

No. Daftar FPEB: 245/UN40.A7.D1/PI/2019

**PENGARUH NILAI PASAR, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Suatu Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Syarat Dalam Memperoleh Gelar Sarjana Pendidikan
Pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



oleh
Yuliana Devi
1503586

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2019**

**PENGARUH NILAI PASAR, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Suatu Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

Oleh
Yuliana Devi

Sebuah skripsi yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Sarjana
Pendidikan pada Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Yuliana Devi
Universitas Pendidikan Indonesia
Agustus 2019

Hak Cipta dilindungi Undang-Undang Skripsi ini tidak boleh diperbanyak
seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya
tanpa ijin dari penulis.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

**PENGARUH NILAI PASAR, LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM (Suatu Kasus Pada Perusahaan
Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2014-2018)**

Oleh:

Yuliana Devi

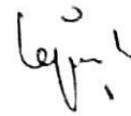
NIM 1503586

Pembimbing I



Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M
NIP. 196010151985031002

Pembimbing II



Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M
NIP. 197807242001122002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi,



Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA.
NIP. 196612261990011002

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Yuliana Devi

NIM : 1503586

Program Studi : Pendidikan Akuntansi

Fakultas : Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya buat dengan judul:

**Pengaruh Nilai Pasar, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap
Return Saham (Suatu Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan
Transportasi Tahun 2014-2018)**

Beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri dan saya tidak melakukan penjiplakan karya orang lain ataupun pengutipan dengan cara-cara yang melanggar hukum dan etika penulisan karya ilmiah. Kutipan gagasan dan tulisan orang lain yang saya kutip dalam penelitian ini telah saya cantumkan dalam naskah skripsi dan daftar pustaka. Atas pernyataan ini saya siap menanggung resiko maupun sanksi apabila ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terkait keaslian karya ini.

Bandung, Juli 2019

Yang membuat pernyataan,

Yuliana Devi
NIM. 1503586

**PENGARUH NILAI PASAR, LIKUIDITAS, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Suatu Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi
yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**

Yuliana Devi

Pembimbing: Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M., Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh nilai pasar, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap *return* saham pada perusahaan infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini yaitu deskriptif verifikatif. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sebanyak 74 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling* dan diperoleh 30 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel. Variabel independen dalam penelitian ini yaitu nilai pasar yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV), variabel likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR), variabel kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR), sedangkan variabel dependen dalam penelitian ini adalah *return* saham yang diukur dengan *capital gain*. Kesimpulan penelitian diperoleh hasil bahwa model regresi berarti sehingga dapat digunakan untuk menjelaskan pengaruh nilai pasar, likuiditas dan kebijakan dividen terhadap *return* saham. Kemudian hasil pengujian hipotesis menunjukkan nilai pasar berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan likuiditas dan kebijakan dividen memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: Nilai Pasar, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Return Saham

***The Effect Of Market Value, Liquidity And Dividend Policy On Stock Return
From The Infrastructure, Utilities and Transportation Companies Listed In
Indonesian Stock Exchange From 2014-2018***

Yuliana Devi

Advisor : Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M., Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M

ABSTRACK

This research aims to determine the influence market value, liquidity and dividend policy on stock return at Infrastructure, Utilities and Transportation companies listed on the Indonesian Stock Exchange in 2014-2018. This research used descriptive study with verificative method. The population in this study were 74 companies of infrastructure, utilities and transportation firms. 30 companies were obtained as a sample based on purposive sampling. Independent variables including market value measured by Price to Book Value (PBV), the liquidity measured by the Current Ratio (CR), the dividend policy measured by the Dividend Payout Ratio (DPR), and dependent variable is stock returns measured by capital gain. Statistical analysis in this research used multiple linear regression models of panel data sets. Conclusion of this research show that the regression model can be used to explain the effect of market value, liquidity and dividend policy on stock returns. And the result hypothesis analysis shows that market value have a significant positive effect on stock return, while the liquidity and dividend policy have insignificant affect on stock return.

