

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



SKRIPSI OLEH

NYAYU AFRIZA ALHUSNA

01011181823206

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI**

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPEREHENSIF

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Nyayu Afriza Alhusna

NIM : 01011181823206

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komperehensif.

Tanggal Persetujuan
Tanggal

5/8/2022

Dosen Pembimbing
Ketua



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

Tanggal

5/8/2022

Anggota



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : Nyayu Afriza Alhusna
NIM : 01011181823206
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian / Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 19 September 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Indralaya, 19 September 2022
Panitia Ujian komprehensif

Ketua,

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

Anggota,

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

Anggota

Az

Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E.
NIP. 195910231986012002

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Az

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nyayu Afriza Alhusna

NIM : 01011181823206

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

Pembimbing:

Ketua : Dr. Yuliani, S.E., M.M

Anggota : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

Tanggal Ujian : 19 September 2022

Adalah benar hasil karya peneliti sendiri dan dalam skripsi ini tidak ada kutipan orang lain yang tidak disebutkan sumbernya. Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya dan apabila pernyataan ini tidak benar maka peneliti bersedia dicabut predikat kelulusannya.

Indralaya, 19 September 2022

Yang membuat pernyataan



Afriza
Nyayu Afriza Alhusna
01011181823206

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Allah tidak akan membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya”

~QS. Al-Baqarah 286~

“Karena sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan”

~QS. Al-Insyirah 5-6~

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

- **Kedua Orang Tua, Kakak dan Ayuk**
- **Keluarga**
- **Sahabat dan Teman Baik**
- **Teman Seperjuangan**
- **Almamater**
- **Fakultas Ekonomi**

KATA PENGANTAR

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT, Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia yang diberikan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Adapun judul dari skripsi ini adalah **“Pengaruh *Return On Asset*, *Current Ratio*, dan *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return Saham* pada *Industri Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*”**. Penulis mengucapkan terima kasih kepada Allah SWT, orang tua, keluarga, dan teman-teman yang telah memberikan semangat, dukungan, bantuan dan doa yang tak hentinya dipanjatkan. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada para dosen yang selalu memberikan bimbingan, nasihat dan ilmu pengetahuan yang sangat berguna bagi penulis selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata kesempurnaan. Oleh karena itu penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun untuk kemajuan penelitian dan pendidikan di masa yang akan datang. Dan penulis mengharapkan semoga skripsi ini dapat menjadi sumber ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi pembacanya.

Indralaya, 19 September 2022



Nyayu Afriza Alhusna

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan syukur kepada Allah SWT karena dengan rahmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Saat penyelesaian skripsi ini, penulis banyak sekali mendapatkan doa, semangat, dorongan dan motivasi dari banyak pihak. Penulis menyadari bantuan secara langsung maupun tidak langsung yang diberikan tersebut sangat membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, pada kesempatan ini perkenankan penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada:

1. Tuhan Yang Maha Esa, Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, serta kelancaran dan kemudahan dalam menyelesaikan skripsi ini.
2. Kedua Orang Tua, Bapak Alm. A. Somad AR, Ibu Susy Lusiana yang telah menjadi orang tua terhebat, Ayuk Sari Amaliah dan Kakak Rahmad Salim dan M. Imam Syah yang tak henti-hentinya mendoakan, melimpahkan kasih sayang, memberikan nasihan, dukungan dan motivasi dalam setiap langkah penulis.
3. Yth. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaf, M.S.C.E. selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
4. Yth. Bapak Prof. Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E. selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan selaku dosen pembimbing akademik selama masa perkuliahan.
5. Yth. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D. selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

6. Yth. Bapak Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E, M.M. selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Yth. Ibu Dr. Yuliani, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing I yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan dalam penulisan skripsi ini.
8. Yth. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing II yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, arahan serta dukungan dalam penulisan skripsi ini.
9. Yth. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.Kom., M.E. dan Bapak Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku dosen penguji yang telah memberikan saran dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
10. Yth. Dosen-dosen dan pegawai Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya khususnya jurusan manajemen yang telah memberikan ilmu serta bimbingan selama masa perkuliahan.
11. Yth. Seluruh Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya, terkhusus Ibu Hambarwati dan Kak Helmi yang telah banyak membantu selama masa perkuliahan ini.
12. Teman-teman Manajemen 2018 Indralaya yang telah menjadi teman seperjuangan, memberikan semangat, dan saling membantu dalam proses menuntut ilmu di jurusan manajemen.
13. Sahabat seperjuangan, Tutut Firanty yang sejak awal hingga akhir perkuliahan di Indralaya yang selalu memberikan bantuan, semangat serta

menjadi teman berkeluh kesah selama menjalani masa perkuliahan, semoga doa-doa baik selalu mengiringi kalian dimana pun kalian berada.

14. Teman-teman dari Ikatan Mahasiswa Jurusan Manajemen (IMAJE) yang telah memberikan kesempatan penulis untuk mendapatkan pengalaman baru, saling belajar, serta mengembangkan diri didalam organisasi.

Akhir kata, penulis berharap semoga Allah SWT membalas segala kebaikan pihak yang telah memberikan peran adil dalam mewujudkan skripsi ini, baik secara langsung maupun tidak langsung, baik dalam bentuk moral maupun material. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi yang membacanya.

