

ASLI

FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
13/9/2023

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *TOTAL ASSETS TURNOVER*
TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN *RETURN ON EQUITY*
SEBAGAI *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN
FOOD AND BEVERAGES BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh:
MUHAMMAD FARHAN ATTHAHIRY
01011381823183
Manajemen

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTRIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return* saham dengan *Return On Equity* sebagai *Intervening* pada Perusahaan *food and beverages* Bursa efek Indonesia

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Farhan Atthahiry

Nomor Induk Mahasiswa : 01011381823183

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing
Ketua,

Tanggal : 25 - 7 - 2023



Dr. Yuliani, S.E., M.M.

NIP. 197608252002122004

Anggota,

Tanggal : 26 - 7 - 2023



Dr. Shelfi Melinda, S.E., M.M.

NIP. 198303112014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
10/0/23

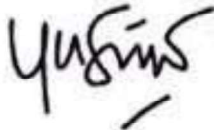
**Pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Return Saham* dengan
Return On Equity Sebagai *Intervening* Pada Perusahaan *Food and Beverages* Bursa
Efek Indonesia**

Disusun Oleh :

Nama : Muhammad Farhan Atthahiry
NIM : 01011381823183
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 3 Agustus 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima,

Pembimbing I



Dr. Yuliani, S.E., M.M.
NIP. 19760825002122004

Pembimbing II



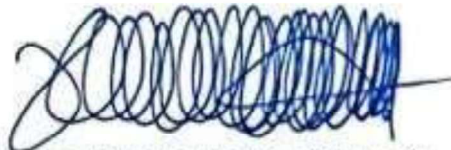
Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.
NIP. 198303112014042001

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 18 September 2023
Penguji



Fida Muthia, S.E., M.Sc.
NIP. 199102192019032017

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Muhammad Farhan Atthahiry

NIM : 01011381823183

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Return Saham* dengan *Return On Equity* Sebagai *Intervening* Pada Perusahaan *Food and Beverages* Bursa Efek Indonesia”.

Pembimbing I : Dr. Yuliani, S.E., M.M.

Pembimbing II : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.

Penguji : Fida Muthia, S.E., M.Sc

Tanggal Ujian : 3 Agustus 2023

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 tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaannya.

Palembang, 9 September 2023

Pembuat Pernyataan



Muhammad Farhan Atthahiry

01011381823183

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“When we hit our lowest point, we are open to the greatest change.”

(Avatar Aang)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- ❖ Orang Tua**
- ❖ Keluarga**
- ❖ Teman**
- ❖ Almamater**

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan segala limpahan rahmat dan hidayah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Return Saham* dengan *Return On Equity* Sebagai *Intervening* Pada Perusahaan *Food and Beverages* Bursa Efek Indonesia”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return Saham* dengan *Return On Equity* Sebagai *Intervening* perusahaan Sektor *Food and Beverages* di Bursa Efek Indonesia. Penulis menyadari bahwa penciptaan karya ini jauh dari sempurna dari segi teknis dan ilmiah. Semua ini karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak agar dapat dijadikan sebagai masukan yang bermanfaat untuk meningkatkan kemampuan dan pengetahuan penulis.

Palembang, 26 Juli 2023



Muhammad Farhan Atthahiry
01011381823183

UCAPAN TERIMA KASIH

Dalam menyelesaikan penyusunan skripsi ini penulis telah mendapatkan bantuan, bimbingan, serta dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Maka, dengan segala kerendahan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, khususnya:

1. Allah S.W.T. terima kasih yang selalu memberi petunjuk dan pertolongan serta ampunan bagi hambamu ini yang seringkali berbuat kesalahan, karena itu juga menjadi salah satu alasan sehingga peneliti mampu dalam menghadapi banyak hal dan rintangan selama menjalani perkuliahan di Universitas Sriwijaya Fakultas Ekonomi Jurusan Manajemen.
2. Kedua Orang Tua Saya, Ayah Tedy Setiawan Saputra dan Bunda Widya Cholil tercinta yang selalu mendoakan, memotivasi, memberi semangat dan dukungan dalam segala hal yang dibutuhkan selama perkuliahan dan penulisan skripsi ini baik secara moril maupun materil demi keberhasilan penulis dalam menyelesaikan perkuliahan ini.
3. Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Prof. Dr. M. Adam, M.Si., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T. M.M., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Lina Dameria Siregar, S.E. M.M., selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas ekonomi Universitas Sriwijaya.

7. Dr. Yuliani, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.
8. Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi.
9. Fida Muthia, S.E., M.Sc, selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam perbaikan skripsi.
10. Yulia Hamdani Putri, S.E., M.Si., selaku selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang telah memberikan masukan dan arahan selama perkuliahan.
11. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terima kasih yang sebesar-besarnya atas segala ilmu dan pengalaman yang luar biasa hebatnya selama ini.
12. Seluruh Staff Pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, khususnya Ibu Alya dan Pak Helmy yang telah membantu saya selama masa perkuliahan dan memberitahu keberadaan dosen untuk bimbingan skripsi.
13. Saudara-saudara saya yang tersayang M.Iqbal Robbialdi dan Alfiah Nur Rahmalia yang selalu ada dan memberi dukungan, masukan, serta memberi semangat selama menyelesaikan skripsi saya.
14. Sahabat Seperjuangan, M. Rifqy Hidayat, M.Rian Zarmi, M Thoriq Hibatullah, Muhammad Irsyad dan teman teman yang lainnya, terima kasih untuk selalu ada, dan sudah membantu dalam melakukan penulisan skripsi ini, serta memberikan semangat dan dukungan penuh kepada sehingga saya bisa menyelesaikan skripsi ini.

