

PROCEEDING
**“EKONOMI DIGITAL:
MASA DEPAN
PEREKONOMIAN
INDONESIA”**

21 OKTOBER 2020

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL
“VETERAN” YOGYAKARTA

LPPM UPNVY PERS

ISBN 978-623-6797-88-4



9

786236

797884

**NATIONAL CONFERENCE ON BUSINESS & ECONOMICS 1th
(NICEBEL)**

**PROCEEDING BOOK
“EKONOMI DIGITAL: MASA DEPAN PEREKONOMIAN INDONESIA”
21 OKTOBER 2020**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” YOGYAKARTA**

REVIEWER

Dr. Atik Djajanti, S.E., M.Ak., Ak., CA
(Institute Perbanas Jakarta)

Dr. I Nyoman Darmayasa, S.E., M.Ak., M.M., Ak
(Politeknik Negeri Bali)

Prof. Dr. Ni Wayan Sri Suprapti, S.E., M.Si
(Universitas Udayana)

Dr. Ayi Ahadiat, S.E., M.B.A
(Universitas Lampung)

Dr. AM. Rini Setyastuti, S.E., M.Si
(Universitas Atma Jaya Yogyakarta)

Dr. Rudy Badrudin, M.Si
(STIE YKPN)

Dr. Y. Sri Susilo, M.Si
(Universitas Atma Jaya Yogyakarta)

Prof. Dr. Arief Subyantoro, M.S
(Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta)

Dr. Akhmad Syari'udin, M.Si
(Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta)

Dr. Retno Yulianti, M.Si., Akt
(Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta)

**SUSUNAN PANITIA
NATIONAL CONFERENCE ON BUSINESS & ECONOMICS 1th
(NICEBEL)**

Steering committee

1. Dr. Sujatmika, M.Si
2. Dr. Sri Suharsih, M.Si
3. Dra. Sri Kussujaniatun, M.Si
4. Dr. Januar Eko Prasetyo, M.Si
5. Dr. Jamzani Sodik, M.Si
6. Dr. R. Heru Kristanto HC, S.E., M.Si
7. Dr. Zuhrohtun, S.E., M.Si., Ak.

Organizing committee

1. Dr. Joko Susanto, M.Si
2. Drs. Purwiyanta, M.Si
3. Rini Dwi Astuti, SE, M.Si
4. Yuli Liestyana, SE, M.Si
5. Astuti Rahayu, SE, M.Si
6. Ninik Probosari, SE, M.Si
7. Surpiko Hapsoro D, SE, M.Si
8. Anindyo Aji Susanto, SE, M.Si
9. Ida Ayu Purnama, SE, M.Si
10. Afni Sirait, S.E., M.Acc

SUSUNAN ACARA
NATIONAL CONFERENCE ON BUSINESS & ECONOMICS 1th
(NICEBEL)
" EKONOMI DIGITAL: MASA DEPAN PEREKONOMIAN INDONESIA"
KERJASAMA FAKULTAS EKONOMI UPN "VETERAN" YOGYAKARTA DAN
ISEI CABANG YOGYAKARTA
Yogyakarta, 21 Oktober 2020

Kegiatan	Waktu	PIC
Registrasi Peserta	08.30 - 09.00 WIB	Host/Panitia
Pembukaan Menyanyikan Lagu - Indonesia Raya - Mars Bela Negara	09.00 - 09.10 WIB	Ida Ayu Purnama, SE, M.Sc.
Doa	09.10 - 09.15 WIB	Dr. Jamzani Sodik, SE, M.Si.
Sambutan Ketua Panitia	09.15 - 09.20 WIB	Dr. Joko Susanto, M.Si.
Sambutan Ketua ISEI Yogyakarta	09.20 - 09.25 WIB	Eko Suwardi, M.Sc, PhD.
Sambutan Rektor UPNVY sekaligus membuka acara	09.25 - 09.30 WIB	Dr. M. Irhas Effendi, M.S.
Keynote Speaker	09.30 - 10.00 WIB	Erwin Haryono Direktur Eksekutif Departemen Kebijakan Sistem Pembayaran Bank Indonesia
Pembicara 1	10.00 - 10.30 WIB	Dr. Hariyadi B. Sukamdani Ketua Umum APINDO
Pembicara 2	10.30 - 11.00 WIB	Saidatulakmal, PhD. Universiti Sains Malaysia, Penang
Pembicara 3	11.00 - 11.30 WIB	Prof. Dr. Didit Welly Udjiyanto, M.S. Guru Besar FEB UPN Veteran Yogyakarta Staf Pengajar Program Studi Magister Ilmu Ekonomi
Tanya Jawab	11.30 - 12.00 WIB	Sesi Tanya jawab dipandu oleh moderator Dr. Diah Lufti Wijayanti, SE, M.Si. Koordinator Program Studi Magister Ilmu Ekonomi
Istirahat		
Presentasi Call for Paper	13.00 - 17.00 WIB	Presentasi Call for Paper

JADWAL PEMAKALAH

Call For Paper (CFP) NICEBEL 1th

"EKONOMI DIGITAL: MASA DEPAN PEREKONOMIAN INDONESIA"

Rabu, 21 Oktober 2020

Room 1

Reviewer: Prof. Dr. Arief Subyantoro, M.S

No	No Paper	Waktu	Judul Paper	Nama Penulis 1
1	9	13.30-13.45	KUALITAS PELAYANAN TERHADAP TINGKAT KENYATAAN/HARAPAN MASYARAKAT DILIHAT DIMENSI TANGIBLE, EMPHATY, RELIABILITY, RESPONSIVENESS, DAN ASSURANCE (TERRA) PADA LINGKUNGAN PEMERINTAH KOTA LUBUKLINGGAU	Irma Idayati
2	10	13.45-14.00	ANALISIS PENGARUH KUALITAS LAYANAN INTERNET BANKING TERHADAP E-LOYALITAS DIMEDIASI OLEH E-KEPUASAN (Survei pada Nasabah Pengguna Layanan Internet Banking BRI di Wilayah Daerah Istimewa Yogyakarta)	Fressadhani Prabasari
3	14	14.00-14.15	Paid Promote Melalui Media Sosial Instagram sebagai Strategi Pemasaran Produk Terarium di Era Digital	Ahmad Imam Syafii
4	17	14.15-14.30	PENGARUH KEPEMIMPINAN TRASNFORMASIONAL DAN BUDAYA ORGANISASIONAL TERHADAP INOVASI ORGANISASI DENGAN KNOWLEDGE MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SATUAN KERJA DIREKTORAT RESERSE KRIMINAL KHUSUS POLDA D.I. YOGYAKARTA	Nana Kuswidiyanto
5	25	14.30-14.45	TATANAN NORMAL BARU: OPTIMALISASI KINERJA PEGAWAI KPPN YOGYAKARTA MELALUI MOTIVASI LAYANAN PUBLIK DAN KEPUASAN KERJA	Estining Wijayanti

Call For Paper (CFP) NICEBEL 1th
"EKONOMI DIGITAL: MASA DEPAN PEREKONOMIAN INDONESIA"
Rabu, 21 Oktober 2020
Room 2
Reviewer: Dr. Akhmad Syari'udin, M.Si

No	No Paper	Waktu	Judul Paper	Nama Penulis 1
1	5	13.30-13.45	ANALISIS KEMAMPUAN FISKAL DAERAH DALAM MENGHAPUSKAN ANGKA KEMISKINAN PADA 34 PROVINSI DI INDONESIA TAHUN 2019	Dicky perwira Ompusunggu
2	6	13.45-14.00	DETERMINANTS OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT: A CASE STUDY OF PROVINCES IN JAVA	Rezaneri Noer Fitrianasari
3	8	14.00-14.15	PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO, NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI, DAN SUKU BUNGA LIBOR TERHADAP PENANAMAN MODAL ASING DI INDONESIA TAHUN 2006.1 - 2018.4	Zahra Kusrahmadia Sholeha
4	12	14.15-14.30	Efektifitas Pemanfaatan Alokasi Dana Desa Dalam Meningkatkan Potensi Ekonomi Masyarakat	Dr. Ir. Suyanto, M.M
5	21	14.30-14.45	Sinergitas Kerjasama Triple Helix Untuk Revitalisasi Desa Wisata Sidoharjo Samigaluh Kulonprogo Pendekatan Analitical Hierarchy Process (AHP)	Nurwiyanta

