

DETERMINAN *RETURN SAHAM*
(PENELITIAN PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ45 YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018)

TESIS

Diajukan untuk Memenuhi Syarat Untuk Memperoleh Gelar Magister Manajemen
Konsentrasi Manajemen Keuangan



Gilman Mughni

1803135

SEKOLAH PASCASARJANA
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
BANDUNG

2020

Gilman Mughni, 2021
DETERMINAN RETURN SAHAM
(Penelitian Pada Perusahaan Yan Termasuk LQ45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

GILMAN MUGHNI

DETERMINAN *RETURN* SAHAM

**(PENELITIAN PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ45 YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018**

Tesis ini disetujui dan disahkan oleh:

Dosen Pembimbing I,



Dr. Ikaputera Waspada, M.M.

NIP. 196104201987031002

Dosen Pembimbing II,



Dr. Maya Sari, S.E., M.M.

NIP. 197107052002012001

Mengetahui:

**Ketua Program Studi Magister Manajemen
Sekolah Pascasarjana
Universitas Pendidikan Indonesia**



Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M.P.

NIP. 196802251993012001

DETERMINAN *RETURN SAHAM*
(PENELITIAN PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK LQ45 YANG
TERCATAT DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2018)

Oleh

Gilman Mughni

Sebuah tesis yang diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Magister Manajemen pada program studi Magister Manajemen Sekolah
Pascasarjana UPI

© Gilman Mughni 2021

Universitas Pendidikan Indonesia

April 2021

Hak Cipta dilindungi undang-undang.

Tesis ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian,
dengan dicetak ulang, difoto kopi, atau cara lainnya tanpa ijin dari penulis.

Gilman Mughni, 2021
DETERMINAN *RETURN SAHAM*
(Penelitian Pada Perusahaan Yan Termasuk LQ45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia
Periode 2016-2018)
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan bukti empiris ada tidaknya pengaruh solvabilitas, profitabilitas, dan likuiditas saham secara bersama-sama terhadap *return* saham, ada tidaknya pengaruh solvabilitas terhadap *return* saham, profitabilitas, ada tidaknya pengaruh likuiditas saham terhadap *return* saham. Populasi pada penelitian ini adalah perusahaan yang termasuk ke dalam indeks LQ45 periode 2016-2018 sebanyak 59 perusahaan sedangkan untuk sampel pada penelitian ini adalah 34 perusahaan. Teknik pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan analisis regresi linear berganda. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan *software* IBM SPSS versi 23. Hasil pada penelitian ini adalah sebagai berikut : Solvabilitas, profitabilitas, likuiditas saham memiliki pengaruh secara bersama-sama terhadap *return* saham. Solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Likuiditas saham berpengaruh positif terhadap *return* saham.

Kata Kunci : Solvabilitas, Profitabilitas, Likuiditas Saham, Return Saham, Indeks LQ45

ABSTRACT

This study aims to provide empirical evidence whether there is an effect of solvability, profitability, and stock liquidity simultaneously on stock returns, whether there is an effect of solvability on stock returns, profitability, or whether there is an effect of stock liquidity on stock returns. Included in the LQ45 index for the 2016-2018 period as many as 59 companies while for the sample in this study were 34 companies. The sampling technique in this study was using purposive sampling technique. This study uses multiple linear regression analysis. Data processing in this study using IBM SPSS version 23 software. The results of this study are as follows: Solvability, profitability, stock liquidity have a joint influence on stock returns. Solvability has no effect on stock returns. Profitability has no effect on stock returns. Stock liquidity has a positive effect on stock returns.

Keywords : Solvability, Profitability, Stock of Liquidity, Stock of Return, LQ45 Index

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini. Shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada junjungan Nabi Besar Muhammad SAW beserta keluarga, para sahabat, dan pengikutnya hingga akhir zaman.

Tesis yang berjudul “Determinan *Return* Saham (Penelitian pada Perusahaan yang termasuk LQ45 yang Tercatat di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)” ini disusun untuk memenuhi syarat dalam menempuh ujian Program Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Universitas Pendidikan Indonesia (UPI) Bandung.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan tesis ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan pengetahuan dan kemampuan yang dimiliki penulis. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan untuk kesempurnaan tesis ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberi manfaat bagi banyak pihak yang menaruh perhatian pada bidang manajemen pemasaran.