15. Teman-teman Manajemen 2018 dan teman-teman Konsentrasi Manajemen Keuangan, terima kasih untuk kisah kalian semua yang telah hadir dan menjadi pelengkap selama masa perkuliahan dan menjadi motivasi peneliti untuk terus giat belajar. Saya bangga sudah menjadi salah satu di antara kalian.
16. Seseorang yang sangat spesial, yang selalu memberikan waktu, tenaga, emosi, pikiran, motivasi, dan inspirasi untuk penulis. Terima kasih juga telah memberikan bantuan, pengertian, dan perhatiannya selama proses penyelesaian skripsi ini sampai akhir.

Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang membutuhkan pada umumnya. Penulis menyadari bahwa dalam skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu penulis sangat mengharapkan saran dan kritik yang sifatnya membangun demi perbaikan dalam tulisan di masa yang akan datang.

Palembang, 26 Juli 2023



Muhammad Farhan Atthahiry
01011381823183

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
10/5/23 R

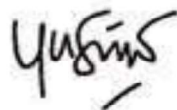
ABSTRAK

Pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Return Saham* dengan *Return On Equity* Sebagai *Intervening* Pada Perusahaan *Food and Beverages* Bursa Efek Indonesia

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Return Saham* dengan *Return On Equity* Sebagai *Intervening*. Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode Purposive Sampling dengan tujuan mendapatkan sampel yang representative sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Jumlah sampel yang didapat sebanyak 12 perusahaan periode 2011-2021. Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return saham*, *Total Assets Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return saham* dan *Return On Equity* berpengaruh positif signifikan terhadap *Return saham*. *Current Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap *Return On Equity* sedangkan *Total Assets Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return On Equity*. *Return On Equity* dapat memediasi hubungan antara *Current Ratio* terhadap *Return saham* sedangkan *Total Assets Turnover* terhadap *Return saham* tidak dapat dimediasi oleh *Return On Equity*.

Kata Kunci: *Current Ratio*, *Total Assets Turnover*, *Return Saham*, *Return On Equity*.

Pembimbing Skripsi I



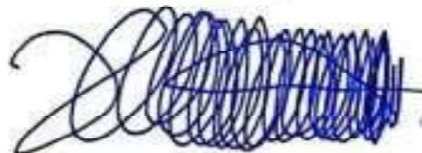
Dr. Yuliani, S.E., M.M.,
NIP. 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.,
NIP. 198303112014042001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

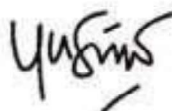
ABSTRACT

The Effect of Current Ratio and Total Assets Turnover on Stock Returns with Return on Equity as Intervening in Food and Beverages Companies on the Indonesian Stock Exchange

This research aims to determine the influence of the Current Ratio and Total Assets Turnover on Stock Returns with Return on Equity as an Intervening. This research was carried out using the Purposive Sampling method with the aim of obtaining a representative sample according to the specified criteria. The number of samples obtained was 12 companies for the 2011-2021 period. The method used to analyze the data is multiple linear regression analysis. Based on the research results, the Current Ratio has a significant positive effect on stock returns, Total Assets Turnover has no significant effect on stock returns and Return On Equity has a significant positive effect on stock returns. Current Ratio has a significant negative effect on Return On Equity, while Total Assets Turnover has no significant effect on Return On Equity. Return On Equity can mediate the relationship between Current Ratio and stock returns, while Total Assets Turnover and stock returns cannot be mediated by Return On Equity.

Kata Kunci: *Current Ratio, Total Assets Turnover, Stock Return, Return On Equity.*

Pembimbing Skripsi I



Dr. Yuliani, S.E., M.M.,
NIP. 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.,
NIP. 198303112014042001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Muhammad Farhan Atthahiry
NIM : 01011381823183
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Current Ratio dan Total Assets Turnover Terhadap Return Saham dengan Return On Equity Sebagai Intervening Pada Perusahaan Food and Beverages Bursa Efek Indonesia

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
19/9/23

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun tensesnya, dan kami setuju untuk ditempatkan di lembar abstrak.

Mengetahui,

Pembimbing Skripsi I



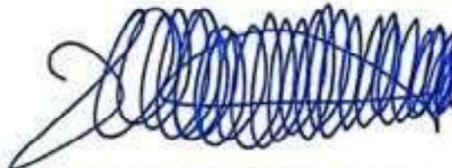
Dr. Yuliani, S.E., M.M.,
NIP. 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M.,
NIP. 198303112014042001

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadiri, S.T., M.M.
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

Nama : Muhammad Farhan Atthahiry
NIM : 01011381823183
Tempat/Tanggal lahir : Palembang, 13 November 2000
Alamat : JL. Perindustrian 2 Komp. Villa sukarami
Permai Blok C No.14
Agama : Islam
Jenis Kelamin : Laki-laki
Status : Belum Menikah
Kewarganegaraan : Indonesia
Emai : farhanatta8@gmail.com



Pendidikan Formal :

Sekolah Dasar : SDIT Harapan Mulia Palembang (2012)
Sekolah Menengah Pertama : MTS N 2 Palembang (2015)
Sekolah Menengah Atas : SMA N 1 Palembang (2018)
S-1 : S1 Manajemen Universitas Sriwijaya (2023)