**Call For Paper (CFP) NICEBEL 1th
"EKONOMI DIGITAL: MASA DEPAN PEREKONOMIAN INDONESIA"**

Rabu, 21 Oktober 2020

Room 3

Reviewer: Dr. Retno Yulianti, M.Si., Akt

No	No Paper	Waktu	Judul Paper	Nama Penulis 1
1	11	13.30-13.45	ANALISIS KINERJA KEUANGAN BANK TABUNGAN PENSUNAN NASIONAL SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN BANKING REINVENTED JENIUS	Mawar Habsari
2	15	13.45-14.00	MEMBANGUN KAPABILITAS HIJAU MELALUI PRAKTIK RANTAI PASOK HIJAU PADA KELOMPOK WANITA TANI	Anggraeni Pratama Indrianto
3	19	14.00-14.15	Analisis Kelayakan Usaha Tenun Troso Dalam Melakukan Ekspansi Ekspor	Mamik Indaryani
4	22	14.15-14.30	PENGARUH TINGKAT PENDIDIKAN, UMUR USAHA DAN PEMAHAMAN AKUNTANSI TERHADAP PENERAPAN STANDAR AKUNTANSI KEUANGAN ENTITAS MIKRO KECIL DAN MENENGAH (SAK EMKM) (Studi kasus pada UMKM yang terdaftar di Dinas Koperasi dan UMKM Kota Lubuklinggau)	Indrawati Mara Kesuma
5	26	14.30-14.45	Analisis Faktor yang Mempengaruhi Ketahanan Pangan di Pulau Jawa tahun 2008-2019	Muniroh Iskandar

KATA PENGANTAR

Assalamu' alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Alhamdulillah puji syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT sehingga Prosiding Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta tahun 2020, dengan tema **"Ekonomi Digital: Masa Depan Perekonomian Indonesia"**. Prosiding ini berisikan hasil-hasil penelitian yang dilakukan oleh dosen, mahasiswa program S1, mahasiswa program pascasarjana serta para penulis dari lembaga atau instansi lainnya, dari disiplin Ilmu Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi yang telah dipresentasikan secara daring pada acara Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta tahun 2020, pada tanggal 21 Oktober 2020. Artikel yang dikirim ke panitia telah diseleksi dan sebagian akan dipublikasikan ke berbagai jurnal dari perguruan-perguruan tinggi yang berkontribusi dalam Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta tahun 2020.

Dalam kesempatan ini kami mengucapkan terima kasih kepada:

1. Rektor Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta Bapak Dr. Muhammad Irhas Effendi, M.Si yang telah mendukung serta memfasilitasi terselenggaranya kegiatan Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta tahun 2020
2. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Bapak Dr. Sujatmika, M.Si yang telah mendukung, membantu dan memfasilitasi serta membantu sepenuhnya bagi suksesnya acara Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta tahun 2020
3. Bapak/Ibu segenap panitia yang telah rela dengan ikhlas untuk meluangkan waktu, tenaga dan pemikirannya dalam membantu dan

demi mensukseskan acara Seminar Nasional dan Call for Paper Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta tahun 2020

4. Bapak/Ibu pemakalah, yang telah bersedia membagi dan menseminarkan makalahnya

Akhir kata, semoga buku prosiding ini dapat memberikan manfaat bagi kita semua, dan mampu menambah wawasan dan pengembangan ilmu pengetahuan khususnya bidang ekonomi serta dapat menjadi referensi bagi peneliti dalam upaya membangun bangsa dan negara. Kami mohon maaf apabila masih ada kesalahan di sana-sini dan jauh dari sempurna, oleh karena itu saran dan kritik yang membangun tetap kami terima demi kesempurnaan prosiding ini.

Wassalamu' alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Yogyakarta, 14 Oktober 2020
Ketua,

Dr. Joko Susanto, M.Si
NIP. 19680302 199403

DAFTAR ISI

<i>REVIEWER</i>	<i>i</i>
<i>SUSUNAN PANITIA NATIONAL CONFERENCE ON BUSINESS & ECONOMICS 1th (NICEBEL)</i>	<i>ii</i>
<i>SUSUNAN ACARA</i>	<i>iii</i>
<i>JADWAL PEMAKALAH</i>	<i>iv</i>
<i>KATA PENGANTAR</i>	<i>vii</i>
<i>DAFTAR ISI</i>	<i>ix</i>
<i>THE ROLE OF COMPETITIVE ADVANTAGES IN MEDIATION THE INFLUENCE OF TRANSFORMATIONAL LEADERSHIP AND OF EMPLOYEES EMGAGEMENT TO PERFORMANCE (STUDY IN BATIK ENTREPRENEURS BANTUL)</i>	<i>1</i>
<i>I. INTRODUCTION</i>	<i>2</i>
<i>II. LITERATURE REVIEW</i>	<i>2</i>
<i>III. RESEARCH METHODS</i>	<i>8</i>
<i>IV. DISCUSSION</i>	<i>19</i>
<i>V. CONCLUSION AND FURTHER RESEARCH</i>	<i>21</i>
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	<i>22</i>
<i>ANALISIS PENGARUH KOMPONEN DANA PERIMBANGAN DAN DANA DESA TERHADAP PENDAPATAN ASLI DAERAH PADA TIGA PULUH TIGA PROVINSI DI INDONESIA (2015 – 2018)</i>	<i>25</i>
<i>I. PENDAHULUAN</i>	<i>26</i>
<i>II. KAJIAN PUSTAKA</i>	<i>27</i>
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	<i>30</i>
<i>IV. PEMBAHASAN</i>	<i>37</i>
<i>V. KESIMPULAN DAN SARAN</i>	<i>45</i>
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	<i>46</i>
<i>ANALISIS KEMAMPUAN FISKAL DAERAH DALAM MENGHAPUSKAN ANGKA KEMISKINAN PADA 34 PROVINSI DI INDONESIA TAHUN 2019</i>	<i>49</i>

I. PENDAHULUAN	51
II. TINJAUAN TEORI	56
III. METODE PENELITIAN	58
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	67
V. KESIMPULAN	72
DAFTAR PUSTAKA	74
<i>DETERMINANTS OF FOREIGN DIRECT INVESTMENT: A CASE STUDY OF PROVINCES IN JAVA</i> ..	
I. PENDAHULUAN	78
II. TINJAUAN LITERATUR	78
III. METODE PENELITIAN	79
IV. HASIL DAN DISKUSI	81
V. KESIMPULAN DAN SARAN	86
DAFTAR PUSTAKA	86
<i>KEPUASAN KERJA SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PENGARUH KEPEMIMPINAN DAN LINGKUNGAN KERJA TERHADAP KINERJA PENGAWAI DI KECAMATAN LUBUKLINGGAU SELATAN I DAN SELATAN II</i>	
I. PENDAHULUAN	90
II. KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	91
III. KAJIAN LITERATUR DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	94
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	96
V. PENUTUP	102
REFERENSI	102
<i>Afandi, P. (2018). Manajemen Sumber Daya Manusia. Jakarta: Kencana Prenada Media Group.</i>	102
<i>PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO, NILAI TUKAR RUPIAH, INFLASI DAN SUKU BUNGA LIBOR TERHADAP PENANAMAN MODAL ASING DI INDONESIA TAHUN 2006.1 – 2018.4</i> ...	
I. PENDAHULUAN	105