Bandung, April 2021

Penulis

UCAPAN TERIMA KASIH

Tesis ini dalam penyelesaiannya tidak terlepas dari bantuan berbagai pihak yang telah memberikan kemudahan, bimbingan serta arahan, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini pada waktunya. Ucapan terima kasih dan penghargaan yang tinggi penulis sampaikan pada kesempatan ini penulis menyampaikan rasa terima kasih yang setinggi-tingginya kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Ratih Hurriyati, M.P, selaku Ketua Program Studi Magister Manajemen Sekolah Pascasarjana Universitas Pendidikan Indonesia beserta Staf Pimpinan, Staf Dosen, dan Staf Tata Usaha yang telah memberikan bimbingan, bantuan, fasilitas, serta informasi yang bermanfaat selama penulis menyelesaikan pendidikan.
2. Bapak Dr. Ikaputera Waspada, M.M, selaku Pembimbing I sekaligus Dosen Pembimbing Akademik yang telah memberikan arahan dan bimbingannya kepada penulis.
3. Ibu Dr. Maya Sari, S.E., M.M, selaku Pembimbing II yang telah memberikan arahan dan bimbingannya kepada penulis.
4. Bapak dan Ibu Dosen yang mengajar di Program Studi Magister Manajemen Sekolah Pascasarjana UPI Bandung yang telah membagikan ilmunya.
5. Kedua orang tua, Ibu Raeni Lindaningsih dan Bapak Wawan Kuswanto yang telah mendoakan, memberi kasih sayang, pengorbanan, serta semangat dalam mendampingi penulis.
6. Kepada kaka tercinta Kani Bestari yang telah menemani, memberikan semangat dan masukan dalam segala hal termasuk dalam penyusunan tesis ini, semoga selalu diberi kesehatan dan keberkahan oleh Allah SWT.
7. Rekan-rekan, sahabat dan keluarga penulis yang selalu memberi semangat dan doa sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini.
8. Kepada seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu sehingga tesis ini dapat penulis selesaikan.

Akhir kata, semoga segala bantuan, dorongan, jasa baik, simpati, dan kerjasama yang telah diberikan semua pihak kepada penulis mendapat imbalan yang berlipat ganda dari Allah SWT. Amin.

Bandung, April 2021

Penulis

DAFTAR ISI

<u>LEMBAR PENGESAHAN TESIS</u>	i
<u>ABSTRAK</u>	iii
<u>ABSTRACT</u>	iv
<u>KATA PENGANTAR</u>	v
<u>UCAPAN TERIMA KASIH</u>	vi
<u>DAFTAR ISI</u>	vii
<u>DAFTAR TABEL</u>	xi
<u>DAFTAR GAMBAR</u>	xii
<u>BAB I PENDAHULUAN</u>	1
<u>1.1 Latar Belakang</u>	1
<u>1.2 Identifikasi Masalah</u>	8
<u>1.3 Rumusan Masalah</u>	10
<u>1.4 Tujuan Penelitian</u>	10
<u>1.5 Kegunaan Penelitian</u>	11
1.5.1 <u>Kegunaan Teoritis</u>	11
1.5.2 <u>Kegunaan Praktis</u>	11
<u>BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS</u> 12	
<u>2.1 Kajian Pustaka</u>	12
2.1.1 <u>Manajemen Keuangan</u>	12
2.1.2 <u>Investasi</u>	13
2.1.3 <u>Pasar Modal</u>	14
<u>2.1.3.1 Pengertian Pasar Modal</u>	14
<u>2.1.3.2 Fungsi Pasar Modal</u>	15
<u>2.1.3.3 Pelaku Pasar Modal</u>	15
2.1.4 <u>Saham</u>	17
<u>2.1.4.1 Pengertian Saham</u>	17
<u>2.1.4.2 Jenis-Jenis Saham</u>	17

