

PENGARUH KURS RUPIAH/USD, *DEBT TO EQUITY* DAN *RETURN ON EQUITY*, TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI)



**Tesis oleh
AGNES APRILLYA
01012622125003**

Manajemen Keuangan

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar
Magister Manajemen*

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN
TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
2023**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

Pengaruh Kurs Rupiah/USD, *Debt to Equity*, dan *Return on Equity* Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI)

Disusun oleh :

Nama : AGNES APRILLYA
NIM : 01012622125003
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Tanggal : 13 Desember 2022

H. Isnurhadi, S.E., M.BA., Ph.D
NIP 196211121989111001

Pembimbing II



Tanggal : 13 Desember 2022

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

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

PENGARUH KURS RUPIAH/USD, *DEBT TO EQUITY* DAN *RETURN ON EQUITY* TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI)

Disusun oleh:

Nama : Agnes Aprillya
NIM : 01012622125003
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 05 Januari 2023 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 05 Januari 2023



Ketua

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

Anggota

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 19750901199903200

Anggota

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

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen
Universitas Sriwijaya

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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Agnes Aprillya
NIM : 01012622125003
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Tesis yang berjudul :

Pengaruh Kurs Rupiah/USD, *Debt To Equity* dan *Return On Equity*, Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI)

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, S.E., M.BA., Ph.D
Anggota : Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
Tanggal Ujian : 05 Januari 2023

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

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

Palembang, 05 Januari 2023
Yang Membuat Pernyataan,



Agnes Aprillya
NIM. 01012622125003

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto :

“Mintalah, maka akan diberikan kepadamu; carilah, maka kamu akan mendapat; ketoklah, maka pintu akan dibukakan bagimu. Karena setiap orang yang meminta akan menerima, dan setiap orang yang mencari akan mendapat, dan setiap orang yang mengetok baginya pintu dibukakan” (**Matius 7:7-8**)

“Sebab rancangan-Ku bukanlah rancanganmu, dan jalanmu bukanlah jalan-Ku, demikianlah firman TUHAN. Seperti tingginya langit dari bumi, demikianlah tingginya jalan-Ku dari jalanmu dan rancangan-Ku dari rancanganmu” (**Yesaya 55:8-9**)

“There are only two ways to live your life. One is as though nothing is a miracle. The other is as though everything is a miracle” (**Albert Einstein**)

Persembahan :

- Universitas Sriwijaya
- Bapak/Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
- Kedua orang tua tercinta papa dan mama, serta adik
- Teman-teman penulis
- Rekan-rekan Mahasiswa/i Magister Manajemen Universitas Sriwijaya
- Almamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunianya yang begitu besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik dan tepat pada waktunya dengan judul Pengaruh Kurs Rupiah/USD, *Debt To Equity* dan *Return On Equity* Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI). Tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen Program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Permasalahan yang dibahas dalam tesis ini adalah pengaruh Kurs Rupiah/USD, *Debt to Equity* dan *Return on Equity* terhadap *Return Saham* dengan menggunakan data sekunder yang bersumber dari histori kurs dan laporan keuangan Perusahaan Sektor Kesehatan dan Farmasi yang Terdaftar di BEI tahun 2017-2021. Penelitian ini merupakan jenis penelitian kuantitatif yang bersifat asosiatif dengan menggunakan metode regresi linier berganda.

Hal yang mendasari pemilihan variabel pada penelitian ini adalah investasi yang merupakan komitmen penanaman uang ataupun sumber daya lainnya pada saat ini dengan harapan untuk mendapatkan keuntungan di masa yang akan datang. Ketika berinvestasi dan mengharapkan return yang optimal, investor perlu memperhatikan banyak faktor baik dari faktor makro maupun mikro.

Dari hasil penelitian menunjukkan bahwa kurs Rupiah/USD dan *Return On Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham*, sedangkan *Debt To Equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan Sektor Kesehatan dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI tahun 2017-2021.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan tesis ini yang disebabkan keterbatasan pengetahuan, ilmu dan waktu yang dimiliki oleh penulis, sehingga penulis akan sangat berterima kasih apabila ada kritik dan saran yang membangun guna kesempurnaan penelitian dan pembuatan karya tulis yang selanjutnya. Penulis juga berharap tesis ini dapat dijadikan referensi bagi penulis guna perbaikan di masa yang akan datang. Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan skripsi ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Palembang, 05 Januari 2023

Penulis,

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji dan Syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunianya yang begitu besar, sehingga penulis dapat menyelesaikan Tesis ini dengan baik dan tepat pada waktunya dengan judul **“Pengaruh Kurs Rupiah/USD, Debt To Equity dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI)”** sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang telah memberikan bantuan, bimbingan dan dukungan dalam pembuatan tesis ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin memberikan terima kasih kepada :

1. Bapak H. Isnurhadi, S.E., M.BA., Ph.D selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, membagi ilmu dan pengetahuan serta memberikan saran dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Ibu Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, membagi ilmu dan pengetahuan serta memberikan saran dan masukan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Ibu Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom selaku Dosen Penguji yang telah memberikan kritik dan saran yang membangun serta dukungan dalam penyelesaian tesis ini.
4. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Srwijaya.
5. Seluruh Bapak/Ibu Dosen Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan selama penulis menjadi mahasiswa di Universitas Sriwijaya.
6. Kedua orang tua tercinta, papa dan mama serta adik yang telah memberikan kasih sayangi, motivasi dan dukungan, semangat serta doa kepada penulis.

7. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE., IPU., ASEAN.Eng selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
8. Bapak Prof Dr. Mohammad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Seluruh Karyawan dan staff dalam lingkungan kampus yang telah memberikan bantuan dalam proses kegiatan belajar mengajar.
10. Teman-teman di kampus yang sama-sama berjuang dalam menyelesaikan tesis dan juga saling membantu dalam penyelesaian tesis.
11. Pimpinan di tempat penulis bekerja dan dan teman-teman semua yang telah mendukung dan memberikan semangat untuk penulis dalam menyelesaikan studi.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan dan kelemahan dalam penulisan tesis ini yang disebabkan keterbatasan pengetahuan, ilmu dan waktu yang dimiliki oleh penulis. Penulis juga berharap tesis ini dapat dijadikan referensi bagi penulis guna perbaikan di masa yang akan datang. Akhirnya, dengan segala kerendahan hati penulis mempersembahkan tesis ini dengan harapan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

Palembang, 05 Januari 2023

Penulis,

ABSTRAK

PENGARUH KURS RUPIAH/USD, *DEBT TO EQUITY* DAN *RETURN ON EQUITY*, TERHADAP *RETURN SAHAM* (STUDI KASUS PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN DAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI)

Penelitian ini bertujuan untuk menguji bagaimana pengaruh variabel independen Kurs Rupiah/USD, *debt to equity*, dan *return on equity* terhadap return saham. Jenis pendekatan penelitian yang digunakan adalah data kuantitatif yang bersifat asosiatif. Data yang digunakan adalah data sekunder berupa data kurs Rupiah/USD dan laporan keuangan yang dipublikasikan dari website BEI. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling, dengan jumlah populasi sebanyak 25 perusahaan Kesehatan dan Farmasi yang terdaftar di BEI, dan sampel yang digunakan adalah 14 perusahaan. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji regresi berganda dengan pengujian hipotesis menggunakan uji t dan uji F dan data diolah dengan bantuan program Econometric Views (EViews).

Hasil analisis penelitian ini berdasarkan uji t diperoleh hasil Kurs Rupiah/USD dan *return on equity* menunjukkan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return saham*, Untuk *debt to equity* hasilnya menunjukkan probabilitas sebesar 0,0150 sehingga *debt to equity* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return saham*. Hasil uji F didapati bahwa Kurs Rupiah/USD, *debt to equity* dan *return on equity* mempengaruhi *return saham* secara simultan.

Kata Kunci: Kurs Rupiah/USD; *Debt to Equity* (DER); *Return on Equity* (ROE); *Return Saham*

Ketua



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

Anggota



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 19750901199903200

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen
Universitas Sriwijaya



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

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF RUPIAH/USD EXCHANGE RATES, DEBT TO EQUITY, AND RETURN ON EQUITY ON STOCK RETURNS (CASE STUDY OF HEALTH AND PHARMACEUTICAL SECTOR COMPANIES LISTED ON IDX)

This study aims to examine how the independent variables influence the Rupiah/USD exchange rate, debt to equity, and return on equity on stock returns. The type of research approach used is quantitative associative data. The data used are secondary data in the form of Rupiah/USD exchange rates and financial reports published on the IDX website. The sampling method used was purposive sampling, with a total population of 25 Health and Pharmaceutical companies listed on the IDX, and the samples used were 14 companies. The research method used in this study is multiple regression testing with hypothesis testing using the t test and F test and the data is processed with the help of the Econometric Views (EViews) program.

The results of the analysis of this study based on the t test obtained the results of the Rupiah/USD exchange rate and return on equity showing no significant effect on stock returns. For debt to equity the results show a probability of 0.0150 so that debt to equity has a significant negative effect on stock returns. The results of the F test found that the Rupiah/USD exchange rate, debt to equity and return on equity affect stock returns simultaneously.

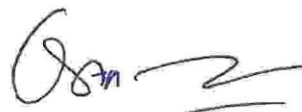
Key Words: Exchange Rates Rupiah/USD; Debt to Equity (DER); Return on Equity (ROE); Stock Returns

Chairman



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

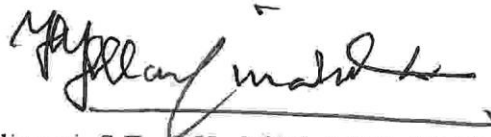
Member



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 19750901199903200

Known by,

Coordinator of the Master of Management Study Program
Sriwijaya University



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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa Abstrak dalam Bahasa Inggris dari Mahasiswa :

Nama : Agnes Aprillya
NIM : 01012622125003
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Tesis : Pengaruh Kurs Rupiah/USD, Debt To Equity dan Return On Equity, Terhadap Return Saham (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI)

Telah kami periksa penulisan, grammar, maupun susunan tenses nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar Abstrak.

Pembimbing Tesis,

Ketua

Anggota



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



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP : 19750901199903200

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

A. DATA PRIBADI

Nama : Agnes Aprillya
Tempat/ Tanggal Lahir : Palembang, 30 April 1995
Agama : Katholik
Warga Negara : Indonesia
Alamat : Jl. Slamet Riady Lr. Ketapean No. 234/444
RT. 14 RW 05
No. Hp : 0819-2944-3403

B. ISTRI/ SUAMI*

Nama :
Tempat/ Tanggal Lahir :
Pekerjaan :
Alamat :

C. ANAK KANDUNG:

1.
2.
3.
4.

D. ORANG TUA/ WALI

Nama Ayah : Tjhin Liong Fong
Nama Ibu : Maria Rosalina

E. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Xaverius 1 Tahun 2001 s/d tahun 2007
2. SMP : SMP Xaverius 6 Tahun 2007 s/d tahun 2010
3. SMA : SMK Xaverius 1 Tahun 2010 s/d tahun 2013
4. Universitas : STIE Multi Data Palembang Tahun 2014 s/d tahun 2018

F. RIWAYAT PEKERJAAN

Staf PT. Haga Jaya Mandiri

Palembang, 05 Januari 2023
Yang bersangkutan,



(Agnes Aprillya)
NIM. 01012622125003

DAFTAR ISI

	Hal
HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS.....	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH.....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH	vii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	xi
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xii
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	9
2.1.2 <i>Trade Off Theory</i>	12
2.1.3 Kurs Rupiah (IDR) Terhadap Dollar Amerika (USD)	13

