

**PENGARUH *LEVERAGE* DAN PROFITABILITAS TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PT. SEMEN GRESIK SURTICON BUANA PERKASA Tbk. DENPASAR**

Viky Ahmad Aditya<sup>1</sup>  
I Made Sumartana<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup>Fakultas Ekonomi Universitas Ngurah Rai, Bali, Indonesia

<sup>1</sup>e-mail : [wikiaditya021@gmail.com](mailto:wikiaditya021@gmail.com)

**ABSTRAK**

*Leverage* dan profitabilitas terhadap return saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk. Denpasar. Teknik analisis data yang digunakan meliputi uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, uji signifikansi simultan (F-test), dan uji signifikansi parsial (t-test). Berdasarkan hasil analisis data, uji signifikansi simultan (F-test) dapat menunjukkan bahwa *leverage* dan profitabilitas secara simultan berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham, hasil uji signifikansi parsial (t-test) menunjukkan bahwa *leverage* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham dan profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham.

**Kata kunci :** *Leverage, Profitability, Return On Assets (ROA), Stock Return*

**ABSTRACT**

*Based on this, a study was conducted on the effect of leverage and profitability on stock returns at PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk. Denpasar. Data analysis techniques used include the classic assumption test, multiple linear regression analysis, simultaneous significance test (F-test), and partial significance test (t-test). Based on the results of data analysis, simultaneous significance test (F-test) can show that leverage and profitability simultaneously have a positive and significant effect on stock returns, the results of the partial significance test (t-test) show that leverage partially has a positive and significant effect on stock returns and profitability partially has a positive and significant effect on stock returns.*

**Keywords:** *Leverage, Profitability, Return On Assets (ROA), Stock Return*

## PENDAHULUAN

Untuk mengoptimalkan *return* yang diterima investor dapat melakukan serangkaian analisis laporan keuangan perusahaan. Teknik analisis yang umum dipergunakan investor adalah teknik analisis rasio. Analisis rasio dilakukan dengan membandingkan pos - pos tertentu dalam neraca atau laporan laba-rugi individual atau kombinasi kedua laporan tersebut.

Mengingat tujuan setiap usaha bisnis adalah untuk meraih laba, maka rasio-rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba (profitabilitas) akan mencerminkan tingkat efektifitas pengelolaan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan. Salah satu rasio profitabilitas yang menarik perhatian investor adalah *Return On Assets* (ROA). ROA merupakan pengukuran kemampuan perusahaan secara keseluruhan di dalam menghasilkan keuntungan dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia di dalam perusahaan. Semakin besar ROA menunjukkan kinerja yang semakin baik, karena tingkat kembalian semakin besar. Dengan meningkatnya kinerja perusahaan, maka *Leverage* saham perusahaan di pasar modal meningkat dan hal ini berdampak pada peningkatan *return saham*. Ketertarikan investor pada perusahaan yang menghasilkan ROA tinggi mendorong peningkatan permintaan kepemilikan saham sehingga *Leverage* saham perusahaan menjadi meningkat. Sedangkan rasio *leverage* adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya.

Rasio *leverage* yang digunakan untuk mengukur tingkat penggunaan utang terhadap total asset yang dimiliki perusahaan adalah *debt ratio*. Semakin tinggi *debt ratio* menunjukkan semakin tinggi modal pinjaman (utang) yang digunakan perusahaan di dalam menghasilkan keuntungan. Dalam kondisi ini beban bunga yang ditanggung perusahaan-perusahaan menjadi semakin tinggi. Kegagalan perusahaan dalam membayar bunga atas utang dapat menyebabkan kesulitan keuangan yang berakhir dengan kebangkrutan perusahaan. Total kewajiban (utang) yang semakin meningkat menunjukkan beban keuangan perusahaan semakin besar sehingga *Leverage* saham tersebut di pasar modal semakin menurun. Dengan menurunnya *Leverage* saham, maka *return* saham perusahaan menurun pula. Dengan demikian penggunaan *leverage* yang baik bagi perusahaan adalah memperoleh laba dan meningkatkan *return* untuk pemegang saham. Dalam penggunaan utang pada dasarnya terdapat dua metode perencanaan pengembaliannya yaitu pengembalian jangka pendek dan jangka panjang sebagaimana yang telah disepakati oleh dua belah pihak.

Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan memerlukan cara bagaimana memperoleh dana dengan beban tetap. Oleh karena itu, perusahaan membutuhkan *leverage* keuangan. Perusahaan yang menggunakan dana dengan beban tetap disebut menghasilkan *leverage* yang menguntungkan (*favorable*) apabila

pendapatan yang diterima lebih besar daripada beban tetap. Sedangkan *leverage* yang tidak menguntungkan (*unfavorable*) apabila perusahaan tidak menghasilkan dana sebanyak beban tetap. Tujuan utama investor melakukan investasi adalah memperoleh return yang maksimal. Semakin efisien perusahaan dalam menggunakan aktivitya maka return yang diperoleh investor akan semakin tinggi. Umumnya return merupakan salah satu alat untuk menilai besarnya keuntungan suatu saham.

Setiap keputusan investasi menyangkut dua hal yang berhubungan positif antara risiko dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi, sehingga makin besar return maka risiko yang ditanggung juga semakin besar. *Return* merupakan imbalan yang diperoleh dari investasi. Umumnya return memiliki dua komponen pengembalian yaitu:

1. Untung atau rugi modal (*capital gain/loss*), merupakan keuntungan atau kerugian investor yang diperoleh dari kelebihan *Leverage* jual atau *Leverage* beli yang keduanya terjadi di pasar sekunder.
2. Imbalan hasil, merupakan aliran kas yang diterima investor secara periodik. Imbalan yang dimaksud adalah imbalan hasil yang merupakan pendapatan. Pembagian laba perusahaan kepada pemegang saham dikenal sebagai pembagian dividen. Dividen yang diterima oleh pemegang saham tergantung pada jumlah lembar saham yang dimilikinya.

Dividen digunakan untuk mengukur kinerja saham berdasarkan dividen yang dibagikan. Semakin besar dividen maka saham tersebut semakin menarik bagi investor. Selain itu makin tinggi *Leverage* saham menunjukkan bahwa saham tersebut semakin diminati investor. Hal ini menunjukkan semakin tinggi *Leverage* saham akan menghasilkan *capital gain* yang besar pula. *Return* saham dapat dihitung dengan membandingkan antara *Leverage* saham periode sekarang dengan *Leverage* saham periode sebelumnya. Subjek penelitian yang akan dilakukan di PT. Semen Gresik di Denpasar. Menghadapi persaingan yang semakin ketat, Kualitas produksi perseroan merupakan salah satu kunci sukses yang mendorong kemajuan perusahaan. Beranjak dari hal tersebut diatas PT. Semen Gresik, secara terus menerus dipantau oleh satuan *Quality Control* guna menjamin kualitas produksi, agar mampu mewujudkan visi sebagai perusahaan persemenan terkemuka di asia dengan tingkat efisiensi tinggi serta mampu menunjang pembangunan daerah.

Mengingat fungsi, posisi, dan peranan PT. Semen Gresik, ditengah – tengah persaingan yang begitu ketat, maka kepentingan untuk meningkatkan profit serta untuk memenuhi kewajiban jangka panjangnya menjadi begitu penting agar dikemudian hari PT. Semen Gresik, dapat mempertahankan eksistensinya serta tetap dipercaya oleh konsumen. Keberhasilan suatu usaha PT. Semen Gresik, dapat dicerminkan dari

peranannya terhadap peningkatan nilai perusahaan serta menjamin stabilitas perseroan dalam jangka panjang. Untuk mengetahui keberhasilan PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa perlu diadakannya penelitian pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap *retrun* saham PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa. PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa merupakan salah satu industry yang telah memegang peranan penting terhadap kemajuan sejak mulai di dirikannya, sehingga secara langsung mendukung pertumbuhan perekonomian daerah.

Berdasarkan keuanagn perusahaan dapat di jelaskan bahwa *leverage* dan profitabilitas dalam kurun waktu 5 tahun terakhir cukup banyak mengalami peningkatan dan penurunan setiap tahunnya dalam 5 tahun terakhir mencapai angka Rp. 4.312.214.000 pada tahun 2017 pada leverage keuangan dan profitabilitas Rp. 6.565.858.000 dalam kurun waktu 5 tahun.

Mengingat pentingnya pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap *retrun* saham untuk menentukan kebijakan-kebijakan guna mempertahankan kelangsungan operasional perusahaan dalam menghadapi persaingan sesama jenis usaha.

