

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN RASIO KEUANGAN
TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA SEKTOR
*CONSUMER NON-CYCLICALS***



Skripsi Oleh:

Rahadian Surya Muara

01011281823071

Manajemen Keuangan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

ASLI
JURUSAN EKONOMI
FAKULTAS EKONOMI
17/10/22

**PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS* DI BURSA EFEK
INDONESIA**

Disusun Oleh :

Nama : Rahadian Surya Muara
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281823071
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam Ujian Komprehensif:

Tanggal Persetujuan

Tanggal

Dosen Pembimbing
Ketua,



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

Tanggal: 03 Oktober 2022

Anggota,



Tanggal: 18 Oktober 2022

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI
PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP
RETURN SAHAM* PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS PALANGKA RAYA
17/11/22

Disusun Oleh:

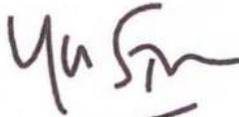
Nama : Rahadian Surya Muara
Nomor Induk Mahasiswa : 01011281823071
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 07 November 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima

Palembang, 07 November 2022

Panitia Ujian Komprehensif

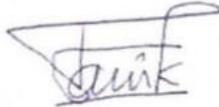
Ketua



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

NIP. 197608252002122004

Anggota



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

NIP. 196709031999031001

Anggota

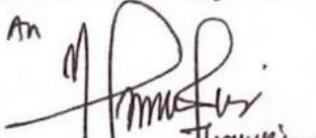


H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D

NIP. 196211121989111001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

An


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

NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Rahadian Surya Muara
NIM : 01011281823071
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul :

PENGARUH *ECONOMIC VALUE ADDED* DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA SEKTOR *CONSUMER NON-CYCLICALS*

Pembimbing:

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

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

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

Palembang, 17 November 2022



Rahadian Surya Muara

01011281823071

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“You have no control over who people think you are. So don’t worry. If they want to hate a fictional version of you that lives in their minds, let them. Don’t drain yourself trying to be understood by people who insist on not understanding you. Keep your cup full. Go to the kindness.”

(Matt Haig)

Skripsi ini saya persembahkan kepada:

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

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur kepada Allah SWT yang telah memberikan segala limpahan rahmat dan hidayah, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*”. Skripsi ini dibuat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat sarjana Ekonomi program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *economic value added* dan rasio keuangan terhadap *Return Saham* perusahaan Sektor *Consumer Non Cyclical* di Bursa Efek Indonesia. Penulis menyadari bahwa penciptaan karya ini jauh dari sempurna dari segi teknis dan ilmiah. Semua ini karena keterbatasan kemampuan dan pengetahuan penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak agar dapat dijadikan sebagai masukan yang bermanfaat untuk meningkatkan kemampuan dan pengetahuan penulis.

Palembang, 17 November 2022



Rahadian Surya Muara
01011281823071

UCAPAN TERIMA KASIH

Penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan dengan bimbingan, dukungan, dan bantuan dari berbagai pihak. Maka pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih kepada:

1. **Allah SWT** senantiasa memberikan nikmat dan karuniaNya kepada saya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. **Prof. Dr. Ir. H. Annis Saggaf, M.S.C.E.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
3. **Prof. Dr. M. Adam, M.Si.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
4. **Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. **Dr. Kemas Husni Thamrin, S.E., M.M.**, selaku Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. **Dr. Yuliani, S.E., M.M.**, selaku dosen pembimbing pertama yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
7. **H. Taufik, S.E., M.B.A.**, selaku dosen pembimbing kedua yang telah bersedia membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. **H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph. D.**, selaku dosen penguji yang bersedia meluangkan waktunya untuk datang menguji dan memberikan saran dalam

perbaiki skripsi.

9. **Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D.**, selaku Dosen Pembimbing Akademik (PA) yang selalu memberikan masukan dan arahan dalam perkuliahan.
10. **Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, terima kasih atas segala ilmu dan pengalaman yang luar biasa hebatnya selama ini.
11. **Seluruh Karyawan dan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah membantu saya selama masa perkuliahan dan membantu proses terselesainya skripsi.
12. **Ibu dan Bapak Saya, Ibu Erna dan Bapak Saiful** tercinta yang selalu mendoakan, memotivasi, memberi semangat dan mendukung segala hal yang dibutuhkan selama studi dan penulisan skripsi ini.
13. **Sahabat Perjuangan di Perkuliahan, Alif, Embun, Anisyah, Syauqi, Fachri, Bunga, Selly, Vina, Aldi, dan Charima** yang selalu ada dan memberi dukungan, masukan, serta memberi semangat selama menyelesaikan skripsi saya.
14. **AIIESEC in UNSRI**, terima kasih telah menjadi tempat bagi saya mendapatkan pengalaman berharga semasa kuliah yang tidak bisa saya dapatkan di bangku kuliah, menjadi keluarga yang selalu memotivasi saya untuk *striving for excellence*.
15. **Teman-teman mahasiswa program studi Manajemen angkatan 2018**, terima kasih telah menemani perkuliahan selama 4 tahun ke belakang.

Semoga segala bantuan, bimbingan, doa, dukungan dan semangat yang diberikan kepada penulis akan dibalas oleh Allah SWT. Akhir kata, semoga makalah ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dan mendukung penulis untuk berkarya lebih baik lagi di masa yang akan datang.