Pengalaman Organisasi :

IMASFEK FE UNSRI : -Anggota Bidang Cinematography (2020)
- Kepala Bidang Kesekretariatan (2021)

DAFTAR ISI

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH.....	iii
KATA PENGANTAR.....	v
RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR TABEL.....	xvii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	8
1.2.1. Tujuan Penelitian	8
1.3. Manfaat Penelitian	9
BAB II	10
STUDI KEPUSTAKAAN.....	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory)	10
2.1.2 Investasi.....	11
2.1.3 Pasar Modal.....	13
2.1.4 Saham.....	15
2.1.5 <i>Return</i> dan Risiko Kepemilikan Saham	18
2.1.6 Rasio Keuangan	22
2.2 Hubungan Antar Variabel	27
2.3 Penelitian Terdahulu	29
2.4 Kerangka Pikir	37
BAB III.....	39
METODE PENELITIAN	39
3.1 Desain Penelitian.....	39
3.2 Populasi, Sampel, dan Teknik Pengambilan Sampel.....	39
3.3 Definisi Operasioanal Variabel	41
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	42
3.5 Teknik Analisis Data.....	43

3.5.1.	Statistik Deskriptif	43
3.5.2.	Statistik Inferensial.....	43
3.5.3.	Analisis Jalur.....	43
3.5.4.	Uji Asumsi Klasik.....	45
3.5.5.	Uji Normalitas.....	45
3.6	Uji Goodness of Fit Test	47
3.5.6.	Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	47
3.5.7.	Uji F (Overall Significance Test).....	47
3.5.8.	Uji T (Partial Individu Test).....	48
3.7	Sobel test	49
BAB IV	50
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	50
4.1	Hasil Penelitian	50
4.1.1.	Analisis Statistik Deskriptif	50
4.1.2.	Uji Asumsi Klasik.....	52
4.1.3.	Uji Normalitas.....	52
4.1.4.	Uji Multikolinieritas.....	54
4.1.5.	Uji Heteroskedastisitas.....	55
4.1.6.	Uji Autokorelasi.....	56
4.2	Uji Goodness of Fit Test	56
4.2.1	Uji Koefisien Determinasi.....	56
4.2.2	Uji F	57
4.2.3	Uji T	58
4.3	Sobel Test.....	60
4.4	Pembahasan.....	60
4.4.1	Pengaruh Current Ratio terhadap Return On Equity.....	60
4.4.2	Pengaruh Total Assets Turnover terhadap Return On Equity.....	61
4.4.3	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	62
4.4.4	Pengaruh Total Assets Turnover terhadap Return Saham	63
4.4.5	Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap <i>Return Saham</i>	64
4.4.6	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i> dengan <i>Return On Equity</i> sebagai Variabel Intervening.....	65
4.4.7	Pengaruh <i>Total Assets Turnover</i> terhadap <i>Return Saham</i> dengan	

<i>Return On Equity</i> sebagai Variabel Intervening	65
4.5 Implikasi Penelitian	66
BAB IV	69
PENUTUP	69
5.1 Kesimpulan	69
5.2 Saran.....	70
5.3 Keterbatasan Penelitian	71
DAFTAR PUSTAKA	72
DAFTAR LAMPIRAN	79

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data <i>Single Investor Identification</i> (SID) Indonesia periode 2018-2021	2
Gambar 1.2 Rata-rata <i>Return</i> saham pada sektor <i>food and beverages</i> yang terdaftar di BEI periode 2011-2021	7
Gambar 2.1 Kerangka Empiris Penelitian.....	38
Gambar 4.1 Uji Normalitas Variabel <i>Return</i> Saham	52
Gambar 4.2 Uji Normalitas Variabel ROE	53
Gambar 4.3 Uji Normalitas Variabel CR.....	53
Gambar 4.4 Uji Normalitas Variabel TATO.....	54

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1 Jumlah Populasi dan Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3.1 Daftar Perusahaan Sub Sektor Food and Beverage yang Menjadi Sampel Penelitian	40
Tabel 4.1 Analisis Deskriptif	50
Tabel 4.2 Uji Multikolinieritas.....	53
Tabel 4.3 Uji Heteroskedastisitas.....	55
Tabel 4.4 Uji Autokorelasi.....	56
Tabel 4.5 Uji Koefisien Determinasi.....	56
Tabel 4.6 Uji F	57
Tabel 4.7 Uji T	58
Tabel 4.8 Sobel Test.....	60

