ARTIKEL

PENGARUH ROE, ROI, DER, DPR DAN NPM TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN INDEX LQ-45 TAHUN 2013-2015

Oleh:

HESTI MARIYANI

13.1.02.01.0306

Dibimbing oleh :

1. **Hestin Sri Widiawati, S.Pd.,M.Si.**
2. **Dyah Ayu Paramitha, S.E.,M.Ak.**

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

2017

SURAT PERNYATAAN
ARTIKEL SKRIPSI TAHUN 2017

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama Lengkap	: Hesti Mariyani
NPM	: 13.1.02.01.0306
Telepun/HP	: 082232268743
Alamat Surel (Email)	: Hestimarmar@gmail.com
Judul Artikel	: Pengaruh ROE, ROI, DER, DPR Dan NPM Terhadap *Return* Saham Perusahaan Index LQ-45 Tahun 2013 - 2015
Fakultas – Program Studi	: Ekonomi - Akuntansi
Nama Perguruan Tinggi	: Universitas Nusantara PGRI Kediri
Alamat Perguruan Tinggi	: Jl. K.H Achmad Dahlan No. 76 Kediri

Dengan ini menyatakan bahwa :

a. artikel yang saya tulis merupakan karya saya pribadi (bersama tim penulis) dan bebas plagiarisme;
b. artikel telah diteliti dan disetujui untuk diterbitkan oleh Dosen Pembimbing I dan II.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya. Apabila di kemudian hari ditemukan ketidaksesuaian data dengan pernyataan ini dan atau ada tuntutan dari pihak lain, saya bersedia bertanggungjawab dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Mengetahui		Kediri, 31 Juli 2017
Pembimbing I	Pembimbing II	Penulis,
Hestin Sri W, S.Pd.,M.Si. NIDN. 0708037605	Dyah Ayu Paramitha, S.E.,M.Ak. NIDN. 0728068702	Hesti Mariyani NPM. 13.1.02.01.0306

PENGARUH ROE, ROI, DER, DPR DAN NPM TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN INDEX LQ-45 TAHUN 2013-2015

Hesti Mariyani
13.1.02.01.0306
Ekonomi - Akuntansi
Hestimarmar@gmail.com
Hestin Sri, S.Pd.,M.Si. dan Dyah Ayu Paramitha, S.E.,M.Ak.
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI

ABSTRAK

Penelitian ini dilatar belakangi bahwa penilain rasio keuangan perlu dilakukan untuk mengatahui pengaruhnya tehadap *return* saham, serta penelitian ini untuk mengetahui faktor – factorapasajayang mempengaruhi*return* saham. Tujuan penelitian ini untuk megetahui pengaruh *Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Net Profit Margin (NPM)* secara persial maupun secara simultan terhadap *Return* Sahamkhususnya pada perusahaan Index LQ-45 tahun 2013-2015.

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan menggunakan *ex post facto*. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi 20 perusahaan yang masuk Index LQ-45 secara berturut turut dan dianalisis menggunakan regresi linier berganda dengan *software SPSS for windows* versi 20.

Hasil penelitian ini adalah (1) *Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Net Profit Margin (NPM)* secara persial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham.(2) *Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Net Profit Margin (NPM)* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Return* Saham, dan variabel independen penelitian ini mempengaruhi sebesar 18,3% terhadap *return* saham.

KATA KUNCI : ROE, ROI, DER, DPR, NPN Dan *Return* Saham

I. LATAR BELAKANG

Seseorang Investor yang akan melakukan investasi dalam bentuk saham, selalu meperhitungkan hasil dari *return* yang akan diperolehnya. *Return* yang diharapkan investor dari sebuah investasi dapat direalisasikan dalam bentuk *capital gain* maupun deviden. *Capital gain* merupakan besaran saham yang memberikan keuntungan bagi investor. Deviden merupakan sebagian laba perusahaan yang dibagikan perusahaan kepada para pemegang sahamnya berdasarkan banyaknya saham yang dimiliki.

Umumnya setiap investor melakukan analisis pada laporan keuangan, hasil analisis tersebut akan menjadikan

acuan investor apakah perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik atau tidak dan apakah layak untuk menanamkan investasi pada perusahaan tersebut. Untuk menilai kinerja keuangan dapat diukur dengan menggunakan analisis rasio yang bervariasi dan tergantung oleh pihak yang memerlukan.