Setiap keputusan investasi menyangkut dua hal yang berhubungan positif antara risiko dengan *return* yang diharapkan dari suatu investasi, sehingga makin besar *return* maka risiko yang ditanggung juga semakin besar. *Return* merupakan imbalan yang diperoleh dari

investasi. Umumnya *return* memiliki dua komponen pengembalian yaitu:

3. Untung atau rugi modal (*capital gain/loss*), merupakan keuntungan atau kerugian investor yang diperoleh dari kelebihan *Leverage* jual atau *Leverage* beli yang keduanya terjadi di pasar sekunder.
4. Imbalan hasil, merupakan aliran kas yang diterima investor secara periodik. Imbalan yang dimaksud adalah imbalan hasil yang merupakan pendapatan. Pembagian laba perusahaan kepada pemegang saham dikenal sebagai pembagian dividen. Dividen yang diterima oleh pemegang saham tergantung pada jumlah lembar saham yang dimilikinya.

Dividen digunakan untuk mengukur kinerja saham berdasarkan dividen yang dibagikan. Semakin besar dividen maka saham tersebut semakin menarik bagi investor. Selain itu makin tinggi *Leverage* saham menunjukkan bahwa saham tersebut semakin diminati investor. Hal ini menunjukkan semakin tinggi *Leverage* saham akan menghasilkan *capital gain* yang besar pula. *Return* saham dapat dihitung dengan membandingkan antara *Leverage* saham periode sekarang dengan *Leverage* saham periode sebelumnya. Subjek penelitian yang akan dilakukan di PT. Semen Gresik di Denpasar. Menghadapi persaingan yang semakin ketat, Kualitas produksi perseroan merupakan salah satu kunci sukses yang mendorong kemajuan perusahaan. Beranjak dari hal tersebut

didasarkan PT. Semen Gresik, secara terus menerus dipantau oleh satuan *Quality Control* guna menjamin kualitas produksi, agar mampu mewujudkan visi sebagai perusahaan persemenan terkemuka di Asia dengan tingkat efisiensi tinggi serta mampu menunjang pembangunan daerah.

**METODE PENELITIAN**

Berdasarkan permasalahan yang diteliti, penelitian ini digolongkan pada penelitian asosiatif, yaitu suatu penelitian yang bertujuan untuk mengetahui pengaruh sebab akibat dari variabel yang diteliti. Penelitian ini bertujuan untuk mencari tahu pengaruh dari *leverage* dan profitabilitas terhadap

return saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk. Denpasar.

Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif yaitu analisis statistik inferensial, terdiri dari: uji asumsi klasik yaitu uji multikolinearitas, uji normalitas dan uji heteroskedastisitas, analisis regresi linier berganda, analisis determinasi, uji signifikansi parsial (t-test) dan uji signifikansi simultan (F-test).

**HASIL DAN PEMBAHASAN**

**Uji Asumsi Klasik  
Uji Multikolinearitas**

Hasil uji multikolinearitas dapat dilihat pada Tabel 1 berikut.

Tabel 1  
Hasil Uji Multikolinearitas

Variabel Bebas	Collinearity Statistic	
	Tolerance	VIF
Debt to Ratio	.480	2.082
ROA	.480	2.082

Sumber: Sumber : Olah data *SPSS 25.0 for Windows*, 2019.

Pada Tabel 1 dapat dilihat bahwa hasil perhitungan menunjukkan tidak ada variabel bebas yang memiliki nilai Tolerance yang kurang dari 0,10 yang berarti tidak ada kolerasi antara variabel bebas yang nilainya lebih dari 95%, nilai Variance Inflation Factor (VIF) juga menunjukkan hal yang sama, yaitu tidak ada variabel bebas yang memiliki nilai diatas 10, sehingga tidak terjadi multikolinearitas dalam model regresi.

Maka penulis mengambil penelitian dengan berdasarkan hal tersebut diatas penulis tertarik untuk mengambil judul penelitian “Pengaruh *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham Pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk. Denpasar”.

**Uji Normalitas**

Hasil uji normalitas dapat dilihat pada Tabel 2 berikut.

