

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN SOLVABILITAS TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun
2014-2018)**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana
Program Studi Pendidikan Bisnis



Oleh

Erna Rismayanti

1602347

FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2020

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN SOLVABILITAS TERHADAP
RETURN SAHAM
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI
tahun 2014-2018)**

Oleh :
Erna Rismayanti

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

©Erna Rismayanti
Universitas Pendidikan Indonesia
Juli 2020

Hak Cipta dilindungi undang-undang
Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian, dengan dicetak ulang, difotokopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN SOLVABILITAS TERHADAP *RETURN SAHAM*
(Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI tahun 2014-2018)

Skripsi ini disetujui dan disahkan oleh :

Pembimbing I



Dr. Mayasari, S.E., M.M.
NIP 197107052002012001

Pembimbing II



Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.
NIP 920171219820323201

Mengetahui,
Ketua Program Studi
Pendidikan Bisnis



Dr. Puspo Dewi Dirgantari, S.Pd., M.T., M.M
NIP 198208302005022003

Tanggungjawab Yuridis
Ada pada Penulis



Erna Rismayanti
1602347

ABSTRAK

Erna Rismayanti (1602347), **Pengaruh Kebijakan Dividen dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018)**, dibawah bimbingan Dr. Mayasari, S.E., M.M. dan Sulastri, S.Pd., M.Stat., M.M.

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kebijakan dividen di proxy dengan Dividend Payout Ratio (DPR) dan solvabilitas di proxy dengan Debt to Equity Ratio (DER) pada *return* saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* dan dipilih sesuai dengan kriteria yang telah ditetapkan. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan dan data sumber yang digunakan untuk mendapatkan data ini, yaitu *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD) yang diperoleh dari www.idx.co.id. Model analisis data yang digunakan adalah model regresi data panel. Hasil temuan penelitian ini menunjukkan bahwa DPR dan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: kebijakan dividen, solvabilitas, *return* saham

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	ii
ABSTRAK	iii
UCAPAN TERIMAKASIH	v
KATA PENGANTAR	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Identifikasi Masalah	8
1.3 Rumusan Masalah	11
1.4 Tujuan Penelitian	11
1.5 Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS ..	14
2.1 Kajian Pustaka	14
2.1.1 Manajemen Keuangan	14
2.1.2 Kebijakan Dividen	15
2.1.2.1 Definisi Dividen	16
2.1.2.2 Jenis-Jenis Dividen	17
2.1.2.3 Definisi Kebijakan Dividen	18
2.1.2.4 Teori Kebijakan Dividen	19
2.1.2.5 Mengukur Kebijakan Dividen Perusahaan	20
2.1.3 Analisis Rasio Keuangan	21
2.1.3.1 Definisi Solvabilitas	24
2.1.3.2 Jenis-Jenis Rasio Solvabilitas	25
2.1.3.3 Mengukur Rasio Solvabilitas Perusahaan	27
2.1.4 Return Saham	28
2.1.4.1 Definisi Return Saham	29
2.1.4.2 Jenis-Jenis Return Saham	30
2.1.4.3 Komponen Return Saham	30
2.1.4.4 Faktor yang Mempengaruhi Return Saham	31
2.1.5 Keterkaitan Kebijakan Dividen dengan Return Saham	32

2.1.5	Keterkaitan Kebijakan Dividen dengan Return Saham	32
2.1.6	Keterkaitan Solvabilitas dengan Return Saham	35
2.1.7	Keterkaitan Kebijakan Dividen dan Solvabilitas secara bersama-sama terhadap Return Saham	39
2.1.8	Penelitian Terdahulu	41
2.2	Kerangka Pemikiran	50
2.2.1	Paradigma Penelitian	53
2.3	Hipotesis	53
BAB III OBJEK DAN METODE PENELITIAN		55
3.1	Objek Penelitian	55
3.2	Metode Penelitian	55
3.2.1	Operasionalisasi Variabel	56
3.2.2	Sumber dan Cara Penentuan Data	58
3.2.3	Populasi, Sampel dan Teknik Sampling	58
3.2.3.1	Populasi	58
3.2.3.2	Sampel	58
3.2.3.3	Teknik Sampling	59
3.2.4	Teknik Pengumpulan Data	62
3.2.5	Rancangan Analisis Data	62
3.2.5.1	Analisis Data Deskriptif	63
3.2.5.2	Analisis Data Verifikatif	63
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		77
4.1	Hasil Penelitian	77
4.1.1	Gambaran Umum Objek Penelitian	77
4.1.1.1	Profil Perusahaan	79
4.1.2	Hasil Analisis Deskriptif	92
4.1.2.1	Kebijakan Dividen	92
4.1.2.2	Solvabilitas	96