Indralaya, 19 September 2022

Penulis,



Nyayu Afriza Alhusna

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS MERCU BUANA

ABSTRAK

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

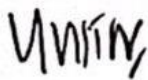
Oleh :

**Nyayu Afriza Alhusna; Dr. Yuliani, S.E., M.M; Dr. Shelfi Malinda, S.E.,
M.M**

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Asset*, *Current Ratio*, dan *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return Saham*. Data yang digunakan dalam penelitian ini berdasarkan sumber data sekunder. Sampel penelitian adalah laporan keuangan perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020. Jenis penelitian ini adalah kuantitatif dengan teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* sebanyak 16 perusahaan. Teknik analisis data yang digunakan adalah regresi data panel yang diolah dengan menggunakan aplikasi *Eviews12*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Asset* tidak berpengaruh terhadap *Return Saham*. *Current Ratio* dan *Debt To Equity Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

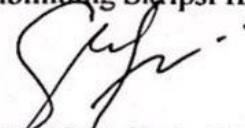
Kata Kunci : *Return On Asset*, *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return Saham*

Pembimbing Skripsi I



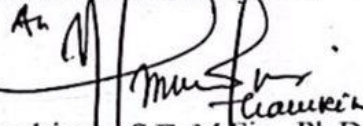
Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197608252002122004

Pembimbing Skripsi II



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

Mengetahui,
Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT

THE EFFECT OF RETURN ON ASSET, CURRENT RATIO, AND DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK RETURN OF INDUSTRIAL HOTEL, RESTAURANT AND TOURISM LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

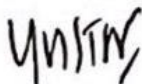
By :

Nyayu Afriza Alhusna; Dr. Yuliani, S.E., M.M; Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

This study aims to analyze the effect of Return On Asset, Current Ratio, and Debt To Equity Ratio on Stock Return. The data in this study were obtained from secondary data. The samples in this study are the financial statements of industrial hotels, restaurants and tourism listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2016-2020. The type of research is quantitative, with the sample data collection technique used being purposive sampling of 16 companies. The data analysis technique used is panel data regression, which is processed using the Eviews12 application. The results of the study indicate that Return On Asset has no effect on Stock Return. Current Ratio and Debt To Equity Ratio have a positive and significant effect on stock returns.

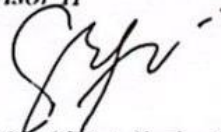
Keywords : Return On Asset, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Stock Return

Advisor I



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

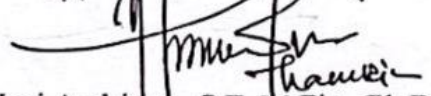
Advisor II



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

Acknowledge by,
Head of Management Departement

An



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

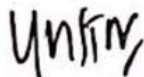
Kami Dosen Pembimbing Skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi mahasiswa :

Nama : Nyayu Afriza Alhusna
NIM : 01011181823206
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDUSTRI HOTEL, RESTORAN DAN PARIWISATA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

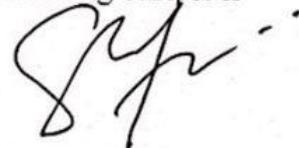
Telah kami periksa cara penulisan *grammer*, maupun susunan *tense*-nya dan kami setuju untuk di tempatkan pada lembar abstrak.

Pembimbing Skripsi I



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

Pembimbing Skripsi II

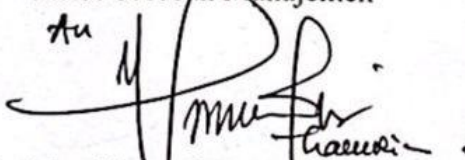


Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

Au



Isni Andriana, S.E. M Fin., Ph.D
NIP. 197500011999032001

RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Nyayu Afriza Alhusna

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat/Tanggal Lahir : Palembang, 18 April 2000

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat : Jalan Merdeka Lorong Soak Bato 1 No.423 Rt.03
Rw.02 Kec. Bukit Kecil Kel. Talang Semut,
Palembang

E-mail : Afriza.alhusna@gmail.com

No. Hp : 089621454289

Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 157, Palembang

SLTP : SMP Negeri 13, Palembang

SLTA : SMA Islam Az-Zahra, Palembang

Perguruan Tinggi : Universitas Sriwijaya

Pengalaman Organisasi : IMAJE UNSRI tahun 2019-2020



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPEREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	x
ABSTRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xiv
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR	xviii
DAFTAR LAMPIRAN	xix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	11
1.3 Tujuan Penelitian	12
1.4 Manfaat Penelitian	12
1.4.1 Manfaat Teoritis	12
1.4.2 Manfaat Praktis.....	12
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	14
2.1 Landasan Teori	14
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	14
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	16
2.1.4 Rasio Keuangan.....	19
2.1.5 <i>Return On Asset (ROA)</i>	20
2.1.6 <i>Current Rasio (CR)</i>	21
2.1.7 <i>Debt to Equity Ratio(DER)</i>	22
2.1.8 <i>Return Saham</i>	23

2.2	Penelitian Terdahulu	24
2.3	Hubungan Antar Variabel	39
2.3.1	Hubungan <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap <i>Return Saham</i>	39
2.3.2	Hubungan <i>Current Rasio</i> (CR) terhadap <i>Return Saham</i>	41
2.3.3	Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i>	42
2.4	Hipotesis.....	44
BAB III METODE PENELITIAN		45
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	45
3.2	Rancangan Penelitian.....	45
3.3	Jenis dan Sumber Data.....	45
3.4	Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.5	Populasi dan sampel.....	47
3.6	Teknik Analisis.....	48
3.6.1	Statistik Deskriptif	48
3.6.2	Analisis Regresi Data Panel	49
2.6.3	Pemilihan Model Analisis Data Panel	49
3.6.4	Uji Asumsi Klasik	52
3.6.5	Uji Hipotesis.....	54
3.7	Definisi Operasional Variabel	56
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		58
4.	Statistik Deskriptif	58
4.2	Pemilihan Model Analisis Data Panel	59
4.2.1	Uji Chow	59
4.2.2	Uji Hausman.....	60
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	61
4.3.1	Uji Normalitas	61
4.3.2	Uji Multikolonieritas	63
4.3.3	Uji Autokorelasi	64
4.3.4	Uji Heteroskedastisitas.....	64
4.4	Uji Hipotesis.....	65
4.4.1	Uji Koefisien Determinasi (R^2)	67
4.4.2	Uji Simultan (F-test).....	68
4.4.3	Uji Parsial (t-test).....	68
4.5	Pembahasan Hasil Penelitian.....	69

