

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

SKRIPSI

Diajukan untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang Sarjana Pendidikan
pada Program Studi Pendidikan Akuntansi



Disusun oleh :

Cindy Graffita Antani

1603366

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN AKUNTANSI
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS**

UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA

2021

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE*
TERHADAP *RETURN* SAHAM**

**(Pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa
Efek Indonesia)**

Oleh

Cindy Graffita Antani

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

© Cindy Graffita Antani 2021

Universitas Pendidikan Indonesia

Desember 2021

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 DAN PERSETUJUAN UNTUK MENGIKUTI UJIAN
SIDANG**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
*RETURN SAHAM***

**(Pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek
Indonesia)**

Oleh:

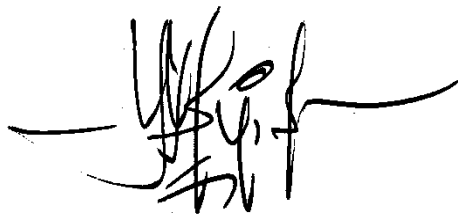
CINDY GRAFFITA ANTANI

NIM. 1603366

Telah disetujui oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II



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



Badria Muntashofi, S.Pd., M.Si
NIP. 198006282005012001

Mengetahui,

Ketua Program Studi Pendidikan Akuntansi



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

**PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, DAN *LEVERAGE* TERHADAP
RETURN SAHAM (PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI & LOGISTIK
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)**

Cindy Graffita Antani

Pembimbing: Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M., Badria Muntashofi, S.Pd., M.Si

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menunjukkan pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan leverage terhadap *return* saham. Metode yang digunakan adalah deskriptif dan verifikatif. Teknik pengumpulan data yaitu studi dokumentasi data sekunder yang berasal dari laporan tahunan teraudit yang berasal dari situs resmi masing-masing perusahaan dan data harga saham yang berasal dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (IDX). Populasi penelitian ini adalah Sektor Transportasi & Logistik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 27 perusahaan di tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan memperoleh 15 perusahaan selama 5 tahun dengan jumlah 75 data observasi. Dalam penelitian ini, profitabilitas diukur dengan *Return on Asset* (ROA), likuiditas diukur dengan *Current Ratio* (CR), dan *leverage* diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER), sedangkan *return* saham diukur dengan *Capital gain (loss)*. Alat pengujian hipotesis yang digunakan yaitu regresi linier data panel. Berdasarkan hasil pengujian regresi, kesimpulan pada penelitian ini adalah profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, kemudian likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham, dan *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Kata Kunci: *profitabilitas, likuiditas, leverage, return saham*

THE EFFECT OF PROFITABILITY, LIQUIDITY, AND LEVERAGE TO STOCK RETURNS (STUDY ON TRANSPORTATION & LOGISTIC SECTORAL COMPANY LISTED IN INDONESIA STOCK EXCHANGE)

Cindy Graffita Antani

Advisor: Dr. H. Yayat Supriyatna, M.M., Badria Muntashofi, S.Pd., M.Si

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of profitability, liquidity, and leverage to stock returns. The method used is descriptive and verification. The data collection technique are the study of secondary data documentation derived from audited annual reports derived from official website of each companies and stock price data derived from official website of Indonesia Stock Exchange (IDX). The population of this study is the Transportation & Logistic Sector listed on the Indonesia Stock Exchange as many as 27 Companies in 2016-2020. The sampling technique used was purposive sampling and obtained 15 companies over the past 5 years with a total of 75 observational data. In this study, profitability was measured by Return on Asset (ROA), liquidity was measured by Current Ratio (CR), and leverage was measured by Debt to Equity Ratio (DER), while the stock returns was measured by Capital Gain (loss). The hypothesis testing tool used is panel data linear regression. Based on the results of regression testing, the conclusion of this study is profitability has a significant positive on stock returns, liquidity has no effect stock returns, and leverage has no effect on stock returns.