II. TINJAUAN PUSTAKA	106
III. METODE PENELITIAN	107
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	108
V. KESIMPULAN DAN SARAN	112
DAFTAR PUSTAKA	114
<i>KUALITAS PELAYANAN TERHADAP TINGKAT KENYATAAN/HARAPAN MASYARAKAT DILIHAT DIMENSI TANGIBLE, EMPHATY, RELIABILITY, RESPONSIVENESS, DAN ASSURANCE (TERRA) PADA LINGKUNGAN PEMERINTAH KOTA LUBUKLINGGAU</i>	
I. PENDAHULUAN	118
II. TINJAUAN PUSTAKA	120
III. METODE PENELITIAN	124
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	125
V. KESIMPULAN DAN SARAN	128
DAFTAR PUSTAKA	129
<i>ANALISIS PENGARUH KUALITAS LAYANAN INTERNET BANKING TERHADAP E-LOYALITAS DIMEDIASI OLEH E-KEPUASAN</i>	
I. PENDAHULUAN	132
II. TINJAUAN LITERATUR	133
III. METODE PENELITIAN	134
IV. HASIL DAN DISKUSI	137
V. KESIMPULAN	142
DAFTAR PUSTAKA	143
<i>ANALISIS KINERJA KEUANGAN BANK TABUNGAN PENSUNAN NASIONAL SEBELUM DAN SESUDAH PENERAPAN BANKING REINVENTED JENIUS</i>	
I. PENDAHULUAN	146
II. KAJIAN LITERATUR	147
III. METODE PENELITIAN	151

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	152
V. KESIMPULAN	157
DAFTAR PUSTAKA	158
LAMPIRAN	160
<i>EFEKTIFITAS PEMANFAATAN ALOKASI DANA DESA DALAM MENINGKATKAN POTENSI EKONOMI MASYARAKAT</i>	
	170
I. PENDAHULUAN	171
II. TINJAUAN LITERATUR	172
III. METODE PENELITIAN	175
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	176
V. KESIMPULAN	178
DAFTAR PUSTAKA	179
<i>ANALISIS PENGARUH PRODUKSI MINYAK SAWIT, PRODUK DOMESTIK BRUTO INDIA, HARGA MINYAK SAWIT, DAN HARGA MINYAK KEDELAI TERHADAP VOLUME EKSPOR MINYAK SAWIT INDONESIA KE INDIA TAHUN 1986-2017</i>	
	180
I. PENDAHULUAN	182
II. KAJIAN PUSTAKA	182
III. METODE PENELITIAN	184
IV. ANALISIS PEMBAHASAN	188
V. KESIMPULAN DAN SARAN	190
DAFTAR PUSTAKA	191
<i>PAID PROMOTE MELALUI MEDIA SOSIAL INSTAGRAM SEBAGAI STRATEGI PEMASARAN PRODUK TERARIUM DI ERA DIGITAL</i>	
	194
I. PENDAHULUAN	196
II. TINJAUAN LITERATUR	197
III. METODE PENELITIAN	199
IV. HASIL DAN DISKUSI	199

V. KESIMPULAN	200
DAFTAR PUSTAKA	201
<i>MEMBANGUN KAPABILITAS HIJAU MELALUI PRAKTIK RANTAI PASOK HIJAU PADA KELOMPOK WANITA TANI</i>	
	202
I. PENDAHULUAN	204
II. TINJAUAN LITERATUR	207
III. BAHAN DAN METODE	209
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	209
V. SIMPULAN DAN SARAN	213
DAFTAR PUSTAKA	214
<i>PENGARUH GAYA KEPEMIMPINAN PARTISIPATIF, BUDAYA ORGANISASIONAL TERHADAP KOMITMEN ORGANISASIONAL DENGAN MOTIVASI BELAJAR SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA IKATAN PELAJAR DAN MAHASISWA YAHUKIMO (IPMY) KABUPATEN YAHUKIMO PROVINSI PAPUA KORWIL D.I. YOGYAKARTA</i>	
	216
I. PENDAHULUAN	218
II. TINJAUAN PUSTAKA	219
III. METODE PENELITIAN	221
IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	221
V. KESIMPULAN	228
DAFTAR PUSTAKA	229
<i>PENGARUH KEPEMIMPINAN TRANSFORMASIONAL DAN BUDAYA ORGANISASIONAL TERHADAP INOVASI ORGANISASI DENGAN KNOWLEDGE MANAGEMENT SEBAGAI VARIABEL MEDIASI PADA SATUAN KERJA DIREKTORAT RESERSE KRIMINAL KHUSUS POLDA D.I. YOGYAKARTA</i>	
	231
I. PENDAHULUAN	232
II. LANDASAN TEORI	234
III. METODE PENELITIAN	240

IV. HASIL ANALISIS DAN PEMBAHASAN	242
V. KESIMPULAN	248
DAFTAR PUSTAKA	249
ESTIMASI NILAI DAN DAMPAK EKONOMI KAWASAN DESA WISATA SRIMULYO PIYUNGAN BANTUL D.I YOGYAKARTA	
252	252
I. PENDAHULUAN	253
II. TINJAUAN LITERATUR	253
III. METODE PENELITIAN	255
IV. HASIL DAN DISKUSI	258
V. KESIMPULAN	260
DAFTAR PUSTAKA	260
ANALISIS KELAYAKAN USAHA TENUN TROSO UNTUK MELAKUKAN EKSPANSI EKSPOR	
262	262
I. PENDAHULUAN	263
II. TINJAUAN LITERATUR	264
III. METODE PENELITIAN	265
IV. HASIL DAN DISKUSI	265
V. KESIMPULAN	267
DAFTAR PUSTAKA	268
ANALYSIS OF THE EFFECT OF THE RUPIAH EXCHANGE RATE OF THE USD, GDP PER CAPITA, TERM OF TRADE AND DWELLING TIME ON IMPORTS OF GOODS AND SERVICES IN INDONESIA 2001-2018	
269	269
I. PENDAHULUAN	270
II. TINJAUAN LITERATUR	272
III. METODOLOGI PENELITIAN	277
IV. HASIL DAN DISKUSI	278
V. KESIMPULAN	280

DAFTAR PUSTAKA	281
LAMPIRAN	284
<i>SINERGISITAS KERJASAMA TRIPLE HELIX UNTUK REVITALISASI DESA WISATA SIDOHARJO</i>	
<i>SAMIGALUH KULONPROGO PENDEKATAN ANALITYCAL HIERARCHY PROCESS (AHP).....</i>	
<i>I. PENDAHULUAN</i>	288
<i>II. TINJAUAN LITERATUR</i>	289
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	291
<i>IV. HASIL DAN DISKUSI</i>	293
<i>V. KESIMPULAN</i>	296
DAFTAR PUSTAKA	297
<i>PENGARUH TINGKAT PENDIDIKAN, UMUR USAHA DAN PEMAHAMAN AKUNTANSI</i>	
<i>TERHADAP PENERAPAN STANDAR AKUNTANSI KEUANGAN ENTITAS MIKRO KECIL DAN</i>	
<i>MENENGAH (SAK EMKM) (Studi kasus pada UMKM yang terdaftar di Dinas Koperasi dan</i>	
<i>UMKM Kota Lubuklinggau).....</i>	
<i>I. PENDAHULUAN</i>	300
<i>II. TINJAUAN LITERATUR</i>	302
<i>III. METODOLOGI PENELITIAN</i>	302
<i>IV. PEMBAHASAN</i>	309
<i>V. KESIMPULAN</i>	314
DAFTAR PUSTAKA	315
<i>ANALISIS PENGENDALIAN KREDIT MENGGUNAKAN KONSEP 5C DI KOPERASI SIMPAN</i>	
<i>PINJAM (KSP) RIAS P1. MARDIHARJO.....</i>	
<i>I. PENDAHULUAN</i>	319
<i>II. TINJAUAN LITERATUR</i>	319
<i>III. METODOLOGI PENELITIAN</i>	321
<i>IV. HASIL DAN DISKUSI</i>	322
<i>V. KESIMPULAN</i>	323

DAFTAR PUSTAKA	324
<i>ANALISIS RASIO LIKUIDITAS DAN RASIO PROFITABILITAS UNTUK MENILAI KINERJA KEUANGAN DI HOTEL HAKMAZ TABA SYARIAH LUBUKLINGGAU</i>	326
I. PENDAHULUAN	327
II. TINJAUAN LITERASI	327
III. METODE PENELITIAN	328
IV. HASIL DAN DISKUSI	331
V. KESIMPULAN	338
DAFTAR PUSTAKA	340
<i>TATANAN NORMAL BARU: OPTIMALISASI KINERJA PEGAWAI KPPN YOGYAKARTA MELALUI MOTIVASI LAYANAN PUBLIK DAN KEPUASAN KERJA</i>	342
I. PENDAHULUAN	343
II. TINJAUAN LITERATUR	344
III. METODE PENELITIAN	346
IV. HASIL DAN DISKUSI	347
V. KESIMPULAN	352
DAFTAR PUSTAKA	353
<i>ANALISIS FAKTOR YANG MEMPENGARUHI KETAHANAN PANGAN DI PULAU JAWA TAHUN 2008-2019</i>	355
I. PENDAHULUAN	356
II. TINJAUAN LITERATUR	357
III. METODE PENELITIAN	358
IV. HASIL DAN DISKUSI	359
V. KESIMPULAN	361
DAFTAR PUSTAKA	361