4.5.1	Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap <i>Return Saham</i>	69
4.5.2	Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	72
4.5.3	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	73
BAB V KESIMPULAN.....		76
5.1	Kesimpulan.....	76
5.2	Saran	77
5.3	Keterbatasan	77
DAFTAR PUSTAKA		78
LAMPIRAN		86

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	24
Tabel 3. 1 Data Sampel Perusahaan Industri Hotel, Restoran dan Pariwisata	48
Tabel 3. 2 Definisi Operasional Variabel.....	56
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	58
Tabel 4. 2 Uji Chow.....	60
Tabel 4. 3 Uji Hausman	61
Tabel 4. 4 Uji Multikolinieritas	63
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi	64
Tabel 4. 6 Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	65
Tabel 4. 7 Hasil Uji Regresi dengan Fixed Effect Model.	66

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Rata-rata harga saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata tahun 2016-2020 (rupiah).....	2
Gambar 1. 2 Grafik Rata-rata <i>return</i> saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata tahun 2016-2020 (%)......	7
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	44
Gambar 4. 1 Uji Normalitas	62

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. 1 <i>Return On Asset</i>	86
Lampiran 1. 2 <i>Current Ratio</i>	88
Lampiran 1. 3 <i>Debt To Equity Ratio</i>	89
Lampiran 1. 4 Statistik Deskriptif	90
Lampiran 1. 5 Hasil Uji Multikolinieritas	93
Lampiran 1. 6 Hasil Uji Heteroskedastisitas	93
Lampiran 1. 7 Hasil Uji Autokorelasi (Durbin-Watson)	94
Lampiran 1. 8 Uji Chow.....	91
Lampiran 1. 9 Uji Hausman	92

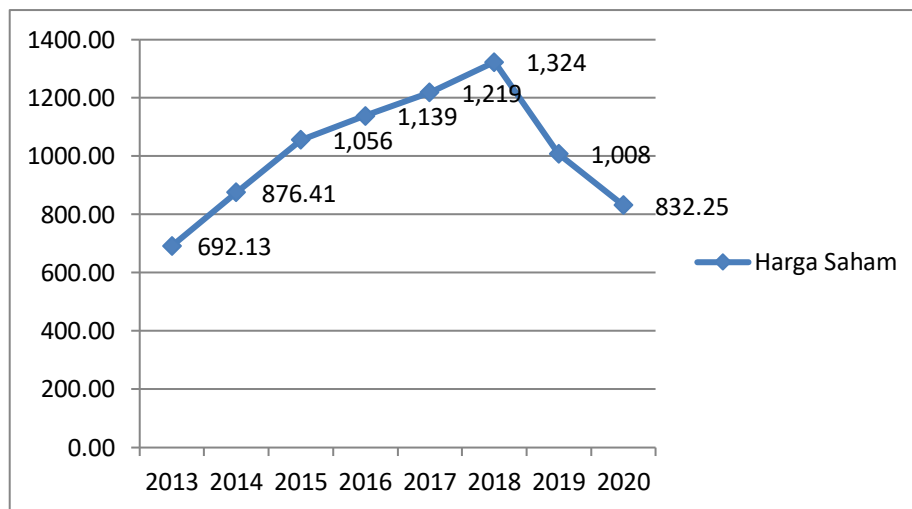
BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Saham merupakan bagian kepemilikan dalam suatu perusahaan yang di mana setiap lembarnya memberi hak satu suara kepada pemiliknya (Bodie et al., 2014). Harga saham yang tinggi akan sejalan dengan nilai perusahaan yang tinggi pula (Suwardika & Mustanda, 2017). Nilai perusahaan yang tinggi dapat membuat para investor melirik perusahaan tersebut untuk menanamkan modalnya sehingga akan terjadi kenaikan harga saham. Setiap perusahaan yang menerbitkan saham harus memperhatikan harga saham dipasar modal. Harga saham sering kali berubah-ubah menyesuaikan dengan tingkat penawaran serta permintaan. Oleh karena itu, seorang investor yang berinvestasi harus mengetahui apakah harga saham dipasar mencerminkan nilai sebenarnya dari perusahaan. Selain itu perusahaan yang baik secara fundamental akan berdampak positif pada *return* saham. Menurut Nadyayani & Suarjaya (2021) dan Endri et al (2019) bahwa *return on asset* berpengaruh terhadap *return* saham. Menurut Bintara & Tanjung (2019) dan Ningsih & Soekotjo (2017) bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. Menurut Basalama et al (2017) dan Setiyono & Amanah (2016) bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *return* saham.

Berikut ini grafik yang menunjukkan fluktuasi rata-rata harga saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020 yaitu :



Sumber : Bursa Efek Indonesia (2022)

Gambar 1. 1 Grafik rata-rata harga saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata tahun 2016-2020 (rupiah).

Berdasarkan gambar 1.1 diatas dapat dilihat bahwa fluktuasi rata-rata harga saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata pada tahun 2013-2020 mengalami peningkatan dan penurunan. Pada tahun 2013-2018 rata-rata harga saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata mengalami peningkatan setiap tahunnya. Namun ditahun 2019 dan 2020 rata-rata harga saham mengalami penurunan menjadi Rp. 1,008 dan Rp. 832. Fakta empiris ini menunjukkan bahwa harga saham di industri hotel, restoran dan pariwisata mengalami tingkat penurunan yang tinggi sejak pertengahan tahun 2018 hingga tahun 2020. Tingginya tingkat penurunan harga saham pada industri hotel,

restoran dan pariwisata merupakan salah satu akibat dari terjadinya covid-19. Selama masa pandemi ini berlangsung pemerintah menetapkan adanya PSBB, *lockdown* dan *social and physical distancing* yang berdampak pada perusahaan di sektor ini. Pembatasan pada wisatawan lokal dan internasional menyebabkan perusahaan penerbangan, perhotelan dan bahkan perusahaan pariwisata menutup sementara usaha mereka. Hal ini menyebabkan pendapatan pada perusahaan-perusahaan ini mengalami penurunan yang berdampak pada kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan yang menurun membuat permintaan akan saham tersebut juga menurun sehingga harga saham pada perusahaan tersebut juga ikut menurun. Namun covid-19 sendiri baru muncul pada tahun 2019, hal ini menyebabkan munculnya dugaan lain bahwa adanya faktor lain yang menjadi permasalahan kinerja saham perusahaan di hotel, restoran dan pariwisata. Adapun beberapa faktor – faktor yang mempengaruhi perubahan tingkat harga saham menurut Brigham (1998), antara lain: jumlah dividen kas yang diberikan, jumlah laba yang didapat oleh perusahaan, laba perlembar (*earning per share*), tingkat suku bunga, tingkat risiko dan tingkat pengembalian.