Keywords: *profitability, liquidity, leverage, stock returns*

DAFTAR ISI

BAB I PENDAHULUAN	1
A.Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah Penelitian	9
C. Rumusan Masalah Penelitian	16
D. Tujuan Penelitian	17
E. Manfaat Penelitian	17
BAB II LANDASAN TEORI	19
A. Teori yang Relevan	19
1. Teori Signalling	19
2. Laporan Keuangan	20
a. Pengertian Laporan Keuangan	21
b. Tujuan Penyajian Laporan Keuangan	21
c. Jenis-jenis Laporan Keuangan	22
d. Analisis Fundamental	23
3. Profitabilitas	28
a. Pengertian Profitabilitas	26
b. Tujuan Penggunaan Rasio Profitabilitas	29
c. Jenis-jenis Rasio Profitabilitas	29
d. Pengukuran Profitabilitas Melalui Rasio <i>Return on Asset</i> (ROA)	30
4. Likuiditas	31
a. Pengertian Likuiditas	31
b. Jenis-jenis Likuiditas	32
c. Tujuan Penggunaan Rasio Likuiditas	33
d. Jenis-jenis Rasio Likuiditas	33
e. Pengukuran Likuiditas Melalui Rasio <i>Current Ratio</i> (CR)	35
5. Leverage	37
a. Pengertian <i>Leverage</i>	37
b. Jenis-jenis <i>Leverage</i>	37
c. Tujuan Penggunaan Rasio <i>Leverage</i>	40
d. Jenis-jenis Rasio <i>Leverage</i>	41
e. Pengukuran <i>Leverage</i> Melalui Rasio <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	42
6. Saham	43
a. Pengertian Saham	43

b. Jenis-jenis Saham	44
c. Harga Saham	45
d. Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham	47
e. Keuntungan dan Resiko Kepemilikan Saham	48
7. Return Saham	50
a. Pengertian <i>Return</i> Saham	50
b. Jenis-jenis <i>Return</i> Saham	51
c. Perhitungan <i>Return</i> Saham	51
d. Perhitungan <i>Return</i> Saham Melalui <i>Capital Gain (Loss)</i>	52
B. Hasil Penelitian Terdahulu	53
C. Kerangka Pemikiran	59
D. Hipotesis Penelitian	62
BAB III METODE PENELITIAN	64
A. Desain Penelitian	64
B. Operasionalisasi Variabel	65
C. Populasi dan Sampel Penelitian	67
D. Teknik Pengumpulan Data	69
E. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis Penelitian	69
1. Rancangan Analisis Deskriptif	70
2. Rancangan Analisis Verifikatif	71
a. Uji Asumsi Klasik	73
b. Analisis Regresi Data Panel	74
c. Pengujian Hipotesis	79
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	82
A. Gambaran Objek Penelitian	82
B. Deskripsi Hasil Penelitian	89
C. Analisis Data dan Pengujian Hipotesis	106
D. Hasil Pengujian Hipotesis	115
E. Pembahasan Hasil Penelitian	120
BAB V SIMPULAN DAN SARAN	127
A. Simpulan	127
B. Saran	128
DAFTAR PUSTAKA	129

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Jumlah Pengguna Transportasi tahun 2014-2020	1
Tabel 1.2 Daftar Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik	4
Tabel 1.3 Daftar Harga Saham Penutupan Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik Tahun 2016-2020	5
Tabel 1.4 Rata-rata <i>Capital Gain (loss)</i> Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik tahun 2016-2020	6
Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	53
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	66
Tabel 3.2 Penetapan Sampel Penelitian	68
Tabel 3.3 Daftar Sampel Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di BEI tahun 2016-2020	68
Tabel 4.1 <i>Return on Asset (ROA)</i> pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	90
Tabel 4.2 <i>Curret Ratio (CR)</i> pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	95
Tabel 4.3 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	99
Tabel 4.4 <i>Capital Gain</i> pada Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020	103
Tabel 4.5 Uji Multikolinieritas	108
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas	109
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi	109
Tabel 4.8 Uji Regresi Linier Data Panel dengan Pendekatan <i>Common Effect Model</i>	110
Tabel 4.9 Uji Regresi Linier Data Panel dengan Pendekatan <i>Fixed Effect Model</i>	111
Tabel 4.10 Uji Regresi Linier Data Panel dengan Pendekatan	

<i>Random Effect Model</i>	112
Tabel 4.11 Uji Chow	114
Tabel 4.12 Uji Hausman	114
Tabel 4.13 Uji LM	116
Tabel 4.14 Hasil Analisis Regresi Linier Data Panel dengan	
<i>Common Effect Model</i>	117
Tabel 4.15 Hasil Perhitungan Uji F	118
Tabel 4.16 Hasil Perhitungan Uji t	119
Tabel 4.17 Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t)	120