Selain itu investor juga mempertimbangkan resiko dalam melakukan investasi. Dimana *return* maksimal yang diterima investor dengan suatu resiko tertentu atau investor memperoleh *return* tertentu dengan resiko yang minimal. Untuk mengukur kemungkinan resiko dan *return* yang akan dipeoleh investor, informasi yang disajikan dalam laporan keuangan dapat digunakan sebagai acuan untuk membuat suatu analisis yang dapat menilai besarnya *return* yang akan diterima investor.

Perhitungan rasio keuangan dapat dilakukan dengan menggunakan pendekatan analisis fundamental. Analisis faktor fundamental didasarkan pada laporan keuangan suatu perusahaan yang dapat dianalisis dengan menggunakan rasio - rasio keuangan dengan ukuran – ukuranya. Rasio keuangan dikelompokan dengan lima jenis yaitu rasio likuiditas, rasio aktivitas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas (*laverage*), dan rasio pasar.

Setiap peneliti dan analis keuangan mempunyai pandangan tersendiri untuk memprediksi *return* saham di masa mendatang dengan rasio - rasio keuangan. Berbagai penelitian tentang hubungan rasio keuangan dengan *return* saham telah dilakukan dan ditemukan hasil yang berbeda. Perbedaan yang sering terjadi berada pada variabel – variabel yang digunakan, jika secara simultan mendapatkan hasil yang berbeda dan hasilnya kurang dari 50% dalam mempengaruhi *return* saham. Kombinasi variabel – variabel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *return on equity (ROE), return on investment (ROI), debt to equity ratio (DER), deviden payout ratio (DPR) dan net profit margin (NPM)* dengan kombinasi variabel ini diharapkan secara simultan mendapatkan hasil persentase lebih dari 50% dalam mempengaruhi *return* saham.

Objek penelitian yang diambil adalah perusahaan terdaftar di BEI yang masuk dalam LQ 45 tahun 2013-2015. LQ 45 digunakan karena merupakan 70% total kapitalisasi pasar dengan likuiditas menjadi tolak ukurnya. Berdasarkan uraian latar belakang diatas, peneliti mengambil judul penelitian **"Pengaruh ROE, ROI, DER, DPR Dan NPM Terhadap *Return* Saham Perusahaan Index LQ-45 Tahun 2013 - 2015 "**.

II. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ- 45 di BEI tahun 2013-2015. Dalam penelitian ini menggunakan data sekunder, dimana jenis data yang digunakan merupakan data kuantitatif yang bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan sampel selama periode penelitian, yang dapat diakses melalui situs www.idx.co.id. Penelitian ini menggunakan variabel *ROE, ROI, DER, DPR, NPM* sebagai variabel bebas dan variabel terikatnya adalah *return* saham. Populasi dari penelitian ini merupakan seluruh perusahaan yang terdaftar di BEI yang masuk dalam Indeks LQ-45. Sampel berjumlah 60 sampel yang terdiri dari 20 perusahaan yang dipilih melalui teknik *Purposive judment sampling* dengan kriteria, yaitu:

a. Perusahaan yang terdaftar di BEI dan masuk dalam index LQ-45 secara berturut – turut setiap semesternya dari periode 2013-2015.
b. Menerbitkan laporan keuangan per 31 Desember dan mempublikasikan secara terus menerus selama periode penelitian.

Teknik analisis yang digunakan dalam penelitian ini yaitu model analisis regresi linier berganda, dengan terlebih dulu melakukan uji asumsi klasik untuk mengetahui distribusi data yang digunakan dalam penelitian ini.

III. HASIL DAN KESIMPULAN

1. Pengaruh *Return On Equity (ROE)* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan pengujian hipotesis 1 menunjukkan hasil 0,739 > 0,05 bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. ROE rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari modal sendiri yang digunakan, maka akan ada kecenderungan bahwa nilai ROE yang tinggi pada suatu perusahaan, akan mampu mengoptimalkan modal yang dimiliki untuk menghasilkan laba.