Industri hotel, restoran dan pariwisata merupakan salah satu sektor yang terkena dampak paling hebat di tengah pandemi Covid-19 (Nabila, 2020). Menurut ketua umum Asosiasi Pengusaha Indonesia (Apindo) Hariyadi Sukamdani melaporkan bahwa lebih dari 2.000 hotel dan 8.000 restoran ditutup (Anggraeni, 2020). Sebelum pandemi Covid-19, sektor pariwisata mencatat pertumbuhan laba, namun sejak terjadinya pandemi Covid-19 sektor ini mengalami penurunan kinerja. Kunjungan wisatawan menurun drastis karena

berkurangnya penerbangan internasional, wisatawan lokal juga mengalami penurunan karena adanya kebijakan *social and physical distancing* dan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB). Data Badan Pusat Statistik (BPS) per Mei 2020, jumlah penerbangan domestik mengalami penurunan sampai 98,34% dan penerbangan internasional yang mengalami penurunan 99,10%, serta okupansi hotel berbintang 14,45% (Waseso, 2020).

Akibat diberlakukannya PSBB ini menyebabkan banyak hotel dan tempat-tempat wisata terpaksa menutup bisnisnya sementara selama pandemi Covid-19 ini berlangsung. Selain itu juga dengan adanya penerapan *social and physical distancing*, pemerintah juga menetapkan larangan untuk makan di tempat pada restoran. Hal ini membuat para pemilik restoran hanya menyediakan makanan untuk *take away* dan aplikasi online saja (Sahara, 2021). Akibatnya pendapatan dari sektor restoran ini menurun dan bahkan sampai terjadi penutupan restoran.

Return saham merupakan hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi (Jogiyanto, 2014). Menurut Brigham & Houston (2010), *return* atau tingkat pengembalian adalah selisih antara jumlah yang diterima dan jumlah yang diinvestasikan, dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan. *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 dan masih bersifat tidak pasti (Setiyono & Amanah, 2016). Ketidakpastian ini akan memunculkan risiko. Oleh karena itu, besarnya tingkat

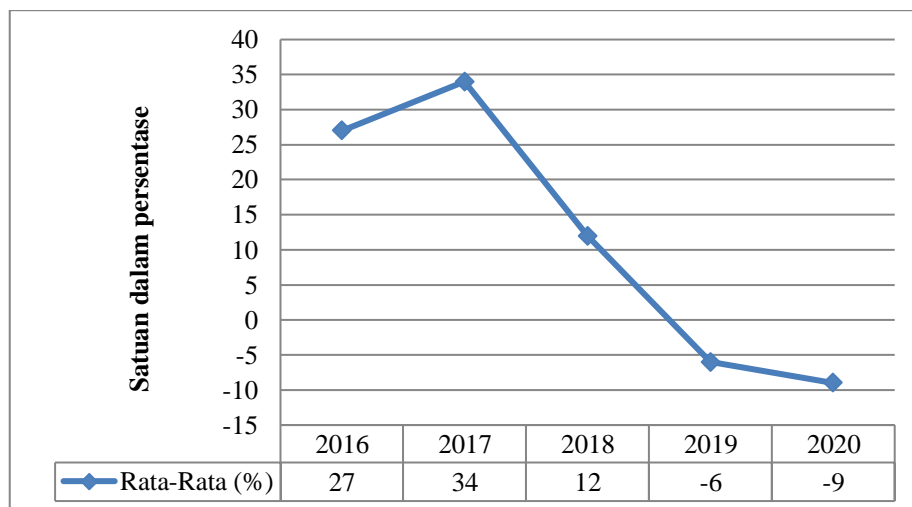
return yang diharapkan membuat risiko yang harus ditanggung juga semakin besar.

Secara teori hubungan antara *return* dan risiko bersifat linier. Artinya, semakin tinggi tingkat risiko, maka semakin tinggi pula pengembalian yang akan diterima. Risiko diartikan besarnya penyimpangan antara tingkat pengembalian yang diharapkan (*expected return*) dengan tingkat pengembalian aktual (*actual return*) (Mardhiyah, 2017). Semakin besar penyimpangan berarti semakin besar tingkat risikonya.

Besarnya tingkat *return* saham pada suatu perusahaan dapat menjadi sinyal positif bagi perusahaan untuk menarik minat para investor yang diharapkan dapat mendatangkan modal untuk meningkatkan kinerja dan nilai perusahaan dimasa mendatang (Setiyono & Amanah, 2016). *Return* yang diberikan setiap perusahaan berbeda-beda, tidak semua perusahaan akan memberikan *return* yang sama. Jika suatu perusahaan tidak mampu membayar kewajibannya pada saat jatuh tempo meskipun jumlah aktiva melebihi jumlah kewajibannya berarti perusahaan tersebut mengalami kegagalan dalam keuangannya. Kondisi ini membuat investor akan merasa khawatir jika perusahaan tersebut mengalami kegagalan keuangan (*financial distress*) yang mengarah pada kebangkrutan. Apabila perusahaan mengalami kegagalan keuangan maka perusahaan tidak mampu untuk menghasilkan *return* yang tinggi atau *return* yang menguntungkan bagi investor yang pada akhirnya akan membuat harga saham perusahaan juga akan mengalami penurunan (Izuddin, 2020).