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik tahun 2016-2020	8
Gambar 2.1 Gambar Model Hubungan Antar Variabel	62
Gambar 4.1 Grafik Rata-rata <i>Return on Asset (ROA)</i> Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik Tahun 2016-2020	94
Gambar 4.2 Grafik Rata-rata <i>Current Ratio (CR)</i> Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik Tahun 2016-2020	98
Gambar 4.3 Grafik Rata-rata <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik Tahun 2016-2020	102
Gambar 4.4 Grafik Rata-rata <i>Return Saham</i> Perusahaan Sektor Transportasi & Logistik Tahun 2016-2020	106

DAFTAR PUSTAKA

Sumber Buku :

- Asnawi S. K, dan Wijaya C. (2005). *Riset Keuangan: Pengujian-Pengujian Empiris Edisi pertama*. Jakarta : Gramedia pustaka umum.
- Baridwan, Zaki. (2004). *Intermediate Accounting Edisi 8*. Yogyakarta: BPFE.
- Basuki, A. T and Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Beaver, W. (1998). *Financial Reporting: An Accounting Revolution 3rd Edition*. Prentice Hall.
- Brigham, E., & Ehrhardt, M. (2001). *Financial management theory and practice*, tenth edition, South-Western College Pub.
- Brigham, E F. dan Houston, J F. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Cetakan Sepuluh*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Penerjemah Yulianto. A. A. Edisi Kesebelas. Edisi Indonesia. Buku II*. Jakarta: Salemba Empat.
- Clark, J. J., Clark, M. T., and Elgers, P. T. (1976). *Financial Management: A Capital Market Approach*. Boston Mass: Holbrook.
- Darmaji, Tjiptono, dan Fakhruddin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I dan Yovi, L. H. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, Irham. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- _____. (2015). *Manajemen Investasi, Teori dan Soal Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- _____. (2014). *Corporate Financial Management and Capital Markets Issue 1*. Jakarta: Publisher Partners Media Discourse.
- Ghozali, Imam. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika dengan Program Eviews 10 Edisi Kedua*. Semarang: Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati. (2012). *Dasar-dasar Ekonometrika Edisi Kelima*. Jakarta: Salemba empat
- Hadi, Sutrisno. (2006). *Metodologi Penelitian Kuantitatif Untuk Akuntansi dan Keuangan*. Yogyakarta: Ekonisia.

- _____. (2012). *Manajemen Keuangan Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta : Ekonisia.
- Hadi, Nor. (2013). *Pasar Modal (Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Pasar Modal)*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Harjito, A. dan Martono. (2011). *Manajemen Keuangan. Edisi Kedua*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Hanafi. M. Mamduh. (2004). *Manajemen Keuangan Edisi Pertama Cetakan kelima*. Yogyakarta: BPFE.
- Harmono. (2009). *Financial Management Based on the Balanced Scorecard Theory. Case and Business Research Approaches*. Jakarta: Earth Literacy.
- Harahap, S. S. (2008). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- _____. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Edisi 12*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Hartono, Jogiyanto. (2012). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kedelapan*. Yogyakarta: BPFE.
- Indriantoro, dkk. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE.
- Izkandar, A. Z. (2003). *Pasar Modal: Teori dan Aplikasi Edisi Pertama*. Jakarta: Nasindo Internusa.
- Kasmir. (2008). *Analisis laporan keuangan*. Jakarta : PT. Rajawali Pers.
- _____. (2012). *Dasar-Dasar Perbankan Edisi Revisi*. Jakarta: PT Rajawali Pers.
- _____. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Lasher. (2008). *Financial management: A practical approach, fifth edition*.
- Lukviarman, Niki. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Padang : Andalas University.
- Moleong, L.J. (2011). *Metodologi Penelitian Kualitatif Edisi Revisi*. Bandung: PT. Remaja Rosdakarya.
- Munawir, S. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.
- Prastowo, Andi. (2011). *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan Penelitian*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media.
- Purwanto, A, Erwan dan Sulistyastuti, D. R. (2011). *Metode Penelitian Kuantitatif untuk Administrasi Publik dan Masalah-Masalah Sosial*. Yogyakarta: Gava Media.