Keywords: market value, liquidity, dividend policy and stock return

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah Swt, karena berkat rahmat dan hidayahnya penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh Nilai Pasar, Likuiditas, dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham (Suatu Kasus Pada Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). Salawat serta salam senantiasa tercurah kepada Nabi Muhammad Saw yang telah memberikan suri tauladan kepada seluruh umatnya hingga akhir jaman.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu karya ilmiah yang harus dikerjakan oleh setiap mahasiswa tingkat akhir sebagai syarat untuk memperoleh gelar sarjana pendidikan pada Program Studi Pendidikan Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapat bimbingan, dukungan dan bantuan dari berbagai pihak baik moril maupun materil sehingga skripsi ini dapat diselesaikan. Semoga Allah Swt memberikan rahmat-Nya kepada mereka dan menjadi amal sholeh di sisi-Nya. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan dan jauh dari sempurna. Harapan penulis, skripsi ini dapat memiliki manfaat bagi banyak pihak. Oeh karena itu, penulis akan menerima segala kritik dan saran yang membangun dalam perbaikan skripsi ini.

Bandung, Juli 2019

Penulis,

Yuliana Devi

UCAPAN TERIMAKASIH

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak mungkin selesai tanpa doa, bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak selama penyusunan skripsi ini. Pada kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. R. Asep Kadarohman, M. Si, selaku Rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. H. Agus Rahayu, MP, selaku Dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia
3. Bapak Dr. H. Nugraha, S.E., M.Si., Akt., CA, selaku Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia, dan sebagai dosen pembimbing akademik yang senantiasa memberikan arahan dan masukan dalam penyusunan skripsi.
4. Bapak Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M, selaku dosen pembimbing I yang senantiasa membimbing, memberikan masukan, serta meluangkan waktu dalam proses bimbingan yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
5. Ibu Leni Yuliyanti, S.Pd., M.M, selaku dosen pembimbing II yang senantiasa memberikan bimbingan, masukan, kritik yang membangun, petunjuk dalam pengerjaan skripsi serta kesediaannya meluangkan waktu dalam proses bimbingan yang sangat membantu dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Bapak dan ibu dosen program Studi Pendidikan Akuntansi yang telah mendidik, memberikan wawasan baru, serta ilmu yang bermanfaat kepada penulis selama masa perkuliahan maupun diluar perkuliahan.
7. Kedua orang tua tercinta, mama Dede Darliah dan ayah Iyan Permana atas doa yang tiada terputus, ridho, kasih sayang dan perhatian yang tiada henti, dukungan moril maupun materiil, yang selalu memberikan semangat. Skripsi ini saya persembahkan untuk kalian.
8. Fauzan Rahman, terimakasih telah menjadi support system dan teman siap sedia ketika dibutuhkan selama proses penyusunan skripsi ini.
9. Teman-teman Pendidikan Akuntansi 2015, telah mengiringi senang, sedih dan kebersamaan selama 4 tahun di UPI.

10. Teman-teman Lolysquad diantaranya Arniesyah Putri, Astrid Aprillia, Febri Retno, Cindy Ananda, Dwi Restu, Utami Fahmi dan Yuniar Dwi yang selalu memberi dukungan, menemani masa perkuliahan dan tetap solid selama 4 tahun masa perkuliahan.
11. Teman-teman YYTSquad Aghni Aulia, Fathur Rahman, dan Fauziah yang saling berbagi, membantu dan berjuang bimbingan bareng dari sebelum seminar sampe sidang, kalian luar biasa.
12. Teman-teman KKN Nurulloh Hidayah, Puja Surya dan Widya Oktafiani yang masih terjaga silaturahmi, yang mendukung satu sama lain.
13. Semua pihak yang telah membantu dan mendukung baik dalam bentuk moril maupun materiil, jazakumulloh khaironkatsiron.

Bandung, Juli 2019

Yuliana Devi

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN PERSETUJUAN SIDANG.....	ii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI DAN BEBAS PLAGIARISME.....	iii
ABSTRAK.....	iv
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMAKASIH.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Rumusan Masalah.....	12
D. Tujuan Penelitian.....	12
E. Manfaat Penelitian.....	13
BAB II LANDASAN TEORI.....	15
A. <i>Signalling Theory</i>	15
B. <i>Efficiency Market Hypothesis</i>	15
C. Konsep Pasar Modal.....	17
D. Konsep Investasi.....	19
E. Konsep Saham.....	22
F. Konsep <i>Return</i> Saham.....	23
G. Laporan Keuangan.....	27
H. Analisis Laporan Keuangan.....	29
I. Analisis Rasio Keuangan.....	31
J. Konsep Nilai Pasar.....	33
K. Konsep Likuiditas.....	34
L. Keputusan Keuangan Perusahaan.....	38
M. Konsep kebijakan dividen.....	39
N. Hasil Penelitian Terdahulu.....	42
O. Kerangka Pemikiran.....	48
P. Hipotesis Penelitian.....	52
BAB III METODE PENELITIAN.....	53
A. Desain Penelitian.....	53
B. Operasionalisasi Variabel.....	54
C. Populasi dan Sampel.....	55
D. Teknik Pengumpulan Data.....	57
F. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis.....	57
1. Analisis Deskriptif.....	58
2. Analisis Statistik.....	59
3. Pengujian Hipotesis Penelitian.....	67