BAB I

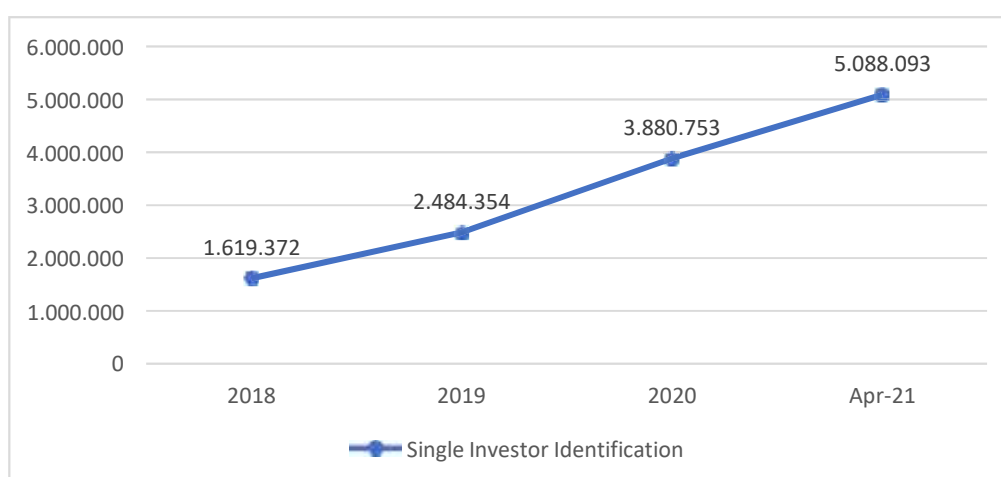
PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Seiring dengan ketatnya persaingan dalam dunia bisnis dan ekonomi yang terjadi saat ini menjadi pemicu yang kuat bagi manajemen perusahaan untuk meningkatkan performa terbaiknya dalam mempengaruhi investor untuk menarik atau menanamkan investasinya. Menurut (Tandelilin, 2010) Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Menurut (Firmansyah et al., 2020) Investasi merupakan salah satu mekanisme untuk meningkatkan kemampuan mencari dana dengan pihak yang investor agar terciptanya alokasi dana yang efisien. Investasi bertujuan untuk memaksimalkan pengembalian yang diharapkan dalam batas risiko yang dapat diterima untuk masing-masing investor (Siddiquie, 2010).

Salah satu perantara dalam melakukan investasi adalah melalui pasar modal. Pengertian pasar modal menurut (Hadi, 2013) adalah tempat dimana berbagai pihak khususnya perusahaan menjual saham dan obligasi dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau memperkuat modal perusahaan. Pasar modal sebagai sarana investasi dapat digunakan oleh investor untuk berpartisipasi dalam kepemilikan saham perusahaan. Pasar modal menurut (Sulaeman, 2016) adalah sistem keuangan yang terorganisasi secara keseluruhan, termasuk bank umum dan semua perantara di bidang keuangan serta surat berharga jangka panjang.

Salah satu instrumen pasar modal yang paling banyak dikenal masyarakat adalah saham. Saham adalah surat bukti atau tanda kepemilikan bagian modal pada suatu perseroan terbatas. Pada dasarnya ada dua keuntungan yang didapat dengan membeli atau memiliki saham perusahaan yaitu dividen dan keuntungan/kerugian modal (Simatupang, 2010). Perusahaan yang telah menerbitkan sahamnya di pasar modal disebut dengan perusahaan terbuka (*go public*). Investor dalam membeli saham pasti mempunyai keinginan untuk mendapatkan *return* yang tinggi. Menurut (Jogiyanto, 2017) *return* saham dapat dibagi menjadi dua jenis yaitu, *return* realisasi (*realized return*) dan *return* ekspektasi (*expected return*). Menurut (Hadi, 2013) Semakin tinggi *return* yang ditawarkan satu instrumen sekuritas maka semakin tinggi kandungan risiko dalam sekuritas bersangkutan (*high return high risk*). Perkembangan pasar saham di Indonesia menunjukkan perkembangan yang baik. Salah satu fenomenanya adalah meningkatnya *single investor identification* (SID) di Indonesia.



Sumber: Kustodian Sentral Efek Indonesia www.ksei.co.id

Gambar 1. 1Data Single Investor Identification (SID) Indonesia periode 2018-2021

Berdasarkan gambar 1.1. *Single investor identification* (SID) di Indonesia mengalami peningkatan sebesar 56,21% pada tahun 2020 dibandingkan tahun 2019, dan Indeks Saham Kustodian Indonesia (KSEI) mencatat bahwa pada April 2021 saja, terdapat peningkatan 31,11% investor baru dibandingkan tahun lalu. Fenomena ini menunjukkan bahwa banyak orang tertarik untuk mendapatkan kekayaan mereka dari pendapatan pasif sebagai alternatif investasi uang mereka, karena salah satu sumber *passive income* adalah dari pasar saham. Tujuan dalam *return* pasar saham khususnya saham biasa adalah dividen dan *capital gain*. Dividen berasal dari keuntungan perusahaan sedangkan *capital gain* adalah hasil antara harga beli dan harga jual (Tnius, 2018). Selain potensi *profit gain*, investor juga perlu mewaspadaikan potensi kerugian. Seorang investor sangat membutuhkan informasi dalam pengambilan keputusan untuk investasinya (Lembong et al., 2018).

Menurut (Tandelilin, 2010) salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi adalah *return* yaitu imbalan atas keberanian investor menanggung resiko akan investasi yang dilakukannya. Menurut (Brigham & Houston, 2013) ada dua faktor yang mempengaruhi *return* suatu investasi, pertama faktor internal perusahaan seperti pengumuman mengenai pemasaran produksi penjualan, pendanaan, badan direksi manajemen, pengambilalihan diverifikasi, investasi, ketenagakerjaan, dan Pengumuman laporan keuangan perusahaan. Kedua faktor eksternal perusahaan seperti Pengumuman dari pemerintah termasuk didalamnya yaitu perubahan suku bunga tabungan, kurs valuta asing, inflasi, serta berbagai regulasi dan deregulasi ekonomi yang dikeluarkan oleh pemerintah, pengumuman hukum, dan pengumuman industri sekuritas.

