PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

SKRIPSI

Disusun Oleh :

YUSTIN EKASARI DALO

NIM : 11180441

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI
HALAMAN JUDUL

SKRIPSI
Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh Gelar Sarjana

Disusun Oleh :

YUSTIN EKASARI DALO

NIM : 11180441

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PENGAJUAN

SKRIPSI

Diajukan Kepada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta

Untuk Memenuhi Sebagai Syarat-Syarat

Guna Memperoleh Gelar

Sarjana Manajemen

Disusun Oleh :

Yustin Ekasari Dalo

11180441

PROGRAM STUDI MANAJEMEN FAKULTAS BISNIS

UNIVERSITAS KRISTEN DUTA WACANA

YOGYAKARTA

2021

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI/TESIS/DISERTASI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Kristen Duta Wacana, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama	: Yustin Ekasari Dalo
NIM	: 11180441
Program studi	: Manajemen
Fakultas	: Bisnis
Jenis Karya	: Skripsi~~/Tesis/Disertasi~~ (tulis salah satu)

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Kristen Duta Wacana **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*None-exclusive Royalty Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

"PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI"

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti/Noneksklusif ini Universitas Kristen Duta Wacana berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama kami sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Yogyakarta
Pada Tanggal : 27 Januari 2022

Yang menyatakan

(Yustin Ekasari Dalo)
NIM.11180441

HALAMAN PENGESAHAN

Skripsi dengan judul:

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

Telah diajukan dan dipertahankan oleh:

YUSTIN EKASARI DALO

11180441

Dalam Ujian Skripsi Program Studi Manajemen

Fakultas Bisnis

Universitas Kristen Duta Wacana

Dan dinyatakan DITERIMA untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar

Sarjana Manajemen Pada tanggal

6 Januari 2022

Nama Dosen	Tanda Tangan
1. Dra. Insiwijati Prasetyaningsih, MM : (Ketua Tim Penguji)	
2. Dra. Umi Murtini, M.Si : (Dosen Pembimbing)	
3. Dr. Perminas Pangeran, M.Si : (Dosen Penguji)	

Yogyakarta, Januari 2022

Disahkan Oleh:

Dekan Fakultas Bisnis	Ketua Prodi Manajemen
Dr. Perminas Pangeran, M.Si	**Drs. Sisnuhadi, MBA., Ph.D**

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya menyatakan bahwa sesungguhnya skripsi dengan judul:

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

Yang saya kerjakan untuk melengkapi sebagian syarat untuk menjadi Sarjana pada Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta adalah bukan hasil tiruan atau duplikasi dari karya pihak lain di Perguruan Tinggi atau instansi manapun, kecuali bagian yang sumber informasinya sudah dicantumkan sebagaimana mestinya.

Jika dikemudian hari didapati bahwa hasil skripsi ini adalah hasil plagiasi atau tiruan dari karya pihak lain, maka saya bersedia dikenai sanksi yakni pencabutan gelar saya.

Yogyakarta, 13 Desember 2021

Yustin Ekasari Dalo

11180441

HALAMAN MOTTO

"Segala perkara dapat kutanggung di dalam dia yang memberi kekuatan kepadaku"

(Filipi 4:13)

"Ucaplah syukur senantiasa atas segala sesuatu dalam nama Tuhan kita Yesus Kristus kepada Allah dan Bapa kita"

(Efesus 5:20)

"Serahkanlah tindakanmu kepada Tuhan, maka terlaksanalah semua rencanamu"

(Amsal 16:3)

"Karena masa depan sungguh ada, dan harapanmu tidak akan hilang"

(Amsal 23:18)

"Sebab Tuhan, dia sendiri akan berjalan di depanmu, dia sendiri akan menyertai engkau, dia tidak akan membiarkan engkau dan tidak akan meninggalkan engkau; janganlah takut dan janganlah patah hati"

(Ulangan 31:8)

HALAMAN PERSEMBAHAN

Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh rasa syukur kepada :