Perusahaan seringkali akan memberikan sinyal ke pihak luar perusahaan dengan menerbitkan laporan keuangan yang terlihat baik untuk menarik minat pihak diluar perusahaan agar mau menginvestasikan dananya kepada perusahaan. Saat sinyal tersebut diberikan maka mekanisme pasar akan berlaku dan hukum permintaan pasar akan terjadi, dimana jika permintaan terhadap saham naik maka harga saham juga akan mengalami kenaikan. Namun harga saham yang tinggi ini belum tentu *return* yang akan didapatkan investor juga akan tinggi karena *return* saham sendiri dapat dilihat dari selisih harga saham pada saat dibeli dan saat dijual. *Return* yang didapatkan dari selisih harga saham ini berupa *capital gain*. Apabila selisih tersebut negatif maka investor akan mendapatkan *capital loss* dan sebaliknya. Namun *return* saham tidak hanya dilihat dari selisih harga saham saja tetapi banyak faktor lain, baik bersifat mikro maupun makro.

Berikut ini grafik yang menunjukkan rata-rata *return* saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2016-2020 yaitu :



Sumber : Bursa Efek Indonesia (2022)

Gambar 1. 2 Grafik rata-rata *return* saham perusahaan industri hotel, restoran dan pariwisata tahun 2016-2020 (%).

Berdasarkan grafik 1.1 diatas menunjukkan rata-rata *return* saham industri hotel, restoran dan pariwisata setiap tahunnya mengalami fluktuasi yang cenderung menurun. Dapat dilihat pada tahun 2016 rata-rata *return* saham perusahaan mencapai 27% dan pada tahun 2017 rata-rata *return* saham mengalami kenaikan sebesar 34%. Namun ditahun tahun berikutnya yaitu tahun 2018-2020 rata-rata *return* saham perusahaan mengalami penurunan setiap tahunnya. Dimana penurunan yang terjadi pada tahun 2018-2020 disebabkan salah satunya karena adanya dampak yang diakibatkan oleh pandemi covid-19 di Indonesia. Penurunan yang terjadi ini akibat dari penerapan PPKM darurat yang berdampak pada kinerja perusahaan pada sektor ini. Beberapa saham mengalami pergerakan yang stagnan dan bahkan ada yang melakukan penutupan perdagangan. Hal ini membuat permintaan akan saham pada industri ini menurun sehingga menyebabkan harga saham menurun dan pada akhirnya *return* saham juga akan mengalami penurunan. Namun demikian, penurunan *return* saham pada industri hotel, restoran dan pariwisata telah dimulai sejak pertengahan tahun 2017 dimana covid-19 sendiri belum ada. Banyak faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham pada perusahaan baik yang bersifat mikro maupun makro. Faktor mikro merupakan faktor yang berasal didalam perusahaan itu sendiri, seperti rasio keuangan. Faktor makro yang merupakan faktor diluar perusahaan, seperti tingkat suku bunga,

tingkat inflasi, kurs valuta asing dan kondisi ekonomi secara internasional, peristiwa politik dalam dan luar negeri, demonstrasi massa hingga kasus lingkungan hidup.

Prediksi *return* saham dapat dilakukan dengan melakukan analisis fundamental. Menurut Ang (1997), menyatakan bahwa analisis fundamental pada dasarnya adalah analisis data historis yang dilakukan dengan menilai kondisi keuangan perusahaan. Analisis fundamental adalah analisis untuk menghitung nilai intrinsik perusahaan dengan menggunakan data keuangan perusahaan (Jogiyanto, 2014). Intrinsik suatu perusahaan diimplementasikan di dalam bentuk harga dari saham perusahaan tersebut. Rasio keuangan yang dihasilkan dari laporan keuangan perusahaan merupakan faktor fundamental perusahaan. Rasio keuangan dapat menggambarkan kondisi kinerja keuangan perusahaan. Menurut Brigham & Houston (2010), rasio keuangan terdiri dari rasio profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan aktivitas. Pada penelitian ini digunakan beberapa faktor yang dapat mempengaruhi *return* saham salah satunya yaitu *return on asset*, *current ratio*, dan *debt to equity ratio*.

Pengukuran kinerja keuangan melalui rasio keuangan dapat dijelaskan dengan *signalling theory*. Pada *signalling theory* dijelaskan bahwa manajer memberikan sinyal kepada para investor untuk mengurangi adanya informasi asimetris antara pihak perusahaan dan pihak luar (Bulutoding et al., 2016). Informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan menjadi penting, karena berpengaruh terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan. Nilai *return on asset* yang tinggi menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan tersebut baik, nilai

current ratio yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya, dan nilai *debt to equity* yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan mampu melunasi kewajiban jangka panjangnya (Hanifa, 2019). Hal ini akan menjadi sinyal yang baik untuk para investor.

Return On Asset adalah rasio laba bersih terhadap total aset yang mengukur pengembalian total aset setelah bunga dan pajak (Brigham & Houston, 2010). *Return On Asset* digunakan untuk mengukur seberapa besar laba bersih yang dapat diperoleh dari seluruh kekayaan (aktiva) yang dimiliki perusahaan. Rasio *return on asset* yang positif menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dipergunakan untuk operasi perusahaan mampu memberikan laba bagi perusahaan dan sebaliknya apabila *return on asset* negatif menunjukkan bahwa dari total aktiva yang dipergunakan, perusahaan mendapat kerugian. Jika perusahaan kurang efektif dalam pemanfaatan aktiva untuk menghasilkan laba maka akan mengurangi minat investor untuk membeli saham perusahaan, akibatnya pendapatan perusahaan mengalami penurunan yang akhirnya *return* juga akan mengalami penurunan.