Faktor internal dapat dilihat dari analisis fundamental. Menurut (Masruri, 2019) analisis fundamental menyatakan bahwa tiap instrumen investasi memiliki landasan yang kuat yakni nilai intrinsik yang bisa ditentukan melalui sesuatu analisis yang sangat hati-hati terhadap keadaan pada saat ini serta prospeknya pada waktu yang akan tiba. Terdapat beberapa rasio keuangan pada analisis fundamental yang dapat mencerminkan kondisi keuangan dan kinerja suatu perusahaan. Menurut (Hery, 2018) rasio keuangan terbagi ke dalam lima rasio yaitu rasio likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, aktivitas dan rasio penilaian. Rasio-rasio keuangan tersebut digunakan untuk menjelaskan kekuatan dan kelemahan dari kondisi keuangan suatu perusahaan serta dapat memprediksi return saham di pasar modal.

Rasio likuiditas pada penelitian ini diproksikan dengan *Current Ratio* (CR). *Current ratio* (CR) merupakan ukuran yang digunakan untuk mengetahui kesanggupan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, karena rasio ini menunjukkan seberapa jauh tuntutan dari kreditur jangka pendek dapat dipenuhi oleh aktiva yang diperkirakan menjadi uang tunai dalam periode yang sama dengan jatuh tempo hutang (Sawir, 2005). Ini berarti, semakin tinggi tingkat *current ratio* maka akan berpengaruh baik terhadap kinerja keuangan perusahaan.

Penelitian terdahulu mengenai pengaruh CR terhadap *return* saham menunjukkan hasil yang berbeda-beda. Menurut Rochim (2017), *current raito* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai *return* saham. Penelitian yang berbeda dilakukan oleh (Marito & Sjarif, 2020), (Minggus et al., 2020), dan (Suryawan & Wirajaya, 2017) yang menjelaskan bahwa rasio CR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai return saham.

Beberapa bukti empiris mengenai pengaruh CR terhadap *Return On Equity* ditunjukkan pada penelitian berikut ini, hasil penelitian (Tryono, 2020) menyimpulkan, CR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Equity* (ROE). Penelitian yang berbeda dilakukan oleh (Khoiriah, 2022), (Balqish, 2020), dan (Mahmudin et al., 2019) yang menjelaskan bahwa rasio CR tidak berpengaruh secara signifikan terhadap nilai *Return On Equity* (ROE).

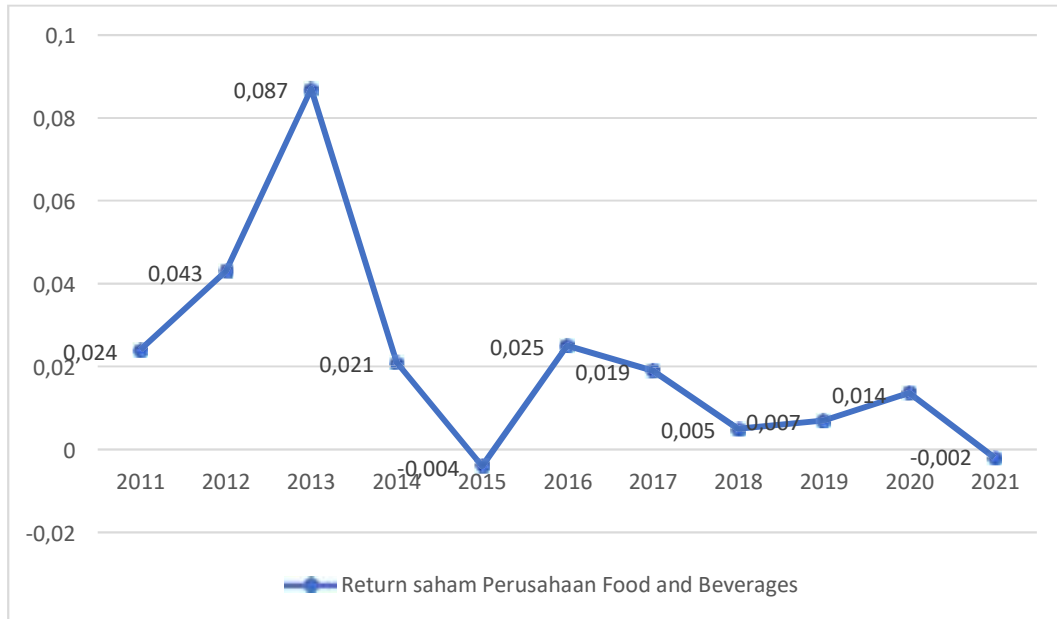
Rasio selanjutnya adalah rasio aktivitas, pada penelitian ini diproksikan dengan rasio *total assets turnover* (TATO). Hasil penelitian yang dilakukan oleh (Sausan et al., 2020), (Stefano, 2015) menyatakan bahwa TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Prabawa & Lukiasuti, 2017) menyimpulkan bahwa TATO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, aktiva yang dimiliki oleh perusahaan dioptimalisasikan untuk menghasilkan pendapatan atas aktivitas yang dilakukannya. Hasil penelitian yang dilakukan oleh (S. Suriani, S. Alam, 2017) menyatakan bahwa TATO berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return On Equity*. Hal ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Nada & Hasanuh, 2021) menyimpulkan bahwa TATO berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return On Equity*.