1. Tuhan Yesus dan Bunda Maria yang dengan kasih karunia telah memberikan kesempatan dalam kehidupan dan senantiasa selalu menyertai penulis sehingga penulisan skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
2. Dosen pembimbing Ibu Umi Murtini, SE., Msi. Terima kasih telah mendampingi dan membantu dalam mengerjakan skripsi ini.
3. Kedua orang tua tercinta, Mama (Tuti Iriana) dan Bapak (Yosef Dalo) yang selalu memberikan doa, *support* dan motivasi kepada penulis. Terima kasih untuk cinta dan kasih sayang yang tiada batasnya.
4. Adik tersayang Mardiana Dwi Yanti Dalo, Pasya Tri Suci Maharani Dalo dan Christine Ismawardani Dalo yang selalu memberikan semangat selama proses mengerjakan skripsi.
5. Adriano Inocencio Frederico Pereira yang telah menemani, menghibur dan memberikan semangat kepada penulis.

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan anugerahnya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **"PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI".**

Penyusunan skripsi ini dimaksudkan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Manajemen di Universitas Kristen Duta Wacana Yogyakarta. Dalam penulisan skripsi ini, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan sehingga penulis mengharapkan masukan, kritik serta saran yang dapat membangun agar kedepannya bisa lebih baik.

Semoga skripsi ini bermanfaat bagi pembaca serta dapat dijadikan sebagai bahan referensi bagi penelitian selanjutnya khususnya dalam konsentrasi manajemen keuangan.

Yogyakarta, 2 Desember 2021

Yustin Ekasari Dalo

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL i
HALAMAN PENGAJUAN ii
HALAMAN PENGESAHAN iii
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI iv
HALAMAN MOTTO v
HALAMAN PERSEMBAHAN vi
KATA PENGANTAR vii
DAFTAR ISI viii
DAFTAR TABEL xi
DAFTAR GAMBAR xii
DAFTAR LAMPIRAN xiii
ABSTRAK xiv
ABSTRACT xv
BAB I 1
PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 5
1.3. Tujuan Penelitian 5
1.4. Kontribusi Penelitian 5
1.5. Batasan Penelitian 5
BAB II 6
LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS 6
2.1. Landasan Teori 6
2.1.1. *Signalling Theory* 6
2.1.2. *Trade Off Theory* 7
2.1.3. *Pecking Order Theory* 9
2.2. Pasar Modal 10
2.3. *Return* Saham 11
2.4. Saham 11
2.5. Fungsi Saham 12
2.6. Risiko Kepemilikan Saham 12
2.7. Nilai Saham 12
2.8. *Debt to Equity Ratio* 13

2.9. Likuiditas 14
2.10. Penelitian Terdahulu 16
2.11. Hipotesis dan Pengembangannya 17
2.12. Kerangka Penelitian 18
BAB III 19
METODA PENELITIAN 19
3.1. Pendekatan Penelitian 19
3.2. Metode Pengumpulan Data 19
3.3. Jenis dan Sumber Data 19
3.4. Populasi dan Sampel Penelitian 19
3.5. Definisi Variabel Penelitian 20
3.5.1. Variabel Terikat 20
3.5.2 Variabel Bebas 20
3.5.3 Variabel Pemoderasi 20
3.6. Uji Hipotesis 20
3.6.1. Regresi Linier Berganda dengan Variabel Pemoderasi 20
3.6.2. Pemilihan Model 21
3.6.3. Estimasi Pemilihan Model 23
BAB IV 25
HASIL DAN PEMBAHASAN 25
4.1. Sampel Penelitian 25
4.2. Statistik Deskriptif 26
4.3. Pemilihan Model 27
4.3.1. Uji Chow 27
4.3.2. Uji Hausman 27
4.3.3. Uji Lagrange Multiplier 27
4.4. Uji Hipotesis 28
4.4.1. Regresi *Debt to Equity Ratio* Dengan *Return* Saham 28
4.4.2. Regresi *Current Ratio* Dengan *Return* Saham 28
4.4.3. Regresi Linier Berganda Dengan Variabel Pemodersi 29
4.5. Pembahasan 29
BAB V 32
SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN 32
5.1. Simpulan 32
5.2. Keterbatasan 32
5.3. Saran 32