Tabel 2  
Hasil Uji Normalitas

	Unstandardized Residual
N	5
Test Statistic	.146
Asymp. Sig. (2-tailed)	.200 <sup>c,d</sup>

Sumber: Olah data *SPSS 25.0 for Windows*, 2019.

Pada Tabel 2 dapat dilihat bahwa hasil perhitungan *Asymp. Sig. (2-tailed)* menunjukkan nilai sebesar 0,200 lebih dibandingkan dengan 0,05, sehingga dapat dikatakan variabel penelitian yang digunakan tersebut terdistribusi secara

normal, sehingga persamaan regresi dapat digunakan dalam penelitian.

**Uji Heteroskedastisitas**

Hasil uji heteroskedastisitas dapat dilihat pada Tabel 3 berikut.

Tabel 3  
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model	t	Sig.
(Constant)	.232	.838
Debt to Ratio	-.255	.822
ROA	.162	.886

a. Dependent Variable: res\_2

Sumber: Olah data *SPSS 25.0 for Windows*, 2019.

Pada Tabel 3 dapat dilihat bahwa nilai *Sig.* pada kedua variabel bebas menunjukkan nilai lebih besar dibandingkan dengan 0,05. Hasil ini menunjukkan bahwa koefisien regresi nilai absolut residual tidak signifikan, sehingga tidak terjadi

heteroskedastisitas pada variabel *leverage* dan profitabilitas 0,05.

**Persamaan Regresi Linier Berganda**

Hasil uji analisis regresi linier berganda dapat dilihat pada Tabel 4 berikut.

Tabel 4  
Hasil Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients	
	B	Std. Error
(Constant)	132.932	16.568
Debt to Ratio	2.841	.519
ROA	6.006	.542

a. Dependent Variable: Kepuasan pengguna jasa  
Sumber: Olah data SPSS 25.0 for Windows, 2019.

Persamaan regresi pada Tabel 4 menjelaskan bahwa nilai  $\alpha = 132,932$  menunjukkan bahwa apabila nilai *leverage* dan profitabilitas adalah 0, maka *return* saham akan bernilai Rp 132,932,-.  $b_1 = 2,841$ , artinya ada pengaruh yang positif antara *leverage* terhadap *return* saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar. Koefisien regresi bertanda positif berarti ada pengaruh yang searah, dimana jika *leverage* meningkat maka akan diikuti dengan meningkatnya *return* saham sebesar Rp 2,841,-.  $b_2 = 6,006$ , artinya ada pengaruh yang positif antara profitabilitas terhadap *return*

saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar. Koefisien regresi bertanda positif berarti ada pengaruh yang searah, dimana jika profitabilitas meningkat maka akan diikuti dengan meningkatnya *return* saham sebesar Rp 6,006,-. Persamaan regresi linier berganda telah lolos uji asumsi klasik, sehingga dapat digunakan untuk memprediksi perubahan Y yang disebabkan oleh  $X_1$  dan  $X_2$ .

**Koefisien Determinasi (*Adjusted R Square*)**

Hasil analisis kolerasi determinasi dapat dilihat pada Tabel 5 berikut.

Tabel 5  
Hasil Kolerasi Berganda dalam Model Summary

Model Summary <sup>b</sup>	
Model	Adjusted R Square
1	0,971

a. Predictors: (Constant), ROA, Debt to Ratio  
b. Dependent Variable: Return Saham  
Sumber: Olah data SPSS 25.0 for Windows, 2019.

Berdasarkan Tabel 5 diketahui nilai  $R_2$  pada model summary adalah 0,971, sehingga didapat koefisien determinasi sebesar 97,1%, artinya pengaruh *leverage* dan profitabilitas terhadap return saham adalah sebesar 97,1%. Sisanya sebesar  $100\% - 97,1\% =$

2,9% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

**Uji Statistik F (F-test)**

Hasil uji hipotesis F dapat dilihat pada Tabel 6 berikut.

Tabel 6

Hasil Uji Statistik F pada *Tabel Anova*

Model		F	Sig.
1	Regression	67.940	.015 <sup>b</sup>
	Residual		
	Total		

Sumber: Olah data *SPSS 25.0 for Windows*, 2019.