Palembang, 17 November 2022

Penulis,



Rahadian Surya Muara
01011281823071

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
12/11/2021

ABSTRAK

PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA SEKTOR CONSUMER NON-CYCLICALS

Penelitian ini dilakukan untuk menguji pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* yang dilakukan terhadap perusahaan *Consumer Non-Cyclicals* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016–2021 dan juga menganalisis pengaruh *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO), *Earnings per Share* (EPS), dan *Economic Value Added* (EVA) terhadap *Return Saham*. Populasi dalam penelitian ini berjumlah 103 perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals*. Penelitian ini dilakukan dengan metode *Purposive Sampling* dengan tujuan mendapatkan sampel yang *representative* sesuai dengan kriteria yang ditentukan. Jumlah sampel yang didapat sebanyak 56 perusahaan sektor *Consumer Non-Cyclicals* pada periode 2016–2021. Metode yang digunakan untuk menganalisis data adalah metode analisis regresi linier berganda. Pengujian hipotesis dilakukan dengan uji simultan F dan Uji parsial T. Temuan penelitian ini adalah *Current Ratio* (CR), *Return on Equity* (ROE), *Total Asset Turnover* (TATO), dan *Economic Value Added* (EVA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*. *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Earnings per Share* (EPS) berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*.

Kata Kunci: CR, ROE, DER, TATO, EPS, EVA, Return Saham

Pembimbing Skripsi I

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

Pembimbing Skripsi II

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

Ketua Jurusan Manajemen

A

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

ASLI

JURUSAN ...
FAKULTAS ...

7/22
11

ABSTRACT

**THE EFFECT OF ECONOMIC VALUE ADDED AND FINANCIAL RATIOS
TOWARDS STOCK RETURN OF CONSUMER NON-CYCLICALS
COMPANIES**

This study aims to analyze the effect of economic value added and financial ratios towards stock return of consumer non-cyclicals companies listed on Indonesia Stock Exchange in period 2016-2021 and also to analyze the effect of Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Earnings per Share (EPS), and Economic Value Added (EVA) terhadap Return Saham. The population consists of 103 companies of Consumer Non-Cyclicals sector. This research was conducted using the purposive sampling method with the aim of to get a representative sample according to the specified criteria. The number of samples are 56 companies in the Consumer Non-Cyclicals sector with the 2016-2021 period. The method used to analyze the data is multiple linear regression analysis method. Hypothesis testing was using by simultaneous F test and T partial test. Based on the test results show that the Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Total Asset Turnover (TATO), and Economic Value Added (EVA) variables have a insignificant effect on stock return. Debt to Equity Ratio (DER) and Earnings per Share (EPS) have a significant effect on stock return.

Keywords: CR, ROE, DER, TATO, EPS, EVA, Stock Return

Advisor I

Dr. Yuliani, S.E., M.M
NIP. 197609252002122004

Advisor II

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

Chairman of The Management Department

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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ASLI
JURUSAN PT. N. ENDAH ... 17/ 22
PABUDU 107

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

Nama : Rahadian Surya Muara
NIM : 01011281823071
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian : Manajemen Keuangan
Judul : Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* pada Sektor *ConsumerNon-Cyclicals*.

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tense-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

Palembang, 17 November 2022

Pembimbing Skripsi,

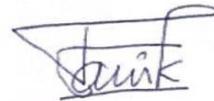
Ketua,



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

NIP. 197608252002122004

Anggota,



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

NIP. 196709031999031001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa	:	Rahadian Surya Muara	
NIM	:	01011281823071	
Jenis Kelamin	:	Laki-Laki	
Tempat/Tanggal Lahir	:	Bandar Lampung/21 Maret 2000	
Agama	:	Islam	
Status	:	Belum Menikah	
Alamat	:	Kota Sepang Indah Blok G No 1, Lampung	
Email	:	rahadiansurya12@gmail.com	
No. Hp	:	081279100638	

Riwayat Pendidikan

2006-2012	:	SD Al-Kautsar, Bandar Lampung
2012-2015	:	SMP Al-Kautsar, Bandar Lampung
2015-2018	:	SMA Negeri 10 Bandar Lampung
2018-2022	:	S1 Manajemen Universitas Sriwijaya

Riwayat Organisasi

- *Investment Controller Manager of Aiesec in UNSRI 2020-2021*
- *Organizing Committee of Finance Youthnificant 2.0 2020*
- *Organizing Committee of External Relation Sriwijaya Project 4.0 2019*

Prestasi

- *Best Manager of Finance, Governance, and Legality of Aiesec in Unsri 2020*
- *Best Department of Aiesec in Unsri 2020*
- *Pemenang Program Mahasiswa Wirausaha (PMW) 2020*

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
ABSTRAK	x
<i>ABSTRACT</i>	<i>xi</i>
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI.....	xiv
DAFTAR TABEL.....	xix
DAFTAR GRAFIK.....	xx
DAFTAR GAMBAR.....	xxi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Masalah.....	1
1.2. Perumusan Masalah	10

1.3. Tujuan Penelitian	11
1.4. Manfaat Penelitian	12
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN.....	13
2.1. Landasan Teori.....	13
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	13
2.1.2. <i>The Trade-Off Theory</i>	14
2.1.3. <i>Return Saham</i>	16
2.1.4. Rasio Keuangan	17
2.1.5. <i>Economic Value Added</i>	23
2.1.6. Hubungan Antara Variabel.....	24
2.1.6.1. Hubungan <i>Current Ratio</i> terhadap Return Saham	25
2.1.6.2. Hubungan <i>Return On Equity</i> terhadap Return Saham	26
2.1.6.3. Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Return Saham.....	27
2.1.6.4. Hubungan <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Return Saham	28
2.1.6.5. Hubungan <i>Earnings Per Share</i> terhadap Return Saham	28
2.1.6.6. Hubungan <i>Economic Value Added</i> terhadap Return Saham	29
2.2. Penelitian Terdahulu	30
2.3. Alur Pikir.....	43
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	46
3.4. Teknik Pengumpulan Data	46
3.5. Populasi dan Sampel	46
3.6. Teknik Analisis Data.....	47
3.6.1. Analisis Statistik Deskriptif	47
3.6.2. Analisis Regresi Data Panel	48
3.6.3. Uji Asumsi Klasik	50
3.6.3.1. Uji Normalitas	50
3.6.3.2. Uji Multikolinearitas	51
3.6.3.3. Uji Heteroskedastisitas	52
3.6.3.4. Uji Autokorelasi	52
3.6.4. Uji <i>Goodness of Fit Test</i>	53
3.6.4.1. Uji Koefisien Determinasi (R^2)	53
3.6.4.2. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F)	53
3.6.4.3. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik T)	54