4.1.2.3	Return Saham.....	100
4.1.3	Hasil Analisis Verifikatif.....	103
4.1.3.1	Hasil Uji Pemilihan Model.....	103
4.1.3.2	Hasil Uji Asumsi Klasik.....	105
4.1.3.3	Hasil Uji Regresi dengan Common Effect Model.....	107
4.1.4	Hasil Uji Hipotesis.....	109
4.1.4.1	Uji F (simultan).....	109
4.1.4.2	Uji Koefisien Determinasi (Adjusted R-squared).....	109
4.1.4.3	Uji t (parsial).....	110
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	111
4.2.1	Gambaran Kebijakan Dividen dengan Indikator <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR).....	111
4.2.2	Gambaran Solvabilitas dengan Indikator <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	112
4.2.3	Gambaran <i>Return Saham</i>	113
4.2.4	Pengaruh Kebijakan Dividen dan solvabilitas secara bersama-sama (simultan) terhadap <i>Return Saham</i>	114
4.2.5	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	115
4.2.3	Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	117
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		119
5.1	Kesimpulan.....	119
5.2	Saran.....	120
DAFTAR PUSTAKA.....		122
LAMPIRAN.....		131

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Mohammad, et. al. (2015). *The Impact 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 Science. Vol.3 No.1.
- Agus Sartono. (2010) *Manajemen Keuangan, Teori dan Aplikasi*. Edisi Empat. Yogyakarta: BPFE.
- Aisyah, Isye Siti. (2009). *Pengaruh Variabel-Variabel Keuangan Pada Initial Return Saham di Pasar Perdana*. Trikonomika. Vol. 8.No.1
- Aldila, Nindya. (2017). *Sektor Manufaktur Masih Jadi Tren Investasi 2017* di <https://nasional.kontan.co.id/news/> (diakses 26 Juli 2019)
- Allozi, NM. dan Obidat, GS. (2016). *The Relationship between the Stock Return and Financial Indicators (Profitability, Leverage): An Empirical Study on Manufacturing Companies Listed in Amman Stock Exchange*. Journal of Social Sciences.5, (3).
- Andansari, dkk. (2016). *Pengaruh Return On Equity, Price Earning Ratio, Total Assets Tun Over, dan Price to Book Value Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2014)*. Journal Of Accounting Vol 2 No 2, Maret 2016.
- Angger, (2016). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan Saham dalam Leverage Perusahaan Terhadap Return Saham*. Skripsi Fakultas Ekonomi, Universitas Negeri Yogyakarta.
- Anggeris, M. (2014). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Volume Perdagangan Saham dan Leverage Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. Skripsi. Universitas Negeri Yogyakarta.
- Anggraeni, N, Sitanggang, J.P. (2014). *Pengaruh Price Earnings Ratio dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2013)*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis. Vol.1 No.2.
- Ansori. (2015). *Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Negeri Yogyakarta.
- Aras, Guler dan Yilmaz, Mustafa Kemal. (2008). *Price Earning Ratio, Dividend Yield, and Market to Book Ratio to Predict Return on Stock Market: Evidence from the Emerging Markets*. Journal of Global Business and Technology. Vol.4 No.1.
- Asmi, Tri Laksita. (2014). *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return on Asset, Price to Book Value Sebagai Faktor Penentu Return Saham*. Jurnal Analisis Manajemen. Vol.3 No.2.

