

**PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN
MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2010-2019)**

TESIS

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Menempuh Ujian Sidang
Pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis
Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh :

**Wildan Army Abdillah
1907490**

**PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA
2022**

HAK CIPTA

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2019)

Disusun oleh:
Wildan Army Abdillah

Sebuah tesis yang diajukan untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Manajemen (M. M.) pada Magister Manajemen Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia

© Wildan Army Abdillah 2022
Universitas Pendidikan Indonesia
Januari 2022

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

LEMBAR PENGESAHAN

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS
TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL
SEBAGAI VARIABEL MODERASI

(Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2010-2019)

Wildan Army Abdillah

1907490

Disetujui dan Disahkan Oleh:

Pembimbing 1



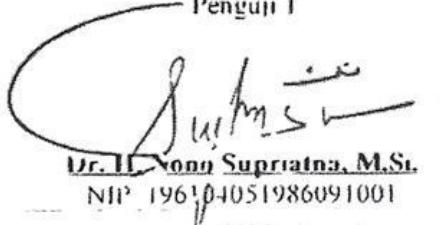
Prof. Dr. H. Disman, M.S.
NIP. 195902091984121001

Pembimbing 2

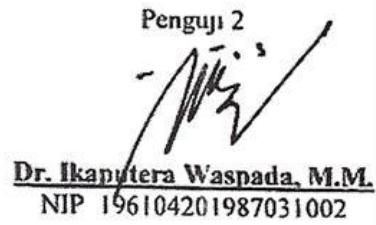


Dr. Maya Sari, S. E., M. M.
NIP. 197107052002012001

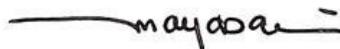
Pengaji 1


Dr. Ponca Supriatna, M.Si.
NIP. 196104051986091001

Pengaji 2


Dr. Ikaputera Waspada, M.M.
NIP. 196104201987031002

Mengetahui,
Ketua Program Studi Manajemen
Sekolah Pasca Sarjana
Universitas Pendidikan Indonesia



Dr. Maya Sari, S. E., M. M.
NIP. 197107052002012001

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Empiris pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2019)

Wildan Army Abdillah

Pembimbing: Prof. Dr. H. Disman, MS.

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

Return saham merupakan tingkat keuntungan yang dinikmati oleh pemodal atas suatu investasi yang dilakukannya. Tanpa adanya tingkat keuntungan yang dinikmati dari suatu investasi, tentunya investor (pemodal) tidak akan melakukan investasi. Penelitian ini bermaksud untuk mengetahui pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap *return* saham dengan kepemilikan manajerial sebagai variabel moderasi. Metode penelitian yang digunakan adalah metode deskriptif dan verifikatif. Subjek pada penelitian ini adalah perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2010-2019 dengan total 48 perusahaan dan 442 data observasi. Analisis statistik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *moderated regression analysis* (MRA). Hasil penelitian menyatakan bahwa likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas berpengaruh secara simultan terhadap *return* saham dengan kepemilikan manajerial sebagai moderasi. Profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, dimana likuiditas dan solvabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Kepemilikan manajerial tidak dapat memoderasi likuiditas dan profitabilitas terhadap *return* saham namun dapat memoderasi hubungan solvabilitas terhadap *return* saham. Model penelitian pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas dengan moderasi kepemilikan manajerial terhadap *return* saham belum mampu digunakan untuk menjelaskan atau memprediksi *return* saham.

Kata kunci: Kepemilikan Manajerial, Likuiditas, Profitabilitas, *Return* Saham, Solvabilitas.

ABSTRACT

EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY, AND SOLVENCY ON STOCK RETURNS WITH MANAGERIAL OWNERSHIP AS MODERATING VARIABLES

(Empirical Study on Chemical and Basic Industry Companies on the Indonesia Stock Exchange 2010-2019)

Wildan Army Abdillah

Advisor: Prof. Dr. H. Disman, MS.