3.7. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	57
4.1. Hasil Penelitian	57
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif	57
4.1.2. Statistik Inferensial.....	59
4.1.2.1. Uji Chow	59
4.1.2.2. Uji Hausman.....	60
4.1.2.3. Uji Lagrange Multiplier	60
4.1.3. Uji Asumsi Klasik	61
4.1.3.1. Uji Normalitas	61
4.1.3.2. Uji Multikolinearitas	62
4.1.3.3. Uji Heteroskedastisitas	63
4.1.3.4. Uji Autokolerasi	64
4.1.4. Hasil Pengujian Hipotesis	64
4.1.4.1. Analisis Persamaan Regresi Data Panel	64
4.1.5. Uji Goodness Fit of Test	66
4.1.5.1. Koefisien Determinasi	66
4.1.5.2. Uji Statistik F	66
4.1.5.3. Uji Statistik T	67

4.6. Pembahasan Hasil Penelitian	69
4.6.1. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Return Saham	69
4.6.2. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap Return Saham.....	70
4.6.3. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Return Saham	71
4.6.4. Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> terhadap Return Saham	72
4.6.6. Pengaruh <i>Economic Value Added</i> terhadap Return Saham.....	74
4.7. Implikasi Penelitian.....	76
4.7.1. Implikasi Teoritis	76
4.7.2. Implikasi Praktis.....	79
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	80
5.1. Kesimpulan	80
5.2. Saran.....	82
5.3. Keterbatasan Penelitian	82
DAFTAR PUSTAKA	84
DAFTAR LAMPIRAN	90

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Penelitian Terdahulu	30
Tabel 3.1. Jumlah Populasi dan Sampel Penelitian.....	47
Tabel 3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	55
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif	57
Tabel 4.2. Hasil Uji Chow.....	60
Tabel 4.3. Hasil Uji Hausman	60
Tabel 4.4. Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	61
Tabel 4.5. Uji Multikolinearitas	63
Tabel 4.6. Uji Heteroskedastisitas	63
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi.....	64
Tabel 4.8. Hasil Uji Regresi Data Panel.....	64
Tabel 4.9. Uji Koefisien Determinasi.....	66
Tabel 4.10. Uji Signifikan Simultan (Uji Statistik F)	67
Tabel 4.11. Uji Signifikan Parameter Individual (Uji Statistik T)	67

DAFTAR GRAFIK

Grafik 1.1. Rata-rata <i>Return</i> Saham.....	4
--	---

DAFTAR GAMBAR

Gambar 4.1. Uji Normalitas Sebelum Transformasi	61
Gambar 4.2. Uji Normalitas Setelah Transformasi	62

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia mengalami perkembangan yang pesat pada pasar saham di beberapa dekade terakhir. Memasuki era sekarang pasar saham memiliki peran penting dalam pertumbuhan ekonomi yang terjadi di Indonesia. Peran utama yang dipegang oleh pasar saham yaitu sebagai fasilitator dan mengembangkan mobilisasi dana yang ada di masyarakat. Aktivitas investasi merupakan aktivitas yang menempatkan modal di satu atau lebih emiten dengan harapan mendapatkan pengembalian modal lebih besar di masa mendatang. Bursa Efek Indonesia belakangan ini menjadi daya tarik alternatif investasi bagi investor. Pandemi virus Covid-19 tidak menurunkan minat masyarakat dalam berinvestasi pada pasar modal. Hal positif ini ditunjukkan dengan meningkatnya jumlah investor di setiap bulan.

Aktivitas yang meningkat di Bursa Efek Indonesia didukung oleh semakin besarnya minat investasi masyarakat. Bertambahnya investor saham membuat perusahaan-perusahaan melakukan *Initial Public Offering* (IPO) untuk menghimpun dana lebih banyak. Hal ini mengindikasikan investasi saham menjadi salah satu alternatif terbaik yang memberikan keuntungan kepada investor. Saham menjadi pilihan utama bagi investor karena memberikan *return* yang lebih tinggi dibandingkan jenis investasi lainnya. *Return* Saham adalah

masalah yang krusial bagi investor karena merupakan sasaran strategis yang ingin dicapai oleh seorang investor agar bisa dimaksimalkan (Din, 2017). Banyak investor yang salah menafsirkan pengembalian saham dikarenakan kesalahan menilai suatu informasi maupun preferensi irasional (Jais et al., 2012).

Objek penelitian yang digunakan adalah perusahaan *Consumer Non Cyclical*s yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perusahaan *Consumer Non Cyclical*s atau barang konsumen primer merupakan perusahaan yang melakukan produksi atau distribusi barang dan jasa yang dijual kepada konsumen dan bersifat anti-siklis atau barang primer dimana permintaan barang dan jasa tidak dipengaruhi oleh pertumbuhan ekonomi (<https://www.idx.co.id/>). Berdasarkan Surat Edaran Nomor: SE-00006/BEI/10-2020 sehubungan dengan perkembangan pasar dan perkembangan bidang usaha baru, maka dipandang perlu untuk melakukan perubahan klasifikasi industri (*industrial classification*) Perusahaan tercatat yang ditampilkan pada digit ke-15 sampai digit ke-18 *Remarks*2, yaitu *Jakarta Stock Industrial Classification* (JASICA) menjadi *IDX Industrial Classification* (IDX-IC) yang berlaku mulai tanggal 25 Januari 2021.