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	70
A. Gambaran Objek Penelitian	70
B. Deskripsi Hasil Penelitian	81
1. Hasil Analisis Deskriptif.....	81
2. Deskripsi Nilai Pasar	83
3. Deskripsi Likuiditas.....	86
4. Deskripsi Kebijakan Dividen	88
5. Deskripsi <i>Return</i> Saham	91
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis Penelitian	94
1. Uji Asumsi Klasik.....	95
2. Analisis Regresi Linier Berganda	97
3. Pemilihan Model Regresi Linier Berganda	101
4. Uji Keberartian Regresi (Uji F)	103
5. Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t).....	105
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	110
A. Simpulan	110
B. Saran	110
DAFTAR PUSTAKA	15
LAMPIRAN-LAMPIRAN	115

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 <i>Return</i> Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi 2014-2018	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	42
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	54
Tabel 3.2 Daftar Rincian Sampel	55
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	56
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	81
Tabel 4.2 Statistik Nilai Pasar Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	84
Tabel 4.3 Statistik Likuiditas Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	86
Tabel 4.4 Statistik Kebijakan Dividen Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	89
Tabel 4.5 Statistik <i>Return</i> Saham Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	91
Tabel 4.6 Hasil Uji Linearitas	95
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinearitas	96
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	96
Tabel 4.9 Hasil Uji Autokorelasi	97
Tabel 4.10 Uji Regresi Data Panel dengan Model <i>Common Effect</i>	98
Tabel 4.11 Uji Regresi Data Panel dengan Model <i>Fixed Effect</i>	99
Tabel 4.12 Uji Regresi Data Panel dengan Model <i>Random Effect</i>	100
Tabel 4.13 Hasil Pengujian Uji Chow.....	101
Tabel 4.14 Hasil Pengujian Uji Hausman	102
Tabel 4.15 Hasil Analisis Regresi Data Panel dengan <i>Fixed Effect Model</i>	102
Tabel 4.16 Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F)	104
Tabel 4.17 Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t).....	105
Tabel 4.18 Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t).....	105

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan Indeks Harga Saham Sektoral 2014-2018.....	3
Gambar 1.2 Grafik Rata-Rata Tingkat <i>Return</i> Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi 2014-2018.....	5
Gambar 2.1 Bagan Kerangka Pemikiran.....	52
Gambar 4.1 Grafik Perkembangan Nilai Pasar Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, dan Transportasi	85
Gambar 4.2 Grafik Rata-Rata Tingkat Likuiditas Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2013-2017.....	88
Gambar 4.3 Grafik Rata-Rata Kebijakan Dividen Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi Tahun 2013-2017.....	90
Gambar 4.4 Rata-Rata Return Saham Perusahaan Infrastruktur, utilitas dan Transportasi.....	94

DAFTAR LAMPIRAN

LAMPIRAN A

Lampiran I Perkembangan Harga Saham Penutupan 9 Sektor di Bursa Efek Indonesia

Lampiran II Daftar Perusahaan Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Lampiran III Data Perhitungan *Return* Saham Berupa *Capital Gain Annual Closing Price*