DAFTAR PUSTAKA 34
LAMPIRAN.....36

DUTA WACANA

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 16
Tabel 4.1 Seleksi Sampel Perusahaan 25
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif 26
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow 27
Tabel 4.4 Hasil Uji Hausman 27
Tabel 4.5 Uji Langrange Multiplier 27
Tabel 4.6 Hasil Regresi DER dengan *Return* Saham 28
Tabel 4.7 Hasil Regresi CR dengan *Return* Saham 28
Tabel 4.8 Uji Hipotesis 29

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Penelitian 18

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Statistik Deskriptif 36
Lampiran 2 Hasil *Commen Effect Model* (CEM) 37
Lampiran 3 Hasil *Fixed Effect Model* (FEM) 38
Lampiran 4 Hasil *Random Effect Model* (REM)..... 39
Lampiran 5 Hasil Uji Chow 40
Lampiran 6 Hasil Uji Hausman 41
Lampiran 7 Hasil Uji Langrange Multiplier 42
Lampiran 8 Hasil Uji Regresi DER dengan *Return* Saham 43
Lampiran 9 Hasil Uji Regresi CR dengan *Return* Saham 44
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis 45
Lampiran 11 Kode Perusahaan Perbankan 46
Lampiran 12 Hasil Perhitungan 47
Lampiran 13 Kartu Konsultasi..... 52
Lampiran 14 Halaman Persetujuan..... 54
Lampiran 15 Formulir Revisi Judul Skripsi..... 55
Lampiran 16 Lembar Revisi Ujian Pendadaran..... 56

PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN* SAHAM DENGAN LIKUIDITAS SEBAGAI VARIABEL PEMODERASI

Yustin Ekasari Dalo
Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis
Universitas Kristen Duta Wacana
Jl. Dr. Wahidin Sudirohusodo No.5-25 Kota Baru, Kec. Gondokusuman, Kota Yogyakarta, Daerah Istimewa Yogyakarta 55224
saridalo002@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh positif *debt to equity ratio* terhadap *return* saham dengan likuiditas sebagai variabel pemoderasi. Metode pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*, teknik analisis yang digunakan adalah regresi data panel (*pooled data*) dengan memakai *Common Effect Model*. Sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2016-2020. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan likuiditas yang diproksi dengan CR tidak berpengaruh terhadap *return* saham namun CR dapat memoderasi DER dengan *return* saham meskipun pada $\alpha = 10\%$.

Kata kunci : *Debt to Equity Ratio* (DER), likuiditas, dan *return* saham.

THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK RETURN WITH LIQUIDITY AS A MODERATING VARIABLE

Yustin Ekasari Dalo
Business Faculty Management Study Program
Duta Wacana Christian University
Jl. Dr. Wahidin Sudirohusodo No.5-25 Kota Baru, Kec. Gondokusuman, Kota Yogyakarta, Daerah Istimewa Yogyakarta 55224
saridalo002@gmail.com

ABSTRACT

This study aims to test the positive effect of debt to equity ratio on stock returns with liquidity as a moderating variable. The sampling method used purposive sampling, the analysis technique used is panel data regression (pooled data) using Common Effect Model. The sample in this study is the company banks listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) *in the* 2016-2020 *period. The results show that the* DER *has a positive effect on stock returns, while liquidity is proxied by* CR *has no effect on stock returns, but* CR *can moderate* DER *with stock returns even though at* α = 10%.