<i>PENGARUH DANA PIHAK KETIGA, RASIO KECUKUPAN MODAL, INFLASI, PRODUK DOMESTIK BRUTO, DAN KRISIS EKONOMI 2008 TERHADAP LOAN TO DEPOSIT RATIO BANK UMUM DI INDONESIA PERIODE 2004.1-2018.4</i>	363
<i>I. PENDAHULUAN</i>	364
<i>II. KAJIAN PUSTAKA</i>	365
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	368
<i>IV. HASIL DAN PEMBAHASAN</i>	373
<i>V. KESIMPULAN DAN SARAN</i>	378
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	379
<i>PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN RETURN ON ASSET TERHADAP RETURN SAHAMPADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA</i>	382
<i>I. PENDAHULUAN</i>	383
<i>II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS</i>	385
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	387
<i>IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</i>	389
<i>V. KESIMPULAN DAN SARAN</i>	392
<i>REFERENSI</i>	393
<i>ANALISIS PENGARUH SUKU BUNGA, INFLASI, CAR, BOPO, DAN NPF PADA PROFITABILITAS STUDI BANK SYARIAH DI INDONESIA</i>	396
<i>I. PENDAHULUAN</i>	397
<i>II. TINJAUAN PUSTAKA</i>	398
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	400
<i>IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</i>	402
<i>V. KESIMPULAN DAN SARAN</i>	405
<i>REFERENSI</i>	405

<i>ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, KETIMPANGAN PENDAPATAN, DAN INDEKS PEMBANGUNAN MANUSIA TERHADAP INDEKS KEBAHAGIAAN DI INDONESIA TAHUN 2014 DAN 2017</i>	408
<i>I. PENDAHULUAN</i>	409
<i>II. KAJIAN PUSTAKA</i>	409
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	411
<i>IV. PEMBAHASAN</i>	414
<i>V. KESIMPULAN DAN SARAN</i>	419
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	419
<i>PENGARUH KEUNTUNGAN RELATIF DAN PERSEPSI KEMUDAHAN TERHADAP KINERJA UKM (Studi Pada UKM di Kabupaten Sleman)</i>	423
<i>I. PENDAHULUAN</i>	424
<i>II. TINJUAN LITERATUR</i>	425
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	426
<i>IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</i>	429
<i>V. KESIMPULAN & SARAN</i>	431
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	431
<i>KINERJA PERAWAT RUMAH SAKIT JIWA GRHASIA YOGYAKARTA DIPENGARUHI KECERDASAN EMOSIONAL DAN KECERDASAN SPIRITUAL DI MASA PANDEMI COVID-19</i>	433
<i>I. PENDAHULUAN</i>	435
<i>II. KAJIAN TEORI</i>	436
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	441
<i>IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN</i>	442
<i>V. KESIMPULAN</i>	445
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	445

<i>PENGARUH STRES KERJA TERHADAP KEPUASAN KERJA DENGAN WORK LIFE BALANCE SEBAGAI VARIABEL MEDIASI (STUDI TERHADAP MITRA DRIVER GRAB PADA KOMUNITAS GRABBIKE JOGJA TIMUR)</i>	448
<i>I. PENDAHULUAN</i>	450
<i>II. KAJIAN LITERATUR</i>	451
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	453
<i>IV. HASIL PENELITIAN</i>	454
<i>V. KESIMPULAN</i>	454
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	455
<i>MILLENNIAL SELLER MENANGKAN HATI KONSUMEN DENGAN GREETING CARD DAN GIFT- SET</i>	457
<i>I. PENDAHULUAN</i>	458
<i>II. TINJAUAN LITERATUR</i>	459
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	460
<i>IV. HASIL DAN DISKUSI</i>	461
<i>V. KESIMPULAN</i>	464
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	465
<i>EQUITY CROW FUNDING TECHNOLOGY SYSTEM DENGAN LOCAL WISDOM APPROACH UNTUK MEMULIHKAN PEREKONOMIAN UMKM</i>	466
<i>I. PENDAHULUAN</i>	467
<i>II. TINJAUAN LITERATUR</i>	468
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	471
<i>IV. HASIL DAN DISKUSI</i>	472
<i>V. KESIMPULAN</i>	474
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	474

<i>ANALISIS PENGARUH PERTUMBUHAN EKONOMI, UPAH MINIMUM, DAN INDEKS PEMBANGUNAN MANUSIA TERHADAP TINGKAT PENGANGGURAN TERBUKA DI PROVINSI D.I.YOGYAKARTA TAHUN 2010-2018</i>	476
<i>I. PENDAHULUAN</i>	477
<i>II. KAJIAN PUSTAKA</i>	478
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	479
<i>IV. PEMBAHASAN</i>	483
<i>V. KESIMPULAN DAN SARAN</i>	486
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	487
<i>INOVASI KEBIJAKAN PEMBERDAYAAN UMKM INDUSTRI GERABAH DI BANTUL, DIY</i>	489
<i>I. PENDAHULUAN</i>	490
<i>II. TINJAUAN LITERASI</i>	490
<i>III. METODE PELITIAN</i>	491
<i>IV. HASIL DAN DISKUSI</i>	491
<i>V. KESIMPULAN</i>	492
<i>REFERENSI</i>	492
<i>PENGARUH PRAKTIK TOTAL QUALITY MANAGEMENT TERHADAP KINERJA INOVASI MELALUI PROSES KNOWLEDGE MANAGEMENT</i>	493
<i>I. PENDAHULUAN</i>	494
<i>II. TINJAUAN LITERATUR</i>	495
<i>III. METODE PENELITIAN</i>	498
<i>IV. HASIL DAN DISKUSI</i>	499
<i>V. KESIMPULAN</i>	506
<i>DAFTAR PUSTAKA</i>	507
<i>ANALISIS KELAYAKAN DAN STRATEGI RENCANA PENDIRIAN BANK SAMPAH DI UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" YOGYAKARTA</i>	512
<i>I. PENDAHULUAN</i>	513

II. TINJAUAN PUSTAKA	513
III. METODE PENELITIAN	514
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	518
V. KESIMPULAN DAN SARAN	521
DAFTAR PUSTAKA	522
<i>PENGARUH PEMBAYARAN NON TUNAI TERHADAP INFLASI DI INDONESIA</i>	524
I. PENDAHULUAN	525
II. TINJAUAN LITERATUR	526
III. METODE PENELITIAN	527
IV. HASIL DAN DISKUSI	527
V. KESIMPULAN	532
DAFTAR PUSTAKA	533
<i>PENGARUH STRUKTUR CORPORATE GOVERNANCE, DAN LEVERAGE TERHADAP INTEGRITAS LAPORAN KEUANGAN (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2018)</i>	535
I. PENDAHULUAN	536
II. KAJIAN LITERATUR	537
III. METODE PENELITIAN	541
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN	542
V. PENUTUP	549
DAFTAR PUSTAKA	550
LAMPIRAN	553
<i>PENGARUH SOCIAL MEDIA MARKETING TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN (SURVEI ONLINE PADA MAHASISWA MANAJEMEN UPN VETERAN YOGYAKARTA YANG MEMBELI PRODUK SEPATU ADIDAS MENGGUNAKAN INSTAGRAM)</i>	565
I. PENDAHULUAN	566
II. TINJAUAN LITERATUR	569

III. METODE PENELITIAN	570
IV. HASIL DAN DISKUSI	572
V. KESIMPULAN	572
DAFTAR PUSTAKA	573

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP
RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG
KONSUMEN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

R. Heru Kristanto HC¹, Afriha Isna Windasari²

heru_kris2010@yahoo.com¹, winda@gmail.com²

^{1,2}Universitas Pembangunan Nasional Veteran Yogyakarta

Abstract

This study aims to determine (1) the effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, on Stock Returns, (2) the effect of Current Ratio on Stock Returns, (3) the effect of Debt to Equity Ratio to Stock Returns, (4) the effect of Return on Assets on Stock Return. This type of research is comparative causal research. The population of this study is the consumer goods industry sector companies for the period 2016-2018. The data analysis technique used is multiple linear regression. Based on the results of the F test, it is concluded that Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets have a significant effect on Stock Returns. Hypothesis testing using the t test, it is concluded that Current Ratio has a negative effect on Stock Returns, Debt to Equity Ratio has a negative effect on Stock Returns, Return on Assets has no effect on Stock Returns.