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

Stock return is the level of profit enjoyed by investors on an investment they make. Without the level of profit enjoyed from an investment, of course, investors (financiers) will not invest. This study intends to determine the effect of liquidity, profitability, and solvency on stock returns with managerial ownership as a moderating variable. The research method used is descriptive and verification methods. The subjects in this study were basic and chemical industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2010-2019 with a total of 48 companies and 442 observational data. Statistical analysis used in this study is moderated regression analysis (MRA). The results of the study state that liquidity, profitability and solvency have a simultaneous effect on stock returns with managerial ownership as moderating. Profitability has a significant effect on stock returns, where liquidity and solvency have no effect on stock returns. Managerial ownership cannot moderate liquidity and profitability on stock returns but can moderate the relationship between solvency and stock returns. The research model of the effect of liquidity, profitability, and solvency with moderating managerial ownership on stock returns has not been able to be used to explain or predict stock returns.

Keywords: Liquidity, Managerial Ownership, Profitability, Stock Return, Solvency.

DAFTAR ISI

| | |
|---|------------------------------|
| HAK CIPTA | Error! Bookmark not defined. |
| LEMBAR PENGESAHAN | Error! Bookmark not defined. |
| PERNYATAAN KEASLIAN TESIS | Error! Bookmark not defined. |
| KATA PENGANTAR..... | Error! Bookmark not defined. |
| UCAPAN TERIMA KASIH | Error! Bookmark not defined. |
| ABSTRAK..... | 4 |
| ABSTRACT..... | 5 |
| DAFTAR ISI..... | 6 |
| DAFTAR TABEL..... | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR GAMBAR | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR GRAFIK..... | Error! Bookmark not defined. |
| BAB I | Error! Bookmark not defined. |
| PENDAHULUAN | Error! Bookmark not defined. |
| 1.1 Latar Belakang Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 1.2 Rumusan Masalah | Error! Bookmark not defined. |
| 1.3 Tujuan Penelitian..... | Error! Bookmark not defined. |
| 1.4 Kegunaan Penelitian..... | Error! Bookmark not defined. |
| BAB II..... | Error! Bookmark not defined. |
| KAJIAN PUSTAKA..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.1 <i>Theory of The Firm</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.2 <i>Shareholder Theory</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.3 <i>Signalling Theory</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.4 <i>Agency Theory</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.5 Model Modigliani-Miller (MM) dengan Pajak . | Error! Bookmark not defined. |
| 2.6 <i>Return Saham</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.7 Likuiditas..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.7.1 Pengertian Likuiditas..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.7.2 Indikator Likuiditas | Error! Bookmark not defined. |
| 2.8 Profitabilitas | Error! Bookmark not defined. |
| 2.8.1 Pengertian Profitabilitas | Error! Bookmark not defined. |
| 2.8.2 Indikator Profitabilitas..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.9 Solvabilitas | Error! Bookmark not defined. |
| 2.9.1 Pengertian Solvabilitas | Error! Bookmark not defined. |