Tanggal 3 Mei 2021, PT Bursa Efek Indonesia (BEI) menghapus Indeks Sektoral JASICA dari daftar indeks di BEI, dan selanjutnya hanya menyediakan informasi Indeks Sektoral IDX-IC. Sektor *Consumer Non Cyclical*s atau konsumen industri barang primer merupakan sektor yang meliputi produksi atau distribusi produk dan jasa yang umumnya dijual kepada konsumen, seperti *primary goods retailers, beverage manufacturers, packaged foods, agricultural product sellers, cigarette manufacturers, household goods, dan personal care*

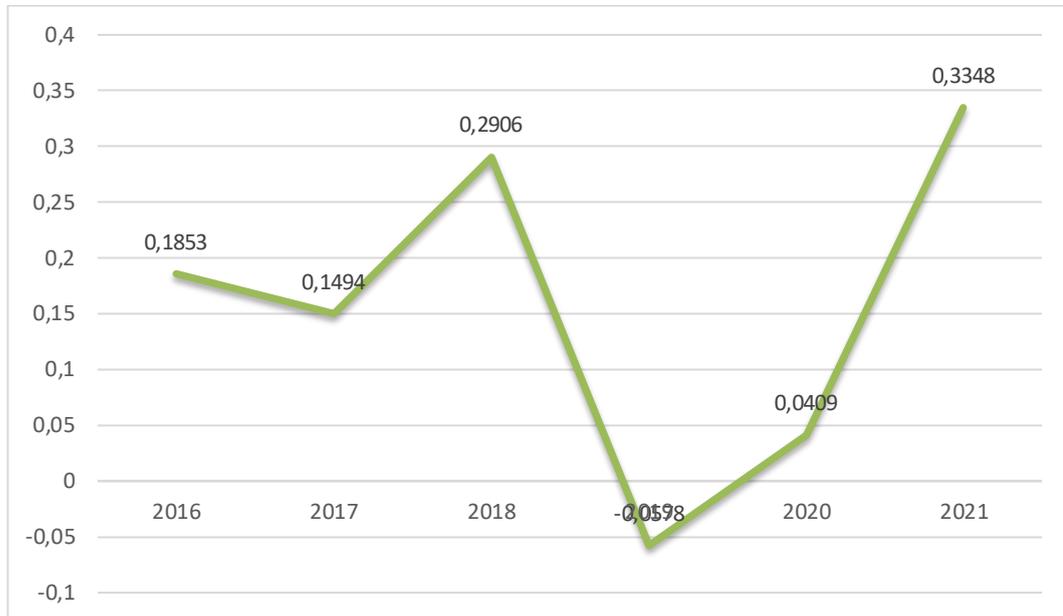
goods (Arsita & Sihombing, 2021).

Krisis keuangan yang terjadi pada tahun 2018 akibat dari melemahnya nilai tukar Rupiah terhadap *American Dollar* memberikan dampak pada sektor *Consumer Non Cyclical*s. Sektor ini dinilai mengalami perlambatan dikarenakan persaingan antar perusahaan dan pemulihan daya beli masyarakat yang melambat. Pada tahun 2019 sektor ini mengalami penurunan dikarenakan pelemahan rupiah dan faktor global dari perang dagang. Selain itu sub sektor rokok terkena dampak negatif di Amerika Serikat mengenai rumor pajak dari *Food and Drug Administration* (FDA) yang mengakibatkan terjadinya *price taking* oleh pelaku pasar memasuki akhir tahun.

Berbeda dengan sektor *Consumer Cyclical*s yang lebih sensitif terhadap sentimen-sentimen yang ada di pasar maupun pertumbuhan ekonomi. Sektor *Consumer Non Cyclical*s mengungguli industrinya di pasar saham meskipun terjadi ketidakstabilan ekonomi. Dalam hal investasi, Sektor *Consumer Non Cyclical*s memiliki keunggulan dengan memberikan stabilitas harga saham. Sektor *Consumer Non Cyclical*s merupakan saham yang bagus untuk diinvestasi tetapi perlu melakukan analisis sebelum berinvestasi di sektor tersebut.

Perusahaan *Consumer Non Cyclical*s terdiri dari beberapa sub sektor yaitu: *food and staples retailing, food and beverages, tobacco*, dan *non-durable household products*. Kelemahan dari sektor *Consumer Non Cyclical*s adalah sektor ini akan tetap pada harganya ketika terjadi suatu tren ekonomi. Bagi investor pemula, saham sektor *Consumer Non Cyclical*s sangat cocok untuk menjadi investasi jangka panjang dikarenakan *return* yang lebih stabil. *Return*

Saham perusahaan sektor *Consumer Non Cyclical*s periode 2016-2021 dapat dilihat melalui grafik berikut:



Grafik 1.1. Rata-rata *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s Periode 2016-2021

Pada tahun 2016 *Return Saham* sektor *Consumer Non Cyclical*s berada di 0,1853 lalu turun di tahun 2017 menjadi 0,1494. Terjadi fluktuasi di tahun 2018 dengan kenaikan di posisi 0,2906. Lalu di tahun 2019 terjadi penurunan yang cukup tajam menjadi -0,0578. Hal ini membuat investor menarik diri untuk berinvestasi pada sektor ini dan lebih memilih sektor lainnya. Lalu di tahun 2020 mulai ada perbaikan dari *Return Saham* sektor *Consumer Non Cyclical*s sebesar 0,0409. Diindikasikan adanya kinerja yang baik dari perusahaan-perusahaan dari sektor ini untuk memperbaiki kinerja perusahaannya. Lalu terjadi fluktuasi di tahun 2021 menjadi 0,3348. Perubahan menuju arah yang lebih baik dapat dilihat melalui laporan keuangan masing-masing perusahaan sektor tersebut.