Current ratio adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva lancar yang dimiliki (Brigham & Houston, 2010). Semakin tinggi *current ratio* maka perusahaan dianggap mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya sehingga akan menarik investor untuk membeli saham perusahaan, pada akhirnya akan meningkatkan harga saham. Peningkatan harga saham tersebut akan menguntungkan perusahaan sehingga *return* saham dari perusahaan ikut

meningkat. Sebaliknya *current ratio* yang rendah biasanya dianggap menunjukkan terjadinya masalah dalam *likuiditas*. Turunnya *likuiditas* berarti perusahaan tidak mampu untuk melunasi kewajiban jangka pendek, sehingga investor tidak tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

Debt to equity ratio adalah perbandingan antara total utang dengan total ekuitas dalam pendanaan perusahaan dan menunjukkan kemampuan modal sendiri perusahaan untuk memenuhi seluruh kewajibannya (Ross et al., 2015). *Debt to equity ratio* yang tinggi menunjukkan komposisi penggunaan total hutang semakin besar dibandingkan dengan total modal sendiri, sehingga semakin besar pula beban perusahaan terhadap investor. Akibatnya daya tarik perusahaan akan berkurang dan permintaan saham juga menurun sehingga *return* saham perusahaan juga ikut menurun. Rendahnya nilai *debt to equity ratio* berarti perusahaan tidak terlalu banyak menggunakan hutang sehingga akan mampu membayar keuntungan (*return*) yang lebih besar bagi investor.

Penelitian yang dilakukan oleh Purba (2019), Mayuni & Suarjaya (2018), Puspitadewi & Rahyuda (2016), Putra & Dana (2016), dan Arnova (2016) hasil penelitiannya menyatakan bahwa *return on asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian yang memberikan hasil yang berbeda yaitu Setiyono & Amanah (2016), Faridah et al. (2015), Purnamaningsih & Wirawati (2014), dan Arista & Astohar (2012) menyatakan bahwa *return on asset* tidak berpengaruh secara signifikan positif terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Sinaga et al (2020), Nandani & Sudjarni (2017), Ningsih & Soekotjo (2017), dan Purnamasari et al (2014) hasil penelitiannya menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian yang memberikan hasil yang berbeda yaitu Worotikan et al. (2021), Supriantikasari & Utami (2019), Basalama et al (2017), dan Erari (2014) menyatakan bahwa *current ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Mulya et al.(2020), Ningsih & Soekotjo (2017), Setiyono & Amanah (2016), dan Astiti et al. (2014) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. Penelitian yang memberikan hasil yang berbeda yaitu Supriantikasari & Utami (2019), Erari (2014), Istiqomah et al. (2020), dan Setiawan et al.(2018) menyatakan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan hasil-hasil penelitian tersebut diatas, menunjukkan bahwa terdapat ketidakkonsistenan hasil. Hal ini mendorong untuk dilakukan penelitian lebih lanjut tentang “Pengaruh *Return On Asset*, *Current Ratio* dan *Debt To Equity Ratio* terhadap *Return Saham* pada Industri Hotel, Restoran dan Pariwisata yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan diatas, maka permasalahan pada penelitian ini adalah :

1. Bagaimana *return on asset* berpengaruh terhadap *return* saham ?
2. Bagaimana *current ratio* berpengaruh terhadap *return* saham ?

3. Bagaimana *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *return* saham ?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah penelitian ini bertujuan untuk :

1. Mengukur dan menganalisis pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap *return* saham.
2. Mengukur dan menganalisis pengaruh *Current Rasio* (CR) terhadap *return* saham.
3. Mengukur dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Diharapkan dapat memberikan manfaat atau kontribusi terhadap manajemen keuangan khususnya pada teori struktur modal dan pengaruhnya terhadap *return* saham.

1.4.2 Manfaat Praktis

- a. Bagi perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan dalam mencapai keberhasilan untuk memperoleh dana tambahan dari investor dengan memperhatikan kinerja keuangan perusahaan dalam menentukan kebijakan yang dapat menaikkan harga saham, sehingga dapat menarik minat para investor.

b. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat membantu para investor dalam menentukan pilihan yang tepat untuk berinvestasi dan untuk memprediksi *return* saham agar memperoleh hasil yang maksimal.

c. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan mengenai kinerja perusahaan, dan kemampuan rasio keuangan dalam mempengaruhi *return* saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, M. N. et al. (2015). The impact of financial leverage and market size on stock returns on the Dhaka stock exchange : Evidence from selected stocks in the manufacturing sector. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 3(1), 10–15. <https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20150301.12>
- Ajija, S. R. et al. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- 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), 1–17. <https://doi.org/10.25255/jss.2016.5.3.408.424>
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069–1088. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia.
- Anggraeni, R. (2020). *Kerugian Sektor Perhotelan Tercatat Rp70 Triliun Imbas Pandemi*. SindoNews.Com. <https://ekbis.sindonews.com/read/61377/34/kerugian-sektor-perhotelan-tercatat-rp70-triliun-imbaspandemi-1591506387>
- Anwaar, M. (2016). Impact of Firms' Performance on Stock Returns (Evidence from Listed Companies of FTSE-100 Index London, UK). *Global Journal of Management and Business Research : D Accounting and Auditing*, 16(1), 30–39. <https://globaljournals.org/item/5870-impact-of-firms-performance-on-stock-returns-evidence-from-listed-companies-of-ftse-100-index-london-uk>
- Anwar, A. M. (2021). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity (DER), dan Return On Assets (ROA) terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Tahun 2017-2019). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 1(2), 146–157. <https://jom.universitassuryadarma.ac.id/index.php/jima/article/view/40>
- Arista, D., & Astohar. (2012). Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI periode tahun 2005 - 2009). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan*, 3(1), 1–15. Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Price To Book Value and Stock Return
- Arnova, I. (2016). Pengaruh Ukuran Kinerja ROA, ROE, EPS dan EVA terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 4(1), 36–53.