2.1.5 <u>Signalling Theory</u>	18
2.1.6 <u>Teori Keagenan</u>	18
2.1.7 <u>Model Modigliani-Miller (MM) dengan Pajak</u>	19
2.1.8 <u>Return Saham</u>	20
2.1.8.1 <u>Pengertian Return Saham</u>	20
2.1.8.2 <u>Indikator Return Saham</u>	20
2.1.8.3 <u>Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham</u>	21
2.1.9 <u>Analisis Fundamental</u>	22
2.1.9.1 <u>Rasio Solvabilitas</u>	23
1. <u>Pengertian rasio solvabilitas</u>	23
2. <u>Indikator rasio solvabilitas</u>	23
2.1.9.2 <u>Rasio Profitabilitas</u>	24
1. <u>Pengertian rasio profitabilitas</u>	24
2. <u>Indikator rasio profitabilitas</u>	24
2.1.10 <u>Analisis Teknikal</u>	25
2.1.10.1 <u>Likuiditas Saham</u>	25
1. <u>Pengertian likuiditas saham</u>	25
2. <u>Indikator likuiditas saham</u>	26
2.1.11 <u>Penelitian Terdahulu</u>	28
2.2 <u>Kerangka Pemikiran</u>	37
2.2.1 <u>Paradigma Penelitian</u>	43
2.3 <u>Hipotesis</u>	44
<u>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</u>	45
3.1 <u>Metode yang Digunakan</u>	45
3.2 <u>Operasionalisasi Variabel</u>	45
3.2.1 <u>Variabel Independen (Eksogen/Exogenous)</u>	45
3.2.2 <u>Variabel Dependen (Endogen/Endogenous)</u>	45
3.3 <u>Populasi dan Sampel</u>	46
3.3.1 <u>Populasi</u>	46
3.3.2 <u>Sampel</u>	48
3.4 <u>Sumber dan Teknik Pengumpulan Data</u>	50

3.4.1	<u>Sumber Data</u>	50
3.4.2	<u>Teknik Pengumpulan Data</u>	50
3.5	<u>Teknik Analisis Data</u>	50
3.5.1	<u>Teknik Analisis Data Deskriptif</u>	51
3.5.2	<u>Teknik Analisis Data Verifikatif</u>	51
	<u>3.5.2.1 Uji Asumsi Klasik</u>	51
	<u>3.5.2.2 Uji Kelayakan Model</u>	53
	<u>3.5.2.3 Analisis Regresi Linear Berganda</u>	53
	<u>3.5.2.4 Menghitung Koefisien Determinasi dan Faktor Residual</u>	54
	<u>3.5.2.5 Pengujian Hipotesis</u>	54
	<u>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</u>	56
4.1	<u>Hasil Penelitian</u>	56
4.1.1	<u>Gambaran Kinerja Indeks LQ45</u>	56
4.1.2	<u>Uji Statistik</u>	59
	<u>4.1.2.1 Analisis Deskriptif</u>	59
	<u>4.1.2.2 Uji Asumsi Klasik</u>	60
	<u>4.1.2.3 Uji Kelayakan Model</u>	63
	<u>4.1.2.4 Analisis Regresi Linear Berganda</u>	64
	<u>4.1.2.5 Menentukan Nilai Koefisien Determinan</u>	65
4.1.3	<u>Uji Hipotesis</u>	66
4.2	<u>Pembahasan</u>	68
	<u>BAB V PENUTUP</u>	73
5.1	<u>Kesimpulan</u>	73
5.2	<u>Saran</u>	73
	<u>DAFTAR PUSTAKA</u>	75

DAFTAR PUSTAKA

- Akhmadi, & Prasetyo, A. R. (2018). Profitabilitas, Rasio Solvabilitas dan Harga Saham Studi Empirik pada Perusahaan Subsektor Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2014. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 11(1), 61–71.
- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2017). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Syariah (Studi Kasus pada Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index Periode 2011-2015). *Diponegoro Journal Of Management*, 6(1), 1–12. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/managemen>
- Aprisilya, T., & Mawardi, W. (2016). Analisis Pengaruh Total Asset Turnover, Book To Market Ratio, Debt Equity Ratio Terhadap Expected Return Dengan Trading Volume Acitivity Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar pada BEI Periode 2010-2014). *Diponegoro Journal of Management*, 5(2), 1–14.
- Balaseemi, N., Veiseh, S. M., & Mohammadi, M. A. (2015). Relationship between Liquidity and Stock Returns Considering Company ' s Life Cycle : The Case Study of Tehran Stock Exchange Listed Companies. *WALIA Journal*, 31, 85–91. www.Waliaj.com
- Budiastuti, Dyah dan bandur, Agustinus. (2018). *Validitas dan reliabilitas Penelitian*. Jakarta : Mitra Wacana Media.
- Conroy, R. M., Harris, R. S., & Benet, B. A. (1990). The Effects of Stock Splits on BidAsk Spreads. *The Journal of Finance*, 45(4), 1285–1295. <https://doi.org/10.1111/j.1540-6261.1990.tb02437.x>
- Copeland, T. E. (1979). Liquidity Changes Following Stock Splits. *The Journal of Finance*, 34(1), 115–141. <https://doi.org/10.1111/jofi.12985>
- Dewi, R.S. & Rangkuti, Y.R. (2020). Analisis Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Subsektor Transportasi dan Energi di BEI. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis* Volume 1 No. 1 Februari 2020 e-ISSN : 2721-9062 p-ISSN : 2716-4152
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh ROE, DER, PER, dan Nilai Tukar terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183–4212. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p07>
- Endri, E., Dermawan, D., Abidin, Z., & Riyanto, S. (2019). Effect of Financial Performance on Stock Return: Evidence from The Food and Beverages Sector. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 9(10), 335–350.
- Fahmi, Irham 2015. Pengantar Manajemen Keuangan Cetakan Keempat. Bandung: C.V Alfabeta.
- Firmansyah, H., & Hadijono, S. (2016). Analisis Pengaruh Volume Perdagangan

