PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi Oleh:

KYLLA SHAFIRA GANI

01011381621212

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih

Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN DAN KEBUDAYAAN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

PALEMBANG

2020

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama	: Kylla Shafira Gani
NIM	: 01011381621212
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif :

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Tanggal

03 Januari 2020

Ketua:

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

Tanggal

30 Desember 2019

Anggota:

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun oleh:

Nama	: Kylla Shafira Gani
NIM	: 01011381621212
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 14 Januari 2020 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 14 Januari 2020

Ketua

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

Anggota

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

Anggota

Drs. H.M.A. Rasyid HS. Umrie, M.B.A
NIP. 195411021976021001

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama	: Kylla Shafira Gani
NIM	: 01011381621212
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :
PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Pembimbing

Ketua	: Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D
Anggota	: H. Taufik, S.E., M.B.A
Tanggal Ujian	: 14 Januari 2020

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

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

Palembang, 14 Januari 2020
Yang membuat pernyataan,

METERAI TEMPEL
010EEAHF214012152
6000
ENAM RIBU RUPIAH

KYLLA Shafira Gani
NIM.01011381621212

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian dalam rangka tugas akhir (skripsi) yang diajukan sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar sarjana ekonomi pada jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dengan judul "Pengaruh *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return* Saham dengan *Profitabilitas* sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham yang diukur dengan variabel moderasi. Keterbatasan dalam penelitian yaitu variabel yang digunakan hanya berjumlah 2 variabel independen dengan periode pengamatan yang terbatas yaitu 5 tahun pada tahun 2014 hingga 2018 sehingga hasil yang didapatkan tidak bervariatif. Sampel perusahaan dalam penelitian ini hanya perusahaan sektor otomotif dan komponen sebanyak 12 perusahaan sehingga tidak dapat mewakili seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI. Studi ini juga diharapkan berkontribusi untuk membantu investor dalam menginvestasikan aset berharga mereka ke pasar saham terutama di perusahaan otomotif dan komponen. Untuk hasil yang lebih baik, penelitian lebih lanjut dapat menambahkan lebih banyak industri, sampel, tahun, dan variabel.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna, sehingga penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar penelitian ini

menjadi lebih baik. Semoga penulisan skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan semua pihak yang berkepentingan.

Palembang, 14 Januari 2020

Penulis,

Kylla Shafira Gani
NIM. 01011381621212

UCAPAN TERIMA KASIH

Pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis menyampaikan rasa hormat dan terima kasih yang sebesar – besarnya atas segala bimbingan dan bantuan yang telah diberikan dalam penyusunan tugas akhir ini kepada:

1. Allah SWT dan nabi Allah, Muhammad SAW. atas rasa syukur tiada batas yang telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D selaku dosen pembimbing pertama yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A selaku dosen pembimbing kedua yang telah memberikan ilmu dan banyak membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Bapak Drs. H.M.A Rasyid HS. Umrie, M.B.A selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan masukan dalam penulisan skripsi ini.
5. Ibu Aslamia Rosa, S.E., M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang selalu memberikan dukungan beserta masukan.
6. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D dan Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M selaku ketua dan sekretaris Jurusan Manajemen Universitas Sriwijaya.
7. Bapak Prof. Dr. Taufiq, S.E., M.Si selaku dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku rektor Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh dosen beserta staff Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

10. Papa dan Mama tercinta, Adnan Juligan, B.Sc dan Ellia yang telah memberikan doa, kasih sayang, dorongan dan semangat baik secara moril maupun materil demi keberhasilan penulis.
11. Abang dan Adikku, Viqar Adly Gani, S.T dan Lenno Monza Gani yang selalu menyayangi dan memberikan dukungan, dorongan serta semangat yang tak pernah putus kepada penulis.
12. Keluarga besar yang selalu menyayangi dan memberikan dukungan.
13. Sahabat seperjuangan satu pembimbing Siti Rodhiah Huludjannah, Nurlidya Anggraini, Wenti Aulia Saputri, dan R.A Lutfiah Nurhandari, yang bersama – sama semangat dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Sahabat – sahabat “12” Yassa, Fatwa, Idan, Marwan, Bima, Iyan, Aldi, Seno, Riris, Caca, Yudhi yang selalu menemani dan memberikan dukungan.
15. Sahabat – sahabatku Mella, Ayas, Bella, Desta yang selalu memberikan dukungan dan selalu ada saat dibutuhkan.
16. Seluruh teman – teman seperjuangan Manajemen khususnya Angkatan 2016.
17. Almamaterku tercinta.