Menurut (Brigham & Houston, 2013) rasio profitabilitas merupakan suatu kelompok rasio yang menunjukkan aspek likuiditas, manajemen aktiva, dan besarnya operasional perusahaan yang dibiayai dari sumber hutang. Ukuran keberhasilan perusahaan dinyatakan dalam rasio profitabilitas yang dalam penelitian ini akan diproksikan dengan *return on equity* (ROE). Oleh karena itu,

pada penelitian ini penulis memilih ukuran profitabilitas sebagai variabel intervening melalui *return on equity* (ROE).

Return on Equity (ROE) umumnya dihitung menggunakan ukuran kinerja berdasarkan akuntansi dan dihitung sebagai laba bersih perusahaan dibagi dengan ekuitas pemegang saham biasa. Berdasarkan hasil penelitian (Nurmayasari et al., 2020), (Nadyayani & Suarjaya, 2021), (Ojo & Albertus, 2021) ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hasil berbeda didapatkan oleh (Kowoon et al., 2022), (Christina et al., 2019) yang menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Menurut catatan BEI, hingga Desember 2021 perusahaan makanan dan minuman yang tercatat ada 26 perusahaan. Dalam penelitian ini perusahaan yang dijadikan sampel ada 12 perusahaan yang termasuk kedalam kriteria penelitian. Keberadaan Bursa Efek Indonesia semakin mendukung pertumbuhan perindustrian di bidang makanan dan minuman. Hal ini terbukti Bursa Efek Indonesia (BEI) memberikan kemudahan untuk perusahaan mendapatkan tambahan dana mengembangkan usahanya. Penambahan dana yang diperoleh oleh perusahaan juga tergantung dari banyaknya dana yang di investasikan oleh investor. Berikut ini data rata-rata return saham pada perusahaan *food and beverages* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2011-2021 :



Sumber: Data Olahan, 2023

Gambar 1. 2 Rata-rata Return saham pada sektor food and beverages yang terdaftar di BEI periode 2011-2021

Berdasarkan gambar 2.1 dapat dilihat bahwa secara keseluruhan pergerakan return saham sektor perusahaan *food and beverages* dari tahun 2011 hingga 2021 selalu mengalami fluktuasi. *Return* saham perusahaan sektor *food and beverages* mencapai puncak tertinggi pada tahun 2013 sebesar 0,910. Pada tahun 2015 terjadi penurunan yang cukup tajam menjadi -0,004. *Return* saham mulai naik kembali pada tahun 2016 menjadi 0,025. Lalu kembali jatuh pada tahun 2021 menjadi -0,002. Melihat fakta bahwa tidak ada kepastian mengenai *return* yang akan didapatkan oleh investor ketika melakukan investasi saham, tentu seorang investor tidak ingin melakukan kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu, perlu diketahui faktor-faktor yang mempengaruhi return saham, sehingga harapan untuk memperoleh *return* yang maksimal dapat tercapai. Berdasarkan penjelasan diatas, dapat disimpulkan bahwa masih terjadi hasil yang berbeda-beda dari beberapa faktor yang mempengaruhi *return* saham, dan

berdasarkan adanya perbedaan pendapat pada penelitian terdahulu penulis ingin meneliti kembali tentang variabel yang memengaruhi *return* saham melalui penelitian yang berjudul “**Pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* Terhadap *Return Saham* dengan *Return On Equity* sebagai *intervening* pada Perusahaan *Food and Beverages* Bursa Efek Indonesia**”.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian permasalahan diatas, maka perumusan permasalahan dalam penelitian ini adalah

1. Apakah terdapat pengaruh langsung *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return Saham* ?
2. Apakah terdapat pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return On Equity* ?
3. Apakah terdapat pengaruh tidak langsung *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return Saham* melalui *Return On Equity* sebagai variabel *intervening* ?

1.2.1. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang diatas maka tujuan penelitian ini adalah

1. Untuk menganalisis pengaruh langsung *Current ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return Saham*.
2. Untuk menganalisis pengaruh *Current Ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return On Equity*.

3. Untuk menganalisis pengaruh tidak langsung *Current ratio* dan *Total Assets Turnover* terhadap *Return Saham* melalui *Return On Equity* sebagai variabel *intervening*.

1.3. Manfaat Penelitian

1.3.1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat untuk *signalling theory* serta dapat memberikan pengetahuan tentang pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menjadi sarana pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis.

1.3.2. Manfaat Praktis

- a) Bagi Investor. Temuan penelitian ini diharapkan memberikan manfaat dan masukan bagi para investor dalam membuat keputusan investasi saham.
- b) Bagi Perusahaan. Peneliti berharap perusahaan mempertimbangkan faktor-faktor yang memengaruhi return saham sebagai alat ukur kinerja perusahaan di masa depan, sehingga dapat menarik perhatian para investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Amanda, R. (2019). The Impact Of Cash Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover, Current Ratio And Debt To Equity Ratio On Profitability. *Journal of Research in Management*, 2(2), 14–22. <https://doi.org/10.32424/jorim.v2i2.66>
- Aniyah, Supriyanto, Kumoro, D. F. C., Novitasari, D., Yuwono, T., & Asbari, M. (2020). Analysis of the Effect of Quick Ratio (QR), Total Assets Turn Over (TATO), and Debt To Equity Ratio (DER) on Return On Equity (ROE) at PT . XYZ. *Journal of Industrial Engineering & Management Research (JIEMAR)*, 1(3), 166–183. <https://jiemar.org/index.php/jiemar/article/view/77>
- Balqish, A. T. (2020). Pengaruh CR dan DER terhadap ROE pada Perusahaan Perdagangan Eceran di BEI Periode 2015-2018. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 657. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.298>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. *Salemba Empat*. <https://doi.org/10.1145/2505515.2507827>
- Christina, C., Monica, M., Aurelia, A., Fitria, S., Lina, L., & Panggabean, M. S. (2019). Pengaruh Current Ratio, Working Capital Turnover, Debt To Equity Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Return on Investment Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 14(4), 408–422. <https://doi.org/10.32400/gc.14.4.26336.2019>
- Cordeiro, R., Ara, C., & Machado, V. (2018). *Book-to-Market Ratio , return on equity and Brazilian Stock Returns*. <https://doi.org/10.1108/RAUSP-04-2018-001>
- Darsono, A. (2018). *Pedoman Praktis Memahami Manajemen Keuangan*.
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p07>