Dari hasil temuan diatas ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, nilai ROE tidak mempengaruhi *return* saham yang akan diterima investor. Artinya ROE tidak menjadi perhatian utama investor dalam mempengaruhi nilai *return* saham. Perusahaan yang berkinerja dengan baik akan mampu mengolah modal sendiri perusahaan sehingga akan menghasilkan keuntungan, namun hal tersebut tidak akan secara langsung menghasilkan *return* bagi investor.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Susilo dan Turyanto (2011) yang menyatakan bahwa *Return On Equity (ROE*) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

2. Pengaruh *Return On Investment (ROI)* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan pengujian hipotesis 2 menunjukkan hasil 0,654 > 0,05 bahwa ROI tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. ROI digunakan untuk mengetahui apakah perusahaan efisien dalam memanfaatkan aktivanya dalam kegiatan operasional perusahaan.

Dari hasil temuan diatas ROI tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, nilai ROI tidak mempengaruhi *return* saham yang akan diterima investor. Artinya ROI atau merupakan rasio terpenting diantara rasio profitabilitas tidak menjadi perhatian utama investor dalam mempengaruhi nilai *return* saham. Semakin tinggi rasio ROI, semakin baik keadaan suatu perusahaan, namun hal tersebut tidak akan secara langsung mempengaruhi *return* bagi investor.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Risdiyanto (2014) yang menyatakan bahwa *Return On Investment (ROI)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

3. Pengaruh *Debt To Equity Ratio (DER)* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan pengujian hipotesis 3 menunjukkan hasil 0,395 > 0,05 bahwa DER tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. DER atau rasio utang dimaksudkan sebagai kemampuan suatu perusahaan untuk membayar semua utang - utangnya (baik hutang jangka pendek maupun utang jangka panjang). Semakin tinggi rasio ini semakin besar resiko bagi pihak bank atau kreditor, karena total utang tidak sebanding dengan modal yang dimiliki. Namun bagi perusahaan total utang yang ada akan menambah beban bunga yang dapat mengurangi nilai laba sehingga semakin kecil pajak yang akan dikenakan.

Dari hasil temuan diatas DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, nilai DER tidak mempengaruhi *return* saham yang akan diterima investor. Artinya DER atau merupakan rasio *leverage* tidak menjadi perhatian utama investor dalam mempengaruhi *return* saham. Rasio DER yang mengukur pengembalian atas utang dan dapat menjadi acuan dalam menilai kondisi perusahaan, ternyata hal tersebut tidak

akan secara langsung mempengaruhi *return* bagi investor.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Erari (2014) yang menyatakan bahwa *Debt To Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

4. Pengaruh *Deviden Payout Ratio (DPR)* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan pengujian hipotesis 4 menunjukkan hasil 0,152 > 0,05 bahwa DPR tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. DPR merupakan perbandingan antara kas dividen dengan laba setelah pajak. Semakin besar dividen yang diberikan maka semakin besar DPR tersebut. DPR yang tinggi tentu saja menyebabkan nilai harga sahamnya meningkat karena investor memiliki kepastian pembagian deviden yang lebih baik atas investasinya, Namun hal tersebut tidak secara langsung mempengaruhi *return* bagi investor.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Wulandari (2012) dan Antara (2012) yang menyatakan bahwa *Deviden Payout Ratio (DPR)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

5. Pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan pengujian hipotesis 5 menunjukkan hasil 0,428 > 0,05 bahwa NPM tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham. NPM menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih. Semakin tinggi NPM berarti semakin tinggi pula efektivitas perusahaan dalam menghasilkan laba, hal ini kan menarik investor untuk berinvestasi. Namun hal tersebut tidak secara langsung mempengaruhi *return* bagi investor.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian Suriani (2013) yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin (NPM))* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

6. Pengaruh *Return On Equity (ROE)*, *Return On Investment (ROI)*, *Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR), Net Profit Margin (NPM)* Terhadap *Return* Saham

Berdasarkan pengujian hipotesis 5 menunjukkan 0,047 < 0,05 bahwa *Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Net Profit Margin (NPM)* memiliki pengaruh yang signifikan secara simultan terhadap *return* saham. Dengan hasil tersebut, dapat disimpulkan *Return On Equity*

(ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Net Profit Margin (NPM) memiliki pengaruh yang signifikan secara simultan terhadap *return* saham. Nilai koefisien determinasi (R^2) pada Tabel 4.13 menjelaskan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dependen sebesar 18,3%, dan sisanya sebesar 81,7% dijelaskan oleh variabel lain yang tidak dikaji atau diteliti dalam penelitian ini misalnya *return on asset, price earning ratio, operating profit margin*, *Price To Book Value* dan lain sebagainya.