- Rosadi, Dedi. (2012). *Ekonometrika & Analisis Runtun Waktu Terapan dengan Eviews*. Yogyakarta: ANDI.
- Ross, et al. (2010). *Corporate Finance Ninth Edition*. New York: Mcgraw-Hill.
- Samsul, Mohamad. (2006). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sartono, R. A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi 2*. Yogyakarta: BPFE.
- Silaen, Sofar. (2018). *Metodologi Penelitian Sosial Untuk Penulisan Skripsi dan Tesis*. Bandung: In Media.
- Simorangkir. (2004). *Pengantar Lembaga Keuangan Bank dan Non Bank*,. Jakarta: Raja Grafindo
- Singarimbun, Masri dan Effendi. (2011). *Metode Penelitian Survey*. Jakarta: PT Pustaka LP3ES Indonesia.
- Sirait, Pirmatua. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Ekuilibria.
- Sjahrial, Dermawan. (2010). *Manajemen Keuangan Edisi Keempat*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Subramanyam, K.R dan John J. W. (2010). *Analisis Laporan Keuangan Edisi kedelapan*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sudijono, Anas. (2011). *Pengantar Evaluasi Pendidikan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Bisnis Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D 15th edn*. Bandung: Alfabeta.
- Sujoko, dkk. (2008). *Metode Penelitian Akuntansi; Mengungkap Fenomena dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: EKONISIA.
- Syamsuddin, Lukman. (2009). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi Edisi pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wiagustini, N. L. P. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Denpasar: Udayana University Press.
- Widoatmodjo, Sawidji. (2005). *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta: PT. Elex Media Computindo.

Widarjono, Agus. (2018). *Ekonometrika: Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews edisi kelima*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

Wira, Desmond. (2019). *Analisis Fundamental Saham Edisi Ketiga*. Jakarta: Exceed.

Sumber Jurnal :

Acheampong, P., Agalega, E., & Shibu, A.,K., (2014). *The Effect of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Ghana Stock Exchange: Evidence from Selected Stocks in the Manufacturing Sector*. International Journal of Financial Research, Vol.5, No.1.

Adenugba, A. A., Ige, A. A., dan Kesinro, O. R. (2016). *Financial Leverage and Firms Value: A Study of Selected Firms in Nigeria*. European Journal of Research and Reflection In Management Sciences, Vol. 4, No. 1.

Agustin, Isnaini Nuzula. (2019). *The Integration of Fundamental and Technical Analysis In Predicting the Stock Price*. Jurnal Manajemen Maranatha, Vol. 18, No. 2, 93-102.

Aisah, A. N dan Kastawan. (2016). *Pengaruh ROE, EPS, Firm Size, dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham*. E-Jurnal Manajemen Unud. 5(11), 6907-6936.

Al-Momani, M. A dan Obeidat, M. I. (2017). *Towards More Understanding of the Financial Leverage Controversy: The Evidence of the Industrial Firms at Amman Stock Exchange*. International Journal of Economics and Financial Issues. 7(4) 189-198.

Allozi, N. M., dan Obeidat, G. S. (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 (COES&RJ-JSS), University of Jordan, Vol. 5, No. 3

Anisa, Nesa. (2015). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Automotive and Component yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014)*. Jurnal Perbanas, Vol. 1, No. 1.

Anshika. (2017). *Micro-economic Faktors Affecting Stock Returns: an Emprical Study of S&P BSE Bankex Companies*. Indian Journal of Economics and Development, Vol. 5 No. 2.

Arista, D dan Astohar, A. (2012). *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham*. Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan (JIMAT), Vol. 3, No. 1.

Arlyista, E. P dan Paramita R. A. S. (2019). *Kinerja Keuangan, Inflasi, dan Return Saham: Studi Pada Perusahaan Publik Sub Sektor Transportasi Periode 2010-2017*. Jurnal Ilmu Manajemen. Vol. 7, No. 3, 713-725.

Astiti, C. A, Sinarwati, N. K, Darmawan, N. A. S. (2014). *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Otomotif Dan*

Komponen Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2012). e-Journal S1 Akuntansi, Vol.2, No.1.