- Astra Otoparts Tbk. (2014). Annual Report 2014. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Astra Otoparts Tbk. (2015). Annual Report 2015. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Astra Otoparts Tbk. (2017). Annual Report 2017. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Astra Otoparts Tbk. (2018). Annual Report 2018. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Astohar, 2010, *Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Ratio, Price to Book Value dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia*. Eksplanasi, Vol.5, No.2 hlm. 79-88.
- Asquith dan Mullins. (1983). *The Impact of Initiations Dividend Payment on Shareholder Wealth*. Journal of Business, 259-270.
- Basuki, Agus Tri and Prawoto, Nano. 2016. *Analisis Regresi dalam Penelitian. Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews*. Rajawali.
- Blagoeva, Radina R, et.al. (2018). *Who violates expectations when? How firms' growth and dividend reputations affect investors' reactions to acquisitions*. Strategic Management Journal. DOI: 10.1002/smj.3155.
- Brigham Eugene F.; Houston Joel F. Houston. (2004) *Fundamental of Financial Management, Tenth Edition, Thomson South Western, 2004*
- Brigham, Eugene F., dan Joel F. Houston, (2006). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat
- Budialim, Giovanni. 2013. *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2007 - 2011*. Jurnal Ilmiah Universitas Surabaya, Vol. 2, No.1 hlm 1-12.
- Bursa Efek Indonesia.(2018). *Laporan Keuangan Perusahaan Tercatat*.Diakses dari www.idx.ac.id. [02 Maret 2020].
- Cicilia, Sanny. (2018). *Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Capai 0,57% di* <https://nasional.kontan.co.id/news/> (diakses 20 Juli 2019)
- Carlo, Michael Aldo. (2014). *Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, dan Price Earning Ratio pada Return Saham*. 2014. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.7 No.1 hlm 150-164.
- Damonar N., Gujarati dan Dawn C. Porter. (2012). *Dasar-Dasar Ekonometrika. Buku 2. Edisi 5 Raden Carlos Mangunsong (penj.)*. Jakarta: Salemba Empat.
- Darsono dan Ashari. (2010). *Pedoman Praktis Memahami Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Andi.
- Dedi Aji Hermawan. (2012). *Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning per Share dan Net Profit Margin terhadap Return Saham*. Management Analysis Journal, 1(1) : 1-7.

- Dermawan, Sjahrial. (2002). *Manajemen Keuangan*, Edisi 3. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Deitiana, Tita. (2012). *Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan, dan Dividen Terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ 45 di BEI periode 2004-2008*. Jurnal Akuntansi. Vol.16 No. 02.
- Draganac, D. (2017). *Do Dividend Shocks Affect Excess Returns? An Experimental Study*. Economic Annals Journal. Volume LXII, No. 214
- Earl K. Stice, James D. Stice dan K. Fred Skousen. (2004). *Akuntansi Intermediate*. Edisi Lima Belas, Buku 1, Alih Bahasa oleh Salemba Empat. Jakarta: Salemba Empat.
- E Edison. (2010). *Human Resource Development: Pengembangan Sumber Daya Manusia*. Bandung: CV. Alfa Beta.
- Er, Sebnem. (2012). *Factors Affecting Stock Return of Firms Quoted in ISE Market: A Dynamic Panel Data Approach*. International Journal of Business and Social Research. Vol.2 No.1.
- Fitri, Raisa. (2017). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei)*. Jibeka Vol.11 No. 2 (32-37).
- Gujarati, Porter. (2012). *Ekonometrika Dasar*. Penerbit Erlangga. Jakarta
- Gunadi, dan Kesuma, W.K. (2015). *Pengaruh ROA, DER dan EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food and Beverage BEI*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 4, No. 6, 2015, ISSN: 2302-8912 , 1636-1467.
- Hanafi, Mamduh M. Dan Halim, Abdul. (2012). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi 4*. Unit Penerbit dan Percetakan, Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN, Yogyakarta.
- Har, Wong Pik and Ghafar, M.A.A. 2015. *The Impact of Accounting Earnings on Stock Returns: The Case of Malaysia's Plantation Industry*. *International Journal of Business and Management*, 10(4), pp: 155-165.
- Hashemijoo, Mohammad, Arev Mahdavi Ardekani dan Nejat Younesi. 2012. *The Impact of Dividend Policy on Share Price Volatility in the Malaysian Stock Market*. *Journal of Business Quarterly*, Vol. 4 No. 1, hlm. 111-129.
- Herdyan, D., Norita, & Triyanto, D. N. (2017). *Pengaruh Investment Opportunity Set, Kebijakan Dividen, dan Keputusan Pendanaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2011-2015)*. Jurnal e-Proceeding of Management. 1657.
- Horne, Van dan Wachowicz. (2013). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan. Edisi Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- <http://annualreport.id/perusahaan/PT%20SURYA%20TOTO%20INDONESIA,%20Tbk> (diakses pada 20 Juli 2020)