ABSTRAK

PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR OTOMOTIF DAN KOMPONEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Penelitian ini bertujuan untuk menemukan bukti empiris dengan menganalisis pengaruh variabel *Current Ratio (CR)* dan *Debt Equity Ratio (DER)* dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi terhadap *return* saham pada perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 12 perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari periode 2014 hingga 2018. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Data diperoleh dari situs web resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id). Data dianalisis menggunakan analisis regresi moderasi. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa: *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham tetapi *Return on Asset (ROA)* sebagai proksi dari rasio profitabilitas tidak memoderasi hubungan antara *Current Ratio (CR)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* dengan *return* saham. Implikasi dalam penelitian ini adalah perusahaan dalam mengambil keputusan dapat lebih mempertimbangkan *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio*. Studi ini juga diharapkan berkontribusi untuk membantu investor dalam menginvestasikan aset berharga mereka ke pasar saham terutama di perusahaan otomotif dan komponen. Untuk hasil yang lebih baik, penelitian lebih lanjut dapat menambahkan lebih banyak industri, sampel, tahun, dan variabel.

Kata Kunci: ***Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Return* Saham.**

Pembimbing I

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

Pembimbing II

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

Ketua Jurusan Manajemen

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

ABSTRACT

THE EFFECT OF CURRENT RATIO AND DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK RETURN WITH PROFITABILITY AS MODERATING VARIABLE BY AUTOMOTIVE AND COMPONENTS COMPANIES LISTED IN THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

This research aimed to find empirical evidence by analyze the effect of variable Current Ratio (CR) and Debt to Equity Ratio (DER) with Profitability as moderating variable on stock return by automotive and components companies listed in the Indonesia Stock Exchange. The sample in this study consisted of 12 automotive and components companies listed on the Indonesia Stock Exchange from the period 2014 to 2018. The sampling technique used was purposive sampling. Data obtained from the official website Indonesia Stock Exchange (www.idx.co.id). The data is analyzed using moderated regression analysis. The result of this research proving that: Current Ratio (CR) and Debt to Equity Ratio (DER) have significant and positive effect on stock return, but Return on Asset (ROA) as a proxy of profitability ratio have no moderate Current Ratio (CR) and Debt Equity Ratio (DER) with stock return. The implication in this research is that companies in making decisions can better consider Current Ratio and Debt to Equity Ratio. This study also expected to contributes for helping the investor in investing their valuable assets to stock market especially in automotive and components companies. For better result, further research could add more industries, sample, years, and variable.

Keywords: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Stock Return.

Supervisor I

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

Supervisor II

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

Head of Management Departement

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

SURAT PERNYATAAN

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

Nama	: Kylla Shafira Gani
NIM	: 01011381621212
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan
Judul Skripsi	: Pengaruh *Current Ratio* Dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return* Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

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

Pembimbing Skripsi,

Ketua,	**Anggota,**
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D	H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196703141993032001	NIP. 196709031999031001

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO :

“ Bertakwalah kepada Allah, maka Dia akan membimbingmu. Sesungguhnya Allah mengetahui segala sesuatu”

(QS. Al Baqarah: 282)

“Orang yang menuntut ilmu berarti menuntut rahmat, orang yang menuntut ilmu berarti menjalankan Rukun Islam dan pahala yang diberikan kepada sama dengan para Nabi”

(HR. Dailani dari Anas r.a)

Skripsi ini ku persembahkan untuk :

- **Allah SWT**
- **Papa dan Mama**
- **Keluargaku**
- **Almamaterku (Universitas Sriwijaya)**

RIWAYAT HIDUP

	Nama	Kylla Shafira Gani
	Jenis Kelamin	Perempuan
	Tempat / Tanggal Lahir	Palembang / 05 Oktober 1998
	Agama	Islam
	Kewarganegaraan	Indonesia
	Status	Belum Menikah
Alamat		Jl. Ahmad Yani no. 982 SUII-Palembang
Alamat E-mail		kyllagani@gmail.com
Pendidikan Formal		
Taman Kanak – kanak (TK)		TK PWP 2 Palembang
Sekolah Dasar (SD)		SD Xaverius 7 Palembang
Sekolah Menengah Pertama (SMP)		SMP Negeri 15 Palembang
Sekolah Menengah Atas (SMA)		SMA Negeri 4 Palembang
Strata-1 (S-1)		Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL ..... **i**
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF ..... **ii**.
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI ..... **iii**
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH ..... **iv**
KATA PENGANTAR ..... **v**
UCAPAN TERIMA KASIH ..... **vii**
ABSTRAK ..... **ix**
ABSTRACT ..... **x**
SURAT PERNYATAAN ..... **xi**
MOTTO DAN PERSEMBAHAN ..... **xii**
RIWAYAT HIDUP ..... **xiii**
DAFTAR ISI ..... **xiv**
DAFTAR TABEL ..... **xvii**
DAFTAR GAMBAR ..... **xviii**
BAB I **1**
PENDAHULUAN **1**
1.1 LATAR BELAKANG 1
1.2 PERUMUSAN MASALAH 8
1.3 TUJUAN PENELITIAN 8
1.4 MANFAAT PENELITIAN 9
1.4.1 Manfaat Teoritis 9
1.4.2 Manfaat Praktis 10
BAB II **11**
KAJIAN PUSTAKA **11**
2.1 Landasan Teori 11
2.1.1 Signalling Theory 11
2.1.2 Trade Off Theory 12
2.1.3 Return Saham 13
2.1.4 Current Ratio (CR) 15
2.1.5 Debt to Equity Ratio (DER) 16
2.1.6 Return On Assets (ROA) 17