- Asyik, N. F. (2011). *Reaksi Pasar Atas Variabel Makro dan Profitabilitas : Kajian Perusahaan di Bursa Efek Indonesia Terkategori Devensife dan Cyclical industry*. Ekuitas Akreditasi No.110/DIKTI/Kep/2009. Vol. 15, No. 2, 269-287.
- Balvers, R. J., Gu, L., dan Huang, D. (2015). *Profitability, Value, and Stock Returns In Production-Based Asset Pricing Without Frictions*. SSRN Electronic Journal.
- Bentes, S. R. dan Navas, R. (2013). *The Fundamental Analysis : An Overview*. International Journal of Latest Trends in Finance & Economic Science, Vol. 3, No. 1, 389-393.
- Billah, N. M. B., dan Yakob, N. A. (2015). *Liquidity Analysis of Selected Public-Listed Companies in Malaysia*. International Economics and Business, Vol. 1, No. 1.
- Brilliand, D. P. E., Hidayat, R. R., dan Darmawan, A. (2016). *Analisis Fundamental Dalam Penilaian Harga Saham Dengan Menggunakan Metode Dividend Discounted Model dan Price Earning Ratio*. Jurnal Administrasi Bisnis, Vol. 37, No. 2.
- Brunnemeier, M, K., dan Pedersen, L. H. (2007). *Market Liquidity and Funding Liquidity*. National Bureau of Economic Research No. 12939.
- Chadegani, A.A., Z.M. Mohamed, dan A. Jari. (2011). *The Determinant Factors of Auditor Switch among Companies Listed on Tehran Stock Exchange*. International Research Journal of Finance and Economics, Issue 80, 158-168.
- Daljono, D dan Nugroho, B. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Perusahaan Automotive and Component yang Listing di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2011)*. Diponegoro Journal of Accounting, Vol. 0, 356-366.
- Demirgüneş, Kartal. (2016). *The Effect of Liquidity on Financial Performance: Evidence from Turkish Retail Industry*. International Journal of Economics and Finance; Vol. 8, No. 4, 63-79.
- Devy, H. S. (2018). *Profitabilitas Terhadap Return Saham*. Ekobis Edisi Khusus September 2018. 36-46.
- Dimarcia, N. L. F. R dan Krisnadewi, K. A. (2016). *Pengaruh Diversifikasi Operasi, Leverage, dan Kepemilikan Manajerial Pada Manajemen Laba*. E-Jurnal Akuntansi Unud, Vol. 15, No. 3.
- Dudycz, Tadeusz. (2020). *The Mystery of Operating Leverage*. Wrocław University of Science and Technology.
- Er, Ş., dan Vuran, B. (2012). *Factors Affecting Stock Returns of Firms Quoted in ISE Market: A Dynamic Panel Data Approach*. International Journal of Business and Social Research (IJBSR), Vol. 2, No. 1, 109-133.

- Fahmi, Kosasih, dan Putra, R. A. K. (2019). *Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap return saham pada perusahaan bumh yang terdaftar di indeks LQ45*. Jurnal ilmiah mahasiswa ekonomi manajemen, Vol. 4, No. 3, 509-518.
- Fitriani, dan Sumiyarsih. (2015). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2009-2013*. Jurnal Perilaku dan Strategi Bisnis (JPSB), Vol.3 No.1, 1-11.
- Firmansyah. (2018). *Pengaruh profitabilitas dan cadangan devisa terhadap return saham pada LQ45*. JWEM STIE Mikroskil, Vol. 8, No. 2, 163-173.
- Gunadi, G. G dan Kesuma, I. K. W. (2015). *Pengaruh ROA, DER, EPS Terhadap Return Saham Perusahaan Food And Beverage BEI*. E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 4, No. 6, 1636-1647.
- Gunartha, I. M. (2016). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas da Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di BEI*. E-Jurnal Manajemen Unud. 5(11), 6825-6850.
- Gursida, H. (2015). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Magister Manajemen 1(1).
- Haanurat, A. Ifayani. (2013). *Pengaruh karakteristik perusahaan dan ekonomi makro terhadap return saham syariah yang listing di Jakarta Islamic Index*. Jurnal manajemen dan bisnis, Vol. 3, No. 2, 115-134.
- Haghiri, A dan Soleyman, H. (2012). *The Investigation of Effective Factors on Stock Return with Emphasis on ROA and ROE Ratios in Tehran stock exchange (TSE)*. Journal of Basic and Applied Scientific Research, Vol. 2, No. 9, 9097-9103.
- Har, W. P and Ghafar, M.A.A. (2015). *The Impact of Accounting Earning on Stock Return: The Case of Malaysia'S Plantation Industry*. International Journal of Business And Management , 10(4), 155-156.
- Ibrahim, Mukdad. (2020). *Liquidity Analysis of UAE Banks*. International Journal of Economics and Financial Research, Vol. 6, No. 5, 82-86.
- Jaya, I. G. N. M dan Sunengsih, N. (2009). *Kajian Analisis Regresi Dengan Data Panel*. Prosiding Seminar Nasional Penelitian, Pendidikan dan Penerapan MIPA, 51-58.
- Juliana, S. F., Pahlevi, C., dan Amar, Y. (2019). *Faktor-faktor yang mempengaruhi return saham perusahaan perbankan yang terdaftar di BEI tahun 2012-2017*. Jurnal bisnis manajemen dan informatika, Vol. 15, No. 3, 305-322.
- Kabajeh, 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.11,115-120.