- <http://astra-otoparts.com/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <http://lembarsaham.com/> (diakses pada 05 Agustus 2020)
- <http://www.astra.co.id/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <https://www.bataindustrials.co.id/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <https://www.idx.co.id/> diakses pada 21 Maret 2019 dan 05 Mei 2020)
- <http://www.indofood.com/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <http://www.indokordsa.com/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <http://www.multibintang.co.id/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <http://www.smsm.co.id/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- <http://www.unilever.co.id/> (diakses pada 20 Juli 2020)
- Hunjra, I. H., Shehzad, M., Chani, M. I., Hassan, S. and Mustafa, U. (2014) *Impact of Dividend Policy, Earning per Share, Return on Equity, Profit after Tax on Stock Prices*. International Journal of Economics and Empirical Research. Vol 2, No. 3, hal 109-115.
- Husnan, S dan Pudjiastuti, E. (2006) *Dasar-dasar Manajemen Keuangan (5th ed)*. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad. (2010). *Manajemen Keuangan Teori dan Penerapan (Keputusan. Jangka Panjang)*, Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. (2018). Annual Report 2018. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Indofood Sukses Makmur Tbk. (2016). Annual Report 2016. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Indonesia Capital Market Directory (ICMD). (2013). Edisi ke-24. Jakarta.
- Indonesia Capital Market Directory (ICMD). (2014). Edisi ke-25. Jakarta.
- I Made, J. A. (2012). *Pengaruh Dividend Payout Ratio, Price to Book Value Ratio, dan Price to Earnings Ratio pada Return Saham di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 1(1) : 1-15.
- Jogiyanto, H (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-4. Bandung: Bumi Aksara.
- K.R. Subramanyam dan Jhon J. Wild (2010). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Sepuluh*. Salemba Empat. Jakarta.
- Kuncoro, Mudrajat (2001). *Metode Kuantitatif: Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. AMP YPKN. Yogyakarta.
- Kurniasih, N & Adriana, S. (2011). *Pengaruh Dividend Yield dan Price Earning Ratio (PER) Terhadap Return Saham Pada Level Investment Opportunity*

- Set (IOS) yang Berbeda (Study pada Saham LQ 45 yang Tercatat di BEI).* Jurnal Eksos. Vol.7 No.1.
- Kvamvold, J. (2017). *Do dividend flows affect stock returns?.* Minithesis. Norwegian University of Science and Technology, Department of Economics.
- Lasher, W. R. (1997). *Practical Financial Management.* St. Paul, MN: West Publishing Company.
- Legiman, Fachreza Muhammad dkk. (2015). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Agroindustry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012.* Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi. Vol.3 No.3.
- Lusiana, Farida Wahyu. (2010). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktifitas dan Rasio Profitabilitas terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Manurung, R. (2015). *Analisis Pengaruh Likuiditas Profitabilitas, Leverage, dan Aktivitas Terhadap Return Saham. Studi Empiris pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2008-2013.* Skripsi. Universitas Sanata Dharma Yogyakarta.
- Margaretha dan Damayanti. (2008). *Pengaruh Price Earnings Ratio, Dividend Yield dan Market to Book Ratio Terhadap Stock Return di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Bisnis dan Akuntansi Vol. 10, No. 3, Desember 2008.
- Martono dan Agus Harjito. (2010). *Manajemen Keuangan (Edisi 3).* Yogyakarta: Ekonisia.
- Michael, A. C. (2014). *Pengaruh Return On Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio pada Return Saham.* E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 7(1) : 150-164.
- M. Reeve, James S. S. Warren, Carl. et.al. (2010). *Pengantar Akuntansi- Adaptasi Indonesia.* Jakarta: Salemba Empat.
- Multi Bintang Indonesia Tbk. (2014). Annual Report 2014. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Multi Bintang Indonesia Tbk. (2015). Annual Report 2015. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Multi Bintang Indonesia Tbk. (2016). Annual Report 2016. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Multi Bintang Indonesia Tbk. (2017). Annual Report 2017. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Multi Bintang Indonesia Tbk. (2018). Annual Report 2018. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Munawir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan.* Edisi Keempat. Cetakan Ketiga. Liberty. Yogyakarta.