2.1.4	<i>Debt To Equity Ratio (DER)</i>	16
2.1.5	<i>Return On Equity (ROE)</i>	19
2.1.6	<i>Return Saham</i>	21
2.2	Penelitian Sebelumnya	25
2.3	Kerangka Konseptual	34
2.3.1	Hubungan Kurs Rupiah/USD dengan <i>Return Saham</i>	35
2.3.2	Hubungan <i>Debt To Equity</i> dengan <i>Return Saham</i>	37
2.3.3	Hubungan <i>Return On Equity</i> dengan <i>Return Saham</i>	38
 BAB III..METODOLOGI PENELITIAN		40
3.1	Pendekatan Penelitian.....	40
3.2	Objek/Subjek Penelitian	40
3.2.1	Objek Penelitian.....	40
3.2.2	Subjek Penelitian.....	41
3.3	Teknik Pengambilan Sampel.....	41
3.3.1	Populasi.....	41
3.3.2	Sampel.....	42
3.4	Jenis Dan Sumber Data	43
3.5	Teknik Pengumpulan Data	43
3.6	Ruang Lingkup Penelitian	44
3.7	Definisi Operasional.....	45
3.8	Teknik Analisis Data	48
3.8.1	Analisis Regresi Linier Berganda	48
3.8.2	Uji Normalitas.....	50
3.8.3	Uji Asumsi Klasik.....	51
3.8.3.1	Uji Multikolinieritas.....	51
3.8.3.2	Uji Heterokedastisitas	51
3.8.3.3	Uji Autokorelasi	52
3.8.3.4	Uji Linieritas	53
3.8.4	Uji Model	53
3.8.5	Pengujian Hipotesis.....	54

3.8.5.1 Uji Statistik t.....	54
3.8.5.2 Uji Statistik F	55
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	56
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	56
4.2 Hasil Penelitian.....	57
4.2.1 Analisa Deskriptif	57
4.2.2 Uji Asumsi Klasik.....	59
4.2.2.1 Uji Normalitas	59
4.2.2.2 Uji Multikolinieritas	60
4.2.2.3 Uji Heterokedastisitas	61
4.2.2.4 Uji Autokorelasi	62
4.2.3 Uji Model	63
4.2.4 Perhitungan Regresi Linier Berganda	64
4.2.5 Uji Hipotesis	66
4.2.5.1 Uji Statistik t.....	66
4.2.5.2 Uji Statistik F	68
4.3 Pembahasan	69
4.3.1 Pengaruh Kurs Terhadap <i>Return Saham</i>	69
4.3.2 Pengaruh <i>Debt To Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	71
4.3.3 Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	73
4.3.4 Pengaruh Kurs, <i>Debt to Equity</i> , dan <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	75
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	77
5.1 Kesimpulan	77
5.2 Saran	77
5.3 Implikasi Penelitian	79
5.4 Keterbatasan Penelitian	80

DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	89

DAFTAR TABEL

	Hal
Tabel 1.1 Data Kurs, DER dan ROE.....	4
Tabel 2.1 Tabel Penelitian Terdahulu	25
Tabel 3.1 Kriteria Pengambilan Sampel	42
Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....	43
Tabel 3.3 Tabel Defenisi Operasional Variabel.....	47
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan dalam Penelitian	56
Tabel 4.2 Hasil Analisa Deskriptif.....	57
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinieritas	61
Tabel 4.4 Hasil Uji Heterokedastisitas.....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	62
Tabel 4.6 Hasil Perhitungan Regresi Linier Berganda.....	64
Tabel 4.7 Hasil Uji t.....	67
Tabel 4.8 Hasil Uji F.....	69

DAFTAR GAMBAR

	Hal
Gambar 1.1 Rata-Rata <i>Return</i> Saham Tahun 2017 - 2021.....	2
Gambar 1.2 Kurs Rupiah Terhadap <i>Return</i> Saham Tahun 2017-2021	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	35
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	60
Gambar 4.2 Hasil Uji Chow.....	63
Gambar 4.3 Hasil Uji Hausmant	64

BAB I

PENDAHULUAN

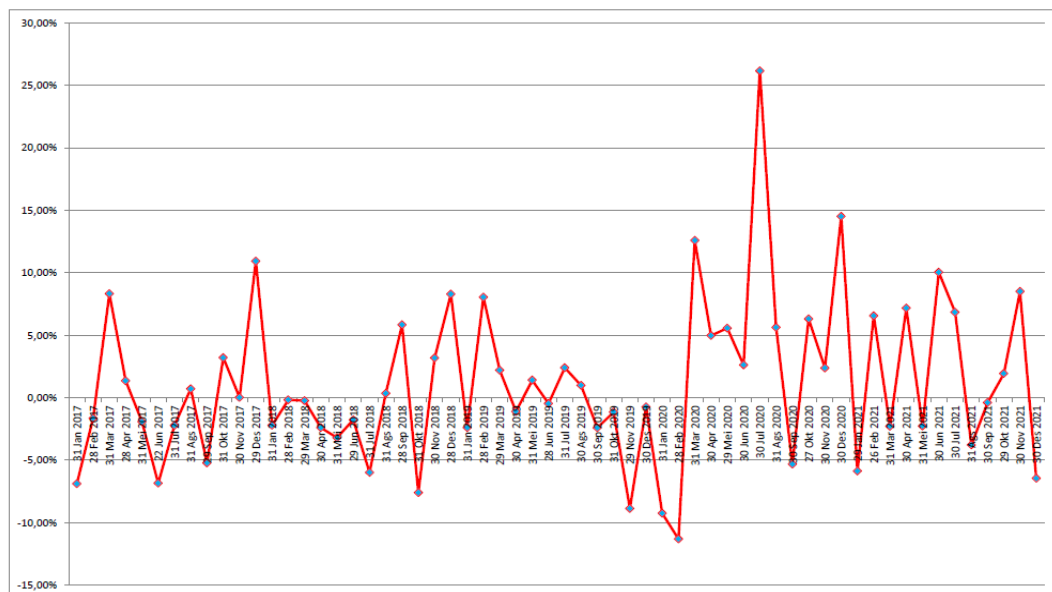
1.1 Latar Belakang

Investasi adalah komitmen untuk menanamkan uang atau sumber daya lain pada saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Salah satu faktor yang memotivasi investor berinvestasi adalah *return* (Tandelilin, 2010). *Return* saham mencerminkan kinerja sebuah perusahaan dan menjadi salah pertimbangan ketika investor akan menanamkan modalnya. Tujuannya bukan hanya untuk mendapatkan deviden, namun berharap mendapatkan *return* berupa *capital gain* dari investasi tersebut. Dikutip dari Kontan.co.id (2021) saat ini investor lebih mencari emiten-emiten yang dapat memberikan pertumbuhan *return* yang cepat dengan momentum yang tepat.