- Karasek, R. And Bryant, P. (2015). *Signaling Theory: Past, Present, and Future*. Electronic Business Journal. Volume 14, Issue 12, 2015, 550-558.
- Keef, S., and Roush, M. (2001). *Residual Income: A Review Essay*. Australian Accounting Review, 11(1), 8-14
- Khan, R. M., Gul, Dr. F., Ali, E. (2017). *Factors Influencing Stock Returns in Listed Firms of Karachi Stock Exchange*. A Research Journal of Commerce, Economics, and Social Sciences, Vol. 11, No. 2 Page: 248-251.
- Laurent, N dan Hidayati, L. N. (2011). *Pengaruh ROA, EPS, EVA, NPM, dan ROE Terhadap Return Saham*. Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia. Vol. 1, Edisi II, 34-56.
- Lithfiyah, E., Irwansyah., dan Fitria, Y. (2019). *Analisis Rasio Keuangan*. AKUNTABEL, Vol. 16, No. 2, 189-196.
- Mariana, N. L. L, Yudiatmaja, F, dan Yulianthini, N. N. (2016). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham*. E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha, Vol. 4.
- Marozya, Godfrey. (2019). *Liquidity and Stock Returns: New Evidence From Johannesburg Stock Exchange*. The Journal of Developing Areas. Vol. 53, No. 2.
- Maskuri, A, Hartono, dan Pranaditya, A. (2017). *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Retail yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Journal of Accounting, Vol. 3, No. 3.
- Matemilola, B. T., Bany, A. A. N., and Azman, S. W. N. W. (2013). *Impact of Leverage and Managerial Skills on Shareholders' Return*. International Conference on Economics and Business Research 7, 103-115.
- Menhard. (2018). *Pengaruh faktor internal terhadap return saham pada Kompas 100 di BEI tahun 2015-2016*. Jurnal wira ekonomi mikroskit, Vol. 8, No. 1, 71-79.
- Michelon, G., dan Parbonetti, A. (2010). *The Effect of Corporate Governance on Sustainability Disclosure*. Jurnal of Management and Governance, 477-509.
- Morellec, E. (2001). *Asset Liquidity, Capital Structure, and Secured Debt*. Journal of Financial Economics, Vol. 61, 173-206.
- Muradoglu, Y. G., and Sivaprasadi, S. (2014). *The Impact of Leverage on Stock Returns In the Hospitality Sector: Evidence From the UK*. Tourism Analysis, Vol. 19, 161-171.
- Munthe, Kornel. (2016). *Perbandingan Abnormal Return dan Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split: Studi Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akuntansi, Vol. XX, No. 02, 254-266.
- Nalurita, Febria. (2015). *The Effect of Profitability Ratio, Solvability Ratio, and Market Ratio On Stock Return*. Business and Entrepreneurial Review, Vol. 15, No. 1, 73-94.