Gilman Mughni, 2021

DETERMINAN RETURN SAHAM

(Penelitian Pada Perusahaan Yan Termasuk LQ45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Saham Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Peraih Penghargaan Annual Reporting Award (ARA) Tahun 2014. *JEA17: Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 1(01), 83–96. <https://doi.org/10.30996/jea17.v1i01.651>
- Ghozali.(2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Edisi 8
- Gursida, H. (2015). Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Magma : Jurnal Magister Manajemen*, 3(1).
- Hayes, A. F. (2018). Introduction to Mediation, Moderation, and Conditional Process Analysis : A Regression-Based Approach. In *The Guilford Press* (Second Edi, Vol. 44, Issue 8). The Guilford Press. <https://doi.org/10.1088/1751-8113/44/8/085201>
- Hayes, A. F., & Rockwood, N. J. (2019). Conditional Process Analysis: Concepts, Computation, and Advances in the Modeling of the Contingencies of Mechanisms. *American Behavioral Scientist*, 1–36. <https://doi.org/10.1177/0002764219859633>
- Sofia, Husna, A., & Sofia, M. (2016). *Pengaruh Asset Tangibility , Size , Profitability , Growth dan Earning Volatility Terhadap Leverage pada Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2013-2016*. 1–19.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of The Firm: Managerial Behavior, Agency Cost, and Ownership Structure. *Journal of Finance Economics*, 3, 305–360.
- Kahyani, S., Reza, M., Pooya, K., & Moravej, K. Z. (2016). The Effect of Firm's Performance on The Stock Liquidity (Empirical evidence: Tehran Stock Exchange). *Scinzer Journal of Accounting and Management*, 2(4), 11–15. <https://doi.org/10.21634/sjam.2.4.1115>
- Kasmir. 2015. *Analisa Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Liem, C. C., Saerang, I. S., & Maramis, J. B. (2019). Pengaruh Likuiditas Saham, Diversifikasi Usaha Dan Free Cash Flow Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2591–2600. <https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.23642>
- Listyawati, Oemar, A., & Supriyanto, A. (2017). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Size), Profitabilitas (ROA), Growth dan Likuiditas Terhadap Struktur Modal Perusahaan Perbankan Syariah Periode Tahun 2011 - 2014. *Journal Of Accounting*, 3(3).
- Mariani, N. L., Yudiaatmaja, F., & Yulianthini, N. N. (2016). Pengaruh Profitabilitas da Leverage terhadap Return Saham. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Genesha*, 4.
- Matemilola, B. T., Bany-Ariffin, A. N., Nassir, A. M., & Azman-Saini, W. N. W. (2017). Moderating Effects of Firm Age on the Relationship between Debt and Stock Returns. *Journal of Asia-Pacific Business*, 18(1), 81–96. <https://doi.org/10.1080/10599231.2017.1272999>
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes and The Cost of

Gilman Mughni, 2021

DETERMINAN RETURN SAHAM

(Penelitian Pada Perusahaan Yan Termasuk LQ45 Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018)

Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Capital : A Correction. In *The American Economic Review* (Vol. 53, Issues 3 (Jun., 1963), pp. 433–443).
- Mukhsin, M., & Herawati, M. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Likuiditas Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Ekonomi & Keuangan Islam*, 11(1), 1–17.
- Nestanti, D. D. (2017). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Nilai Pasar terhadap Return Saham Perusahaan Real Estate dan Properti. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 7(1), 35–44. <http://dx.doi.org/10.1016/j.biochi.2015.03.025>
- Nugroho, I., & Sukhemi, S. (2016). Pengaruh Risiko Sistematis Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Akuntansi*, 3(2). <https://doi.org/10.24964/ja.v3i2.52>
- Nurhakim, A., Irni, Y., & Iradianty, A. (2016). The Effect of Profitability and Inflation on Stock Return At Pharmaceutical Industries At BEI in the Period of 2011-2014. *Asia Pacifik Journal of Advanced Business and Social Studies*, 2(2), 202–210.
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, Widiyanti, M., & Yuliani. (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*, 7(7), 255–265. <https://doi.org/10.18415/ijmmu.v7i7.1850>
- Octadianto, A. A., & Laila, N. (2016). ROA dan PBV serta Pengaruhnya terhadap Likuiditas Saham Perusahaan Real Estate di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 3(1), 27–38.
- Prasetyo, Dadang. 2017. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Diandra kreatif.
- Primantara, A., & Dewi, M. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, Dan Pajak Terhadap Struktur Modal. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(5), 252963.
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell J Econ*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/10.2307/3003485>
- Samsuar, T. & AKramunnas. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal terhadap Harga Saham Industri Perhotelan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. MASHRAFIYAH, Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Perbankan Syariah Volume 1, Nomor 1 Oktober 2017: 116-131
- Sari, A. N., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE) Dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar Di BEI. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(1), 29–37. <https://doi.org/10.24127/jm.v14i1.437>
- Saroji, R. P., & Syukran, M. Z. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan untuk Menilai Likuiditas Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar di Index Saham Syariah Indonesia (ISSI). *Jurnal Hukum Ekonomi Syariah Dan Ahwal Syahsiyah*, 5(2), 84–101.
- Sherif, M., & Erkol, C. T. (2017). Sukuk and Conventional Bonds: Shareholder

- Wealth Perspective. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*.
<https://doi.org/10.1108/JIABR-09-2016-0105>
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi (JBE)*, 23(1), 30–51.
- Sugiyono. (2015). *Statistika untuk Penelitian*. Bandung : ALFABETA
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung : ALFABETA
- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share dan Nilai Tukar terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana*, 5(1), 49–66.
<https://doi.org/10.26486/jramb.v5i1.814>
- Sulistio, D.J.. (2020). Kombinasi Analisis Fundamental dengan Analisis Teknikal dalam Menghasilkan Return Saham. *Accounting and Business Information System Journal*
- Tandelilin, Eduardus. 2017. *Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi Teori* . Yogyakarta : Kanisius.
- Taslim, A., & Wijayanto, A. (2016). Pengaruh Frekuensi Perdagangan Saham, Volume Perdagangan Saham, Kapitalisasi Pasar dan Jumlah Hari Perdagangan Terhadap Return Saham. *Management Analysis Journal*, 5(1), 1–6. <http://maj.unnes.ac.id>
- Tisnawati, M., & Tandika, D. (2019). Pengaruh Return on Asset dan Nilai Perusahaan terhadap Volume perdagangan (Studi Kasus pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Prosiding Manajemen*, 5(1), 677. <http://repository.upy.ac.id/id/eprint/1367>
- Ulupui, I. K. . (2016). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman dengan Kategori Industri Barang Konsumsi di BEJ). *Jurnal Ilmiah AKuntansi Dan Bisnis*.
- Wafi, A. S. (2015). *The Investment Tools in Egyptian Stock Market by Practice : Is It Fundamental or Technical ? - Survey Study*.
- Wati, Lela Nurlaela. (2017). *Metodologi Penelitian* terapan. Bandung ; CV Mujahidin Press
- Widarjono. 2015. *Analisis Multivariate Terapan dengan Program SPSS, AMOS, dan SMartPLS*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Wijaya, C. F., & Djajadikerta, H. (2017). Pengaruh Risiko Sistematis, Leverage, dan Likuiditas terhadap Return Saham LQ45 yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia. *Ultima Management*, 9(2), 62–76.
<https://doi.org/10.31937/manajemen.v9i2.721>
- Zutter&Smart. 2019. *Principle of Mnagerial Finance Fifteenth Edition*. United Kingdom : Pearson