Keywords: Stock Return, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset.

I. PENDAHULUAN

Pasar modal menyediakan fasilitas bagi para investor untuk menginvestasikan dananya dengan tujuan mengharapkan adanya imbalan atau *return* atas investasi yang dilakukan. Harapan investor dalam melakukan investasi saham, selain menjadi pemilik sebuah perusahaan dengan tingkat proposional kepemilikan tertentu, saham yang dimiliki tersebut diharapkan dapat memberikan *return* atau tingkat pengembalian tertentu (Kristiana dan Sriwidodo, 2012). *Return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi (Jogiyanto, 2017). *Return* merupakan salah satu aspek motivasi investor untuk melakukan investasi dan juga merupakan kompensasi atas keberanian seorang investor terhadap risiko yang telah ditanggung dalam kegiatan investasi yang dilakukan (Tandelilin, 2010).

Jika investor mengharapkan *return* yang diperoleh tinggi, maka investor harus berani menanggung risiko yang lebih tinggi juga, dan demikian pula sebaliknya jika menghendaki *return* yang diperoleh rendah, maka risiko yang harus ditanggung seorang investor juga rendah. Semakin tinggi risiko, maka akan semakin tinggi tingkat *return* yang diharapkan. Melihat risiko yang ada, investor harus berhati-hati dan teliti dalam mengambil keputusan terkait saham instansi apa yang akan dibeli. Dalam pengambilan keputusan investasi, investor perlu terlebih dahulu melakukan analisis secara tepat mengenai saham-saham yang akan dibeli untuk mengetahui kondisi perusahaan, sehingga dapat memilih investasi yang aman. Perkembangan industri barang konsumen mengalami peningkatan yang cukup signifikan dari tahun ke tahun. Sepanjang tahun 2017, sektor barang konsumen menguat hingga 23%, yang merupakan terbaik ketiga dari sektor saham lainnya (www.cnbcindonesia.com). Pada awal Mei 2018, Indeks harga Saham Gabungan (IHSG) berhasil naik dengan sektor barang konsumen sebagai penyumbang utama meningkat sebesar 5,09% (www.investasi.kontan.co.id). Sektor barang konsumen sendiri terdiri dari enam sub sektor yaitu sub sektor makanan dan minuman, sub sektor rokok, sub sector farmasi, sub sektor kosmetik dan barang keperluan rumah tangga, sub sektor peralatan rumah tangga, serta sub sektor lainnya.

Tabel 1.

Perkembangan *Return* Saham Perusahaan Sektor Barang Konsumen yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2018 (dalam persen)

No	Kode Perusahaan	Return Saham		
		Tahun		
		2016	2017	2018
1	ADES	-1,478	-11,500	3,955
2	ALTO	1,538	17,576	3,093
3	CEKA	100,000	-4,444	6,589
4	CINT	-6,509	5,696	-14,970
5	DLTA	-3,846	-8,200	19,826
6	DVLA	35,000	11,681	-1,020
7	GGRM	16,182	31,142	-0,209
8	HMSP	39,985	23,499	-21,564
9	ICBP	-36,364	3,790	17,416

10	INAF	186,239	26,068	10,169
11	INDF	53,140	-3,785	-2,295
12	KAEF	216,092	-1,818	-14,074
13	KICI	-52,000	42,500	66,082
14	KINO	-21,094	-30,033	32,075
15	KLBF	14,773	11,551	-10,059
16	LMPI	19,469	23,704	-13,772
17	MBTO	32,143	-27,027	102,222
18	MERK	35,793	-7,609	-49,412
19	MLBI	43,293	16,383	17,002
20	MRAT	0,962	-1,905	-13,107
21	MYOR	-94,607	22,796	29,703
22	PSDN	9,836	91,045	-25,000
23	PYFA	78,571	-8,500	3,279
24	RMBA	-5,098	-21,488	-21,053
25	ROTI	26,482	-20,313	-5,882
26	SCPI	0	0	0
27	SIDO	-5,455	4,808	54,128
28	SKBM	-32,275	11,719	-2,797
29	SKLT	-16,757	257,143	36,364
30	STTP	5,804	36,677	-13,991
31	TCID	-24,242	43,200	-3,631
32	TSPC	12,571	-8,629	-22,778
33	ULTJ	15,843	-71,663	4,247
34	UNVR	4,865	44,072	-18,784
35	WIIM	2,326	-34,091	-51,379
Rata-rata Return Saham		18,605	13,258	2,868

Sumber: www.finance.yahoo.com

Berdasarkan tabel 1. menunjukkan bahwa kondisi rata-rata *return* saham perusahaan sektor barang konsumen mengalami penurunan dari tahun 2016-2018. Dilihat dari hasil rata-rata *return* saham perusahaan sektor barang konsumen tahun 2016-2018, *return* saham yang paling menurun adalah tahun 2018. Penurunan *return* saham berarti telah terjadi penurunan harga saham pada perusahaan sektor barang konsumen.

Informasi yang dibutuhkan seorang investor dalam keputusan melakukan investasi dapat diperoleh salah satunya dengan pendekatan analisis fundamental (Kristanto & Mamduh, 2020; Husnan, 2015), Analisis fundamental berupaya untuk memprediksi harga saham di waktu mendatang dengan melakukan estimasi terhadap nilai faktor-faktor fundamental yang berpengaruh terhadap harga saham di masa yang akan datang, dan mengimplementasikan hubungan variabel-variabel tersebut, sehingga dapat diperoleh perkiraan harga saham.

Current ratio yaitu rasio yang digunakan untuk menilai seberapa banyak aktiva lancar perusahaan yang tersedia untuk mencukupi kewajiban lancar atau kewajiban jangka pendeknya. Penelitian Farkhan dan Ika (2013) menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. *Current ratio* yang memiliki nilai tinggi di suatu perusahaan menggambarkan bahwa kemampuan perusahaan dalam membayar hutang lancar atau hutang jangka pendeknya juga tinggi. Penelitian Prakoso (2016) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* saham. *Debt to equity ratio* (DER) mewakili rasio solvabilitas untuk menilai kinerja keuangan suatu perusahaan. Penelitian Fitriana (2016), Arista dan Astohar (2010), Cokorda I dan Henny R (2016), serta Sakti (2010) yang menyatakan bahwa DER memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham. Hal ini bertentangan dengan penelitian Farkhan dan Ika (2013), Sudarsono dan Sudiyatno (2016), Prakoso (2016), yang menjelaskan bahwa DER memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham.

Return on asset (ROA) adalah salah satu rasio profitabilitas yang menggambarkan ukuran tentang efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan dengan menggunakan aktiva atau aset-aset yang dimiliki perusahaan (Darmadji dan Fakhrudin, 2012). Penelitian Farkhan dan Ika (2013), Cokorda I dan Henny R (2016), Prakoso (2016), serta Mayuni dan Suarjaya (2018) menjelaskan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini bertentangan dengan penelitian Sudarsono dan Sudiatno (2016) yang menjelaskan bahwa ROA memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan uraian tersebut peneliti melihat fenomena adanya perbedaan hasil penelitian. Penelitian ini bertujuan menganalisis: Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumen Yang Terdaftar Di BEI.

II. TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Husnan (2015), Tandelilin (2010) mengungkapkan bahwa saham merupakan bukti yang menunjukkan kepemilikan atas perusahaan yang berbentuk Perseroan Terbatas (PT). Saham adalah surat berharga yang dapat dibeli atau dijual oleh perorangan atau lembaga di pasar tempat surat tersebut dijual belikan. Saham merupakan tanda penyertaan atau pemilikan atas suatu perseroan terbatas atau perusahaan yang berwujud selebar kertas yang menjelaskan bahwa pemilik kertas tersebut ialah pemilik perusahaan yang mengeluarkan surat berharga, dengan proporsi kepemilikan ditentukan oleh besarnya penyertaan di perusahaan tersebut.

Return merupakan hasil yang diperoleh dari investasi. Apabila investor melakukan investasi dalam bentuk saham, maka tingkat keuntungan yang diterima investor diistilahkan dalam *return* saham. *Return* saham adalah keuntungan yang diharapkan oleh seorang investor di kemudian hari terhadap sejumlah dana yang telah ditempatkannya. *Return* saham merupakan selisih antara jumlah yang diterima dengan jumlah yang diinvestasikan dibagi dengan jumlah yang diinvestasikan (Jogiyanto, 2012, Brigham dan Houston, 2012). *Return* saham adalah keuntungan yang didapat oleh investor dari kepemilikan saham atas investasi yang telah dilakukan, yang terdiri dari dividen atau *yield* dan *capital gain*.

Signalling Theory

Informasi yang akurat, relevan, lengkap, dan tepat waktu sangat dibutuhkan investor di dalam pasar modal untuk pengambilan keputusan berinvestasi (Arista dan Astohar, 2012; Kristanto dan Mamduh, 2020). Informasi yang diterbitkan akan memberi *signal* kepada investor dalam memilih investasi. Jika informasi tersebut berisi nilai yang belum dimengerti oleh investor, maka informasi akan dianalisis dan dikaji terlebih dahulu sehingga dapat diambil kesimpulan bahwa informasi tersebut sebagai *signal* yang baik atau *signal* buruk. Bila informasi mengandung *signal* baik, diharapkan investor akan bereaksi, yang terlihat dari terjadinya perubahan pada tingkat penjualan saham (Jogiyanto (2017; Kristanto dan Mamduh, 2020) .

Hubungan Antara *Current Ratio* Terhadap *Return Saham*

Kondisi perusahaan yang bagus, maka akan meningkatkan minat investor untuk membeli saham di perusahaan tersebut dengan harapan akan mendapatkan pengembalian atau *return* saham yang tinggi. Hal tersebut akan berakibat pada naiknya harga saham karena permintaan atas saham perusahaan meningkat. Dengan meningkatnya harga saham juga akan berdampak pada naiknya *return* saham perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut dapat disimpulkan bahwa *current ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Farkhan dan Ika (2013) tentang Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food and Beverage*), menyatakan bahwa *current ratio* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Hubungan Antara *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham*

Menurut Horne dan Wachowicz (2012), *debt to equity ratio* adalah perhitungan secara sederhana yang membandingkan antara total hutang perusahaan dengan total modal atau ekuitas pemegang saham. *Debt to equity ratio* (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam membayar seluruh kewajibannya baik kewajiban jangka pendek maupun kewajiban jangka panjang, yang ditunjukkan oleh total aset perusahaan yang dapat digunakan untuk membayar kewajiban-kewajibannya. Selain itu, semakin tinggi nilai DER menyebabkan laba yang dihasilkan perusahaan akan diprioritaskan terlebih dahulu untuk membayar biaya bunga perusahaan, sehingga berdampak pada penurunan pembagian dividen.

Perusahaan yang mengalami penurunan dalam pembagian dividen, dinilai sebagai informasi yang buruk bagi investor, sehingga terjadi penurunan permintaan pada saham perusahaan yang berakibat harga saham juga mengalami penurunan. Dalam situasi ini menunjukkan bahwa kurang diminatnya saham perusahaan yang secara langsung akan berakibat pada menurunnya tingkat *return* saham perusahaan. Berdasarkan uraian tersebut dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Hubungan Antara *Return On Asset* Terhadap *Return Saham*

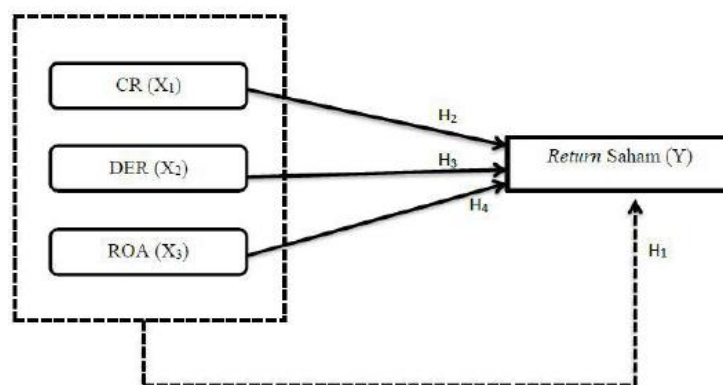
Meningkatnya nilai ROA berarti juga meningkatkan pendapatan bersih, yang berarti nilai penjualan juga mengalami peningkatan. Semakin meningkatnya *return on asset*, maka profitabilitas suatu perusahaan semakin baik. Kemampuan perusahaan dalam mengelola

untuk menghasilkan profit atau keuntungan yang semakin besar, mempunyai daya tarik bagi investor dan mampu mempengaruhi investor untuk menanamkan dananya pada perusahaan tersebut. Jika permintaan atas saham suatu perusahaan meningkat akan menyebabkan harga saham perusahaan juga meningkat. Semakin naiknya harga saham, maka *return* saham juga akan mengalami kenaikan. Berdasarkan uraian tersebut dapat disimpulkan bahwa *return on assets* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Farkhan dan Ika (2013), Cokorda I dan Henny R (2016), Prakoso (2016), serta Mayuni dan Suarjaya (2018) yang menunjukkan bahwa ROA memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Hipotesis dalam penelitian yang diajukan dalam penelitian ini adalah: H1: *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Assets* secara bersama-sama berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di BEI. H2: *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di BEI. H3 : *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di BEI. H4: *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di BEI.

Kerangka Pemikiran

Dari penjelasan teoritis dan hasil penelitian-penelitian terdahulu maka kerangka pemikiran dalam penelitian ini sebagai berikut:



III. METODE PENELITIAN

Rancangan Penelitian

Jenis penelitian ini merupakan penelitian kausal komparatif. Penelitian kausal komparatif merupakan penelitian untuk menggambarkan hubungan yang bersifat sebab akibat, yaitu antara variabel independen atau variabel bebas (X) terhadap variabel dependen atau terikat (Y). Dalam penelitian ini variabel dependen adalah *return* saham, sedangkan variabel independennya adalah *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on asset*. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif karena data penelitian berbentuk

angka yang berupa laporan keuangan perusahaan yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id) dan data harga saham yang didapat dari situs www.finance.yahoo.com.

Objek dan Waktu Penelitian

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Pengambilan data yang dibutuhkan dalam penelitian ini melalui *website* atau situs resmi Bursa Efek Indonesia yaitu www.idx.co.id dan juga situs www.finance.yahoo.com. Pengambilan data penelitian dilaksanakan pada bulan Desember 2019, dan dilanjutkan pada bulan Januari sampai selesai dilaksanakan analisis data penelitian dan penyusunan laporan penelitian.

Sampling Penelitian

Populasi dalam penelitian ini adalah semua perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2016 sampai periode 2018. Jumlah perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebanyak 46 perusahaan. Teknik pengambilan sampel yaitu *purposive sampling*. Kriteria yang ditetapkan dalam pemilihan sampel antara lain: 1) Perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di BEI periode 2016 sampai periode 2018. 2) Perusahaan sektor industri barang konsumen yang mempublikasikan laporan keuangannya periode 2016 sampai periode 2018. 3) Perusahaan sektor industri barang konsumen yang memiliki data lengkap yang dibutuhkan dalam penelitian ini.