2.2 Penelitian Terdahulu 18
2.3 Hubungan antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis 39
2.3.1 Pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Return Saham 39
2.3.2 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham 40
2.3.3 Pengaruh Return On Assets (ROA) sebagai variabel moderasi pengaruh Current Ratio terhadap Return Saham 41
2.3.4 Pengaruh Return On Assets (ROA) sebagai variabel moderasi pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Return Saham 42
2.4 Kerangka Penelitian 43
2.5 Hipotesis 45
BAB III **46**
3.1 Ruang Lingkup dan Objek Penelitian 46
3.2 Jenis dan Sumber Data 46
3.3 Teknik Pengumpulan Data 47
3.4 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel 47
3.5 Populasi dan Sampel 48
3.6 Teknik Analisis Data 51
3.6.1 Analisis Data Statistik Deskriptif 52
3.6.2 Uji Asumsi Klasik 52
a. Uji Normalitas 52
b. Uji Multikolinearitas 53
c. Uji Heteroskedastisitas 53
d. Uji Autokorelasi 53
3.6.3 Moderated Regression Analysis 54
3.6.4 Melakukan Pengujian Hipotesis 55
a. Pengujian Hipotesis secara Parsial (Uji T) 55
b. Pengujian Hipotesis dengan Kesesuaian Model (Uji F) 56
c. Koefisien Determinasi (R^2) 56
BAB IV **57**
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN **57**
4.1 Gambaran Umum dan Objek Penelitian 57
4.2 Hasil Penelitian 58
4.2.1 Uji Statistik Deskriptif 58

4.2.2 Uji Asumsi Klasik 60
4.2.2.1 Uji Normalitas 60
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas 61
4.2.2.3 Uji Heteroskedastisitas 62
4.2.2.4 Uji Autokorelasi 64
4.2.3 Moderated Regression Analysis 65
4.2.4 Pengujian Hipotesis 67
4.2.4.1 Pengujian Hipotesis secara Parsial (Uji T) 67
4.2.4.2 Pengujian Hipotesis dengan Kesesuaian Model (Uji F) 70
4.2.4.3 Koefisien Determinasi (R^2) 71
4.3 Pembahasan 72
1. Pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Return Saham 72
2. Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham 73
3. Pengaruh Return On Assets (ROA) sebagai variabel moderasi pengaruh Current Ratio terhadap Return Saham 74
4.4 Ringkasan Hasil Penelitian 77
BAB V **78**
KESIMPULAN DAN SARAN **78**
5.1 Kesimpulan 78
5.2 Saran 79
5.3 Keterbatasan Penelitian 79
5.4 Implikasi Penelitian 80
5.4.1 Implikasi Teoritis 80
5.4.2 Implikasi Praktis 80
DAFTAR PUSTAKA **82**
LAMPIRAN 1 ..... **87**

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Rata - Rata Variabel CR, DER, ROA, dan Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di BEI 2014 – 2018……...4

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu.....27

Tabel 3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....47

Tabel 3.2 Perusahaan Sektor Otomotif Dan Komponen.....50

Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Sektor Otomotif Dan Komponen.....51

Tabel 4.1 Sampel Perusahaan Sektor Otomotif Dan Komponen.....57

Tabel 4.2 Uji Analisis Deskriptif.....59

Tabel 4.3 Uji Normalitas.....61

Tabel 4.4 Uji Multikolinearitas.....62

Tabel 4.5 Uji Autokorelasi.....64

Tabel 4.6 Hasil Uji Autokorelasi Durbin Watson.....65

Tabel 4.7 Moderated Regression Analysis.....66

Tabel 4.8 Uji T.....68

Tabel 4.9 Uji T.....68

Tabel 4.10 Uji F.....70

Tabel 4.11 Uji R^2 Model Regresi I.....71

Tabel 4.12 Uji R^2 Model Regresi II.....72

Tabel 4.13 Ringkasan Hasil Penelitian.....77

DAFTAR GAMBAR

Grafik 1.1 Data Rata – Rata Variabel CR, DER, ROA, dan Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di BEI 2014 – 2018.....5

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian.....43

Gambar 4.1 Uji Heteroskedastisitas.....63

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 LATAR BELAKANG

Perusahaan dituntut untuk selalu mengembangkan modal yang dimiliki yang bertujuan bagi kepentingan perusahaan secara maksimal. Modal dapat diperoleh dari dalam maupun dari luar perusahaan. Tetapi, modal yang diperoleh dari luar perusahaan merupakan salah satu kegiatan pendanaan yang memiliki andil yang cukup besar dalam penambahan dana perusahaan, sebagai contohnya yaitu kegiatan investasi yang dilakukan oleh beberapa investor. Sekarang ini, investasi yang sedang diminati para investor ialah investasi pada pasar modal. Pasar modal merupakan penghubung bagi pemilik dana atau investor dengan perusahaan yang membutuhkan dana (Safitri & Yulianto, 2015). Hal ini dilakukan melalui perdagangan instrumen jangka panjang. Dalam pasar modal instrumen keuangan yang menarik banyak perhatian bagi para investor adalah saham.