KataData.co.id (2021) mengatakan jika ada beberapa prospek investasi yang cukup bagus yaitu pada sektor pertanian, pangan dan kesehatan. Sektor yang dinilai paling mampu tumbuh positif dibandingkan dengan sektor-sektor industri lain yaitu sektor kesehatan. Return Saham sektor kesehatan dan farmasi pada 2 tahun terakhir mengalami fluktuasi yang cukup signifikan. Beberapa saham pada sektor farmasi mengalami kenaikan sebanyak dua digit. Peningkatan yang paling cenderung dialami oleh emiten farmasi dengan kode saham INAF yaitu PT. Indofarma Tbk yang secara year to date (ytd) naik 55,09% menjadi Rp 6.250 per saham dalam lima hari perdagangan tahun ini. Kemudian ada juga emiten farmasi BUMN lainnya, dengan kode saham KAEF yaitu PT Kimia Farma Tbk, yang

mengalami peningkatan menjadi Rp 6.450 atau sebesar 51,76% ytd (Kontan.co.id, 2021).

Potensi perkembangan yang pesat pada beberapa saham tentunya akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi pada saham sektor ini. Namun Kontan.co.id (2021) mengungkapkan para investor perlu mewaspadaikan kenaikan signifikan dari harga-harga saham perusahaan kesehatan dan farmasi ini. Kenaikan harga saham saat ini signifikan berpotensi terkoreksi ke depan dan juga pergerakan harga saham itu belum jelas dampaknya pada kinerja keuangan emiten tersebut dan bisa saja hanya *euforia*. Peningkatan yang cukup signifikan saat ini tentunya para investor tetap memerlukan evaluasi dan analisis terkait dengan perkembangan perusahaan apabila investor ingin menanamkan modalnya pada sektor usaha yang sedang *booming* ini.

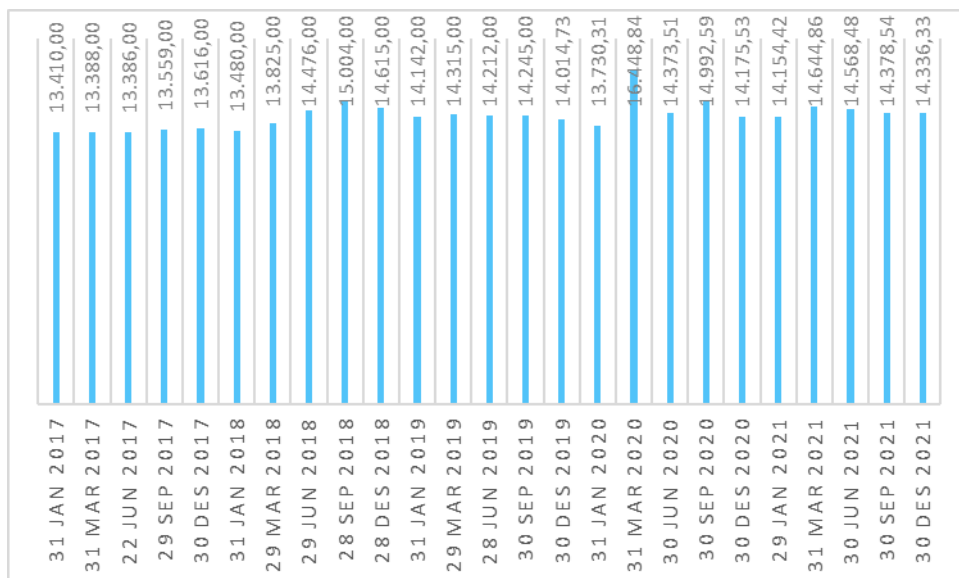


Sumber : IDX 2022, data diolah

Gambar 1.1
Rata-Rata Return Saham Tahun 2017 – 2021

Pada Gambar 1.1, data rata-rata return saham pada perusahaan sektor kesehatan dan farmasi sebelum Covid-19 masuk ke Indonesia yaitu Februari 2020 rata-rata return saham pada sektor tersebut mengalami penurunan paling rendah hingga sebesar -11,30%. Namun Maret 2020, *return* saham meningkat cukup signifikan yaitu sebesar 12,59%, dan semakin mengalami peningkatan tertinggi selama 5 tahun terakhir yaitu sebesar 26,15% pada bulan Juli 2020.

Menurut Teori sinyal dari Brigham dan Houston (2019) perusahaan akan mengirimkan suatu sinyal kepada pengguna laporan keuangan, dimana sinyal tersebut nantinya akan membuat manajemen perusahaan mengambil suatu tindakan korporasi dalam memberikan petunjuk kepada investor terkait manajemen perusahaan untuk menyediakan informasi mengenai prospek keuangan untuk dilakukan analisis pada laporan keuangan. Jika laporan keuangan menunjukkan signal positif maka harga saham akan naik dan sebaliknya.