Lampiran IV Data Perhitungan *Return* Saham Berupa *Capital Gain Closing Price*

Lampiran V Tabulasi Data Penelitian

Lampiran VI Tabel F

Lampiran VII Tabel t

LAMPIRAN B

Lampiran I Surat Keputusan Dekan Penetapan Dosen Pembimbing Skripsi

Lampiran II Surat Keterangan Perubahan Judul

Lampiran III Lembar Frekuensi Bimbingan Dosen Pembimbing 1 dan 2

Lampiran IV Lembar Evaluasi Seminar Usulan Penelitian

Lampiran V Riwayat Hidup

DAFTAR PUSTAKA

Sumber buku

- Anoraga, P. dan Pakarti. (2008). *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arikunto, S. (2010). *Prosedur Penelitian: Suatu Pendekatan Praktek*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Arifin, A. (2007). *Teori Keuangan dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Salemba Empat.
- Bodie, Z. Kane, A. Marcus, A & Jain, R. (2014). *Investments. McGraw-Hill Global Education Holdings, LLC*.
- Brigham, E.F dan Joel F.H. (2001). *Manajemen Keuangan II*. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, E.F. dan Joel F. H. (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerjemah: Ali Akbar Yulianto. Edisi Kesepuluh. Buku 1. Jakarta: Salemba Empat.
- Darmadji. dan Fakhrudin. (2011). *Pasar Modal Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Gumantri, T. (2013). *Kebijakan Dividen Teori, Impiris dan Implikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: UUP STIM YKPN.
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS*. Edisi Ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Halim, A. (2007). *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor: Ghalia Indonesia.
- Halim, A. (2013). *Analisis Investasi*. Edisi Keempat. Jakarta: Salemba Empat.
- Harahap, S. (2008). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta:PT Raja Grafindo.
- Harmono. (2016). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard Pendekatan Terori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Cetakan Kelima. Jakarta: PT Bumi Aksara.
- Hartono, J. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFY-Yogyakarta.

- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* Edisi Kelima. Yogyakarta: UPPN STIM YKPN.
- Husnan, S. dan Enny, P. (2015). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Edisi Ketujuh. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2009). *Standar Akuntansi Keuangan, PSAK No.1: Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Iskandar, A. (2008). *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Kasmir. (2008). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Kieso, D.E. Weygant, J.J. dan Warfield, T.D. (2008). *Akuntansi Intermediate* Edisi 12. Jakarta: Erlangga
- Keown, J. A. et al. (2011). *Manajemen Keuangan*, Edisi Kesepuluh. Jakarta: PT Index
- Martono dan Harjito, A. (2010). *Manajemen Keuangan*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: Ekonisia.
- Munawir, S. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Hadi, N. (2015). *Pasar Modal Edisi 2*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Prihadi, T. (2012). *Analisis Laporan Keuangan Lanjutan Proyeksi dan Valuasi*. Jakarta: PPM.
- Rahardjo, B. (2009). *Dasar-Dasar Analisis Fundamental Saham: Laporan Keuangan Perusahaan*. Yogyakarta: Gajah Mada Press.
- Rohmana, Y. (2010). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi dengan Eviews*. Bandung: Laboratorium Pendidikan Ekonomi dan Koperasi.
- Rosadi, D. (2012). *Ekonometrika dan Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta: Andi Offset
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: GPFE.
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio Edisi 2*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, A. (2014). *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, A. (2005). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Sudana, I. M. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*. Jakarta: Erlangga.
- Sudjana. (2005). *Metoda Statistika*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Kombinasi (Mixed Methods)* cetakan ke 6. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan kuantitatif, kualitatif, kombinasi, dan R&D*. Edisi ke 3. Bandung : Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Umar, H. (2008). *Desain Penelitian MSDM dan Perilaku Karyawan Paradigma positivistic dan berbasis pemecahan masalah*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Wolk, M.G Tearney, dan J.L Dodd. (2001). Accounting Theory: Conceptual and Institutional Approach. *Fifth Edision. South Western College Publishing.*

Sumber Jurnal

- Abd Majid. dan Benazir. (2015). An Indirect Impact of the Price to Book Value to the Stock Returns: An Empirical Evidence from the Property Companies in Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 17, No. 2, November 2015, 91-96.
- Abid, S.H. (2016). Properties of Doubly-Truncated Frechet Distribution. *American Journal of Applied Mathematics and Statistics*, 4(1), 9-15.
- Arista, D. dan Atohar. (2012). Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Go Public di BEI periode 2005-2009). *Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan* Vol. 3 no.1.
- Carlo, M. (2014). Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 7.1 ISSN: 2302-8556.
- Gunawan, E. (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013). *E-jurnal Ekonomi Universitas Widyatama*.
- I Made, J.A. (2012). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Price To Book Value, dan Price To Earning Ratio pada Return Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1(1):1-15.
- Nirayanti, L. dan Widhiyani, L. (2014). Pengaruh Kebijakan Dividen, Debt To Equity Ratio, Dan Price Earning Ratio Pada Return Saham perusahaan LQ 45 periode 2011-2013. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana* 9.3.
- Muhammad, N. (2014). Stock Returns and Fundamentals in the Australian Market From 2001-2010. *Asian Journal of Finance & Accounting* ISSN 1946-052X. 2014, Vol. 6, No. 1.
- Musallam, S. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns of 26 Qatari Listed Firms from 2009 - 2015. *Eurasian Journal of Business and Economics* 2018, 11(21), 101-116.
- Musyarofah, Salimatul dan R. Rustam. (2015). Pengaruh Beta Pasar Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* Vol. 26 No. 2.
- Mustafa, H. dan Al Salamat, W. (2016). The Impact of Capital Structure on Stock Return: Empirical Evidence from Amman Stock Exchange 2017-2014. *International Journal of Business and Social Science* Vol. 7, No. 9; September 2016.
- Novita Sari, Ratna. (2017). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Periode 2010-2014. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, Volume 6, Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Yogyakarta Nomor 1, Tahun 2017.