Keywords : Debt to Equity Ratio (DER), *liquidity, and stock returns.*

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Indonesia pernah mengalami efek langsung krisis ekonomi yang menyebabkan perusahaan-perusahaan di Indonesia yang melakukan kegiatan investasi pada institusi-institusi keuangan Amerika Serikat mengalami kerugian, khusunya pada sektor perbankan. Amerika Serikat (AS) mengalami krisis ekonomi di awal 1990-an yang juga berpengaruh di beberapa negara wilayah eropa. Dalam menangani masalah akibat krisis ekonomi, Bank Indonesia mengambil beberapa langkah yakni menjaga pertumbuhan kredit pada tingkat yang cocok dalam membantu pertumbuhan ekonomi dan memperkuat likuiditas sektor perbankan (Hasbi, 2019).

Perbankan sangat dibutuhkan untuk melangsungkan aktivitas perekonomian di sektor rill. Jika sektor moneter tidak bekerja dengan bagus, maka sektor rill tidak bisa berkinerja seperti yang di inginkan. Oleh sebab itu untuk menjalankan usahanya bank diharapkan mempunyai modal yang cukup besar. Modal bank berasal dari sumber dana pihak kesatu dimana bank harus menyediakan dana dengan jumlah yang lumayan cukup. Bank berguna sebagai pengukur tingkat kesehatan suatu bank dan sebagai indikator kepercayaan masyarakat terhadap sebuah bank (Irmayanto, 2004). Perbankan adalah sektor yang digunakan sebagai tempat penyimpanan uang dan transaksi keuangan lainnya. Perbankan berperan penting pada perkembangan perekonomian dan diperlukan dalam mendukung seluruh kegiatan ekonomi di Indonesia. Perbankan mempunyai fungsi sebagai penghubung untuk menerima dan memberi modal dari pihak yang dananya

berlebihan untuk kemudian diberikan kepada individu yang sedang memerlukan modal. Saat ini setiap bank terus melakukan perubahan kinerja sebaik mungkin dengan memberikan pelayanan yang terbaik kepada nasabah. Bank bersaing dalam meyakinkan masyarakat agar mau bergabung menjadi nasabah atau investor pada sektor perbankan.

Pasar modal adalah wadah perdagangan instrumen keuangan dalam kegiatan investasi (Hadi, 2015). Pasar modal berperan membantu perekonomian, hal ini dikarenakan sebagai penghubung dana dengan individu yang memiliki modal berlebihan. Pasar modal mampu menciptakan keuangan yang efisien karena dapat membantu pihak kelebihan dana agar bisa memilih alternatif investasi dengan memperoleh *return* yang terbaik (Tandelilin, 2010). Dalam mendapatkan tambahan modal, maka perbankan memasarkan hak perusahaan kepada masyarakat menggunakan pasar modal dengan fungsi memperoleh biaya *go public* serta prosesnya yang relatif murah, mendapatkan dana lebih murah yang relatif besar dan dapat diterima langsung, kewajiban dalam membayar bunga tetap (saham) tidak ada, masyarakat akan lebih dikenal oleh kalangan masyarakat serta emiten diharuskan untuk tetap terbuka agar dapat memacu manajemen perusahaan secara profesional (Irmayanto, 2004).

Investasi merupakan kegiatan yang dilakukan investor dengan menanamkan dananya pada perusahaan dengan tujuan akan mendapatkan *return* (keuntungan). Semakin banyak bank yang *go public* di bursa tentunya akan menawarkan banyak peluang bagi investor untuk melakukan investasi pada sektor perbankan. Dalam menetapkan keputusan berinvestasi terhadap perbankan, para investor harus memperhatikan informasi keuangan perusahaan terlebih dahulu agar mendapatkan

keuntungan sesuai dengan apa yang di inginkan. Informasi keuangan perusahaan menjadi faktor utama investor dalam memilih saham yang akan dipakai untuk menaruh dana. Jika informasi keuangan perusahaan bagus, maka perusahaan mampu membayar dividen kepada investor dengan begitu *return* saham yang didapatkan perusahaan meningkat (Malintan, 2012). Investor atau pemegang saham juga perlu melihat rasio hutang untuk dijadikan sebagai bahan pertimbangan ketika ingin menanamkan dananya pada perusahaan. Perusahaan harus mengutamakan membayar bunga kepada kreditur yang berkaitan dengan modal pinjaman yang diterima sebelum pendapatan diberikan kepada investor atau pemegang saham. Dengan demikian investor atau pemegang saham dalam pengembalian hutang jangka panjang harus memperhatikan informasi mengenai kemampuan perusahaan (Abdullah, 2005).