Sumber : IDX 2022, data diolah

Gambar 1.2
Kurs Rupiah Terhadap USD Tahun 2017-2021

Dari data Gambar 1.2 menunjukkan kurs Rupiah/USD yang berfluktuasi. Selama periode penelitian 2017-2021 kurs rupiah terhadap USD terus mengalami peningkatan. Nilai kurs rupiah terhadap USD paling kuat selama 5 tahun terakhir pada Juni 2017 yaitu Rp 13.386,-. Pada Januari 2020, rupiah menguat pada angka Rp 13.730 namun selang 2 bulan kemudian pada saat Maret 2020, kurs rupiah terhadap USD sempat melemah hingga mencapai Rp 16.448,84. Tandelilin (2001) mengatakan kondisi menguatnya rupiah tersebut mengindikasikan jika perekonomian dalam keadaan bagus, dan sebaliknya jika rupiah melemah maka diindikasikan bahwa perekonomian dalam keadaan kurang baik. Hal tersebut akan membuat investor mempertimbangkan untuk melakukan investasi pada pasar modal, karena hal tersebut akan berkaitan dengan imbal hasil (*return*) yang akan didapatkan.

Tabel 1.1
Data Kurs IDR/USD, DER dan ROE Terhadap Return Saham
Tahun 2017 – 2021

Tanggal	Kurs IDR/USD	DER	ROE	RETURN
29/12/2017	13.616,00	70,21%	11,50%	10,93%
28/12/2018	14.615,00	79,76%	25,27%	8,29%
30/12/2019	14.014,73	63,77%	8,49%	-0,73%
30/12/2020	14.175,53	78,15%	10,19%	14,51%
30/12/2021	14.340,35	90,81%	12,80%	-6,44%

Sumber : IDX 2022, data diolah

Darsono dan Ashari (2005) mengungkapkan bahwa *Debt to Equity Ratio* menunjukkan seberapa besar persentase penyediaan dana oleh para pemegang saham terhadap pemberi pinjaman. Perusahaan perlu melakukan pengembangan

usaha yang telah direncanakan karenanya DER pada periode penelitian mengalami fluktuasi. Dari data Tabel 1.1 rata-rata DER sektor kesehatan dan farmasi pada tahun 2017 DER sebesar 70,21%, kemudian menurun di tahun 2018 menjadi 79,76%. Kemudian DER pada 2019 sempat menurun dengan selisih 15,99% dari tahun sebelumnya menjadi 63,77%, namun peningkatan terjadi lagi di tahun 2020 menjadi 78,15% meningkat lagi di tahun 2021 menjadi 90,81%.

ROE merupakan ukuran dan indikator yang biasanya dilihat oleh para pemegang saham ataupun calon investor karena merupakan *shareholders value creation*. Banyak perusahaan sektor ini mencatatkan laba bersih yang mengalami peningkatan setiap kuartalnya. Tabel 1.1 menunjukkan ROE pada tahun 2018 meningkat dari 11,50% di tahun 2017 menjadi 25,27%. Pada tahun 2019 ROE kembali mengalami penurunan menjadi 8,49%. ROE beranjak meningkat lagi di tahun 2020 sebesar 10,19% dan kembali mengalami peningkatan di tahun 2021 menjadi 12,80%.

Selain adanya fenomena pada periode penelitian, berdasarkan hasil dari penelitian terdahulu, Khan (2019) yang meneliti di Bursa Efek Shenzhen menunjukkan hasil nilai tukar memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian Cuestas dan Tang (2017) yang meneliti tentang nilai tukar pada Industri di China mendapati bahwa *return* beberapa industri non-pengekspor dipengaruhi oleh nilai tukar. Berbeda dengan penelitian Amarkhil et. Al (2021) yang meneliti pada Pakistan Stock Exchange 100 Index yang mendapati hasil bahwa ada hubungan positif antara nilai tukar dan *return* saham.

Variabel DER yang diteliti oleh Isnurhadi et. Al (2020) yang meneliti pada sektor *property* dan *real estate* di Indonesia mengungkapkan jika DER tidak memiliki dampak terhadap *return* saham. Chabachib et.al (2020) yang meneliti DER pada sektor *real estate* mendapati bahwa DER memiliki pengaruh yg positif signifikan terhadap *return* saham. Dhatt et. Al (1999) mendapati bahwa DER berhubungan positif signifikan pada *return* saham di Pasar Saham Korea. Berbeda dengan penelitian Ozturk dan Karabulut (2020) yang meneliti DER pada sektor teknologi dan telekomunikasi di Pasar Saham Istanbul bahwa DER memiliki dampak negatif terhadap *return* saham.

Variabel penelitian *Return On Equity*, juga terdapat beberapa perbedaan dari hasil penelitian terdahulu. Anwaar (2016) yang meneliti dampak kinerja perusahaan terhadap *return* saham di FTSE-100 Index London, UK mendapati hasil bahwa ROE tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Chabachib et.al (2020) yang meneliti pada sektor *real estate* mendapati bahwa memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Al-Qudah (2016) yang meneliti pada Abu Dhabi *Securities Exchange* (ADX) mengungkapkan jika ROE memiliki pengaruh yang signifikan pada *return* saham. Narayan dan Reddy (2018) meneliti 408 perusahaan yang terdaftar dalam Nifty 500 Index (India) menunjukkan bahwa DER memiliki hubungan negatif terhadap *return* saham.

Dengan adanya fenomena yang ada dan juga perbedaan hasil (*research gap*) pada penelitian yang terdahulu, penulis memutuskan untuk melakukan penelitian dengan penelitian yang berjudul **“Pengaruh Kurs Rupiah/USD, Debt To Equity**

dan *Return On Equity* Terhadap *Return Saham* (Studi Kasus Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI)”.