Berdasarkan hasil uji statistik F (F-test) diperoleh  $F_{hitung} = 67,940$  dibandingkan dengan nilai  $F_{tabel} = 19,00$  maka nilai  $F_{hitung}$  lebih besar dari nilai  $F_{tabel}$ , dan  $F_{hitung}$  berada pada daerah penolakan  $H_0$ . Oleh karena itu,  $H_0$  ditolak dan  $H_3$  diterima. Ini berarti bahwa pada taraf  $\alpha = 5\%$  secara simultan *Leverage* ( $X_1$ ) dan Profitabilitas ( $X_2$ ) memiliki pengaruh positif dan signifikan (nyata) terhadap *return* saham pada PT.

Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar (Y), sehingga hipotesis yang berbunyi “Ada pengaruh positif dan signifikan secara simultan *leverage* dan profitabilitas terhadap *return* saham pada PT. Semen Gresik surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar” teruji kebenarannya atau  $H_0$  ditolak.

**Uji Statistik t (t-test)**

Hasil uji hipotesis t dapat dilihat pada Tabel 7 berikut.

Tabel 7  
Hasil Analisis Uji T-test

Model	t	Sig.
(Constant)	-	-
Debt to Ratio	5.471	.032
ROA	11.077	.008

Sumber: Olah data *SPSS 25.0 for Windows*, 2019.



a. Pengaruh *leverage* terhadap *return* saham

Dari hasil uji statistik t (t-test) dapat dijelaskan bahwa, nilai t-hitung = 5,741 lebih besar dibandingkan dengan nilai t-tabel = 2,920 dengan nilai Sig. = 0,032 kurang dari 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini membuktikan jika Profitabilitas ( $X_2$ ) dalam keadaan konstan, secara statistika pada taraf kepercayaan ( $\alpha$ ) = 5%, maka Leverage ( $X_1$ ) berpengaruh signifikan/nyata terhadap return saham pada PT. Semen Gresik surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar” teruji kebenarannya atau  $H_0$  ditolak.

b. Pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap *return* saham

Dari hasil uji statistik t (t-test) dapat dijelaskan bahwa, nilai t-hitung = 11,077 lebih besar dibandingkan dengan nilai t-tabel = 2,920, dengan nilai Sig. = 0,008 kurang dari 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini membuktikan jika Leverage ( $X_1$ ) dalam keadaan konstan, secara statistika pada taraf kepercayaan ( $\alpha$ ) = 5%, maka Profitabilitas ( $X_2$ ) berpengaruh signifikan/nyata terhadap return saham (Y) sehingga hipotesis yang berbunyi "Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar" adalah teruji kebenarannya atau  $H_0$  ditolak.

## **PENUTUP**

### **KESIMPULAN**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan, maka dapat ditarik

kesimpulan mengenai Pengaruh *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap *Return* Saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar sebagai berikut :

- a. *Leverage* dan profitabilitas (ROA) secara simultan berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap return saham PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar.

*Leverage* dan profitabilitas secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham pada PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar.

## **SARAN-SARAN**

Berdasarkan hasil kesimpulan diberikan saran sebagai berikut :

Bagi investor yang memilih berinvestasi pada saham Bank Konvensional Indonesia hendaknya dalam mengambil keputusan investasi selain mempertimbangkan rasio profitabilitas dan leverage juga perlu mempertimbangkan rasio-rasio keuangan terhadap return saham pada PT. Semen Gresik surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar” teruji kebenarannya atau  $H_0$  ditolak.

Pengaruh profitabilitas (ROA) terhadap *return* saham

Dari hasil uji statistik t (t-test) dapat dijelaskan bahwa, nilai t-hitung = 11,077 lebih besar dibandingkan dengan nilai t-tabel = 2,920, dengan nilai Sig. = 0,008 kurang dari 0,05 sehingga  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Hal ini

membuktikan jika Leverage ( $X_1$ ) dalam keadaan konstan, secara statistika pada taraf kepercayaan ( $\alpha$ ) = 5%, maka Profitabilitas ( $X_2$ ) berpengaruh signifikan/nyata terhadap return saham (Y) sehingga hipotesis yang berbunyi "Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham PT. Semen Gresik Surticon Buana Perkasa Tbk Denpasar" adalah teruji kebenarannya atau  $H_0$  ditolak.