- Najmiah, dkk. (2014). *Pengaruh Price to Book Value, Price Earning Ratio, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2013*. E-Journal S1 Ak Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Akuntansi Program S1 Vol 2 No 1.
- Nathaniel, Nicky. (2008). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi pada Saham-saham Real Estate and Property di Bursa Efek Indonesia Periode 2004-2006)*. Tesis. Universitas Diponegoro Semarang.
- Natarsyah, Syahib. (2000). *Analisis Pengaruh Beberapa Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis Terhadap Harga Saham: Kasus Industri Barang Konsumsi yang Go-Publik di Pasar Modal Indonesia*. Jurnal of Indonesian Economy and Business. Vol.15 No.3.
- Nirwanasari, Siswi. (2007). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Dividend Payout Ratio pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta 2002-2004*. Skripsi. Universitas Islam Indonesia. Yogyakarta.
- Nurdiana, D. (2020). *Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham*. Jurnal Rekaman. Vol.4 No.1.
- Nurmala. (2006). *Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Perusahaan-Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Jakarta*. Mandiri, Volume 9. 1, Juli – September 2006.
- Octavera, Sari dkk. (2017). *Analisis Pengaruh Penilaian Kinerja Keuangan dengan Menggunakan Metode Tradisional (DER,ROA) dan Metode Konsep Baru (EVA) Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Pembiayaan non Bank dan Asuransi yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2014)*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Dharma Andalas. Vol.18 No.1.
- Puspitasari dan Witono. (2004). *Pengaruh pengumuman Dividen Tunai ditinjau dari Kenaikan dan Penurunan Dividen Terhadap Variabilitas tingkat Keuntungan saham di Bursa Efek Jakarta*. Jurnal akuntansi dan keuangan, Hal 107-126.
- Puspitasari F. (2012). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Tedaftar Di BEI Periode 2007-2010)*. Skripsi. Universitas Diponegoro. Semarang.
- Putratama, R. (2018). *Pengaruh Economic Value Added, Operating Cash Flow, Financial Leverage, dan Dividend Yield terhadap Return Saham pada Non-Financial Firm yang Tergabung dalam Indeks KOMPAS100 Periode 2011-2015*. Skripsi. Universitas Negeri Jakarta.
- Praswoto, Dwi dan Rifka Julianty. (2011). *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi ke. Yogyakarta: BPF.
- Riyanto, Bambang. (2011). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Edisi Keempat. Universitas Gajah Mada. Yogyakarta.
- Rio, M., & Tuban, D. H. (2013). *Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Price Earning Ratio (PER), dan Return On Asset (ROA)*

- Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2010. Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB, 1(1) : 1-25.*
- Rizky, N. (2019). *The Role of Corporate Value to Corporate Social Responsibility and Dividend Policies that Affect Stock Returns. Russian Journal of Agricultural and Socio-Economic Sciences. Vol.87 No.3.*
- Samsul, Mohammad. (2006). *Pasar Modal Dan Manajemen Portofolio. Surabaya: Erlangga.*
- Safitri, Okky. (2015). *Analisis Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage terhadap Return saham. Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2009-2013. Jurnal ilmiah Mahasiswa Akuntansi. Vol.3 No.1.*
- Sekartadje, G, Muttaqin, N. (2019). *Return Saham Perusahaan Manufaktur di Indonesia Tahun 2014-2018. Jurnal Ecopreneur.12. Vol.2 No. 2.*
- Selamat Sempurna Tbk. (2016). Annual Report 2016. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Selamat Sempurna Tbk. (2017). Annual Report 2017. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Selamat Sempurna Tbk. (2018). Annual Report 2018. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Sepatu Bata Tbk. (2014). Annual Report 2014. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Sepatu Bata Tbk. (2016). Annual Report 2016. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Sepatu Bata Tbk. (2017). Annual Report 2017. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Septiana, Farda Eka. (2016). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. Vol.5 No.1. Januari 2016.*
- Sha, Thio Lie dan Widayati, C. (2015). *Effect of its Size, Profitability, Dividend Policy And Institutional Ownership On Corporate Debt Policy in Manufacturing Company Lisned in Indonesia Stock Exchange Period 2010-2012. Jurnal Akuntansi Vol. 19 No.2., 276-294.*
- Sugiarti, dkk. (2015). *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). Jurnal Aplikasi Manajemen (JAM) Vol 13 No 2 Juni 2015 , 282-298.*
- Sudana, I Made. (2011). *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan \praktik. Jakarta: Erlangga.*
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta.*