1.2 Rumusan Masalah

Dari uraian latar belakang yang diuraikan, maka rumusan masalah yang dapat dikemukakan adalah sebagai berikut :

1. Apakah Kurs Rupiah/USD, *Debt To Equity* dan *Return On Equity* berpengaruh secara simultan terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI?
2. Apakah Kurs Rupiah/USD, *Debt To Equity* dan *Return On Equity* berpengaruh secara parsial terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan

Dari rumusan masalah yang telah diuraikan, penelitian ini dilakukan dengan tujuan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh Kurs Rupiah/USD, *Debt To Equity* dan *Return On Equity* secara simultan terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui, menganalisis, dan membuktikan pengaruh Kurs Rupiah/USD, *Debt To Equity* dan *Return On Equity* secara parsial terhadap

Return Saham Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar di BEI.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

Hasil dari penelitian bagi segi ilmu pengetahuan diharapkan akan memberikan kontribusi manfaat dan sumbangan pemikiran ilmiah untuk mengembangkan dan menjelaskan ilmu pengetahuan tentang teori signal dan *trade-off theory* yang berhubungan dengan Kurs Rupiah/USD, *Debt to Equity* dan *Return On Equity* terhadap *Return Saham*.

1.4.2 Manfaat Praktis

1. Bagi perusahaan, hasil penelitian ini diharapkan memberikan informasi tambahan untuk manajemen dalam mengukur dan meningkatkan kinerja serta pengambilan keputusan terkait keuangan dan nilai perusahaan.
2. Bagi investor, hasil penelitian ini memberikan pemikiran dalam pengambilan keputusan terkait hal-hal yang perlu dianalisis sebelum melakukan investasi dalam pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdallah, Zachari 2018, *Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Dengan Return On Asset Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Rokok*, AKUISISI, Jurnal Akuntansi, Volume 14 Number 1, Page 1-10, 2018, dari <http://dx.doi.org/10.24217>
- Al-Abdallah, Shadi Yousef dan Nada Ibrahim Abu ALjareyesh 2017, *Influence Of Interest Rate, Exchange Rate And Inflation On Common Stock Returns Of Amman Stock Exchange, Jordan*, Vol. V, Issue 10, October 2017 Page 589-601, dari <http://ijecm.co.uk/>
- Abdullah, Mohammad Nayeem 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* 2015; 3(1): Page 10-15, Dari <https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20150301.12>
- Adebiyi, M.A dan Abeng M.O 2019, *The Sensitivity of Sector Stock Returns to Exchange Rate Risks in Nigeria*, *Economic and Financial Review* Volume 57/2 June 2019 Page 1-25, Dari www.dc.cbn.gov.ng
- Ahmed, Walid M.A 2020, *Asymmetric impact of exchange rate changes on stock returns: evidence of two de facto regimes*, *Review of Accounting and Finance* Vol. 19 No. 2, 2020 Page 147-173, Dari <https://doi.org/10.1108/RAF-02-2019-0039>
- Ajayi, Richard A et. al 1998, *On The Relationship Between Stock Returns And Exchange Rates: Tests Of Granger Causality*, *Global Finance Journal*, 9(2): Page 241-251, dari [https://doi.org/10.1016/S1044-0283\(98\)90006-0](https://doi.org/10.1016/S1044-0283(98)90006-0)
- Al –Qudah, Anas Ali 2016, *The Relationship between Each of (Return on Equity & Return on Asset) and Annual Return in the Abu Dhabi Securities Exchange (ADX): Evidence from United Arab Emirates*, *Research Journal of Finance and Accounting* Vol.7, No.24, 2016, Page 100-109, Dari www.iiste.org
- Alexakis, Christos dan Theophano Patra 2010, *Predictability of stock returns using financial statement information: evidence on semi-strong efficiency of emerging Greek stock market*, *Applied Financial Economics*, 2010, 20, Page 1321–1326, Dari <https://doi.org/10.1080/09603107.2010.482517>
- Anderson, Jordy et. Al 2021, *The Effect of Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), and Net Profit Margin (Npm) on Stock Returns in Manufacturing Companies in the Trade, Services, and Investment Sector on the Indonesia Stock Exchange in the 2017-2020 Period*, *Enrichment: Journal*

of Management, Volume 12 No. 1 (2021) Page 697-704, Dari www.enrichment.iocspublisher.org

Amarkhil, Dawlat Khan et. Al 2021, *Effect Of Exchange Rate On Stock Return (Pakistan Stock Exchange 100 Index)*, Novateur Publications JournalNX- A Multidisciplinary Peer Reviewed Journal ISSN No: 2581 - 4230 Volume 7, Issue 1, Jan. -2021, Page 297-310, Dari www.repo.journalnx.com

Ang, Robert 1997, *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*, Mediasoft Indonesia, Jakarta.

Anwaar, Maryyam 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: DAccounting and Auditing Volume 16 Issue 1 Version 1.0 Year 2016 Page 31-39, Dari www.globaljournals.org

Araújo, Rebeca Cordeiro da Cunha dan Márcio André Veras Machado 2017, *Book-to-Market Ratio, return on equity and Brazilian Stock Returns*, RAUSP Management Journal Vol. 53 No. 3, 2018 pp. 324-344, dari <https://doi.org/10.1108/RAUSP-04-2018-001>

Arista, D., & Astohar, A 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), Page 1–15, dari www.jurnal.stietotalwin.ac.id

Bello, Zakri 2013, *The association between exchange rates and stock returns, Investment Management and Financial Innovations*, Volume 10, Issue 3, 2013, Page 40-45, Dari www.businessperspectives.org

Bekhet, Hussain Ali dan Mohamed Ibrahim Mugableh 2012, *Investigating Equilibrium Relationship between Macroeconomic Variables and Malaysian Stock Market Index through Bounds Tests Approach*, International Journal of Economics and Finance; Vol. 4, No. 10; 2012 Page 69-81, dari <http://dx.doi.org/10.5539/ijef.v4n10p69>

Brigham, Eugene F., dan Joel F Houston. 2010, *Dasar-dasar manajemen keuangan. Terjemahan Edisi 10*, Salemba Empat, Jakarta

Brigham, Eugene F., dan Joel F Houston. 2019, *Dasar-dasar manajemen keuangan. Terjemahan Edisi 14*, Salemba Empat, Jakarta

Chabachib, Mochammad et. Al 2020, *Does Financial Performance Matter? Evidence on the Impact of Liquidity and Firm Size on Stock Return in*