| | |
|--|-------------------------------------|
| 2.9.2 Indikator Solvabilitas..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.10 Kepemilikan Manajerial..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.10.1 Pengertian Kepemilikan Manajerial | Error! Bookmark not defined. |
| 2.10.2 Fungsi dan Level Kepemilikan Manajerial | Error! Bookmark not defined. |
| 2.10.3 Indikator Kepemilikan Manajerial..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11 Hubungan Antar Variabel | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11.1 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return Saham</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11.2 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11.3 Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return Saham</i> | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11.4 Pengaruh Likuiditas terhadap <i>Return saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11.5 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.11.6 Pengaruh Solvabilitas terhadap <i>Return saham</i> dengan Kepemilikan Manajerial sebagai variabel moderasi..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.12 Penelitian Terdahulu | Error! Bookmark not defined. |
| 2.13 Kerangka Pemikiran..... | Error! Bookmark not defined. |
| 2.14 Hipotesis Penelitian..... | Error! Bookmark not defined. |
| BAB III | Error! Bookmark not defined. |
| METODOLOGI PENELITIAN..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.1 Metode Penelitian..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.2 Operasional Variabel..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.3 Populasi dan Sampel | Error! Bookmark not defined. |
| 3.3.1 Populasi | Error! Bookmark not defined. |
| 3.3.2 Sampel | Error! Bookmark not defined. |
| 3.4 Teknik Pengumpulan Data | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5 Rancangan Analisis Data | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.1 Analisis Deskriptif..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.2 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.3 Analisis Regresi Linier Data Panel..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.4 Moderated Regression Analysis (MRA) | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.5 Teknik Keabsahan Data..... | Error! Bookmark not defined. |
| 3.5.6 Pengujian Hipotesis | Error! Bookmark not defined. |
| BAB IV | Error! Bookmark not defined. |
| HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN | Error! Bookmark not defined. |
| 4.1 Gambaran Subjek Penelitian | Error! Bookmark not defined. |

| | |
|--|-------------------------------------|
| 4.2 Deskripsi Hasil Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.1 Deskripsi <i>Return</i> Saham | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.2 Deskripsi Likuiditas..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.3 Deskripsi Profitabilitas | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.4 Deskripsi Solvabilitas | Error! Bookmark not defined. |
| 4.2.5 Deskripsi Kepemilikan Manajerial | Error! Bookmark not defined. |
| 4.3 Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel. | Error! Bookmark not defined. |
| 4.3.1 Uji F Statistik atau Uji Chow | Error! Bookmark not defined. |
| 4.3.2 Uji Lagrange Multiplier..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.4 Pengujian Hipotesis Model | Error! Bookmark not defined. |
| 4.5 Uji Koefisien Determinasi (R^2)..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.6 Uji Simultan (Uji F) | Error! Bookmark not defined. |
| 4.7 Uji Parsial (Uji t) | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8 Pembahasan..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.1 Pengaruh secara Simultan..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.2 Likuiditas terhadap <i>Return</i> Saham | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.3 Profitabilitas terhadap <i>Return</i> Saham..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.4 Solvabilitas terhadap <i>Return</i> Saham..... | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.5 Interaksi Likuiditas dan Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return</i> Saham | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.6 Interaksi Profitabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return</i> Saham | Error! Bookmark not defined. |
| 4.8.7 Interaksi Solvabilitas dan Kepemilikan Manajerial terhadap <i>Return</i> Saham | Error! Bookmark not defined. |
| BAB V | Error! Bookmark not defined. |
| SIMPULAN, IMPLIKASI, DAN REKOMENDASI . | Error! Bookmark not defined. |
| 5.1 Simpulan..... | Error! Bookmark not defined. |
| 5.2 Implikasi Hasil Penelitian | Error! Bookmark not defined. |
| 5.3 Rekomendasi Agenda Penelitian Selanjutnya... | Error! Bookmark not defined. |
| DAFTAR PUSTAKA | 9 |