- Din, W. U. (2017). Stock Return Predictability with Financial Ratios: Evidence from PSX 100 Index Companies. *SSRN Electronic Journal*, 1–15. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3077890>
- Firmansyah, A., Utami, W., Umar, H., & Dwi Mulyani, S. (2020). Risk Relevance of Comprehensive Income: Evidence From Non-Financial Indonesia Companies. *Humanities & Social Sciences Reviews*, 8(3), 371–380. <https://doi.org/10.18510/hssr.2020.8340>
- Ghasempour, A., & Ghasempour, M. (2013). The relationship between operational financial ratios and firm's abnormal stock returns. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology*, 6(15), 2839–2845. <https://doi.org/10.19026/rjaset.6.3794>
- Ghozali, I. (2016). *Desain penelitian kuantitatif & kualitatif untuk akuntansi, bisnis, dan ilmu sosial lainnya*. Yoga pratama.
- Gunawan, R., Widiyanti, M., Malinda, S., & Adam, M. (2022). the Effect of Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Asset Ratio, and Debt To Equity Ratio on Return on Assets in Plantation Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia Administration (IJEBAS)*, 2(1), 19–28. <https://doi.org/10.54443/ijebas.v2i1.139>
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrument Keuangan Pasar Modal*.
- Heliani, Mareta, F., Ulhaq, A., Resfitasari, E., Febriani, I., & Elisah, S. (2022). Effect of Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Total Assets Turnover, Earning Per Share, Price Earning-Ratio, Sales Growth, and Net Profit Margin on Return on Equity. *Proceedings of the International Conference on Economics, Management and Accounting (ICEMAC 2021)*, 207(Icemac 2021), 417–426. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.220204.047>
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). *The Influence of Fundamental Analysis on Stock Prices : The Case of Food and Beverage Industries*. XXI(3), 316–326.

- Hertina, D., Haizam, M., & Saudi, M. (2019). *Stock Return : Impact of Return on Asset , Return on Equity , Debt to Equity Ratio and Earning Per Share*. 6(12), 93–104.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition*. PT. Gramedia.
- Husnan. (2016). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. UPP AMP YKPN.
- Irma, Purwati, & Juliyanti. (2020). Analysis On The Influence Of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover Toward Return On Asset. *International Journal of Economics Development Research*, 1(1), 36–44.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPFE.
- Khoiriah, N. (2022). The Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity (Manufacturing Industry Companies in the Consumer Goods Sector Food and Beverage Sub-sector Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2013-2020). *Budapest International Research and Critics Institute Journal* , 5(2), 10282–10292. <https://doi.org/10.33258/birci.v5i2.4827>
- Kohansal, M. R., Dadrasmoghammad, A., Karmozdi, K. M., & Mohseni, A. (2013). Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran. *World Applied Programming*, 3(10), 512–521. www.tijournals.com
- Kowoon, Y., Sembel, R., & Malau, M. (2022). *The Effect Of Return On Equity, Net Interest Margin, Loan To Deposit Ratio, Total Assets Turnover, And Assets To Equity On Price Earnings Ratio In Top Five Banks Of Indonesia And Korea: a Moderating Effect Of Interest Rate*. 27(1), 71–84.
- Lembong, E. F., Tinangon, J., & Tirayoh, V. (2018). Penentuan Keputusan Investasi Dengan Menggunakan Informasi Akuntansi Diferensial Pada Cv. Nyiur Trans Kawanua Manado. *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi*, 13(02), 503–511. <https://doi.org/10.32400/gc.13.02.19674.2018>
- Mahmudin, M., Lau, E. A., & Tandirerung, B. (2019). the Effect of Current Ratio

- (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Total Asset Turnover (Tat) and Firms Size (Fs) To Return on Equity (Roe) in Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2013 -2018. *Research Journal of Accounting and Business Management*, 3(2), 297. <https://doi.org/10.31293/rjabm.v3i2.4431>
- Marito, B. C., & Sjarif, A. D. (2020). The Impact of Current Ratio , Debt to Equity Ratio , Return on Assets , Dividend Yield , and Market Capitalization on Stock Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Scientific Journal of PPI-UMK*, 7(1), 10–16. <https://doi.org/10.27512/sjppi-ukm/ses/a11052020>
- Masruri, A. (2019). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2017. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 5(2), 113–119. <https://doi.org/10.29040/jiei.v5i2.517>
- Mingus, T., Wasil, M., & Dharmani, I. G. A. A. N. (2020). The Impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, and Total Asset Turnover Towards The Profit Changes Of Mining Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2016-2018. *Quantitative Economics and Management Studies*, 1(2), 171–180. <https://doi.org/10.35877/454ri.qems89>
- Muhani, Digdowniseiso, K., & Prameswari, K. M. (2022). The Effects of Sales Growth , Current Ratio , Total Asset Turnover , Debt to Asset Ratio , and Debt to Equity Ratio on the Return on Equity in Energy and Mining Companies. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(1), 1240–1246.
- Musallam. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 11(21), 101–116. <https://doi.org/10.17015/ejbe.2018.021.06>
- Nada, N., & Hasanuh, N. (2021). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Sub Sektor Otomotif. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 3(2), 6.
- Nadyayani, D. A. D., & Suarjaya, A. A. G. (2021). Open Access The Effect Of Profitability On Stock Return Dewa Ayu Dewi Nadyayani , Anak Agung