Tujuan utama seseorang berinvestasi membeli saham perusahaan yaitu untuk mendapatkan *Return Saham* yang maksimal. Investasi dalam pasar saham merupakan pilihan terbaik dari berbagai jenis investasi. Investor akan berusaha meminimalisasi risiko yang dapat terjadi pada saham yang diinvestasikannya, agar mendapatkan *high return and low risk*. Seorang investor akan mengumpulkan data laporan keuangan perusahaan untuk mengetahui kinerja keuangan dan kesehatan fiskal perusahaan. Riset menunjukkan pengembalian saham memiliki peran signifikan dalam kinerja keuangan secara menyeluruh. Kinerja keuangan menunjukkan kelangsungan dan efektivitas perusahaan dalam mencapai tujuannya. Efektivitas yang dimaksud mengacu pada kemampuan manajemen untuk memilih instrumen yang tepat dalam mencapai target tertentu.

Lalu efisiensi merepresentasikan rasio antara *input* dan *output* yang optimal. Perusahaan dituntut untuk bisa meningkatkan kinerja keuangan untuk menarik minat investor. Laporan keuangan menunjukkan kondisi keuangan setiap perusahaan yang telah melalui proses *auditing*. Laporan keuangan memberikan data kepada manajemen dan para investor yang digunakan sebagai informasi perusahaan. Menurut (Campbell & Yogo, 2006) regresi pengembalian saham terhadap variabel keuangan yang tertinggal memiliki daya yang rendah karena pengembalian saham sangat *noisy*, apabila kita bisa menghilangkan *noisy things* ini maka kita dapat meningkatkan kekuatan tes. Ada dua jenis investasi, yaitu investasi jangka pendek dan investasi jangka panjang.

Saham dikatakan *overvalued* apabila harga tersebut tidak cocok dengan sektor yang ada di pasar dan sebaliknya apabila harga saham lebih rendah

daripada yang ada di pasar maka disebut *undervalued*. Para investor tidak akan membeli saham perusahaan yang mengalami *overvalued* karena harga yang ditawarkan jauh dibandingkan dengan perusahaan lain. Pertimbangan kreditur pun dalam meminjamkan pinjaman kepada perusahaan yang *overvalued* akan lebih susah. Sebuah perusahaan dapat menghadapi *return* yang berfluktuasi setiap saat dengan alasan bahwa hal itu dipengaruhi oleh faktor makroekonomi dan mikroekonomi. Faktor makro ekonomi adalah faktor yang bersifat eksternal, yaitu inflasi, biaya pinjaman, kurs valuta asing, dan perkembangan ekonomi, sedangkan faktor mikroekonomi atau disebut juga faktor fundamental perusahaan merupakan faktor internal yang ada di dalam perusahaan dan dinilai dengan cara melihat kinerja keuangan perusahaan (Alwi, 2008: 87).

Salah satu cara mengolah laporan keuangan perusahaan yaitu dengan cara analisis keuangan. Analisis keuangan menunjukkan perbedaan kinerja keuangan perusahaan dengan perusahaan di sektor yang sama atau perusahaan yang memiliki tren keuangan saat ini (Suhadak et al., 2019). Hal fundamental dari analisis kinerja keuangan adalah rasio-rasio keuangan. Rasio keuangan membantu investor mengolah data-data keuangan perusahaan menjadi matriks yang dapat dengan mudah dibandingkan. Hal ini dapat menunjukkan kesehatan keuangan yang ada di dalam perusahaan.

Banyak investor yang menggunakan rasio keuangan sebagai gambaran kinerja perusahaan atau sebagai indikator utama keuangan perusahaan. Sebuah survei dilakukan di Boston *College* (2007), hasilnya 62% responden memilih informasi keuangan perusahaan sebagai pertimbangan dan 38% responden

memilih informasi non-keuangan dalam menentukan keputusan investasi (Shehzad & Ismail, 2014). Menurut (Mussalam, 2018) analisis rasio keuangan membandingkan kinerja suatu perusahaan yang setara maupun unit soliter dalam beberapa periode.

Rasio lancar digunakan untuk menghitung tingkat likuiditas perusahaan untuk memenuhi utang jangka pendek yang jatuh tempo dalam waktu satu tahun. Rasio ini mempertimbangkan nilai total aset lancar dengan total kewajiban lancar. Hasilnya akan menunjukkan kesehatan keuangan perusahaan dan memberikan solusi dalam membayar hutang-hutangnya. *Return on Equity* adalah rasio dua bagian yang menyatukan laporan laba rugi dan neraca, yang mana laba bersih atau laba kotor dibandingkan dengan ekuitas pemegang saham. Hasilnya mewakili kemampuan perusahaan untuk mengubah investasi menjadi keuntungan. Dengan kata lain, rasio ini mengukur keuntungan yang dibuat untuk setiap ekuitas dari pemegang saham.

Debt to Equity Ratio adalah rasio yang digunakan untuk mengevaluasi *leverage* finansial perusahaan. *Debt to Equity Ratio* memperkirakan seberapa jauh perusahaan bisa membiayai operasinya melalui utang dengan dana yang dimilikinya. *Debt to Equity Ratio* juga mencerminkan ekuitas pemegang saham dalam menutupi semua hutang yang belum dibayar jika terjadi *corporate collapse*. *Total Asset Turnover* adalah rasio yang membandingkan penjualan perusahaan dengan basis *assets*. Rasio ini mengukur kemampuan organisasi untuk menghasilkan penjualan secara efisien, dan biasanya dipakai oleh pihak ketiga untuk mengevaluasi operasi bisnis. Idealnya, perusahaan dengan rasio

perputaran yang tinggi dapat beroperasi dengan aset yang lebih sedikit dibandingkan dengan pesaing yang kurang efisien, sehingga perusahaan tersebut cenderung membutuhkan utang dan ekuitas yang lebih sedikit.