DAFTAR PUSTAKA

- 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 The Effect of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Ghana Stock Exchange : Evide. *International Journal of Financial Research*, 5. <https://doi.org/10.5430/ijfr.v5n1p125>
- Aharon, D. Y., & Yagil, Y. (2019). The impact of financial leverage on the variance of stock returns. *International Journal of Financial Studies*, 7(1). <https://doi.org/10.3390/ijfs7010014>
- Akhmadi, A., & 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. <https://doi.org/10.35448/jrat.v11i1.4217>
- Akhtar, T. (2020). Market multiples and stock returns among emerging and developed financial markets. *Borsa Istanbul Review*. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2020.07.001>
- Ang, R. (1997a). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*.
- Ang, R. (1997b). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: PT. Mediasoft Indonesia.
- Anita, A., & Yulianto, A. (2016). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Management Analysis Journal*, 5(1), 17–23.
- Anugrah, A., & Syaichu, M. (2017). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, dan Price to Book Value Terhadap Return Saham Syariah. *Diponegoro Journal Of Management*, 6(1), 1–12. Retrieved from <http://ejournals-s1.undip.ac.id/index.php/management>
- Berggrun, L., Cardona, E., & Lizarzaburu, E. (2019). Firm profitability and expected stock returns: Evidence from Latin America Luis. *Research in International Business and Finance*, 101119. <https://doi.org/10.1016/j.ribaf.2019.101119>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2006). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Buku 1. Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2016). *Essentials of Financial Management*, 14th Edition. Singapore: Cengage Learing Asia.
- Brigham, E.F., & Joel F. H. (2006). *Fundamentals of Financial Management*, 10th Edition. South-Western.
- Brigham, Eugene F, & Houston. (2006). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F, & Houston, J. F. (2001). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Erlangga.
- Brigham, Eugene F, & Houston, J. F. (2011). *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiharjo, R. (2016). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Dan Moderating. *Jurnal TEKUN*, VII(01), 80–98.
- Chandra, A. L., & Rusliati, E. (2018). *Pengaruh Leverage dan Likuiditas terhadap Return Saham dengan Good Corporate Governance sebagai Variabel Modederasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)*. Universitas Pasundan.
- Chandra, T., Junaedi, A. T., Wijaya, E., Suharti, S., Mimelientesa, I., & Ng, M. (2019). The effect of capital structure on profitability and stock returns. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 12(2), 74–89. <https://doi.org/10.1108/jcefts-11-2018-0042>

- Chhajer, P., Mehta, V., & Gandhi, V. (2020). Factors influencing stock returns: Evidence from national stock exchange, India. *International Journal of Management*, 11(5), 631–643. <https://doi.org/10.34218/IJM.11.5.2020.057>
- Christina, B., & Dewi, A. (2020). The Impact of Current Ratio , Debt to Equity Ratio , Return on Assets , Dividend Yield , and Market Capitalization on Stock Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Scientific Journal of PPI-UKM*, 7(1). <https://doi.org/10.27512/sjppi-ukm/ses/a11052020>
- Devinta, T. P., Titisari, K. H., & Wijayanti, A. (2020). Profitabilitas, kepemilikan manajerial, dan komite audit terhadap return saham. *Jurnal Investasi*, 6(1), 16–25.
- Dewi, R. R., & Tarnia, T. (2011). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Informasi, Perpajakan, Akuntansi, Dan Keuangan Publik*, 6, 115–132.
- Diana, S., Sochib, & Indrianasari, N. T. (2019). Pengaruh Laba, Arus Kas dan Size Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Dasar dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Progress Conference*, 2(July 2019), 69–78.
- Fahmi, I. (2012). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung : Alfabeta.
- Fidhayatin, S. K., & Uswati Dewi, N. H. (2012). Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan Dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listing Di Bei. *The Indonesian Accounting Review*, 2(02), 203. <https://doi.org/10.14414/tiar.v2i02.96>
- Fraser, L. M., & Ormiston, A. (2008). *Memahami Laporan Keuangan*, Edisi 7. Jakarta: Indeks.
- García-feijóo, L. (2020). *Operating Leverage and Stock Returns: International Evidence*.
- Harahap, S. S. (2009). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Hartiyah, S., & Sukowiyono, S. (2017). Kontribusi Good Corporate Governance Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Keuangan Perbankan Bei. *Jurnal Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat UNSIQ*, 4(2), 133–143. <https://doi.org/10.32699/ppkm.v4i2.416>
- Hartono, J. (2003). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta : BPFE Yogyakarta.
- Hartono, J. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi 6. Yogyakarta: BPFE.
- Haugen, R. A., & Baker, N. L. (1996). Commonality in the determinants of expected stock returns. *Journal of Financial Economics*, 41, 401–439.
- Hermawan, A. (2006). *dan Meithiana Indrasari, Manajemen Sumber Daya Manusia (Sidoarjo: Indomedia Pustaka, 2018)*, 59. Jakarta: PT Grasindo.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Horne, James C. Van. (1995). *Fundamental of Financial Management*. New York: Prentice Hall, Inc.
- Horne, James C. Van, & Jr, J. M. W. (2012). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan (Edisi 13)*. Jakarta : Salemba empat.
- Husnan, S. (1998). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. (Edisi 3)* . Jakarta: UPP AMP YKYPN.
- Izzudin, M. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekbang*, 3(2), 1. <https://doi.org/10.33603/jka.v2i2.1646>
- Jumingan. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan edisi 5*. Jakarta: PT Raja grafindo Persada.
- Kasmir. (2014a). *Analisis Laporan Keuangan, cetakan ke-7*. Jakarta: PT Raja grafindo Persada.
- Kasmir. (2014b). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja grafindo Persada.
- Kasmir. (2014c). *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Jakarta: PT Raja Grafindo Khatimah.
- Kasmir. (2015a). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Satu*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2015b). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.
- Koto, M., & Ridho, R. (2019). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham

- Industri Makanan Dan Minuman Di Indonesia. *Jurnal Festival Riset Ilmiah Manajemen & Akuntansi*, 5(2), 171–180.
- Kusumawati, R., & Rosady, I. (2018). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Manajerial sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 9(2), 147–160. <https://doi.org/10.18196/mb.9259>
- Latifah, L., & Murniningsih, R. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan dan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Indeks Kompas 100 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016). *The 6th University Research Colloquium 2017*, 8(2), 200–221.
- Leirvik, T., Fiskerstrand, S. R., & Fjellvikås, A. B. (2017). Market liquidity and stock returns in the Norwegian stock market. *Finance Research Letters*, 21, 272–276. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2016.12.033>
- Majid Pracihara, S. (2016). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2014). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 4(2).
- Malhotra, N. K. (2015). *ssentials of arketing Research* (Global Edi). England: Pearson Education Limited.
- Manse, C. A. (2018). Pengaruh good corporate governance terhadap return saham pada sektor pertambangan di BEI periode 2014-2017. *Buletin Ekonomi*, 22(2), 1–11.
- Mariani, N. L. L., Yudiaatmaja, F., & Yulianthin, N. N. (2016). PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP RETURN SAHAM. *E-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganeshagurus*, 4. <https://doi.org/10.1097/BRS.0000000000000512>
- Marozva, G. (2019). Liquidity and Stock Returns: New Evidence From Johannesburg Stock Exchange. *The Journal of Developing Areas*, 53(2), 79–90. <https://doi.org/10.1353/jda.2019.0022>
- Misbahudin, D., Ahmar, N., & Wiratno, A. (2020). Peran Inflasi Dalam Memoderasi Return Saham Dan Determinannya Pada Industri Barang Konsumsi Dan Industri Dasar Kimia. *JIsEB*, 1(1), 13–23.
- Modigliani, F., & Miller, M. H. (1958). The Cost Of Capital, Corporation Finance And The Theory Of Investmient. *The American Economic Review*, XLVIII(3), 262–296. <https://doi.org/10.1136/bmj.2.3594.952>
- Mondayri, S., Basyir, M. F., & Firmansyah, A. (2020). Return Saham dari Sudut Pandang Kinerja Operasi Perusahaan dan Ukuran Perusahaan. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 5(2), 271–283. Retrieved from <http://ejournal-binainsani.ac.id/index.php/JOIA/article/view/1443>
- Monika, L. T., & Khafid, M. (2016). The Effect of Financial Performance on Corporate Value with CSR Disclosure and GCG Mechanism as Moderating Variables. *Accounting Analysis Journal*, 5(3), 197–204. <https://doi.org/10.15294/aaaj.v5i3.11243>
- Muhammad, H., Shafiq, M. S., Kashif, M., & Ameer, S. (2020). Determining Force behind Value Premium : The Case of Financial Leverage and Operating Leverage. *Journal of Risk and Financial Management Article*.
- Munawir, S. (2002a). *Analisis Informasi Keuangan. Edisi Pertama*. Yogyakarta: Liberty Yogyka.
- Munawir, S. (2002b). *Analisis Informasi Keuangan. Edisi Pertema*. Yogyakarta: Liberty Yogyka.
- Nayeem Abdullah, M. (2015). The Impact of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Dhaka Stock Exchange: Evidence from Selected Stocks in the Manufacturing Sector. *International Journal of Economics, Finance and Management*