Indonesia, International Journal of Financial Research Vol. 11, No. 4; 2020
Page 546-555, Dari <https://doi.org/10.5430/ijfr.v11n4p546>

Chkili, Walid dan Duc Khuong Nguyen 2013, Exchange rate movements and stock market returns in a regime-switching environment: Evidence for BRICS countries, *Research in International Business and Finance* 31 (2014) Page 46–56, dari <http://dx.doi.org/10.1016/j.ribaf.2013.11.007>

Cuetas, Juan Carlos dan Bo Tang 2017, *Asymmetric Exchange Rate Exposure Of Stock Returns: Empirical Evidence From Chinese Industries*, *Studies in Nonlinear Dynamics and Econometrics*. 2017, Volume 21 Issue 4, Page 1-32, Dari <https://doi.org/10.1515/snde-2016-0042>

Cuetas, Juan Carlos dan Bo Tang 2020, *A Markov switching SVAR analysis on the relationship between exchange rate changes and stock returns in China*, *International Journal of Emerging Markets* Vol. 16 No. 3, pp. 625-642, dari <https://doi.org/10.1108/IJOEM-06-2019-0463>

Darsono dan Ashari 2005, *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*, ANDI, Yogyakarta.

Dhatt, Manjeet et. Al 1999, *Relations Between Stock Returns and Fundamental Variables: Evidence from a Segmented Market*, *Asia-Pacific Financial Markets* 6: 221–233, 1999, Dari <https://doi.org/10.1023/A:1010071921399>

Dornbusch, R., Fischer, S., dan Richard Starz 2008, *Makro Ekonomi*, Terjemahan oleh : Roy Indra Mirazudin, SE. PT Media Global Edukasi, Jakarta.

Fahmi, Irfam 2015, *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*, Alfabeta, Bandung.

Fahmi, Irham 2017, *Analisis Laporan Keuangan*, Alfabeta, Bandung.

Fakhrudin dan Sopian Hadiano 2001, *Perangkat dan Modal Analisis Investasi di Pasar Modal Buku Satu*, PT Elex Media Komputindo, Jakarta.

Fitra, Safrezi 2021, *Prospek Cerah Investasi Pangan dan Kesehatan di Era Pandemi*, dari www.katadata.co.id

Gallagher, T. J., dan Andrew, J. D 2007, *Financial Management Principles and Practice 4th Edition*, Pearson Education Inc, United States Of America.

Ghi, *Trần Nha 2015, The Impact Of Capital Structure And Financial Performance On Stock Returns Of The Firms In Hose, *International Journal of Information Research and Review* Vol. 2, Issue, 06, pp. 734-737, June, 2015, dari <http://www.ijirr.com/>

- Ghozali, Imam dan Dwi Ratmono 2017, *Analisis Multivariant dan Ekonometrika : Teori, Konsep dan Aplikasi dengan EViews 10*, Badan Penerbit Univ. Diponegoro, Semarang.
- Godfrey, J., Hodgson, A., Tarca, A., Hamilton, J., dan Holmes, S. 2010, *Accounting Theory* (Ketujuh), Wiley dan Sons, Sydney.
- Harjito, D.A. dan Martono 2014, *Manajemen Keuangan Edisi Kedua Cetakan Keempat*, EKONISIA, Yogyakarta.
- Hertina, Dede dan Mohd Haizam Mohd Saudi 2019, *Stock Return: Impact of Return on Asset, Return on Equity, Debt to Equity Ratio and Earning Per Share*, International Journal of Innovation, Creativity and Change Volume 6, Issue 12, 2019, Page 93-104 , <https://ijicc.net>
- Hery 2018, *Analisis Laporan Keuangan*, PT. Grasindo, Jakarta
- Horne V. James dan John M Wachowicz, 2005, *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamental of Financial Management)* Edisi 12, Salemba Empat, Jakarta.
- Iskandar, Alwi, Z 2003, *Pasar Modal: Teori dan Aplikasi. Edisi Pertama*, NasindoInternusa, Jakarta.
- Isnurhadi dan Ken Aditya 2013, *Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011*, Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol.11 No.4 Desember 2013 Page 287-300, Dari <https://doi.org/10.29259/jmbs.v11i4.3199>
- Isnurhadi et. Al 2020, *The Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return with Dividend Policy as Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on Indonesia Stock Exchange*, International Journal of Multicultural and Multireligious Understanding (IJMMU) Vol. 7, No. 7, August 2020, 255-267, Dari www.ijmmu.com
- Intan, Kenia 2021, *Saham-Saham Farmasi Melesat Karena Euforia, Investor Perlu Hati-Hati*, Dari www.investasi.kontan.co.id
- Jesen, Michael C dan Willian H. Meckling 1976, *Theory Of The Firm : Managerial Behavior, Agency Cost And Ownership Structure*, Journal Of Financial Economics 3 (1976) 305-360, Dari [https://doi.org/10.1016/0304-405X\(76\)90026-X](https://doi.org/10.1016/0304-405X(76)90026-X)