- Gede Suarjaya. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 695–703.
- Nurmayasari, C., Umar, H., & Indriani, A. (2020). *Effect of Current Ratio , Return on Equity , Debt to Equity Ratio , and Earnings per Share on Stock Returns of Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*. 4967–4982.
- Ojo, M. C., & Albertus, R. H. (2021). the Effect of Current Ratio, Return on Equity, and Debt To Equity Ratio on Stock Returns on the Indonesia Stock Exchange. *Strategic Management Business Journal*, 1(01), 1–13. <https://doi.org/10.55751/smbj.v1i01.2>
- Öztürk, H. (2017). The Relationship Between Earnings-to-Price, Current Ratio, Profit Margin and Return: An Empirical Analysis on Istanbul Stock Exchange. *Accounting and Finance Research*, 7(1), 109. <https://doi.org/10.5430/afr.v7n1p109>
- Pande, I., & Sudjarni, L. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Food and Beverages Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(3), 255349.
- Prabawa, D. W., & Lukiasuti, F. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan, Manajemen Risiko Dan Manajemen Modal Kerja Terhadap Return Saham. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 15(1), 1. <https://doi.org/10.25124/jmi.v15i1.388>
- Purba, M. N., Sinurat, E. K. B., Djailani, A., & Farera, W. (2020). The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover and Sales Growth on Capital Structure in Manufacturing Company. *International Journal of Social Science and Business*, 4(3), 489. <https://doi.org/10.23887/ijssb.v4i3.27958>
- Ramadhan, F. S., Suyanto, & Nurjanah. (2022). Strategi Komunikasi Pemasaran Digital pada Media Sosial Instagram dalam Mempromosikan Brand “Everyday Is Saturday.” *NeoRespublica: Jurnal Ilmu Pemerintahan*, 4(1), 83–91.
- Rochim, & Ghoniyah, N. (2017). *International Journal of Islamic Business Ethics*

- (IJIBE) Special Issue, April 2017 “Managing Human Capital within Organization” Analysis On The Effect Of Current Ratio, Cashflow From Operation To Debt, Firm Size And Return On Equity On Stock Return. *Internasional Jurnal of Islamic Business Ethics*, 7(1), 41–51.
- S. Suriani, S. Alam, M. N. (2017). *Advances in Economics, Business and Management Research, volume 40 2nd International Conference on Accounting, Management, and Economics (ICAME 2017)*. 40(Icamed), 400–406.
- Samsul. (2015). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio*. Penerbit Erlangga.
- Sausan, F. R., Korowajiyanti, L., & Ciptaningtias, A. F. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ijomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103–114.
- Simatupang, M. (2010). *Pengetahuan Praktisi Investasi Saham dan Reksadana*. Penerbit Mitra Wacana Media.
- Siregar, Q. R., & Harahap, D. D. (2021). Influence Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity in the Transportation Sector Industry. *International Journal of Business Economics (IJBE)*, 2(2), 99–112. <https://doi.org/10.30596/ijbe.v2i2.6644>
- Sri, M. (2019). *The Effect Of Quick Ratio, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Price To Book Value And Return On Equity On Stock Return With Money Supply as Moderated Variables (Study of Banking Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2008 - 2017)*.
- Stefano, K. (2015). The Impact of Financial Ratio toward Stock Return of Property Industry in Indonesia. *IBuss Management*, 3(2), 222–231.
- Sujarweni, W. (2017). Analisis Laporan Keuangan aplikasi dan hasil penelitian. In *Pustaka Baru Press*.
- Sulaeman, R. (2016). *Manajemen keuangan perusahaan modern* (Cetakan ke).

Penerbit Pustaka Reka Cipta.

- Suryawan, I. D. G., & Wirajaya, I. G. A. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Assets pada Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 21(2), 1317–1345.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Kanisius.
- Tikasari, N., & Surjandari, D. A. (2020). The Effect of Economic Value Added and Financial Performance on Stock Return. *Saudi Journal of Business and Management Studies*, 5(6), 343–352. <https://doi.org/10.36348/sjbms.2020.v05i06.005>
- Tnius, N. (2018). Pengaruh Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Pt. Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(4), 66–79. <https://doi.org/10.32493/skt.v1i4.1380>
- Tryono, J. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Working Capital Turn Over Terhadap Return On Equity Di D'Dhave Hotel Padang. *Tryono, Joko*, 2(1), 91–104.
- Widagdo, B., Jihadi, M., Bachitar, Y., Safitri, O. E., & Singh, S. K. (2020). *Financial Ratio , Macro Economy , and Investment Risk on Sharia Stock Return* *. 7(12), 919–926. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2020.vol7.no12.919>