- Sciences*, 3(1), 10. <https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20150301.12>
- Nguyen, C. P., Schinckus, C., & Hong Nguyen, T. V. (2019). Google search and stock returns in emerging markets. *Borsa Istanbul Review*, 19(4), 288–296. <https://doi.org/10.1016/j.bir.2019.07.001>
- Novian, R. wahyu. (2016). Analisis Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Dewan Komite Audit, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia (BEI). *Journal Riset Mahasiswa Akuntansi (JRMA)*, 1–18.
- Noviani, A. V., Atahau, A. D. R., & Robiyanto, R. (2019). Struktur modal, profitabilitas, dan nilai perusahaan: Efek moderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 22(2), 391–415. <https://doi.org/10.24914/jeb.v22i2.2601>
- Novitasari, N. L. G. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Penilaian Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Al-KALAM JURNAL KOMUNIKASI, BISNIS DAN MANAJEMEN*, 4(2), 78. <https://doi.org/10.31602/al-kalam.v4i2.968>
- Novitasari, S., Ratnawati, V., & Silfi, A. (2017). Pengaruh Manajemen Laba, Corporate Governance dan Intensitas Modal terhadap Agresivitas Pajak Perusahaan. *Jurnal Online Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Riau*, 4(1), 1901–1914.
- Nugraheni, R., & Paramita, R. A. S. (2020). Pengaruh kinerja keuangan dan makroekonomi terhadap return saham perusahaan property dan real estate di bei periode 2014-2017. *Jurnal Ilmu Manajemen – Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Negeri Surabaya*, 8.
- Parlina, N. D., & Nuswantoro, D. (2020). Indicator Stock of Return from Side Probability. *Advances in Economics, Business and Management Research*, 123(Icamer 2019), 119–122. <https://doi.org/10.2991/aebmr.k.200305.030>
- Pham, Q. T. T. (2020). Stock Return Predictability: Evidence Across US Industries. *Finance Research Letters*, (April), 101531. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101531>
- Prastowo, A. (2011). *Metode Penelitian Kualitatif dalam Perspektif Rancangan Penelitian*. Yogyakarta: Ar-Ruzz Media.
- Primantara, A. . N. A. D. Y., & Dewi, M. R. (2016). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Risiko Bisnis, Ukuran Perusahaan, dan Pajak Terhadap Struktur Modal pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(5), 252963.
- Rachmad. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Di Bei Periode 2014 -2018). *Journal Of Management, Accounting, Economic and Business*, 01(02), 438–452.
- Rajagukguk, G. R. J. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Ilmu Manajemen Indonesia*, 1(1), 94–103.
- Ramadhanty, N. S., Ayu, I. G., & Budiasih, N. (2020). The Effect of Financial Leverage on Stock Returns with Corporate Social Responsibility Disclosure as Moderating Variable (Empirical Study on Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange in 2016-2018). *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(6), 48–53.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-dasar pembelanjaan perusahaan edisi keempat*. Yogyakarta: BPFE.
- Riyanto, B. (2008). *Dasar-dasar Pembelajaran Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rokhim, E. D., Widiasmara, A., & Amah, N. (2019). Pengaruh Leverage, Likuiditas Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Intervening di Sektor Barang Konsumsi. *Seminar Inovasi Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi I*, 43–56.
- 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>