Tujuan para investor berinvestasi saham yaitu untuk memperoleh return atau pengembalian hasil yang nantinya dapat menjamin kegiatan di masa mendatang. Return saham dapat dipengaruhi oleh dua faktor yaitu faktor internal yang berasal dari dalam perusahaan ialah kinerja perusahaan dan faktor eksternal yang berasal dari luar perusahaan seperti tingkat suku bunga, inflasi, jumlah uang yang beredar, dan nilai tukar. Selain itu, faktor lainnya yang juga dapat mempengaruhi return saham adalah sentimen pasar. Saham juga memiliki banyak peminat dikarenakan oleh saham

memberikan return yang lebih tinggi dibandingkan dengan sekuritas pasar modal lainnya. Hal ini semakin memotivasi para investor untuk berinvestasi saham. Return saham yang diterima berupa dua jenis yaitu dividen tunai dan capital gain. Dividen tunai merupakan cerminan pendapatan secara periodik yang didapatkan dari suatu investasi, dividen yang diterima disesuaikan dengan persentase kepemilikan saham. Kemudian capital gain merupakan selisih harga antara harga beli dan harga jual dalam suatu saham. Jika harga beli saham tersebut lebih tinggi dibandingkan dengan harga jual maka investor mendapatkan kerugian atau yang disebut dengan capital loss. (Boentoro & Widyarti, 2018)

Dalam menanamkan dananya investor sangat membutuhkan informasi – informasi guna memprediksi hasil investasi yang ditanamkannya pada pasar modal. Secara umum, teknik yang digunakan adalah dengan menggunakan analisis fundamental dan analisis teknikal. Pada penelitian ini menggunakan analisis fundamental yang dimana investor dapat melihat kinerja perusahaan melalui laporan keuangannya sehingga terlihat kondisi perusahaan pada suatu periode tertentu yang diperkirakan dapat mempengaruhi harga saham (Jogiyanto, 2014). Berdasarkan analisis fundamental maka rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Current Ratio, Debt to Equity Ratio,* dan *Return On Assets*

Current Ratio (CR) atau rasio lancar. Rasio lancar merupakan rasio likuiditas yang menunjukkan bagaimana kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban hutang jangka pendeknya. Rasio lancar dapat diukur melalui perbandingan antara aktiva lancar dengan hutang lancar. Perusahaan yang dapat menunjukkan besarnya

kemampuan perusahaan tersebut dalam memenuhi kebutuhan operasionalnya maka dapat dipastikan perusahaan itu memiliki CR yang tinggi. Hal ini dapat mempengaruhi harga saham yang cenderung tinggi karena banyaknya permintaan dan peningkatan pada return saham. (Sugiarti, Surachman, 2015)

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu rasio solvabilitas. DER merupakan perbandingan antara total liabilitas dengan ekuitas. Pada saat DER Semakin tinggi maka hal ini dapat menunjukkan semakin tingginya penggunaan pada liabilitas sebagai suatu sumber pendanaan bagi perusahaan. Hal tersebut dapat mengakibatkan risiko yang cukup tinggi bagi suatu perusahaan ketika perusahaan itu tidak dapat membayar kewajiban pada saat jatuh tempo, yang berimbas pada terganggunya kelangsungan dalam operasi perusahaan dan menurunnya return saham (Aprilia, Rodhiyah, & Widiartanto, 2015).

Return on Assets (ROA) merupakan salah satu rasio profitabilitas. *Return on assets* digunakan untuk melihat sejauh mana investasi yang telah ditanamkan mampu memberikan pengembalian keuntungan sesuai dengan yang diharapkan berdasarkan aset yang dimiliki (Brigham, 2014). ROA positif menunjukkan bahwa total aktiva yang digunakan untuk operasional perusahaan mampu memberikan laba bagi perusahaan. Apabila nilai ROA meningkat, maka perusahaan mampu menggunakan aktivanya secara produktif sehingga dapat menghasilkan return saham yang tinggi (Cahyaningrum & Antikasari, 2017).