Bagi peneliti berikutnya diharapkan menambah rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen, karena sangat dimungkinkan rasio keuangan lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini berpengaruh terhadap return saham.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Abdul Halim. (2005). *Analisis Investasi Edisi Kedua*. Salemba Empat: Jakarta.
- Abdul, Alwidan Sutrisno. (2013). *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Leverage Saham Perusahaan Manufaktur*. Jurnal ISBN: 978-979-636-147-2. Surakarta: Universitas Islam Indonesia
- Agnes Sawir. (2004). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT. Gramedia Pustaka Utama: Jakarta.
- Alwi, Z. Iskandar. 2010. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Anoraga dan Pakarti, (2006), *Pengantar Pasar Modal*, Rineka Cipta, Jakarta.
- Anggoro, Toha (2007). *Metodologi Penelitian*. Jakarta : Universitas Terbuka
- Arikunto, S. (2002). *Prosedur penelitian suatu pendekatan praktek*. Jakarta: Rineka Cipta
- Arista, Desy dan Astohar. (2012). *Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham (Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Go Public Di BEI Periode Tahun 2005-2009)*. Jurnal Ilmu Manajemen Dan Akuntansi Terapan Vol.3, No.1, hal 1-15.
- Arilaha, Muhammad Asril. (2009). *Pengaruh Free Cash Flow, Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Kebijakan Dividen*. Jurnal Keuangan dan Perbankan, 13 (1) h: 78-87.
- Astiyani, Lany (2018), *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage terhadap Rreturn Saham (Studi Kasus pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016)*. Skripsi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unpas
- Astuti, Puji. (2006). *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental EVA dan MVA Terhadap Return Saham*. Tesis Program Pasca Sarjana. Universitas Diponegoro.
- Bambang Riyanto. (2001). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. BPFE, Yogyakarta.

- Brigham, Eugene. dan Houston. 2009. *Fundamentals of Financial Management, 12th edition*. Mason: South-Western Cengage Learning.
- Budialim, Giovani. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan dan Resiko Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Customer Goods Di Bursa Efek Jakarta Periode 2007-2011*. Jurnal Ekonomi Keuangan Vol.2, No.1, hal 1-23, Universitas Surabaya
- Darmaji dan Fakhruddin, (2011). *Pasar Modal Di Indonesia*. Jakarta. Salemba Empat.
- Darmaji dan Fakhruddin, (2012). *Pasar Modal Di Indonesia Edisi ketiga*. Jakarta. Salemba Empat.
- Dedy Trisno dan Fransiska Soejono. (2008). *Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Keuangan dan Bisnis, 9(1)
- Dharmastuti, Fara. (2004). *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Go Public di BEJ*. Jurnal Manajemen Vol 1 No.1. Jakarta Fakultas Ekonomi Universitas Atmajaya.
- Dwikirana dan prasetiono. (2016). *Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai variable Intervening*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol,5, No,3, hal 1-15, Universitas Diponegoro
- Dwi Prastowo. (2011). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Ketiga. YKPN: Jakarta.
- \_\_\_\_\_. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN. ISBN : 978-979-3532-99-8
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Teori dan Soal Jawab*, Cetakan kedua. Bandung: Alfabeta
- Fahmi. (2009). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Alfabeta: Bandung. Irham
- \_\_\_\_\_. (2013). *Analisis Laporan Keuangan, Cetakan Ke-3*. Alfabeta: Bandung.
- Ghozali, Imam, (2018), *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*, Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hartono, (2010). *Teori Portofolio dan analisis investasi*. Yogyakarta: BPFU UGM
- Harahap, Sofyan Syafri. (2004). *Teori Akuntansi*. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- \_\_\_\_\_. (2010). *Teori Akuntansi*. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- \_\_\_\_\_. (2011). *Teori Akuntansi Edisi Revisi*. Raja Grafindo Persada: Jakarta.
- Hasibuan, Malayu. (2014). *Manajemen Sumber Daya Manusia*. Jakarta: Bumi. Aksara