Earnings Per Share mengukur jumlah laba perusahaan yang tersedia untuk melakukan pembayaran kepada pemegang saham *common stock*. Perusahaan yang memiliki rasio *Earnings Per Share* yang tinggi mampu memberikan dividen kepada investor atau menjadi laba ditahan untuk meningkatkan bisnisnya. Menurut (Juniarta & Purbawangsa, 2020) apabila *Earnings Per Share* naik akan menurunkan tingkat pengembalian saham. *Economic Value Added* (EVA) merupakan salah satu cara untuk mengatasi kelemahan analisis rasio keuangan. EVA dapat digunakan sebagai referensi yang baik bagi pemodal dalam mempertimbangkan apakah perusahaan memberikan keuntungan atau kerugian dalam berinvestasi. Semua rasio mengukur harga saham dengan nilai-nilai fundamental, dan rasio harus berhubungan positif dengan *Return Saham* yang diharapkan (Lewellen, 2004).

Menurut (Jais et al., 2012) yang meneliti tentang *Stock Market* di Malaysia menggunakan *Return on Equity* dan *Debt to Equity Ratio*, memiliki korelasi positif terhadap *Return Saham*, meskipun aktivitas pada jangka tahun yang dipilih mengalami penurunan. Menurut (Öztürk, 2017) *Current ratio* tidak terlihat pengaruhnya pada penelitian yang dilakukannya. (Gharaibeh, 2014) menyimpulkan ROE dan EPS memberikan pengaruh kepada *Return Saham*. Penelitian yang dilakukan (Juniarta & Purbawangsa, 2020) menunjukkan *Return Saham* tidak dipengaruhi oleh *Earnings Per Share*. Penelitian yang dilakukan

(Cahyaningrum & Antikasari, 2017) menunjukkan bahwa variabel *Earnings Per Share* dan *Return on Equity* pada tahun 2010-2014 secara simultan dan parsial mempunyai pengaruh terhadap variabel harga saham.

Menurut (Affinanda et al., 2015) *Return on Equity*, dan *Debt to Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh positif terhadap perusahaan *LQ45* di Bursa Efek Indonesia periode 2010-2013. Penelitian (Trejo Pech et al., 2015) menunjukkan rasio-rasio keuangan memiliki dampak positif kepada *Return Saham* satu tahun di masa yang akan datang, tetapi tidak menemukan bukti kuat pada masa 2 tahun mendatang. Menurut (Huda et al., 2015) hasil analisis menggunakan variabel EVA dan rasio keuangan menunjukkan gambaran alternatif yang lebih baik sehingga memberikan dampak terhadap *Return Saham*. Menurut (Juniarta & Purbawangsa, 2020) EVA memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Return Saham* sedangkan variabel lain tidak memiliki pengaruh apapun. Menurut (M. A. Khan et al., 2011) EVA tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* berbanding terbalik dengan variabel lainnya.

Bukti empiris pada penelitian terdahulu menunjukkan keterkaitan antara *Return Saham* dengan rasio-rasio keuangan. Keterbatasan data penelitian mengenai *Return Saham* pada perusahaan sektor *Consumer Non Cyclical* mendorong untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Economic Value Added* dan Rasio Keuangan terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*”.

1.2. Perumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan yang ada di latar belakang, maka didapatkan rumusan masalah dalam penelitian ini ialah;

1. *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia?
2. *Return On Equity (ROE)* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia?
3. *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia?
4. *Total Asset Turnover (TATO)* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia?
5. *Earnings Per Share (EPS)* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia?
6. *Economic Value Added (EVA)* berpengaruh terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia?

1.3. Tujuan Penelitian

Dari rumusan masalah di atas, disimpulkan bahwa tujuan dari penelitian ini sebagai berikut ;

1. Menganalisis pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia
2. Menganalisis pengaruh *Return On Equity (ROE)* terhadap *Return*

Saham pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia

3. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia
4. Menganalisis pengaruh *Total Asset Turnover (TATO)* terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia
5. Menganalisis pengaruh *Earnings Per Share (EPS)* terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia
6. Menganalisis pengaruh *Economic Value Added (EVA)* terhadap *Return Saham* pada Sektor *Consumer Non Cyclical*s di Bursa Efek Indonesia

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang dibahas, diharapkan penelitian ini akan bermanfaat kepada:

1. Manfaat Teoritis

Diharapkan dengan adanya penelitian ini akan memberi manfaat terhadap teori-teori manajemen keuangan seperti *signalling theory* dan *trade-off*

theory serta pengetahuan tentang pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap *Return Saham* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan menjadi sarana pengembangan ilmu pengetahuan secara teoritis.