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian: Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Cetakan ke-26. Bandung: Alfabeta.
- Suhandi, Ni Putu Mila. (2014). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Keuangan dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2013*. Jurnal Tekun. Vol.5 No.2.
- Surya Toto Indonesia Tbk. (2015). Annual Report 2015. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Surya Toto Indonesia Tbk. (2016). Annual Report 2016. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Sutriani, Anis. (2014). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45*. Jurnal of Business and Banking Vol.4 No.1 Mei 2014, (67-80).
- Syahabani, dkk. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman. Jurnal *Economica* Vol.7 No.1 Oktober 2018, (1-6).
- Tandellin E. 2001, Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio Edisi pertama Cetakan pertama. BPFE Yogyakarta.
- Tandellin, Eduardus. (2010). Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Edisi 1. Yogyakarta: BPFE.
- Tangkilisan, Hesel Nogi S. (2003). Kebijakan Publik yang membumi. Yogyakarta: Lukmasn Offset & Yayasan.
- Trisnaeni, Dyah Kumala. (2007). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ. Skripsi. Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.
- Tumonggor, Mutiara, Sri Murni, dan Paulina Van Rate. (2017). *Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt to Equity Ratio, dan Growth Terhadap Return Saham pada Cosmetics and Household Industri yang terdaftar di BEI Periode 2010 - 2016*. Jurnal Riset ekonomi, Manajemen Bisnis, dan Akuntansi Vol. 5 No.2 hlm 2203 – 2210.
- Ulupui, I Gede. (2012). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2007-2011*. Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis. Vol.2 No.1.
- Unilever Indonesia Tbk. (2014). Annual Report 2014. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Unilever Indonesia Tbk. (2017). Annual Report 2017. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Unilever Indonesia Tbk. (2018). Annual Report 2018. Diambil dari <https://www.idx.co.id>.
- Warren. (2005). *Pengantar Akuntansi, Edisi 21*. Jakarta: Salemba Empat.

- Wijaya, D., (2008), *Pengaruh Rasio Modal Saham Terhadap Return Saham Perusahaan-Perusahaan Telekomunikasi Go Public di Indonesia Periode 2007*. Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan. Vol.10, No.2 hlm 136-152.
- Wijaya, C., & Djajadikerta, H. (2017). *Pengaruh Risiko Sistematis, Leverage, dan Likuiditas Terhadap Return Saham LQ-45 yang Terdaftar pada Bursa Efek*. Jurnal Ilmu Manajemen Vol.9 No.2 (62-76).
- Wijaya, Rika. (2012). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Universitas Sriwijaya. Indralaya.
- Wilianto, Arief (2012). *Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Keuangan dan Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di BEI*. Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi, Vol 1, No 2, hal 33-37.
- Winarno, Wing Wahyu. (2012). *Ekonomitrika dan Statistika dengan Eviews*. Edisi Ketiga. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Dan Yang, Tingyu Ma, Yuetang Wang & Guojun Wang (2020) *Does Investor Attention Affect Stock Trading and Returns? Evidence from Publicly Listed Firms in China*. Journal of Behavioral Finance. DOI: [10.1080/15427560.2020.1785469](https://doi.org/10.1080/15427560.2020.1785469).
- Yeye Susilowati. (2011). *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan*. Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan, Vol.3 (1) : 17-37.
- Yuanita, I. (2010). *Prediksi Financial Distress dalam Industri Textile dan Garmet*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan. Vol.1 No.1.
- Zakaria, dkk. (2012). *The Impact of Dividend Policy On The Share Price Volatility: Malaysian Construction and Material Companies*. International Journal of Economics and Management Sciences, 2(5), 01-08.