<https://doi.org/10.37676/ekombis.v4i1.153>

- Astiti, C. A. et al. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi*, 2(1), 1–10.
- Banerjee, A. (2019). Predicting Stock Return of UAE Listed Companies Using Financial Ratios. *Accounting and Finance Research*, 8(2), 2019. <https://doi.org/10.5430/afr.v8n2p214>
- Basalama, I. S. et al. (2017). Pengaruh Current Ratio, DER dan ROA terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif dan Komponen Periode 2013-2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1793–1803. https://doi.org/10.18907/jjsre.37.3_343_4
- Bintara, R., & Tanjung, P. R. S. (2019). Analysis of Fundamental Factors on Stock Price. *International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(2), 49–64. <https://doi.org/10.6007/ijarafms/v9-i4/6813>
- Bisara, C., & Amanah, L. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 4(2), 1–14.
- Bodie et al. (2014). Manajemen Portofolio dan Investasi (Investment). In *Jilid 2* (Edisi 9). Salemba Empat.
- Brigham, & Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Bulutoding, L. et al. (2016). Pengaruh Return On Assets (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2010-2016). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban ISSN*, 3017, 1–14.
- Chairatanawan, Y. (2008). Predictive Power of Financial Ratios to Stock Return in Thailand. *Ramkhamhaeng University International Journal*, 2(2), 113–120.
- Culata, P. R. E., & Gunarsih, T. (2012). Packing Order Theory and Trade Off Theory Of Capital Structure: Evidence From Indonesia Stock Exchange. *Journal The WINNERS*, 13(1), 40–49.
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh ROE, DER, PER dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4183–4212.
- Dewi, M. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry di BEI. *Jurnal Penelitian*

Ekonomi Akuntansi (JENSI), 1(1), 50–60.

- DP, R. T., & Monika, M. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 12(1), 1–16. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v12i1.3136>
- Endri, E. et al. (2019). Effect of financial performance on stock return: Evidence from the food and beverages sector. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 9(10), 335–350.
- Er, Ş., & Vuran, B. (2012). Factors Affecting Stock Returns of Firms Quoted in ISE Market: A Dynamic Panel Data Approach. *International Journal of Business and Social Research (IJBSR)*, 2(1), 109–122. <https://doi.org/10.18533/ijbsr.v2i1.209>
- Erari, A. (2014). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return On Asset terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 5(2), 174–191. <https://doi.org/10.18196/mabis.v5i2.1099>
- Erzad, A. M. (2017). The Effect of Financial Ratios Toward Sharia Stock Return in Jakarta Islamic Index (JII). *Qudus International Journal of Islamic Studies*, 5(1), 130–150. <https://doi.org/10.21043/qjijis.v5i1.1971>
- Fajarini, B. (2011). Pengaruh Manajemen Laba dan Probabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Listing di BEI Periode 2006-2008. *Thesis Universitas Negeri Malang*.
- Faridah et al. (2015). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *Repository Universitas Jember*.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS* (4th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, J. L. (2006). *Principles of Managerial Finance* (eleventh E).
- Gujarati, D. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. salemba empat.
- Handayati, R., & Zulyanti, N. R. (2018). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio, (DER), Dan Return on Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen*, 3(1), 615. <https://doi.org/10.30736/jpim.v3i1.143>
- Hanifa, R. U. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage, dan Aktivitas terhadap Financial Distress Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018).

Thesis.

- Herdiyana, H., & Sinaga, R. (2011). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham Dalam Menarik Investor Pada PT. Bakrie Telecom, Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen Fakultas Ekonomi (JIMFE)*, 3(1), 1–10.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Grasindo.
- Husnan, S. (2005). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP AMP YKPN.
- Idris, I., & Bala, H. (2015). Firms ' Specific Characteristics and Stock Market Returns (Evidence from Listed Food and beverages Firms in Nigeria) Firms ' Specific Characteristics and Stock Market Returns (Evidence from Listed Food and beverages Firms in Nigeria). *Research Journal of Finance and Accounting*, 6(16), 188–201.
- Istiqomah et al. (2020). Analisis Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham Perusahaan-Perusahaan pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode Tahun 2016-2018. *Jurnal Manajemen Diversifikasi*, 1(1), 85–92.
- Izuddin, M. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Return Saham Perusahaan Konstruksi (Studi pada Saham Perusahaan yang Tercatat Aktif dalam LQ-45 di BEI Periode 2011-2018). *Jurnal Ekbang*, 3(1), 1–12.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. (Edisi ke 1). BPFE.
- Kasmir. (2017). *Analisi Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Khan, W. et al. (2013). The Impact of Capital Structure and Financial Performance on Stock Returns “A Case of Pakistan Textile Industry.” *Middle East Journal of Scientific Research*, 16(2), 289–295. <https://doi.org/10.5829/idosi.mejsr.2013.16.02.11553>
- Kuncoro, M. (2003). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Erlangga.
- Kusmayadi, D. et al. (2018). Analysis Of The Effect Of Net Profit Margin, Price To Book Value, And Debt To Equity Ratio On Stock Return. *International Journal of Recent Scientific Research*, 9(7), 28091–28095. <https://doi.org/10.24327/IJRSR>
- Kusumo, R. G. I. (2011). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan Non Bank LQ 45. *Skripsi*.
- Lubis, P. R. (2021). The Effect of Fundamental Factor Analysis on Blue Chips Stock Returns on the Indonesia Stock Exchange. *Journal of Management Science (JMAS)*, 4(2), 43–52. <https://doi.org/10.35335/jmas.v4i2.104>
- Mardhiyah, A. (2017). Peranan Analisis Return Dan Risiko Dalam Investasi.

Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam, 2(1), 1–17.
<https://doi.org/10.32505/jebis.v2i1.120>

Martani, D., & Khairurizka, R. (2009). The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 8(6), 44–55. <https://doi.org/10.17265/1537-1506/2009.06.005>

Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, dan PER terhadap Return Saham pada Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4063–4093. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v07.i08.p02>

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost of Capital, Corporation Finance and the Theory of Investment. *The American Economic Review*, 48(3), 261–297.

Mulya, T. A. et al. (2020). Pengaruh Return On Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham. *Prosiding Akuntansi*, 6(2), 708–710.