2 **Manfaat Praktis**

a. Bagi Investor

Peneliti berharap investor dapat mempertimbangkan keputusan yang akan diambil ketika melakukan investasi di pasar modal menggunakan *Economic Value Added* dan rasio-rasio keuangan dalam menganalisis *Return Saham*.

b. Bagi Perusahaan

Peneliti berharap perusahaan mempertimbangkan faktor-faktor yang memengaruhi *Return Saham* sebagai alat ukur kinerja perusahaan di masa depan.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdul, P., & Awan, G. (2014). *The Effect Of Economic Value Added On Stock Return : Evidence From Selected Companies Of Karachi Stock Exchange* . 5(23), 140–153.
- Affinanda, A., Nur, E., Yuyetta, A., Akuntansi, J., Ekonomika, F., & Diponegoro, U. (2015). ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN DALAM INDEKS LQ 45 Tahun 2010-2013. *Diponegoro Journal of Accounting*, 4(2), 329–339.
- Akbar, R., & Herianingrum, S. (2015). Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Price Book Value (PBV) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham (Studi Terhadap Perusahaan Properti dan Real Estate yang Listing di Indeks Saham Syariah Indonesia). *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 2(9), 698. <https://doi.org/10.20473/vol2iss20159pp698-713>
- Allozi. Obeidat, N. (2016). *Journal of Social Sciences (COES&RJ-JSS) ISSN (E): 2305-9249 ISSN (P): 2305-9494 Publisher: Centre of Excellence for Scientific & Research Journalism, COES&RJ LLC*. 5(3), 408–424.
- Alwi, I. (2008). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Yayasan Pancur Siwah.
- Arsita, Y., & Sihombing, P. (2021). Analysis of the Effect of Financial Ratio on Stock Returns of Non Cyclical Consumer Companies Listed on IDX 2015-2020. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 6(9), 1086–1096. www.idx.co.id
- Banerjee, A. (2019). Predicting Stock Return of UAE Listed Companies Using Financial Ratios. *Accounting and Finance Research*, 8(2), 214. <https://doi.org/10.5430/afr.v8n2p214>
- Bastian, H., & Wiagustini, L. P. (2019). Pengaruh Eva Dan Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Tambang Batubara Di Indonesia. *Buletin Studi Ekonomi, Idx*, 77–91.
- Brealey, R. A., Stewart C. Myers, & Alan J. Marcus. (2009). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*.
- Budialim, G. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, 2(1), 1–23. <https://journal.ubaya.ac.id/index.php/jimus/article/view/361>
- Bulbulia, J., & Sosis, R. (2011). Signalling theory and the evolution of religious cooperation. *Religion*, 41(3), 363–388. <https://doi.org/10.1080/0048721X.2011.604508>

- 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. <https://doi.org/10.21831/economia.v13i2.13961>
- Campbell, J. Y., & Yogo, M. (2006). Efficient tests of stock return predictability. *Journal of Financial Economics*, 81(1), 27–60. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2005.05.008>
- Candradewi, M. R. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Lq45 Di Bei: Analisis Regresi Data Panel. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 7, 2091–2122.
- Denies, P., & Prabandaru, A. K. (2012). Pengaruh Return on Investment (Roi), Earning Per Share (Eps), Dan Dividen Per Share (Dps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008 – 2010. *Jurnal Nominal*, 1(2). <https://doi.org/10.22487/jimut.v7i3.246>
- Din, W. U. (2017). Stock Return Predictability with Financial Ratios: Evidence from PSX 100 Index Companies. *SSRN Electronic Journal*, 1–15. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3077890>
- Drover, W., Wood, M. S., & Corbett, A. (2017). TOWARD A COGNITIVE VIEW OF SIGNALING THEORY : INDIVIDUAL ATTENTION AND SIGNAL SET INTERPRETATION Will Drover , Ph . D . Assistant Professor of Entrepreneurship University of Oklahoma Michael F . Price College of Business 307 W . Brooks St ., AH B6 Norman. *Journal of Management Studies*, 55(2), 209–231.
- Erna Alliffah, S. A. I. F. (2018). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Price Book Value Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2012-2016. *Jurnal Ekonomi*, 23(3), 403. <https://doi.org/10.24912/je.v23i3.421>
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Fakhri, S., Korawijayanti, L., & Arum, C. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103–114. <https://doi.org/10.52728/ijtc.v1i2.66>
- Gharaibeh, A. (2014). Capital Structure, Liquidity, and Stock Returns. *European Scientific Journal*, 10(25), 171–179.

<https://www.researchgate.net/publication/301690950>

- Ghasempour, A., & Ghasempour, M. (2013). The relationship between operational financial ratios and firm's abnormal stock returns. *Research Journal of Applied Sciences, Engineering and Technology*, 6(15), 2839–2845. <https://doi.org/10.19026/rjaset.6.3794>
- Ghozali, I. (2016). *Desain penelitian kuantitatif dan kualitatif untuk akuntansi, bisnis, dan ilmu sosial lainnya*. Yoga Pratama.
- Golin, J. (2001). *Basel 2 and the New Contours of Capital*. Finance Asia.
- Gujarati, D. N. (2003). *Basic Econometrics* (4th Editio). The McGraw-Hill Co..
- Hasanah, U., & Sulistiyo, H. (2021). Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen THE EFFECT OF CR, DER, AND ROE ON STOCK PRICES TRANSPORTATION SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE. *The Effect of Cr, Der, and Roe on Stock Prices Transportation Sub Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*, 10(1).
- Huda, G. N., Sinaga, B. M., & Andati, T. (2015). *The Influence of Corporate Financial Performance on Share Return*. 1(3), 177–185.
- Husnan, S. dan E. P. (2012). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. UPP STIM YKPN.
- Hutabarat, F. M., & Simanjuntak, D. (2013). The Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices of Telecommunication Companies of Indonesian Stock Exchange Telecommunication Sub Sector Indices. *Jurnal Ekonomi*, 4(November), 227.
- Ikatan Bankir, I. (2015). *Manajemen Risiko 2*. Gramedia.
- Jais, M., Jakpar, S., Doris, T. K. P., & Shaikh, J. M. (2012). The financial ratio usage towards predicting stock returns in Malaysia. *International Journal of Managerial and Financial Accounting*, 4(4), 377–401. <https://doi.org/10.1504/IJMFA.2012.049677>
- Jogiyanto, H. . (2005). *Analisa dan Desain Sistem Informasi: Pendekatan Terstruktur Teori dan Praktik Aplikasi Bisnis*. ANDI.
- Jogiyanto, H. . (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (10th ed.). BPFE.
- John J., W., K. R., S., & Robert F., H. (2005). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi 8. B). Salemba Empat (PT. Salemba Emban Patria).