- Jogiyanto 2017, *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ke 10)*, BPFE, Yogyakarta
- Kabajeh, Dr. Majed Abdel Majid et. al 2012, The Relationship between the ROA, ROE and ROI Ratios with Jordanian Insurance Public Companies Market Share Prices, *International Journal of Humanities and Social Science* Vol, 2 No. 11; June 2012, Page 115-120, dari www.ijhssnet.com
- Kanal Bali 2022, *90 Persen Bahan Baku Obat di Indonesia Masih Impor*, Dari www.kumparan.com
- Kasmir 2016, *Analisis Laporan Keuangan*, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Kasmir 2019, *Analisis Laporan Keuangan*, PT. Raja Grafindo Persada, Jakarta.
- Khan, Muhammad Kamran 2019, *Impact of Exchange Rate on Stock Returns in Shenzhen Stock Exchange: Analysis Through ARDL Approach*, *International Journal of Economics and Management* Vol. 1 Issue (2) pp 15 - 26, 2019, Dari www.ergipark.org.tr
- Leland, EL dan DH. Pyle 1977, *Information Asymetries, Financial Structure and Financial Intermediation. Journal of Finance* 32 (2) 371-387, Dari <https://doi.org/10.2307/2326770>
- Madura, Jeff (2003), *International Corporate Finance - Eleventh Edition*, South Western, Australia.
- Malinggato, Somaly C et. al 2018, Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2014-2016), *Jurnal EMBA* Vol.6 No.4 September 2018, Hal. 3913 – 3922, Dari <https://doi.org/10.35794/emba.v6i4.21916>
- Myers, S.C 2001, *Capital Structure*, *The Journal of Economic Perspectives*, 15, 81-102, Dari <http://dx.doi.org/10.1257/jep.15.2.81>
- Modigliani, Franco dan Merton H. Miller 1958, *The Cost Of Capital, Corporation Finance and The Theory Of Investment*, *The American Economic Review* 48 No. 3 (Jun, 1958) 261-297, dari <https://www.jstor.org/stable/1809766>
- Narayan, Parab dan Y.V. Reddy, *Impact Of Financial Performance Indicators On Stock Returns: Evidence From India*, *International Journal of Business and Society*, Vol. 19 No. 3, 2018, Page 762-780, Dari www.ijbs.unimas.my
- Nopirin 2017, *Ekonomi Moneter*, Edisi 4, BPFE. Yogyakarta.

- Okoli dan Margaret Nnenna 2012, *Estimating The Effects Of Exchange And Interest Rates On Stock Market In Nigeri*, International Journal of Development and Management Review (INJODEMAR) Vol. 7 June, 2012, Page 226-231, Dari www.ajol.info
- Oztruk, Hakki dan Tolun A. Karabulut 2020, *Impact Of Financial Ratios On Technology And Telecommunication Stock Returns: Evidence From An Emerging Market*, Investment Management and Financial Innovations, Volume 17, Issue 2, 2020, Page 76-87, Dari [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(2\).2020.07](https://doi.org/10.21511/imfi.17(2).2020.07)
- Perwitasari, Anna Suci dan Ridwan Nanda Mulyana 2022, *Ini Strategi Emiten Farmasi Saat Rupiah Masih Betah di Sekitar Rp 15.000 Per Dolar AS*, Diakses 30 Oktober 2022, dari <https://investasi.kontan.co.id/>
- Petcharabul, Pinradee dan Suppanunta Romprasert 2014, *Technology Industry on Financial Ratios and Stock Returns*, *Journal of Business and Economics*, May 2014, Volume 5, No. 5, pp. 739-746, Dari DOI : 10.15341/jbe(2155-7950)/05.05.2014/012
- Prasetyoningsih, D., Taunay, E. G. P., & Fathoni, A 2018, Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Perusahaan LQ 45 Periode Januari 2012- Desember 2015), dari www.jurnal.unpand.ac.id
- Priyatno, Duwi 2014, *SPSS 22 : Pengolahan Data Terpraktis*, Andi Publisher, Yogyakarta.
- Rianti, S dan Tambunan, M. (2013). *Analisis Pengaruh Variabel Makroekonomi dan Indeks Global Terhadap Return Saham*. Seminar Nasional Teknologi Informasi & Komunikasi Terapan (SEMANTIK).
- Ross, Stephen A 1977, *The Determinant of Financial Structure: The Incentive Signaling Approach*, *Bell Journal of Economics*, Spring: 23-40, Dari <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Sadono, Sukirno 2011, *Makro Ekonomi Teori Pengantar*, PT. Rajagrafindo Persada, Jakarta.
- Samsul, Mohammad 2015, *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*, Edisi 2, Erlangga, Jakarta.
- Sekaran, Uma dan Roger Bougie 2017, *Metode Penelitian untuk Bisnis Pendekatan Pengembangan Keahlian Jilid 1 dan 2*, Salemba Empat, Jakarta.
- Smart, SB, Gitman, L. J., dan Joehnk, M.D 2017, *Fundamental of Investing Thirteenth Edition*, Pearson, London.

- Spence, Michael. 1973, *Job Market Signaling*, *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-374, Dari <https://doi.org/10.2307/1882010>
- Suganda, T. R. 2018, *Event Study: Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*, Seribu Bintang, Malang.
- Sugiyono 2017, *Metode Penelitian Pendidikan (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D)*, Alfabeta, Jakarta.
- Sugiyono 2017, *Metode Penelitian Manajemen*, Alfabeta, Bandung.
- Suriyani, Seri et. Al 2015, *Impact of Exchange Rate on Stock Market*, *International Journal of Economics and Financial Issues*, 2015, 5(Special Issue) 385-388, dari <https://dergipark.org.tr>
- Suriyani, Ni Kadek dan Gede Mertha Sudiarta 2018, *Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham di Bursa Efek Indonesia*, E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, Volume 7 Nomor 6, Dari www.media.neliti.com
- Suryahadi, Akhmad dan Herlina Kartika Dewi 2021, *Ini Penyebab Lesunya Pergerakan Saham-Saham Berfundamental Bagus*, Diakses 28 Maret 2022, Dari www.investasi.kontan.co.id
- Syamsuddin, L., 2011, *Manajemen Keuangan Perusahaan*, Rajawali, Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus, 2001, *Analisis Investasi dan manajemen Portofolio Edisi Pertama*, BPFE, Yogyakarta.
- Tandelilin, Eduardus 2010, *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi Edisi 1*, Kanisius, Yogyakarta.
- Winn, Courtney D. 2014, *Optimal Debt-to-Equity Ratios and Stock Returns*, All Graduate Plan B and other Reports. 363, dari <https://doi.org/10.26076/6fd1-5683>
- Yap, Hanna Christianto dan Friska Firnanti 2019, Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham, *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* Vol. 21, no. 1a-1, nov 2019, hlm. 27-38, dari <https://doi.org/10.34208/jba.v21i1a-1.706>

www.idx.co.id

www.bi.go.id