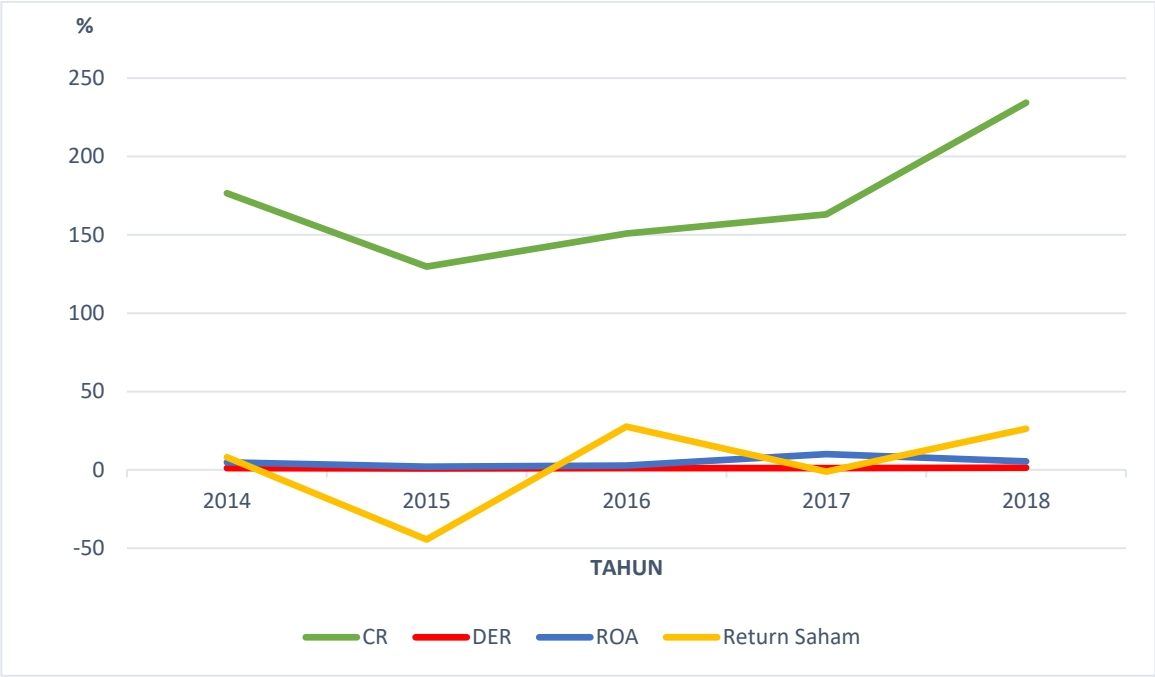
Penelitian ini akan meneliti perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 – 2018 dengan

populasi sebanyak 15 perusahaan kemudian dilakukan penarikan sampel berdasarkan kriteria yang telah ditentukan sehingga terdapat 12 perusahaan yang akan diteliti. Alasan peneliti memilih perusahaan otomotif dan komponen karena industri otomotif Indonesia telah menjadi sebuah pilar penting dalam sektor manufaktur negara. Saat ini industri otomotif merupakan salah satu sektor andalan dalam memacu pertumbuhan ekonomi nasional, terutama melalui capaian ekspornya. Maka dari itu, perusahaan otomotif dan komponen harus memiliki keadaan keuangan yang baik. Berikut ini merupakan rata – rata nilai CR, DER, ROA, dan Return Saham pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI, yang disajikan dalam bentuk tabel dan grafik garis sebagai berikut:

Tabel 4.1 Daftar Rata - Rata Variabel CR, DER, ROA, dan Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di BEI 2014 - 2018

Variabel	2014	2015	2016	2017	2018
CR	176.46	129.7	150.90	163.03	234.33
DER	1.24	0.86	1.06	1.17	1,35
ROA	4.73	2.02	2.81	10,03	5.46
Return Saham	7.94	-44.47	27.60	-1.11	26.24

Sumber: diolah dari data sekunder



Sumber: diolah dari data sekunder

Grafik 1.1 Data Rata – Rata Variabel CR, DER, ROA, dan Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di BEI 2014 – 2018

Pada tabel dan grafik di atas menunjukkan bahwa terjadinya fluktuasi pada nilai rata – rata masing – masing variabel yaitu CR, DER, ROA, dan Return Saham pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI tahun 2014 – 2018 dengan populasi sebanyak 15 perusahaan dan dilakukan penarikan sampel sehingga terdapat 12 perusahaan yang akan diteliti. Nilai CR dan Return Saham pada tahun 2017 terjadi hubungan yang tidak konsisten karena berdasarkan teori signalling, hubungan antara CR dengan return saham merupakan hubungan yang positif yang dimana ketika CR meningkat, maka return saham juga akan mengalami peningkatan (Dwikirana, 2016). Pada tahun tersebut CR berada pada nilai yang tinggi namun sebaliknya return saham mengalami penurunan. Nilai DER tahun 2016 meningkat

namun return saham juga meningkat sedangkan nilai DER tahun 2015 menurun tetapi return saham juga menurun, hal ini bertentangan dengan teori signalling yang mengatakan bahwa semakin rendah DER berarti bahwa semakin rendahnya hutang dan risiko yang ditanggung perusahaan maka return saham akan semakin tinggi (Dwikirana, 2016). Pada nilai ROA juga terjadi hubungan yang tidak konsisten terhadap teori signalling yang mengatakan bahwa apabila nilai ROA meningkat, maka perusahaan mampu menggunakan aktivanya secara produktif sehingga dapat menghasilkan return saham yang tinggi (Cahyaningrum & Antikasari, 2017). Pada tahun 2017 ROA meningkat tetapi return saham menurun sedangkan pada tahun 2018 ROA menurun namun terjadi peningkatan pada return saham.