- Nikolaou, Kleopatra. (2009). *Liquidity (risk) Concepts Definitions and Interactions*. European Central Bank: Working Paper Series No. 1008
- Omri, A. Zayani, M. B and Loukil, M. (2010). *Impact of Liquidity on Stock Returns: An Empirical Investigation of The Tunis Stock Market*. Article in *Macroeconomics and Finance in Emerging Market Economies* 3(2):261-283.
- Pasaribu, R. B. F. (2012). *Profitabilitas, Investasi, dan Arus Kas Sebagai Prediktor Tingkat Pengembalian Saham*. *Jurnal akuntansi akrual*. Vol. 3, No. 2, 122-137.
- Prasetiono, Ida Sakina. (2017). *Analisis pengaruh ROE, Firm Size, CR, dan DER terhadap return defensive stocks (studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2011-2015)*. *Diponegoro journal of management*, Vol. 6, No. 3, 1-11.
- Puspitadewi, C. I. I dan Rahyuda, H. (2016). *Pengaruh DER, ROA, PER dan EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage di BEI*. *E-Journal Manajemen Unud*. Vol. 5, No. 3, 1429-1456.
- Puspitasari, N., Amelinda, dan Sukarno, H. (2020). *Analysis of Share Capital Gain Yield In LQ-45: Study of Islam 212 Bela Action Events*. *International Journal of Advanced Science and Technology*, Vol. 29, No. 8, 1533-1544.
- Putra, I. M. G. D dan Dana, I. M. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi di BEI*. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 5, No. 11, 6825-6850.
- Rahman, A. A., Sidek, N. Z. M., & Tafri, F. H. (2009). *Macroeconomic determinants of Malaysian stock market*. *African Journal of Business Management*, 3(3), 95–106.
- Risdiyanto dan Suhermin. (2016). *Pengaruh ROI, EPS dan PER Terhadap Return Saham pada Perusahaan Farmasi*. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen*. 5(7), 1-16.
- Sadeghzadeh, Khatereh. (2018). *The effects of microeconomic factors on the stock market: A panel for the stock exchange in Istanbul ARDL analysis*. *Theoretical and Applied Economics*, Vol. XXV, No. 3(616), 113-134.
- Saefullah, E., Listiawati., dan Abay, P. M. (2018). *Analisis Kinerja Keuangan Menggunakan Rasio Profitabilitas Pada PT. XL Axiata, Tbk dan PT. Indosat Ooredoo, Tbk Periode 2011-2016 yang Terdaftar di BEI*. *Jurnal BanqueSyar'i*, Vol. 4, No. 1.
- Salamat, W. A. A and Mustafa, H. H. H. (2016). *The Impact of Capital Structure on Stock Return: Empirical Evidence from Amman Stock Exchange*. *International Journal of Business and Social Science*, Vol. 7, No. 9.
- Septina, S., dan Swandari, F. (2018). *Pengaruh faktor-faktor fundamental terhadap return saham perusahaan jasa transportasi*. *Jurnal Wawasan Manajemen*, Vol. 6, No. 1, 94-110.
- Setiowati, A. (1996). *Resiko Investasi Saham di Pasar Modal*. *Jurnal Hukum dan Pembangunan*, Vol. 26, No. 4, 313-324.

- Shammakhi, H. R dan Mehrabi, A. (2016). *Study The Effect of Liquidity of Stock On Stock Returns In The Companies Listed In Tehran Stock Exchange*. International Journal of Economics, Commerce and Management. Vol. IV, No. 12, 423-434.
- Simutin, M. (2010). Excess Cash and Stock Returns. *Financial Management*, 39, 1197–1222.
- Sivaprasad, S. (2007). *The value effects of capital structure : essays on leverage and its impact on stock returns*. (Unpublished Doctoral thesis, City University London)
- Slade, Margareth E. (2003). *Models of Firm Profitability*.
- Srbinoska, Dusica Stevcevska. (2018). *Liquidity and Profitability Analysis of Non-Financial Entities Listed on the Macedonian Stock Exchange*. Business and Management Horizons, University American College Skopje, Vol. 6, No. 2.
- Srihardianti, M., Mustafid, dan Prahutama, A. (2016). *Metode Regresi Data Panel Untuk Peramalan Konsumsi Energi di Indonesia*. Jurnal GAUSSIAN, Vol. 5, No. 3, 475-485.
- Subarjo. (2015). *The Effect of Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR), Net Profit Margin (NPM) and Inflation on Stock Prices (Case Study of PT Kalbe Farma Tbk Period 2001-2014)*. Maksipreneur Journal, Vol. 4, No. 2.
- Sululing, S., dan Sandangan, S. (2019). *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmiah Akuntansi, Vol. XVII, No. 1, 1-9.
- Sumani dan Suhari, C. (2013). *Analisis Pengaruh Risiko Sistematis dan Likuiditas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Dalam Perusahaan Non-Keuangan LQ-45 Periode 2007-2009*. Bina Ekonomi Majalah Ilmiah Fakultas Ekonomi Unpar. Vol. 17, No. 1, 88-101.
- Supriantikasari, N., dan Utami, E. S. (2019). *Pengaruh return on asset, debt to equity ratio, current ratio, earning per share, dan nilai rukur terhadap return saham (studi pada perusahaan go public sektor barang konsumsi yang listing di BEI tahun 2015-2017)*. JRAMB, Vol. 5 No. 1, 49-67.
- Tin, P. Q., Nga, T. T., dan Lanh, P. T. K. (2017). *Liquidity Analysis of Vietnamese Listed Firms Using Traditional Ratios and Cash Flow Ratios*. International Journal of Business, Economics, and Law, Vol. 12, No. 1, 13-24.
- Tinambunan, A. P. (2017). *Analisis Vertikal dan Horizontal Terhadap Laporan Keuangan PT. Perkebunan Nusantara III (Persero) Medan*. Jurnal Manajemen Bisnis (JMB) Vol. 17 No. 1.
- Topowijono, K. P. (2018). *Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2015)*. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), Vol. 56.