Return merupakan tingkat keuntungan yang diinginkan setiap pemegang saham saat berinvestasi (Jogiyanto, 2000). *Return* penting pemegang saham karena tingginya tingkat pengembalian yang diberikan perusahaan kepada pemegang saham menunjukkan bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik. Hal ini akan membuat investor berkeyakinan kalau emiten bisa membuat pengaruh positif terhadap dana yang telah di investasikan pada perusahaan tersebut.

Pada perusahaan perbankan DER yang tinggi sangat wajar yang artinya bahwa perusahaan tersebut baik karena pinjaman bunga makin tinggi. Sumber dana bank yang digunakan didapatkan dari dana yang bersumber dari bank itu sendiri, mencakup tiga yaitu (1) dana yang didapat dari pemegang saham, cadangan laba, laba bank yang belum dibagi, (2) dana yang bersumber dari

masyarakat luas berbentuk giro, tabungan dan deposito, (3) dana yang berasal dari lembaga lain berupa bantuan Likuiditas Bank Indonesia (BLBI), pinjaman dari bank-bank luar negeri serta surat berharga pasar uang (Kasmir, 2004).

Astuti (2017) nilai DER yang tinggi dapat membuat investor merasa khawatir karena tingginya risiko. Apabila manajemen perusahaan disiplin dalam melakukan pengendalian hutang dan likuiditas maka di nilai baik oleh investor. Selain itu perusahaan yang menjaga nilai likuiditasnya dengan baik guna sebagai pengembangan aktivitas perusahaan dalam meningkatkan pendapatan maka dapat menjadi sinyal positif bagi para pemegang saham. Dengan demikian, likuiditas dapat memoderasi hubungan antara DER dengan *return* saham. Moderasi merupakan variabel yang dapat memperkuat atau memperlemah hubungan antara DER dengan *return* saham.

Ang (1997) rasio yang dianggap bisa mempengaruhi *return* saham yaitu DER. Hasil penelitian Purba (2019) menunjukkan DER berpengaruh positif terhadap *return* saham. Devi dan Artini (2019) DER berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Ayem dan Astuti (2019) menunjukkan DER berpengaruh negatif terhadap *return* saham. Supriantikasari dan Utami (2019) DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Ditemukan pada penelitian tersebut terdapat hasil yang bertentangan satu dengan lainnya mengenai DER terhadap *return* saham. Karena adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian diatas, maka diduga likuiditas sebagai variabel pemoderasi sehingga mendorong peneliti untuk meneliti kembali penelitian mengenai Pengaruh *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return* Saham Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Pemoderasi.

1.2. Rumusan Masalah

Apakah Likuiditas sebagai pemoderasi dalam DER mempengaruhi *return* saham?

1.3. Tujuan Penelitian

Menguji Likuiditas sebagai pemoderasi dalam DER mempengaruhi *return* saham.

1.4. Kontribusi Penelitian

1. Emiten

   Untuk emiten sebagai pertimbangan dalam menentukan proporsi hutang dan ekuitas.

2. Pemerintah

   Masukkan untuk mengambil kebijakan yang berhubungan dengan perbankan.

3. Investor

   Sebagai bahan pertimbangan investasi.

4. Akademisi

   Dapat menjadi bahan masukkan dan memperkaya penelitian.

1.5. Batasan Penelitian

1. DER diukur dengan membagi total hutang perusahaan dengan ekuitas pemegang saham.
2. Likuiditas diukur menggunakan *Current Ratio* (CR).
3. Sampel perusahaan perbankan tahun 2016-2020.