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan, maka dapat diambil simpulan sebagai berikut :

1. *Return On Equity (ROE)* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham perusahaan Index LQ-45 2013-2015. Hasil analisis uji t sebesar 0,739 hal ini menunjukan variabel ROE 0,739 > 0,05 yang berarti ROE tidak berpengaruh singnifikan terhadap return saham.
2. *Return On Investment (ROI)* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham perusahaan Index LQ-45 2013-2015. Hasil analisis uji t sebesar 0,654 hal ini menunjukan variabel ROI 0,654 > 0,05 yang berarti ROE tidak berpengaruh singnifikan terhadap return saham.
3. *Debt To Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham perusahaan Index LQ-45 2013-2015. Hasil analisis uji t sebesar 0,395 hal ini menunjukan variabel DER 0,395 > 0,05 yang berarti DER tidak berpengaruh singnifikan terhadap return saham.
4. *Deviden Payout Ratio (DPR)* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham perusahaan Index LQ-45 2013-2015. Hasil analisis uji t sebesar 0,152 hal ini menunjukan variabel DPR 0,152 > 0,05 yang berarti DPR tidak berpengaruh singnifikan terhadap return saham.
5. *Net Profit Margin (NPM)* tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap *return* saham perusahaan Index LQ-45 2013-2015. Hasil analisis uji t sebesar 0,428 hal ini menunjukan variabel NPM 0,428 > 0,05 yang berarti NPM tidak berpengaruh singnifikan terhadap return saham.
6. *Return On Equity (ROE), Return On Investment (ROI), Debt To Equity Ratio (DER), Deviden Payout Ratio (DPR) dan Net Profit Margin (NPM)* secara simultan

berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil uji F sebesar 0,047 hal ini menunjukan variabel independen 0,047 > 0,05 yang berarti secara simultan semua variabel independen berpengaruh singnifikan terhadap return saham.

IV. DAFTAR PUSTAKA

Andarini, Diah. (2007*). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Resiko Sistematik Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di BEI*. Skripsi. Semarang: Universitas Gunadarma.

Ang, Robert.2007. *Buku Pintar Pasar Modal Indon*esia. Jakarta : Mediasoft.

Anggrahini, Yunita.2014. *Pengaruh ROI, ROE, EPS DAN EVA Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*. Skripsi Program Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Antara, I.M.J., 2012. *Pengaruh Dividend Payout Ratio, Price To Book Value Ratio, dan Price to Earnings Ratio Pada Return Saham Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2011*. Jurnal Akuntansi Universitas Udayana,1(1): h: 11-25.

Astuti, Fitri. 2013. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi Sarjana Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Bambang, Riyanto. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta : BPFE

Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar - Dasar Manajemen Keuangan*.Edisi 10. Jakarta: Salemba Empat.

Carlo, Michael Aldo. 2014. *Pengaruh Return On Equity, Dividen Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio Pada Return Saham*. Dalam *E-Jurnal* Akuntansi Universitas Udayana 7.1(2014):150-164.

Edward, Suriani Ginting.2013. *Analisis Faktor- Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Di Bursa Efek Indonesia*. Dalam Jurnal Wira Ekonomi Mikroskill 31-39

Erari, Anita. 2014. *Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Di BEI.* Jurnal Ekonomi Dan Bisnis universitas Cendrawasih Jayapura Vol.5 No.2 September 2014.

Fahmi, Irham.2012. *Analisis Laporan Keuangan*, Cetakan Ketiga. Bandung: Alfabeta.

Ghozali, Imam. 2005. *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Edisi Ketiga. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Halim, Zulkarnain. 2010. *Pengaruh Dividen Payout Rati, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Size Company dan Earning Growth Terhadap Stock Retur* . Tesis Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Brawijaya Malang.

Hanafi dan Halim. 2007. *Analisis Laporan Keuangan*.Yogyakarta: UPP AMP YKPN.