Definisi Operasional Variabel

Perhitungan *return* saham yaitu selisih antara harga penutupan saham periode saat ini dengan harga penutupan saham pada periode sebelumnya dibagi dengan harga penutupan saham periode sebelumnya. *Current Ratio* digunakan untuk menggambarkan kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya yang telah jatuh tempo. Perusahaan yang memiliki nilai tinggi di *current ratio*, dapat dikatakan perusahaan memiliki kemampuan yang besar untuk melunasi hutang lancarnya. Semakin tinggi *current ratio* menggambarkan bahwa kondisi keuangan perusahaan bagus. CR merupakan aktiva lancar/hutang lancar. *Debt to equity ratio* adalah perhitungan secara sederhana yang membandingkan antara total hutang perusahaan dengan total modal atau ekuitas pemegang saham. Investor cenderung menghindari saham-saham yang mempunyai nilai *debt to equity ratio* yang tinggi, karena DER yang terlalu tinggi, merepresentasikan risiko. Besarnya *debt to equity ratio* dirumuskan sebagai Hutang/Modal Sendiri. *Return On Asset*. Besarnya *return on asset* dirumuskan sebagai Laba Bersih/ Total Aset.

Analisis Regresi Linier Berganda

Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis regresi linier berganda yang bertujuan untuk memperoleh gambaran secara menyeluruh mengenai pengaruh variabel independen yang berjumlah lebih dari satu terhadap variabel dependen. Metode analisis regresi berganda ini digunakan untuk mengukur pengaruh variabel independen (*Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Asset*) terhadap variabel dependen (*Return Saham*). Persamaan regresi linier berganda dinyatakan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1.CR + \beta_2.DER + \beta_3.ROA + e$$

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Deskripsi Data Penelitian

Current ratio mempunyai nilai rata-rata sebesar 283,4400 % yang memiliki arti bahwa setiap Rp 1 hutang lancar, dijamin oleh Rp 2,83400 aktiva lancar dengan standar deviasi sebesar 187,83960 %. Nilai minimum variabel *current ratio* sebesar 60,56 % yang dimiliki oleh perusahaan Unilever Indonesia Tbk. pada tahun 2016. Nilai maksimum *current ratio* sebesar 863,78 % yang dimiliki oleh perusahaan Delta Djakarta Tbk. pada tahun 2017. Hasil analisis statistik deskriptif tersebut menunjukkan bahwa besarnya nilai *current ratio* perusahaan sektor industri barang konsumen yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara 60,56 % sampai 863,78 %..

Debt to equity ratio mempunyai nilai rata-rata sebesar 96,2619 %, yang berarti bahwa 96,2619 % ekuitas perusahaan diperoleh dari hutang, dengan standar deviasi 78,07836 %. Nilai minimum variabel *debt to equity ratio* sebesar 4,40 % yang dimiliki oleh perusahaan Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. pada tahun 2018. Nilaimaksimum *debt to equity ratio* sebesar 494,65 % yang dimiliki oleh perusahaan Merck Sharp Dohme Pharma Tbk. pada tahun 2016. Hasil analisis statistik deskriptif tersebut menunjukkan bahwa besarnya nilai *debt to equity ratio* perusahaan sektor industri barang konsumen yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara 4,40 % sampai 494,65 %..

Return on asset mempunyai nilai rata-rata sebesar 8,8849 % yang memiliki arti bahwa rata-rata perusahaan yang dijadikan sampel mampu menghasilkan laba atas total aktiva sebesar 8,8849 % dengan standar deviasi 10,26869 %. Nilai minimum *return on asset* sebesar -6,68 % yang dimiliki oleh perusahaan Prasadha Aneka Niaga Tbk. Pada tahun 2018. Nilai maksimum *return on asset* sebesar 43,17 % yang dimiliki oleh perusahaan Multi Bintang Indonesia Tbk. pada tahun 2016. Hasil analisis statistik deskriptif tersebut menunjukkan bahwa besarnya nilai *return on asset* perusahaan sector industri barang konsumen yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara -6,68 % sampai 43,17 %.. *Return* saham mempunyai nilai rata-rata sebesar 11,7089 % yang berarti bahwa rata-rata perusahaan sektor industri barang konsumen yang menjadi sampel mampu menghasilkan tingkat pengembalian atau *return* sebesar 11,7089 % dengan standar deviasi 47,38978 %. Nilai minimum *return* saham sebesar -94,61 % yang dimiliki oleh perusahaan Mayora Indah Tbk. pada tahun 2016. Nilai maksimum *return* saham sebesar 257,14 % yang dimiliki oleh perusahaan Sekar Laut Tbk. pada tahun 2017. Hasil analisis statistik deskriptif tersebut menunjukkan bahwa besarnya nilai *return* saham perusahaan sektor industri barang konsumen yang dijadikan sampel penelitian berkisar antara -94,61 % sampai 257,14 %.

Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Pengolahan data pada analisis regresi linier berganda dilakukan dengan menggunakan bantuan *software* SPSS. Hasil analisis regresi linier berganda sebagai berikut:

$$Y = 42,308 - 0,069 CR - 0,146 DER + 0,426 ROA$$

Keterangan:

Y = *Return Saham*

CR = *Current Ratio*

DER = *Debt to Equity Ratio*

ROA = *Return On Asset*

Pembahasan Hasil Penelitian

Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Asset* Pada *Return Saham*

Berdasarkan hasil analisis dapat diketahui besarnya pengaruh variabel *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) secara bersama-sama terhadap *Return Saham* dilihat dari nilai Adjusted R² yaitu sebesar 0,087. Hal ini berarti *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh secara bersama-sama terhadap *Return Saham* sebesar 8,7 %. Sedangkan 91,3 % dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak ada dalam penelitian.

Hasil analisis pada uji F juga menunjukkan bahwa nilai F hitung sebesar 2,942. Nilai signifikansi variabel *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return Saham* sebesar 0,037 yang berarti lebih kecil dari 0,05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018, sehingga hipotesis pertama (H1) diterima.

Pengaruh *Current Ratio* Terhadap *Return Saham*

Berdasarkan hasil penelitian pada uji t pengaruh *current ratio* terhadap *return saham* diperoleh nilai koefisien yang negatif sebesar - 0,069 dan nilai t hitung sebesar - 2,532. Nilai signifikansi variabel *current ratio* sebesar 0,013 yang berarti nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Dengan demikian dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return saham* pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018, sehingga hipotesis kedua (H2) ditolak atau tidak terbukti.

Current ratio menggambarkan kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka pendek atau hutang lancarnya. Dalam penelitian ini diketahui bahwa *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return saham*, yang mengindikasikan bahwa perusahaan yang memiliki nilai *current ratio* yang tinggi bukan berarti memiliki kemampuan dalam melunasi hutang lancarnya.

Jika nilai *current ratio* rendah, berarti perusahaan kurang modal untuk membayar hutang jangka pendeknya. Namun jika hasil pengukuran *current ratio* yang terlalu tinggi, belum tentu perusahaan dalam kondisi yang baik. Hal ini dapat terjadi karena aktiva atau aset perusahaan tidak dimanfaatkan dengan sebaik mungkin. Nilai variabel *current ratio* yang tinggi, mencerminkan jumlah kas perusahaan yang besar. Jumlah kas yang terlalu tinggi dapat terjadi karena perusahaan tidak menggunakan kas yang tersedia dengan sebaik mungkin untuk mengelola dan mengembangkan usahanya. Karena usaha tidak

dikembangkan dengan baik, pendapatan perusahaan tidak menunjukkan adanya peningkatan dan kondisi suatu perusahaan menjadi stagnan atau bahkan dapat mengalami penurunan. Jika perusahaan mengalami suatu penurunan, menyebabkan sedikit investor yang berminat berinvestasi pada perusahaan tersebut.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Prakoso (2016) tentang Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return* Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014) hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil penelitian pada uji t pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham diperoleh nilai koefisien sebesar -0,146 dan nilai t hitung sebesar -2,354. Nilai signifikansi variabel *debt to equity ratio* sebesar 0,020 yang berarti nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05. Jadi dapat ditarik kesimpulan bahwa variabel *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sector industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018, sehingga hipotesis ketiga (H3) diterima.