- Tudor, C. (2008). *Modelareavolatilită ii seriilor de timp prin modele GARCH simetrice*. Romanian Economic Journal, 11(30), 185-210.
- Tulsian, Monica. (2014). *Profitability Analysis (A Comparative Study of SAIL and TATA Steel)*. Journal of Economics and Finance, Vol. 3, No. 2, 19-22.
- Tumonggor, M dan Murni, S. (2017). *Analisis Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Debt to Equity Ratio dan Growth Terhadap Return Saham Pada Cosmetics And Household Industry yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2016*. Journal Faculty Economy and Business. 5(2), 2203–2210.
- Wahyuning, S. R dan Sudiyanto, B. (2014). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI*. Journal & Proceeding FEB Unsoed. Vol. 4, No. 1, 864-874.
- Wagdi, O., dan Stefea, P. (2013). *Some Important Factors Affecting Evolution of Activity Based Costing (ABC) System in Eypian Manufacturing Firms*.
- Ze-To, S. Y. M. (2016). *Asset liquidity and stock returns. Advances in Accounting, incorporating Advances in International Accounting*.

Sumber Skripsi :

- Hermawan, W. A. (2016). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi. Yogyakarta: Program Sarjana Universitas Negeri Yogyakarta.
- Rohmatin, Estu. (2017). *Pengaruh Inflasi, Leverage, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016)*. Skripsi. Surakarta: Program Sarjana Institut Agama Islam Negeri Surakarta.
- Sturesson, H and Källum, M. (2017). *Financial leverage The impact on Swedish Companies Financial Performance*. Sweden : Linnaeus University.
- Verawati, Rika. (2014). *Faktor-faktor Penentu yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2013*. Skripsi. Yogyakarta: Program Sarjana Universitas Negeri Yogyakarta.

Peraturan-Peraturan :

- PSAK No, 1 Tahun 2015 Tentang Penyajian Laporan Keuangan
- PSAK No. 2 Tahun Penyesuaian 2014 Tentang Laporan Arus Kas

Sumber Internet :

Rudiyanto. (2014). *Berapa Asumsi Return Investasi Saham yang Wajar?*. [online]
Sumber = <http://rudiyanto.blog.kontan.co.id/2014/02/20/berapa-asumsi-return-investasi-saham-yang-wajar/> (1 Februari 2021)

Darmawan, Hari. (2020). *Menhub: Sektor Transportasi Berkontribusi Dorong Pertumbuhan Ekonomi*. [online]
Sumber = <https://www.tribunnews.com/bisnis/2020/12/09/menhub-sektor-transportasi-berkontribusi-dorong-pertumbuhan-ekonomi/> (15 Desember 2020)

_____. (2011). *BEI tunggu penjelasan dari MIRA*. [online]
Sumber = <https://www.jpnn.com/news/bei-tunggu-penjelasan-dari-mira?page=2> (9 Desember 2021)

www.idx.co.id

www.yahoo.finance.com