Hanani, A.I. 2011. *Analisis Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Periode*

Tahun 2005-2007. Skripsi Universitas Diponegoro Semarang.

Handoko, Yulian, Basuki Djoko Saranto, Poedji Poerwadi. 2004.*Akuntansi 3*. Bumi Aksara. Jakarta.

Harahap, S.S. 2007.*Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : PT Raja Grasindo Persada.

Hartono, Jogiyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi kesembilan. Yogyakarta: BPFE.

Hernendiastoro, Andre. 2005. *Pengaruh Kinerja Perusahaan Dan Kondisi Ekonomi Terhadap Return Saham Dengan Metode Intervalling.Tesi*s Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Diponegoro Semarang.

Husnan, Suad. 2005. Dasar – dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas. Edisi kelima. Yogyakarta: BPFE.

James C, Van Horne dan John M. Wachowicz. 2005. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Edisi kedua belas. Jakarta: Salemba Empat.

Ketut Arya Darmawan, I Wayan Suwendra, Gede Putu Agus Jana Susila. 2014. *Pengaruh ROI, EVA dan Likuiditas Saham terhadap Return Saham pada Sektor Keuangan yang Go Public*. e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen Vol 2.

Kurniati,Endang. 2003. *Analisis Pengaruh Dividend Payout Ratio, Current Ratio, Pertumbuhan Asset, dan Leverage terhadap Return Saham*. TesisProgram Pascasarjana Universitas Diponegoro Semarang.

Lumbanraja, Hesty Mariyati. 2014. *Pengaruh Return on Investment, Earnings per Share, Net profit Margin terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estatedan Property yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2008 – 2012*. Skripsi. FE Universitas Negeri Yogyakarta.

Nisfiannoor, Muhammad. 2009. *Pendekatan Statistika Modern Untuk Ilmu Sosial*. Jakarta: Salemba Humanika.

Prastowo, Guntur Widi. 2013. *Analisis Pengaruh CR, ROA, ROE,PBV, DER Terhadap Return Saham.* Skripsi Program Sarjana Universitas Muhammadiyah Surakarta.

Prihadi, T. 2011. *Analisis Laporan Keuangan Teori dan Aplikas,* Cetakan Pertama. Jakarta Pusat: Penerbit PPM.

Purwitaji, Endah dan I Made Pande Dwiana Putra. 2015. *Pengaruh Debt To Ratio Pada Return Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Pemoderasi.* E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Vol.15.2.Mei 2016: 1086-1114.

Puspita, Vera. 2012. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham*. Skripsi Program Sarjana Universitas Lampung.

Rahardjo, Budi.2009. *Laporan Keuangan Perusahaan.* Yogyakarta : Gajah Mada University Press.

Risdiyanto. 2015. *Pengaruh ROI, EPS dan PER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi*. Dalam Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen Vol 5 No.7 Juli 2016.

Santosa, Wahyu Perdana & Hary Yusuf A.L. 2010. *Return Saham, Value at Risk, dan AktivitasPerdagangan Pada Kelompok Harga Terendah, Simposium Nasional Akuntansi XIII*. Purwokerto.

Sartono, Agus. 2010. *Manajemen Keuangan, Teori Dan Aplikasi*, Yogyakarta: BPFEYogyakarta.

Silaban, Anni.2007. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia*. Dalam Jurnal Majalah Ekonomi, 6(1):h:23-35.

Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.

Sugiyono. 2013. *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta.

Susan, Irawati. 2006. *Manajemen Keuangan*, Cetakan Kesatu). Pustaka: Bandung.

Susilo, B. 2009. *Pasar Modal Mekanisme Perdagangan Saham, Analisis Sekuritas dan Strategi Investasi di BEI,* Cetakan Pertama. Yogyakarta: UUP STIM YKPN.

Syamsuddin, L. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Aplikasi dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan.*Edisi Baru. Rajawali Pers. Jakarta.

Wira, Desmond. 2011. *Analisis Fundamental Saham.* Exceed.

Zubir, Zalmi. 2011. *Manajemen Portofolio Penerapannya Dalam Investasi Saham*, Jakarta : Salemba Empat.

Http://www.idx.co.id