Nabila, M. (2020). *Dampak Corona, Penutupan Hotel Paling Banyak Ada di Provinsi Ini*. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20200416/47/1228067/dampak-corona-penutupan-hotel-paling-banyak-ada-di-provinsi-ini>

Nadyayani, D. A. D., & Suarjaya, A. A. G. (2021). The Effect of Profitability on Stock Return. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 695–703.

Nalurita, F. (2015). the Effect of Profitability Ratio, Solvability Ratio, Market Ratio on Stock Return. *Business and Entrepreneurial Review*, 15(1), 73–94. <https://doi.org/10.25105/ber.v15i1.2080>

Nandani, I. G. A. I. Y., & Sudjarni, L. K. (2017). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Nilai Pasar terhadap Return Saham Perusahaan F & B di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(8), 4481–4509.

Ningsih, R. A., & Soekotjo, H. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas, dan Likuiditas terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(1), 1–17.

Nurhakim, A. et al. (2016). The Effect of Profitability and Inflation on Stock Return at Pharmaceutical Industries at BEI in the Period of 2011-2014. *Asia Pasific Journal of Advanced Business and Social Studies*, 2(2), 202–210.

Öztürk, H., & A. Karabulut, T. (2018). 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), 109–115. <https://doi.org/10.5430/afr.v7n1p109>

- Petcharabul, P., & Romprasert, S. (2014). Technology Industry on Financial Ratios and Stock Returns. *Journal of Business and Economics*, 5(5), 739–746. [https://doi.org/10.15341/jbe\(2155-7950\)/05.05.2014/012](https://doi.org/10.15341/jbe(2155-7950)/05.05.2014/012)
- 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>
- Purba, N. M. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12(2), 67–76.
- Purnamaningsih, D., & Wirawati, N. gusti putu. (2014). Pengaruh Return On Asset, Struktur Modal, Price to Book Value dan Good Corporate Governance pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 9(1), 1–16.
- Purnamasari, K. et al. (2014). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), Price Earning Ratio (PER), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Return Saham pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2011. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 1(2), 1–15.
- Puspitadewi, C. I. I., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh DER, ROA, PER dan EVA terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3), 1429–1456.
- Putra, I. M. G. D., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(11), 6825–6850.
- RM Musallam, S. (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>
- Ross, S. A. et al. (2015). *Pengantar Keuangan Perusahaan*. Salemba Empat.
- Sahara, W. (2021). *PPKM Darurat, Dilarang Makan di Restoran, Boleh Delivery atau Take Away*. Kompas.Com. <https://nasional.kompas.com/read/2021/07/01/13153241/ppkm-darurat-dilarang-makan-di-restoran-boleh-delivery-atau-take-away>
- 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. [http://ijbssnet.com/journals/Vol_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](http://ijbssnet.com/journals/Vol_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. <http://ijbs>

- Saleh, M. (2015). Relationship between Firm ' s Financial Performance and Stock Returns : Evidence from Oil and Gas Sector Pakistan. *Journal of Energy Technologies and Policy*, 5(10), 27–32.
- Samalam, F. N. A. et al. (2018). Pengaruh Return On Asset, Return on Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham pada Perusahaan Asuransi di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 6(4), 3863–3872. <https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21912>
- Santoso, S. (2012). *Statistik Parametrik*. PT Gramedia Pustaka Umum.
- Saragih, J. L. (2018). The Effects of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Returns in Wholesale and Retail Trade Companies Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Sciene and Research Methodology*, 8(3), 348–367.
- Setiawan, M. R. et al. (2018). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Earning per Share (EPS) terhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Pulp & Kertas yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Manajemen*, 3(3), 1–16.
- Setiyono, E., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(5), 1–17.
- Shabib-ul-hasan, S. et al. (2015). Stock Returns Indicators : Debt to Equity , Book to Market , Firm Size and Sales to Price. *Journal of Poverty, Investment and Development*, 16, 25–32.
- Shaharudin Jakpar, M. J. et al. (2012). The financial ratio usage towards predicting stockreturns in Malaysia. *International Journal. Managerial and Financial Accounting.*, 4(4).
- Sinaga, A. N. et al. (2020). Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Dividend Payout Ratio dan Size terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 3(2), 311–318. <https://doi.org/10.31539/costing.v3i2.1043>
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling:The Quarterly Journal of Economics. *The MIT Press, Agustus*, 87(3).
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share dan Nilai Tukar terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi yang Listing di BEI periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi*

Mercu Buana, 5(1), 49–66. <https://doi.org/10.26486/jramb.v5i1.814>

- Suwardika, I. N. A., & Mustanda, I. K. (2017). Pengaruh Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Perusahaan, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Properti. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6(3), 1248–1277.
- Thrisye, R. Y., & Simu, N. (2013). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 75–81.
- Vianti, S. O. et al. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Return on Assets terhadap Harga saham dengan Kebijakan Dividen sebagai variabel interverning. *Prosiding 2nd Business and Economics Conference In Utilizing of Modern Technology*, 15–30.
- Waseso, R. (2020). *Negara kehilangan devisa dari sektor pariwisata US\$ 6 miliar akibat Covid-19*. Kontan.Co.Id. <https://nasional.kontan.co.id/news/negara-kehilangan-devisa-dari-sektor-pariwisata-us-6-miliar-akibat-covid-19>
- Wiagustini, N. L. P. (2010). Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. In *Udayana Univeristy Press* (cetakan pe, Vol. 53, Issue 9).
- Widarjono, A. (2009). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya*. Ekonisia FE UII.
- Worotikan, E. R. C. et al. (2021). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) dan Return On Equity (ROE) terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada Tahun 2014-2018. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(3), 1296–1305. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/35518>
- Zaheri, F., & Barkhordary, S. (2015). Relationship between Financial Characteristics of Companies in Cement Industry and Their Stock Returns in Tehran Stock Exchange. *Research Journal of Recent Sciences*, 4(8), 77–83.