- Öztürk, H. dan Karabulut. (2018). The Relationship between Earnings-to-Price, Current Ratio, Profit Margin and Return: An Empirical Analysis on Istanbul Stock Exchange. *Accounting and Finance Research* Vol. 7, No. 1; 2018.
- Petcharabul, P. dan Romprasert, S. (2014). Financial Ratios and Stock Returns of Technology Industry in the Stock Exchange of Thailand (SET) from year 1997 to 2011. *Journal of Business and Economics*, ISSN 2155-7950, USA Volume 5, No. 5, pp. 739-746.
- Ping, P. dan Kwai, Y. (2016). Relationships Between Stock Returns and Corporate Financial Ratios Based on a Statistical Analysis of Corporate Data from the Hong Kong Stock Market. *Public Finance Quarterly* 2016.
- Rosiana, dkk. (2014). *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Pasar, Firm Size, Tingkat Suku Bunga, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011*. Jurnal Bisnis dan Manajemen Vol. 4, No. 1, April 2014.
- Riawan (2016). *Peran Profitabilitas Dan Likuiditas Serta Dividen Payout Ratio Terhadap Return Saham*. Jurnal Eksekutif Vol.13 No.1 Universitas Muhammadiyah Ponorogo.
- Sayed, B. dan Ghazali, M. (2017). The Impact of Microeconomic Variables on Stock Return by Moderating of Money Supply. *Asian Social Science*; Vol. 13, No. 12; 2017. ISSN 1911-2017.
- Shakeel, M. (2018). The Relationship Between Fundamental Analysis and Stock Returns Based on the Panel Data Analysis; Evidence from Karachi Stock exchange (KSE) period 2007-2017. *Research Journal of Finance and Accounting*. ISSN 2222-2847 Vol.9, No.3, 2018.
- Standyanto, B. dan Nicodemus, S. (2016). *Kinerja Keuangan Perusahaan Dan Risiko Saham Serta Dampaknya Terhadap Return Saham*. Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia Vol 4, Nomor 1.
- Valkanas, P. dan Lyroudi, K. (2018). Do Financial Ratios Affect Stock Returns in the Athens Stock Exchange. *Economic Alternatives*, 2018, Issue 4, pp. 497-516.
- Wijesundera, dkk. (2015). Predictability of Stock Returns Using Financial Ratios: Empirical Evidence from Colombo Stock Exchange. *Kelaniya Journal of Management*, Vol. 4 No. 2.

Sumber Internet

- Bahana Securities. (2018). *Kinerja Saham Sektor Infrastruktur* [Online]. Tersedia: www.bahanasecurities.co.id.
- Bursa Efek Indonesia. (2014). *IDX Annual Statistic 2014* [Online] tersedia: www.idx.co.id. (20 Januari 2019).
- Bursa Efek Indonesia. (2015). *IDX Annual Statistic 2015* [Online] tersedia: www.idx.co.id. (20 Januari 2019).
- Bursa Efek Indonesia. (2016). *IDX Annual Statistic 2016* [Online] tersedia: www.idx.co.id. (20 Januari 2019).
- Bursa Efek Indonesia. (2017). *IDX Annual Statistic 2017* [Online] tersedia: www.idx.co.id. (20 Januari 2019).

- Bursa Efek Indonesia. (2018). *IDX Annual Statistic 2018* [Online] tersedia: www.idx.co.id. (2 Februari 2019).
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *41 Tahun Berkontribusi Menuju Pasar Modal Modern di Era Ekonomi Digital* [Online]. Tersedia: www.idx.co.id. (7 Maret 2019).
- Bursa Efek Indonesia. (2019). *Laporan Keuangan dan Annual Report* [Online] tersedia: www.idx.co.id. (15 Juni 2019)