- Ross, S. A., Westerfield, R., & Jaffe., J. F. (2002). *Corporate Finance*.
- Rumasukun, M. R., Noch, M. Y., & Pattiasina, V. (2020). Structural Model of Company Stock Return in Basic and Chemical Industries : Impact of Profitability , Market Value , Liquidity and Leverage. *International Research Association for Talent Development and Excellenc*, (June).
- Sari, R. I., Ts, K. H., & Dewi, R. R. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Investasi*, 6(1), 26–40.
- Sartono, A. (2000). *Ringkasan Teori Manajemen Keuangan; Soal dan Penyelesaiannya*. Yogyakarta: BPFE.
- Sawir, A. (2009). *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Setiawanta, Y. (2019). Does Good Corporate Governance Able to Moderate The Relationship of Financial Performance Towards Firm Value? *AKRUAL: Jurnal Akuntansi*, 11(1), 9. <https://doi.org/10.26740/jaj.v11n1.p9-20>
- Sintyawati, N. L. A., & Dewi, M. R. (2018). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional Dan Leverage Terhadap Biaya Keagenan Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(2), 933. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i02.p16>
- Subanidja, S., Rajasa, A., Suharto, E., & Atmanto, J. D. (2016). The determinants of firm value: The role of earnings management and good corporate governance. *Corporate Ownership and Control*, 13(4), 609–615. <https://doi.org/10.22495/cocv13i4c4p10>
- Sucipto, A., & Chasanah, N. (2019). Liquidity Ratio, Profitability, And Solvency On Stock Returns With Capital Structure As An Intervening Variable (Study On Food And Beverage Sub Sector Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2013-2017). *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3(1), 52. <https://doi.org/10.25139/ekt.v3i1.1476>
- Suhadak, S., Mangesti Rahayu, S., & Handayani, S. R. (2019). GCG, financial architecture on stock return, financial performance and corporate value. *International Journal of Productivity and Performance Management*. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-09-2017-0224>
- Syafitri, Y., & Hakim, M. Z. (2020). Analisis Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Indonesia Tahun 2014-2018. *Jurnal Profita*, 13(1), 123. <https://doi.org/10.22441/profita.2020.v13.01.010>
- Syamsuddin. (2013). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT Raja Grafindo.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius.
- Tandelilin, Enduras. (2010). *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi 1. Yogyakarta: Kanisius.
- Tunggal, A. W. (1995). *Dasar-dasar Analisis Keuangan*. Yogyakarta: Rhineka Cipta.
- Ulupui, I. G. K. A. (2007). 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*, 2(1), 1–20.
- Van Horne, J. C, Wachowicz, & M, J. (2005). *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba empat.
- Van Horne, J.C, & Wachowicz Jr., J. M. (2008). *Fundamentals of Financial Management*. 13th Edition. England: Pearson Education Limited.

- Wijaya, D. P., Bagus, I., & Sedana, P. (2020). Effects of Quick Ratio , Return on Assets and Exchange Rates on Stock Returns. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(1), 323–329.
- Wongso, A. (2013). Pengaruh Kebijakan Dividen, Struktur Kepemilikan, dan Kebijakan Hutang terhadap Nilai Perusahaan dalam Perspektif Teori Agensi dan Teori Agensi dan Teori Signaling. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, Vol.1(No.5), 1–6.
- Yang, C. C., Lee, C. few, Gu, Y. X., & Lee, Y. W. (2010). Co-determination of capital structure and stock returns-A LISREL approach. An empirical test of Taiwan stock markets. *Quarterly Review of Economics and Finance*, 50(2), 222–233. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2009.12.001>
- Yusril, & Murtini, E. (2018). Pengaruh Return On Asset , Earning Per Share dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI Oleh : Yusril dan Ervin Murtini STIE BII Bekasi Jawa Barat. *Jurnal Ekonomi*, 20(1), 32–53.
- Zuliarni, S. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Mining and Mining Service di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 3(1), 36–48.