Penelitian tentang pengaruh CR, DER, ROA terhadap return saham telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya namun masih terjadi perbedaan dalam hasil penelitian. Khotimah & Murtaqi (2015); Kridasusila, (2016); Suantari & Novitasari (2016); Oktavia (2014); Gharaibeh (2016) membuktikan bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap *Return Saham*. Di sisi lain Fitri & Herlambang (2016); Kurniatun, N, & Saryadi (2014); Sugiarti, Surachman (2015); Kurniawan, Ghasarma, & Yuliani (2016); Boentoro & Widyarti (2018); Öztürk (2017) membuktikan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Return Saham*.

Sementara itu, Dita & Murtaqi (2014); Ariapurwo & Siswantoro (2014); Ali (2017); Kharisma et al., (2019); Nalurita (2015); Din (2017) meneliti tentang dampak DER terhadap return saham dan hasil penelitiannya membuktikan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif terhadap *Return Saham*. Di sisi lain W. R. Utami,

Hartoyo, Nur, & Maulana (2015); Aprilia et al., (2015); Shabib-ul-hasan, Farooq, & Muddassir (2015); Adhitya (2016); Sayedy & Ghazali (2017); Azis & Toaha (2018); Muhammad (2018) membuktikan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *Return Saham.*

Berdasarkan penelitian mengenai dampak ROA terhadap return saham yang telah diteliti R. B. Utami & Prasetiono (2016); Stefano (2015); Pik Har & Afif. Abdul Ghafar (2015); Nurhakim Anistia, Irni & Iradianty (2016); Allozi & Obeidat (2016); Suhadak, Mangesti Rahayu, & Handayani (2019), Salamat & Mustafa (2016) membuktikan bahwa *Return On Assets* berpengaruh positif terhadap *Return Saham*. Di sisi lain Rahmi, Wahyudi, & Rochmawati (2018); Ariapurwo & Siswantoro (2014); Adhitya (2016); Made, Ardina, & Sudiartha (2019); Rm Musallam (2018); Amogha & Suresh (2019) membuktikan bahwa *Return On Assets* berpengaruh negatif terhadap *Return Saham.*

Berdasarkan kajian empiris di atas yang menunjukkan masih terjadi ketidakkosistenan dalam hasil penelitian, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai dampak CR dan DER terhadap return saham. Penelitian ini juga akan menggunakan ROA sebagai variabel moderasi yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh CR dan DER terhadap return saham yang masih sangat sedikit dilakukan oleh penelitian sebelumnya khususnya pada perusahaan sektor otomotif dan komponen, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul **"Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham**

dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"

1.2 PERUMUSAN MASALAH

1. Apakah *Current ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018?
3. Apakah *Return on Asset* (ROA) memoderasi hubungan antara *Current Ratio* (CR) dengan *Return saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018?
4. Apakah *Return on Asset* (ROA) memoderasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *Return saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018?

1.3 TUJUAN PENELITIAN

Berdasarkan perumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui dan menganalisis apakah *Current ratio* (CR) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018.

2. Mengetahui dan menganalisis apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap *Return Saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018.

3. Mengetahui dan menganalisis apakah *Return on Asset* (ROA) memoderasi hubungan antara *Current Ratio* (CR) dengan *Return saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018.

4. Mengetahui dan menganalisis apakah *Return on Asset* (ROA) memoderasi hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *Return saham* pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI periode 2014 – 2018.

1.4 MANFAAT PENELITIAN

Penelitian ini diharapankan dapat memberikan manfaat, baik manfaat secara teoritis maupun manfaat secara praktis.

1.4.1 Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat teoritis yang berkaitan dengan pengaruh CR dan DER terhadap Return Saham dengan menggunakaan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

1.4.1.1 Bagi Peneliti

Sebagai suatu pembelajaran dalam menganalisis laporan keuangan yang hasilnya diharapkan untuk menambah ilmu pengetahuan dan wawasan mengenai

pengaruh CR dan DER terhadap Return Saham dengan menggunakaan profitabilitas sebagai variabel moderasi.