- Juniarta, I. W., & Purbawangsa, I. B. A. (2020). the Effect of Financial Performance on Stock Return At Manufacturing Company of Indonesia Stock Exchange. *Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences*, 97(1), 11–19. <https://doi.org/10.18551/rjoas.2020-01.02>
- Khan, M. A., Shah, N. H., & Rehman, A. (n.d.). *THE RELATIONSHIP BETWEEN STOCK RETURN AND ECONOMIC VALUE ADDED (EVA)*.
- Khan, W., Naz, A., Khan, M., Khan, W. K. Q., & Ahmad, S. (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>
- Kohansal, M. R., Dadrasmoghammad, A., Karmozdi, K. M., & Mohseni, A. (2013). Relationship between Financial Ratios and Stock Prices for the Food Industry Firms in Stock Exchange of Iran. *World Applied Programming*, 3(10), 512–521. www.tijournals.com
- Lewellen, J. (2004). Predicting returns with financial ratios. *Journal of Financial Economics*, 74(2), 209–235. <https://doi.org/10.1016/j.jfineco.2002.11.002>
- Mahardhika, P. A., & Marbun, D. P. (2017). Pengaruh Current Ratio dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2015. *Widyakala Journal*, 3, 5.
- Mais, R. G. (2005). Pengaruh Rasio-rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2004. *Jurnal Ekonomi STEI*, 2004.
- 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*, 08(06), 44–55. <https://doi.org/10.17265/1537-1506/2009.06.005>
- Mursidah, N. (2011). *April 2011, volume 12 nomor 1. 12(April)*, 45–50.
- Mussalam, 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>
- Nakhaei, H., Intan, N., & Bnti, N. (2013). *The Relationship between Economic Value Added , Return on Assets , and Return on Equity with Market Value Added in Tehran Stock Exchange (TSE)*. 1–9.
- Nopi, T., & Dwi Asih, S. (2020). *The Effect of Economic Value Added and*

Financial Performance on Stock Return. 6663.
<https://doi.org/10.36348/sjbms.2020.v05i06.005>

Nurfinda, L., & Venusita, L. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan Property dan Real Estate. *BISMA (Bisnis Dan Manajemen)*, 6(2), 89. <https://doi.org/10.26740/bisma.v6n2.p89-97>

Öztürk, H. (2017). The Relationship Between Earnings-to-Price, Current Ratio, Profit Margin and Return: An Empirical Analysis on Istanbul Stock Exchange. *Accounting and Finance Research*, 7(1), 109. <https://doi.org/10.5430/afr.v7n1p109>

Pande, I., & Sudjarni, L. (2014). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Food and Beverages Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3(3), 255349.

Santoso, S. (2015). *Pengolahan Data Statistik di Era Informasi*. PT. Alex Media Komputindo, Kelompok Gramedia.

Sartono, A. (2012). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi. Edisi4*. BPFE.

Shehzad, K., & Ismail, A. (2014). Value relevance of Accounting Information and its Impact on Stock Prices: Case Study of Listed Banks at Karachi Stock Exchange. *Journal of Economic Info*, 1(3), 6–9. <https://doi.org/10.31580/jei.v1i3.109>

Sugiarti&Surachman. (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.

Suhadak, Kurniaty, Handayani, S. R., & Rahayu, S. M. (2019). Stock return and financial performance as moderation variable in influence of good corporate governance towards corporate value. *Asian Journal of Accounting Research*, 4(1), 18–34. <https://doi.org/10.1108/AJAR-07-2018-0021>

Syamsuddin, L. (2007). *Manajemen Keuangan Perusahaan. Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan dan Pengambilan Keputusan* (Edisi Baru). Raja Grafindo Persada.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi*. Kanisius (Anggota IKAPI).

Taufik, H., Isnurhadi, H., & Marlina, W. (2008). *THE INFLUENCE OF TRADITIONAL ACCOUNTING AND ECONOMIC VALUE ADDED APPROACHES ON STOCK RETURNS OF BANKS LISTED ON JAKARTA STOCK EXCHANGE (JSX)*.

- Taufik, Wahyudi, T., Raneo, A. P., Muizzudin, & Adam, M. (2018). Do Traditional Accounting and Economic Value Added Mediate The Relationship Between Corporate Governance and Firm Value of Indonesian State-Owned Enterprises? *International Journal of Economics and Financial Issues*, 8(3), 118–126.
<http://search.proquest.com/openview/a884ebed779428e5fe6176c0a22d1f36/1?pq-origsite=gscholar&cbl=816338>
- Taufik, Yuliani, Y., Yusniarti, H., & Saggaff, A. (2022). *Capital Structure Determinants of State and Family Firms: A Comparative Analysis*. 08(09), 2614–2622. <https://doi.org/10.47191/ijmei/v8i9.02>
- Trejo Pech, C. O., Noguera, M., & White, S. (2015). Financial ratios used by equity analysts in Mexico and stock returns. *Contaduria y Administracion*, 60(3), 578–592. <https://doi.org/10.1016/j.cya.2015.02.001>
- Untung, E. Sugiono, A. (2016). *Analisa Laporan Keuangan*. Gramedia.
- Widiatmojo, S. (2009). *Pasar Modal Indonesia*. Ghalia Indonesia.
- Wijaya, J. A. (2015). The Effect of Financial Ratios toward Stock Returns among Indonesian Manufacturing Companies. *IBuss Management*, 3(2), 261–271.