Debt to equity ratio menggambarkan struktur modal perusahaan yang dijadikan sebagai sumber pendanaan. Dalam penelitian ini diketahui bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, berarti nilai *debt to equity ratio* yang tinggi mencerminkan bahwa komposisi jumlah total hutang baik itu hutang jangka pendek maupun hutang jangka panjang, semakin besar jika dibandingkan dengan jumlah ekuitas atau modal sendiri, sehingga hal ini akan berakibat pada semakin besarnya beban bunga yang ditanggung perusahaan kepada para kreditur. Hal ini sejalan dengan pendapat Sudarsono dan Sudyatno (2016), yang mengungkapkan bahwa *debt to equity ratio* yang terlalu tinggi menunjukkan risiko yang dimiliki perusahaan relatif tinggi juga karena nilai hutang yang semakin bertambah menandakan beban bunga juga akan semakin besar yang selanjutnya akan berdampak pada menurunnya keuntungan perusahaan, yang mengakibatkan para investor cenderung menghindari saham yang mempunyai *debt to equity ratio* tinggi.

Menurunnya minat investor untuk membeli saham perusahaan sector industry barang konsumen akan menyebabkan harga saham turun yang selanjutnya akan berdampak pada menurunnya *return* saham. Hasil penelitian ini mendukung penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Sakti (2010), Arista dan Astohar (2012), Fitriana (2016) dan Cokorda (2016) yang hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Pengaruh *Return On Asset* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan hasil penelitian pada uji t pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham diperoleh nilai koefisien sebesar 0,426 dan nilai t hitung sebesar 0,954. Nilai signifikansi variabel *return on asset* sebesar 0,342 yang berarti nilai signifikansi lebih besar dari 0,05. Jadi dapat diambil kesimpulan bahwa variabel *return on asset* berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sector industri barang

konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018, sehingga hipotesis keempat (H4) ditolak atau tidak terbukti.

Return on asset mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dengan menggunakan aset yang tersedia. Dalam penelitian ini diketahui bahwa *return on asset* tidak berpengaruh signifikan tetapi mempunyai arah positif terhadap *return* saham, berarti semakin tinggi nilai ROA menunjukkan efektivitas perusahaan yang semakin baik dalam memperoleh laba bersih dari aktiva atau aset yang digunakan. Menurut Kasmir (2017), *return on asset* yang semakin meningkat menggambarkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan para pemegang saham akan memperoleh keuntungan yang meningkat dari dividen yang dibagikan atau *return* saham dan demikian sebaliknya. Meningkatnya *return on asset* menandakan perusahaan mampu dalam menggunakan aktiva yang dimiliki untuk memperoleh laba bersih, sehingga akan mempengaruhi kepercayaan investor dalam menanamkan modalnya karena perusahaan mampu meningkatkan profitabilitas dan *return* yang diterima oleh investor nantinya.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang dilakukan oleh Sakti (2010) tentang Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return* Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Kasus pada Sektor Manufaktur Periode 2003-2007), hasil penelitiannya menunjukkan bahwa *return on asset* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) terhadap *Return* Saham baik secara bersama-sama maupun secara parsial pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil kesimpulan bahwa:

1. *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham secara bersama-sama pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
2. *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
3. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.
4. *Return On Asset* (ROA) mempunyai pengaruh yang positif, tetapi tidak signifikan terhadap *Return* Saham pada perusahaan sektor industri barang konsumen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2018.

Saran

Berdasarkan pada hasil penelitian dan kesimpulan dalam penelitian ini, dapat diberikan beberapa saran oleh peneliti sebagai berikut:

1. Hasil uji R2 menunjukkan pengaruh variabel *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* terhadap *return* saham kecil. Bagi investor, tidak semua rasio keuangan dapat dijadikan parameter yang baik untuk memprediksi *return* saham. *Current ratio* dan *debt to equity ratio* dapat dipergunakan dalam menjelaskan *return* saham perusahaan sektor industri barang konsumen sehingga rasio ini perlu menjadi pertimbangan bagi investor dalam menganalisis kinerja keuangan yang mempengaruhi *return* saham.
2. Bagi penelitian selanjutnya, disarankan untuk menambah rasio keuangan lainnya yang digunakan sebagai variabel bebas atau independen dalam penelitian yaitu: *Return On Equity*, *Earning Per Share*, *Firm Size*, *Total Asset Turnover*, *Price Earning Ratio*, *Price to Book Value*, karena sangat memungkinkan bahwa rasio-rasio keuangan yang lain yang tidak dimasukkan pada penelitian ini memiliki pengaruh terhadap *Return* Saham.
3. Untuk penelitian selanjutnya disarankan melaksanakan penelitian pada sektor berbeda dengan menggunakan sampel yang lebih banyak, agar hasil penelitian mempunyai jangkauan yang lebih luas.

REFERENSI

- Arista, Desy dan Astohar. 2010. 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*, 3(1).
- Asmi, Tri Laksita. 2014. *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Return On Asset*, *Price to Book Value* Sebagai Faktor Penentu *Return* Saham. *Management Analysis Journal*, 3(2).
- Brigham, Eugene F. dan Houston, Joel F. 2012. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Cokorda, I.I.P. dan Henny, R. 2016. Pengaruh DER, ROA, PER dan EVA Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan *Food and Beverages* di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(3): 1429-1456.
- Farkhan dan Ika. 2013. Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return* Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor *Food and Beverage*). *e-Journal Universitas Muhammadiyah Semarang*, 4(3): 696-703.
- Fitriana, Andini, dan Oemar. 2016. Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return* Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar Pada BEI Periode 2007-2013. *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Gujarati, Damodar N. 2012. *Dasar-dasar Ekonometrika*. Jakarta: Salemba Empat.
- Horne, James C. Van dan Wachowicz, John M. 2012. *Prinsip-Prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, Suad. 2015. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Kartini, Dupla. 2018. *IHSG Rebound 1,60% Sektor Barang Konsumsi Memimpin Kenaikan*.
- Kristanto, Heru dan Manduh Hanafi. 2019. Does Ownership Structure Pay Attention to The Corporate Cash Policy? Evidence in Indonesia Firm. *Etikonom: Jurnal Ekonomi*. Vol. 2-2019. UIN Jakarta. Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kevin, Anthony. 2018. *Siap-Siap Buru Saham Sektor Barang Konsumsi*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20180401180604-17-9282/siap-siapburu-saham-sektor-barang-konsumsi>. (9 Oktober 2019).
- Kristiana, Vera Anis dan Sriwidodo, Untung. 2012. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return Saham Investor Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan*, 12(1): 1-11.
- Mayuni, Ida Ayu Ika dan Suarjaya, Gede. 2018. Pengaruh ROA, *Firm Size*, EPS, dan PER Terhadap *Return Saham* pada Sektor Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8): 4063-4093.
- Nestanti, Desy Dwi. 2017. Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, dan Rasio Nilai Pasar Terhadap *Return Saham Perusahaan Real Estate dan Properti*. *Jurnal Manajemen Bisnis*, 7(1).
- Nurmasari, Ifa. 2017. Analisis *Current Ratio*, *Return On Equity*, *Debt To Equity Ratio*, Dan Pertumbuhan Pendapatan Berpengaruh Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia 2010-2014. *Jurnal Kreatif: Pemasaran, Sumberdaya Manusia dan Keuangan*, 5(1): 112-131.
- Prakoso, Rendy. 2016. Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2011-2014). *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*.
- Sakti, Tutus Alun Asoka. 2010. Pengaruh *Return On Asset* dan *Debt To Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Kasus Pada Sektor Manufaktur Periode Tahun 2003-2007). *Jurnal Ilmu Manajemen dan Akuntansi Terapan*, 1(1): 1-12.
- Samryn. 2011. *Pengantar Akuntansi Mudah Membuat Jurnal Dengan Pendekatan Siklus Transaksi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Sekaran, Uma. 2017. *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Sudarsono, B. dan Sudiyatno, B. 2016. Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return Saham* Pada Perusahaan *Property Dan Real Estate* Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014. *Jurnal Bisnis dan Ekonomi*, 23(1): 30- 51.

Sujarweni, W.V. 2017. *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press

Weygandt J.J., & Donald E. Kieso. 2013. *Pengantar Akuntansi*. Jakarta: Salemba Empat.