et al.* (2015) menyatakan bahwa DER berpengaruh terhadap *return* saham, penelitian Dedi Aji (2012) juga mengatakan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Teddy *et al.* (2016) dan Handara *et al.* (2017) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Dari fenomena *return* saham yang telah diuraikan diatas serta adanya beberapa penelitian yang bertentangan maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham dengan mengambil judul **“Pengaruh, Return On Assets, Net Profit Margin, Earning**

Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah tersebut, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagaimana pengaruh *Return On Assets, Net Profit Margin, Earning Per Share* dan *Debt To Equity Ratio* berpengaruh terhadap *return* saham pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016?
2. Variabel manakah dari *Return On Assets, Net Profit Margin, Earning Per Share* dan *Debt To Equity Ratio* yang paling dominan mempengaruhi *return* saham pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016?

1.3 Tujuan Penelitian

Tujuan yang ingin dicapai dalam kegiatan penelitian ini yaitu sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Assets, Net Profit Margin, Earning Per Share* dan *Debt To Equity Ratio* terhadap *return* saham pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016”.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* dan *Debt To Equity Ratio* yang paling dominan mempengaruhi *return* saham pada Industri Hotel, Restoran & Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2016”.

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat yang diperoleh dari penelitian ini yaitu:

1.4.1 Teoritis

1. Bagi penulis, berguna untuk pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis sebagaimana yang telah dipelajari didalam perkuliahan.
2. Bagi peneliti selanjutnya, untuk menambah informasi, sumbangan penelitian bahan kajian dalam penelitian sehingga dapat menjadi acuan bagi pihak lain yang ingin melakukan penelitian lanjutan dan penelitian sejenis dimasa yang akan datang.

1.4.2 Praktis

1. Bagi investor, calon investor, analis, dan pemerhati investasi, hasil penelitian ini memberikan pedoman pengambilan keputusan investasi terkait dengan tingkat pengembalian yang berupa *Return Saham*.
2. Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini menjadi salah satu acuan pengembalian keputusan *Return Saham*

1.5 Sistematika Penelitian

Sistematika dalam penelitian ini terbagi menjadi 5 bab, dimana dalam tiap-tiap bab dilengkapi dengan sub- sub bab masing- masing yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Dalam bab ini menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian serta sistematika penulisan.

BAB II PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang landasan teori, penelitian terdahulu dan pengembangan hipotesis serta kerangka pemikiran.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang sumber data penelitian, populasi dan sampel penelitian, teknik pengumpulan data, definisi operasional variabel serta teknik analisis data.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini meliputi hasil penelitian yang telah dianalisis dengan metode penelitian yang telah ditentukan sebelumnya.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi kesimpulan terhadap hasil penelitian serta saran kepada pihak-pihak yang berkepentingan terhadap hasil penelitian.

DAFTAR PUSTAKA

- Alexandri, Moh. Benny. 2008. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Cetakan Kesatu. Bandung: Alfabeta.
- Nakhaei, H. (2016). Market value added and traditional accounting criteria : Which measure is a best predictor of stock return in. *Iranian Journal of Management Studies*, 9(2), 433–455.
- Budialim, G. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 28.
- Basalama, I., Murni, S., & Sumarauw, J. S. (2017). Pengaruh Current Ratio, DER Dan ROA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 5(2).
- Basuki, B., & Ardianto, H. (2014). The Association Of Fundamental Signals Toward Stock Return Of The Food And Beverages Companies Listed In The Indonesian Stock Exchange (IDX), 11(1), 109–127.
- Christie, Jessica. *Pengaruh Capital, Assets, Management, Earnings, Liquidity Dan Sensitivity Of Market (CAMELS) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Go Public*. Jurnal Riset Bisnis dan Manajemen Vol 4 ,No.2, 2016: 99-114
- Darsono dan Ashari. 2010. *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Andi, Yogyakarta
- Djalal, N Nachrowi dan Hardius Usman. 2011. Pendekatan Populer dan Praktis Ekonometrika Untuk Analisis Ekonomi dan Keuangan. Jakarta :Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Dwialesi, Putu, & Darmayanti. (2016). *Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 4, 2016: 2544-2572
- Emamgholipour, M., Pouraghajan, A., Ail, N., & Tabari, Y. (2013). The Effects of Performance Evaluation Market Ratios on the Stock Return : Evidence from the Tehran Stock Exchange. *International Reasearch Journal of Applied and Basic Sciences*, 4(3), 696–703.

- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariat Dengan Program SPSS*. Edisi Depalan. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Handara, I., & Purbawangsa, I. B. A. Pengaruh Rasio Keuangan, Kondisi Pasar Modal, Dan Perubahan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 6(2) Vol. 6, No. 2, 2017: 663-696
- Hermawan, D. A. (2012). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 1(5), 1–7.
- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Keenam. BPFE. Yogyakarta
- Kurniawan, T., & Ghasarma, R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Financial Leverage, Aktivitas Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol*, 14(1).
- Mardani, R. M., & Wahono, B. (2015). Pengaruh Eps, Roe, Der Dan Tato Terhadap Return Saham Perusahaan Asuransi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JEMA*, 13(01).
- Mardiyanto, Handono. 2009. *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo
- Maryyam Anwaar. (2016). Global Journal of Management and Business Research: D Accounting and Auditing Volume. *Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence From Listed Companies of Fste100 Index London, Uk)*, 16(1).
- Nakhaei, H. (2016). Market value added and traditional accounting criteria : Which measure is a best predictor of stock return in. *Iranian Journal of Management Studies*, 9(2), 433–455.
- Pik Har, W., & Afif. Abdul Ghafar, M. (2015). The Impact of Accounting Earnings on Stock Returns: The Case of Malaysia's Plantation Industry. *International Journal of Business and Management*, 10(4), 155–165. <https://doi.org/10.5539/ijbm.v10n4p155>
- Putra, F. E., & Kindangen, P. (2016). Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014) The. *Jurnal EMBA*, 4(4), 235–245.
- Samsul, Mohammad. 2016. *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Edisi Dua. Jakarta: Erlangga

- Sartono, A. 2011. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi 4. Yogyakarta:BPFE
- Sjahrial, Dermawan. 2007. *Manajemen Keuangan*. Edisi kedua. Jakarta: Mitra Wacana Media
- Sugiyono. 2007. *Statistika untuk penelitian*. Bandung. CV Alfabeta
- Susanto Djoko dan Agus Sabardi. 2010. *Analisis Teknikal Di Bursa Efek*. Edisi Kedua. UPP STIM YKPN. Yogyakarta
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio Dan Investasi Teori Dan Aplikasi*. Edisi Pertama. KANISIUS. Yogyakarta
- Tjiptono Darmadji & Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Ketiga, Jakarta: Salemba Empat
- Toto Prihadi. 2010. *Analisis Laporan Keuangan . Ppm Manajemen*. Jakarta
- www.idx.co.id diakses pada tanggal 3 November 2017
- www.sahamok.com diakses pada tanggal 3 November 2017