- Hastuti dan Sudiby, (1998). *Pengaruh Publikasi Laporan Arus Kas Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Di Bursa Efek Jakarta*. jurnal riset akuntansi Indonesia. vol.1 No 2 (juli): 239-254.
- Irawati, (2006). *Manajemen Keuangan*. Cetakan Kesatu. Bandung: PT Pusaka
- Jogiyanto, (2000). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Kedua, Cetakan Pertama, Yogyakarta: BPFE.
- \_\_\_\_\_. (2007). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi keempat)* Yogyakarta: BPFE.
- \_\_\_\_\_. (2010). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Edisi ketujuh)* Yogyakarta: BPFE
- \_\_\_\_\_. (2013). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedepalan. BPFE: Yogyakarta
- Kasmir, (2010) *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*.jakarta:rajawali pers.
- \_\_\_\_\_. (2012) *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*.jakarta:rajawali pers.
- \_\_\_\_\_. (2013) *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*.jakarta:rajawali pers.
- Kieso, Donald E.,Jerry J. Weygandt, Terry D. Warfield. (2011). *Intermedite Accounting, Volume 1. IFRS Edition*. United States of America : Quad/Graphic, Inc.
- Machfiro, Sonia dan Eko Ganis Sukoharsono. (2011). *The Effect of Financial Variables on the Company's Value (Study on Food and Beverage Companies that are listed on Indonesia Stock Exchange Period 2008-2011)*.
- Mamduh M. Hanafi. (2009). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Keempat. YKPN. Yogyakarta.
- Mariani, Yudiaatmaja dan Yulianthini. (2016). *Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham*. Jurnal Ekonomi Keuangan Vol,4, Universitas Pendidikan Ganesha
- Munawir, (1998). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi 4.yogyakarta: liberty
- \_\_\_\_\_. (2010). *Analisa Laporan Keuangan, Edisi 4. Liberty: Yogyakarta. Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK)*. Penyajian Laporan Keuangan.
- Ngaisah, Siti. (2008). *Pengaruh Rasio Profitablitas dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index tahun 2004-2006*. Skripsi. Universitas islam negeri sunan kalijaga. e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen (Volume 4 Tahun 2016)
- Pramana dan Pangestuti. (2016). *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, Size dan Sales Growth Terhadap Return Saham Yang Dimediasi Oleh Dividen*. Jurnal Ekonomi dan

- Bisnis Vol.5, No,3, hal 1-15, Universitas Diponegoro
- Rangkuti, (2008), *The Power Of Brands*, Jakarta : Penerbit Gramedia
- Reeves, James M, Carl S. Wareen. (2009). *Pengantar Akuntansi-Adaptasi Indonesia Buku 1. Diterjemahkan oleh Damayanti Dian. Salemba Empat: Jakarta. 108 Robert Ang. (2010). Buku Pintar Pasar Modal Edisi ketujuh. Media Soft Indonesia: Jakarta.*
- Riduwan dan Akdon, (2013). *Rumus dan Data dalam Analisis Statistika*. Penerbit Alfabeta, Bandung.
- Sartono Agus, 2001. *Manajemen Keuangan ( Teori dan Aplikasi )*, BPFE,Yogyakarta.
- Sartono. Agus, (2010). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPFE.
- Saud, Husnan (2001) *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi kelima. Yogyakarta: BPFE
- \_\_\_\_\_. (2005). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Sugiyono, (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif*, Bandung: CV Alfabeta.
- \_\_\_\_\_, (2017), *Metode Penelitian Bisnis*, Bandung: Alfabeta
- Suhairy, (2006). *Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEJ*. Tesis. Universitas Sumatatera Utara
- Sunarto, (2001). *Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Tesis. Jurnal bisnis dan ekonomi
- Sunariyah, (2003), *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*, Edisi Kelima, Yogyakarta: Penerbit UPP STIM YKPN.
- \_\_\_\_\_. (2010). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal* Edisi keenam. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Sutrisno, (2013) *Manajemen Keuangan Teori, Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta Ekonisia UII
- Sulaiman, Handi, dan Ana. (2008). *Pengaruh kinerja Keuangan terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEJ*. Jurnal Penelitian dan Pengembangan Akuntansi Vol: 2 No.2 Juli 2008.
- Syahbani, Murni dan Fredy SN (2017). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage dan profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman*. Jurnal Pendidikan Ekonomi Vol.7, No.1 , hal 1-6, Universitas Pancasila.
- Ulupin, (2007). *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas , Leverage,*

*Aktivitas dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Katagori Industri Barang Konsumsi Di BEJ).* Jurnal. Fakultas Ekonomi. Universitas Udayana.

Weston J.Fred. dan Eugene F. Brigham, (2001), *Dasar-Dasar manajemen Keuangan*, Erlangga: Jakarta.