BAB V

SIMPULAN, KETERBATASAN DAN SARAN

5.1. Simpulan

1. DER berpengaruh positif terhadap *return* saham
2. Likuiditas tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
3. Likuiditas terbukti sebagai pemoderasi.

5.2. Keterbatasan

Dari 49 perusahaan perbankan hanya 39 perusahaan yang terpilih. Disebabkan karena ada perusahaan perbankan yang IPO setelah tahun 2016, ada perusahaan perbankan yang *delisting*, dan ada yang tidak memiliki laporan keuangan pada periode 2016-2020.

5.3. Saran

1. Emiten

Lebih memperhatikan CR, supaya CR bisa memperkuat DER dalam mempengaruhi *return*.

2. Bagi investor

Disarankan dapat meningkatkan *return* yang diperoleh dan mempertimbangkan CR. Karena CR < 1 memperlemah DER dalam mempengaruhi *return*.

3. Bagi akademisi

Diharapkan bisa menambah variabel independen sehingga tidak hanya satu yang diteliti. Gunakan proksi lain seperti *quick ratio* dan *cash* ratio.

DUTA WACANA

DAFTAR PUSTAKA

Artini, N. N. (2019). Pengaruh ROE, DER, PER, dan Nilai Tukar Terhadap *Return* Saham. *E-Jurnal Manajemen, Vol. 8, No. 7*, 4183-4212.

Astuti, S. A. (2019). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Leverage, Ukuran Perusahaan, dan Tax Planning terhadap Return saham perusahaan (Studi kasus pada perusahaan sub sektor Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode waktu 2013 -2017). *AKUNTANSI DEWANTARA VOL.3 NO.2*, 89-105.

Darmayanti, J. B. (2016). Pengaruh Faktor-faktor Fundamental Terhadap *Return* Saham Indeks Kompas 100. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No. 4*, 2544-2572.

Dewi, N. W. (2016). Dampak Struktur Modal dan Inflasi Terhadap Profitabilitas dan *Return* Saham Perusahaan Keuangan Sektor Perbankan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5274-5303.

Hameed Rehman, D. N. (2020). Impact Of Leverage On Stock Return. *International Journal of Business and Management Sciences* , 1-6.

Houston, B. d. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan.* Jakarta: Eugene F. Brigham, joel E. Houston.

Milka M. Oroh, P. V. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap *Return* Saham Pada Sektor Pertanian Di BEI Periode 2013-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen Bisnis Dan Akuntansi Vol. 7 No 1*, 661 – 670.

Mustanda, K. W. (2018). Pengaruh Variabel Mikro Dan Makro Ekonomi Terhadap *Return* Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 4*, 2073-2105.

Obeidat, N. M. (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) Volume 5, Number 3*, 408-424.

Rante, U. M. (2015). Pengaruh Leverage dan Likuiditas Terhadap Kebijakan Dividen Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Kontrol. *Jurnal Riset Manajemen dan Bisnis*, 43-56.

Sudiartha, R. A. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Penilaian Pasar Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 5, No.1*, 385 - 413.

Sundari, M. R. (2021). Pengaruh debt to equity ratio (der) terhadap return on equity (roe) pada sektor perbankan yang terdaftar di bei (periode 2016-2019) . *Jurnal Ekonomi & Manajemen Vol. 18 No 1*, 148-154.

Teddy Kurniawan, Y. d. (2016). Pengaruh Likuiditas, Financial Leverage, Aktivitas Terhadap *Return* Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Mediasi. *Jurnal Manajemen dan Bisnis Sriwijaya Vol. 14 No 1*, 121-132.

Utami, N. S. (2019). Pengaruh Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Riset Akuntansi Mercu Buana Vol. 5 No.1* , 49-66.

Wahyu, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews.* Yogyakarta: UPP STIM YKPN.

WIjaya, V. H. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Inflasi dan BI Rate terhadap Return Saham. *Jurnal Profita. Vol. 11. No. 1*, 106-119.

Zulyanti, R. H. (2018). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio, (DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Penelitian Ilmu Manajemen Vol. 3 No 1*, 615-620.