1.4.1.2 Referensi Penelitian Selanjutnya

Diharapkan dapat menjadi bahan bacaan untuk dijadikan referensi atau pembanding bagi penelitian selanjutnya dengan menambahkan faktor - faktor lainnya yang tidak ada dalam penelitian ini sehingga penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan yang berarti. Serta ditujukan untuk menambah ilmu pengetahuan dan wawasan mengenai faktor – faktor yang diteliti.

1.4.2 Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara praktis:

1.4.2.1 Bagi Manajemen Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai bahan masukan atau pertimbangan dalam meningkatkan return saham perusahaan, terkhusus pada perusahaan manufaktur sektor otomotif dan komponen.

1.4.2.2 Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sebagai bahan untuk menambah ataupun memperluas pengetahuan bagi para investor guna melakukan pengambilan keputusan untuk berinvestasi di pasar modal. Dengan memahami kondisi perusahaan melalui informasi keuangan maka investor dapat meminimalkan risiko yang mungkin dapat terjadi sebagai akibat dalam pembelian saham di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

Adhitya, F. R. (2016). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks LQ-45 Bursa Efek Indonesia Periode 2000 - 2014)

Ali, S. (2017). Impact of Capital Structure on Stock Return in the Context of Oil & Gas Sector of Pakistan. *SSRN Electronic Journal*, 1–22.

Allozi, N. M., & Obeidat, G. S. (2016). The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange. *Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS)*, *5*(3), 408–424.

Amogha, S., & Suresh, N. (2019). An empirical study of financial ratios affecting stock returns in the Indian Stock Market. *Journal of Engineering and Applied Sciences*, Vol. 14, pp. 975–980.

Aprilia, W., Rodhiyah, & Widiartanto. (2015). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Jasa Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Ariapurwo, D., & Siswantoro, D. (2014). Analisis Hubungan Rasio Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan-Perusahaan Dalam Indonesia Sharia Stock Index (ISSI) Periode 2011-2012.

Azis, M. N., & Toaha, M. (2018). The Effect of Fundamental Financial Factor to Stock Return (Study on Consumer Goods Industry Sub Sector Food and Beverages Which is Listed at Indonesia Stock Exchange in 2011 – 2016). 15(1), 30–44.

Boentoro, N. V., & Widyarti, E. T. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas , Leverage , Profitabilitas , Aktivitas Dan Pasar Terhadap Return Saham (Studi Kasus : Perusahaan Consumer Goods Periode 2012 – 2016). 7, 1–12

Brigham, E. F. dan J. F. H. (2014). Dasar - Dasar Manajemen Keuangan. jakarta: Salemba Empat.

Cahyaningrum, Y. W., & Antikasari, T. W. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Price To Book Value, Return on Asset, Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan. *Jurnal Economia*, *13*(2), 191.

Din, W. U. (2017). Stock Return Predictability with Financial Ratios : Evidence from PSX 100 Index Companies. 6(3), 269–280.

Dita, A. H., & Murtaqi, I. (2014). The Effect of Net Profit Margin, Price To Book Value and Debt To Equity Ratio to Stock Return In The Indonesian Consumer Goods Industry. *Journal Of Business And Management*, *3*(3), 305–315.

Dwikirana, S. A. (2016). Analisis pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas, dan leverage

terhadap return saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel intervening. *Journal of Management*, *5*(3), 1–15.

Fahmi, I. (2014). Analisa Kinerja Keuangan. Bandung: Alfabeta.

Fitri, N. E., & Herlambang, L. (2016). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Properti dan Real Estate Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011-2014. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, *3*(8), 3.

Gharaibeh, A. (2016). Capital Structure , Liquidity , and Stock Return*S*. (October 2014).

Ghozali, I. (2011). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS. Semarang: BP Undip.

Guna, M. A., & Sampurno, R. D. (2018). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2016). *Diponegoro Journal Of Management*, *7*(2), 1–12.

Hanafi, M. M., & H. A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi Kelima*. yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Hasbullah, Adam, M., & Hamdam, U. (2017). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio dan Working Capital Turnover terhadap Return Saham dengan Return on Asset sebagai Variabel Moderator pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Terapan*, (1), 13–24.

Horne, J. C. Van, & Wachowicz, J. M. (2012). Prinsip - Prinsip Manajemen Keuangan edisi 13. jakarta: Salemba Empat.

Jogiyanto. (2013). Teori Portofoilio dan Analisis Investasi, Edisi Kedua, Cetakan Pertama. yogyakarta: BPFE.

Jogiyanto. (2014). Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10). yogyakarta: BPFE.

Kasmir. (2014). Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu. Cetakan Ketujuh. jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kharisma, Y., Hartoyo, S., & Maulana, T. N. A. (2019). the Impact of Financial Performance and Macroeconomics on the Stock Returns of the Company in Construction and Building Subsectors. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, *86*(2), 253–257.

Khotimah, K., & Murtaqi, I. (2015). The Fundamental Analysis of Indonesian Stock Return (Case Study : Listed Public Companies in Sub Sector Food and Beverage). *Journal of Business and Management*, *4*(1), 95–104.

Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2011). *Intermediate Accounting Volume 1 IFRS Edition.* United States of America: Wiley.

Kridasusila, A. (2016). Analisis Pengaruh Current Ratio , Inventory Turn Over Dan Debt To Equity Ratio Pada Perusahaan Otomotif Dan Produk Komponennya Pada Bursa Efek Indonesia (2010 – 2013) *18*, 7–22.

Kurniatun, M., N, H. S., & Saryadi. (2014). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Total Asset Turnover (Tat), Return On Asset (Roa), dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2010-2014). *Jom Fekon*, *1*(2), 1–9.

Kurniawan, T., Ghasarma, R., & Yuliani. (2016). Pengaruh likuiditas, financial leverage , aktivitas terhadap return saham dengan profitabilitas sebagai variabel mediasi. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, *14*(1), 121–132.

Lawrence, J. G., & Zutter, C. J. (2015). *Principle of Managerial Finance, fourteenth edition*. Singapore: Pearson Education.

Made, N., Ardina, C., & Sudiartha, G. M. (2019). Struktur Modal Terhadap Return Saham *8*(6), 3303–3332.

Marsh, P. (1982). American Finance Association Wiley The Choice Between Equity and Debt: An Empirical Study. *Source: The Journal of Finance*, *37*(1), 121–144.

Muhammad, S. (2018). The Relationship Between Fundamental Analysis and Stock Returns Based on the Panel Data Analysis; Evidence from Karachi Stock exchange (KSE). *Research Journal of Finance and Accounting ISSN*, *9*(3), 84–96.

Nalurita, F. (2015). The Effect of Profitability Ratio , Solvability Ratio , Market Ratio on Stock Return. *15*(1), 73–94.

Nurhakim Anistia, Irni, Y., & Iradianty, A. (2016). the Effect of Profitability and Inflation on Stock Return At Pharmaceutical Industries At Bei in the Period of 2011-2014. *Asia Pacific Journal Of Advanced Business and Social Studies*, *2*(2), 202–210.

Oktavia, I. N. (2014). Effect of Earnings Management , Liquidity Ration , Leverage Ratio , Activity Ratio , Profitability Ration , and Firm Size to Stocks Return (Study in Go Public Telecommunication Companies in Indonesia Stock Exchange Period 2010 – 2014).

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.

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.

Prasetyo, A. E., & Januarti, I. (2015). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. 4(2004), 1–8.

Purwitajati, E., & Dwiana Putra, I. (2016). Pengaruh Debt To Equity Ratio Pada Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi. *E-Jurnal Akuntansi*, *15*(2), 1086–1114.

Rahmi, T., Wahyudi, T., & Rochmawati, D. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntabilis : Jurnal Pengembangan Dan Penelitian Akuntansi*, *9*(1), 1–21.

RM Musallam, S. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*, *11*(21), 101–116.

Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, *8*(1), 23–40.

Safitri, R. D., & Yulianto, A. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Total Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *4*(1).

Salamat, W. A. Al, & Mustafa, H. H. H. (2016). The Impact of Capital Structure on Stock Return : Empirical Evidence from Amman Stock Exchange. *International Journal of Business and Social Science*, *7*(9), 183–196.

Sayedy, B., & Ghazali, M. Z. (2017). The Impact of Microeconomic Variables on Stock Return by Moderating of Money Supply. *Asian Social Science*, *13*(12), 191.

Shabib-ul-hasan, S., Farooq, S., & Muddassir, M. (2015). Stock Returns Indicators : Debt to Equity , Book to Market , Firm Size and Sales to Price. *Journal of Poverty, Investment and Developement*, *16*(1981), 25–32.

Stefano, K. (2015). The Impact of Financial Ratio toward Stock Return of Property Industry in Indonesia. *IBuss Management*, *3*(2), 222–231.

Suantari, N. L. P., & Novitasari, N. L. G. (2016). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2010-2015. *Jurnal Riset Akuntansi*, *06*(4), 23–35.

Sugiarti, Surachman, S. A. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*, *13*(2), 282–298.

Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif,Kualitatif dan R&D)*. Bandung: CV. Alfabeta.

Suhadak, S., Mangesti Rahayu, S., & Handayani, S. R. (2019). GCG, financial architecture on stock return, financial performance and corporate value. *International Journal of Productivity and Performance Management*.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi Edisi pertama*. yogyakarta: Kanisius.

Utami, R. B., & Prasetiono. (2016). Analisis Pengaruh TATO, WCTO, dan DER terhadap Nilai Perusahaan dengan ROA sebagai variabel Intervening. *Diponegoro Journal of Accounting*, *5*(2), 1–14.

Utami, W. R., Hartoyo, S., Nur, T., & Maulana, A. (2015). The Effect of Internal and External Factors on Stock Return : Empirical Evidence from the Indonesian Construction Subsector. *Asian Journal of Business and Management*, *03*(05), 370–377.