



ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *CURRENT RATIO*, DAN *PRICE TO BOOK VALUE* TERHADAP RETURN SAHAM SYARIAH

(Studi Kasus pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam *Jakarta Islamic Index* Periode 2011-2015)

Agung Anugrah, Muhamad Syaichu¹
Email : agung.anugerah21@yahoo.com

Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomika dan Bisnis Universitas Diponegoro
Jl. Prof. Soedharto SH Tembalang, Semarang 50275, Phone: +622476486851

ABSTRACT

This research aims to determine the influence of variables consisting of Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, and price to Book Value of the stock return of sharia in the companies belonging to the Jakarta Islamic Index (JII) in the year 2007-2011. Sharia stocks are stocks in Jakarta Islamic Index (JII) are corporations stocks while are in operation not contradiction with Islamic Sharia, either on the product or its management. The grouping of Sharia stocks are in Jakarta Islamic Index (JII) in the Jakarta Stock Exchange. This research uses secondary data obtained from the financial statements of companies belonging to the Jakarta Islamic Index (JII). Sampling was done by purposive sampling method, the number of samples used by 14 companies. The analytical method used in this research is multiple linear regression method. The results of this study indicate that the Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio and Price to Book Value simultaneously significant effect on stock returns. The results of the analysis of partial Return On Equity significant negative effect, while the Debt to Equity Ratio and Price to Book Value significant positive effect, the Current Ratio is not significant positive effect on stock returns. The results showed that 42.7% of variation variable stock returns can be explained by the variable Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Current Ratio and Price to Book Value. While 57.3% stock return variable variation explained by other factors.

Keywords: Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Price To Book Value, Stock Return

PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan indikator kemajuan perekonomian suatu negara serta penunjang ekonomi negara yang bersangkutan, karena pasar modal digunakan sebagai sumber dana bagi pembiayaan-pembiayaan beroperasinya perusahaan-perusahaan yang merupakan tulang ekonomi suatu negara (Ang, 1997). Pasar Modal menurut Darmadji dan Fakhruddin (2011) merupakan pasar untuk berbagai instrument keuangan jangka panjang yang dapat di perjual belikan, baik dalam bentuk utang maupun modal sendiri. Terdapat banyak alternatif bagi para investor untuk menginvestasikan dananya mulai dari investasi *asset rill* hingga dalam bentuk sekuritas. Pengertian investasi sendiri adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumberdaya lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang (Tandelilin, 2001). Keuntungan yang diperoleh dari suatu investasi yaitu berupa *return* yang merupakan hal yang penting bagi perusahaan dan juga investor karena digunakan sebagai salah satu alat untuk mengukur kinerja dari perusahaan.



Investasi pada objek investasi berisiko di dalam pasar modal salah satunya yaitu investasi dalam bentuk saham. Hal ini menyatakan bahwa investasi dalam bentuk saham memberikan ketidakpastian kepada tingkat *return* yang di harapkan dimasa yang akan datang. Investor yang akan menanamkan dananya atau melakukan investasi pembelian saham perusahaan perlu mempertimbangkan berbagai faktor dan informasi yang dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan tersebut. Laporan keuangan dapat menjadi sebuah informasi bagi investor dalam mengambil keputusan berinvestasi. Laporan keuangan dapat menjadi optimal bagi investor apabila investor dapat menganalisis lebih lanjut melalui analisis rasio keuangan. Rasio keuangan tersebut yang berasal dari laporan keuangan sering disebut sebagai faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik analisis fundamental. Robbert Ang (1997) mengelompokkan rasio keuangan ke dalam lima rasio yaitu rasio *profitabilitas*, rasio *likuiditas*, rasio *solvabilitas*, rasio *aktivitas*, dan rasio pasar.

Return on Equity (ROE) merupakan perbandingan antara laba bersih suatu emiten dengan modal yang dimiliki (Harahap, 2007). ROE menggambarkan besarnya perolehan atas modal yang ditanamkan atau kemampuan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham preferen dan saham biasa. *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang mengukur seberapa jauh perusahaan dapat mengembalikan hutang jangka panjangnya atau dapat juga diartikan sebagai rasio yang menggambarkan perbandingan antara total hutang dan ekuitas. *Current Ratio* (CR) merupakan rasio *likuiditas* yang digunakan sebagai alat ukur untuk menentukan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. *Price to Book Value* (PBV) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kinerja harga saham terhadap nilai bukunya. Semakin tingginya rasio PBV hal tersebut menggambarkan bahwa perusahaan dapat menciptakan nilai perusahaan yang baik dan juga menggambarkan tingkat kemakmuran pemegang saham yang menjadi tujuan dari perusahaan.

Sebagai salah satu negara muslim terbesar di dunia, saat ini pertumbuhan dan perkembangan institusi keuangan syariah di Indonesia adalah pasar modal syariah, dimana perkembangannya tidak lepas dari perkembangan industri syariah yang lainnya seperti perbankan, asuransi, dan reksadana. Dewan Syariah Nasional (DSN) mengeluarkan fatwa terkait dengan investasi syariah di pasar modal, salah satunya adalah fatwa nomor 40/DSN-MUI/X/2003 tentang pasar modal dan pedoman umum penerapan prinsip syariah di pasar modal. Dalam rangka mendukung fatwa DSN maka Bursa Efek Indonesia (BEI) mengembangkan index saham yang memenuhi kriteria syariah, yaitu *Jakarta Islamic Index* (JII).

KERANGKA PEMIKIRAN TEORITIS DAN PERUMUSAN HIPOTESIS

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

Return on equity adalah rasio yang memperlihatkan sejauh manakah perusahaan mengelola modal sendiri (*net worth*) secara efektif, mengukur tingkat keuntungan dari investasi yang telah dilakukan pemilik modal sendiri atau pemegang saham perusahaan (Sawir 2009:20). ROE merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal (saham). Semakin tinggi nilai dari



ROE maka menunjukkan semakin efisien perusahaan (*emiten*) menggunakan modal sendiri untuk menghasilkan laba bagi perusahaan. Perusahaan yang semakin efisien dalam menggunakan modalnya sendiri untuk menghasilkan laba, maka akan memberikan harapan naiknya *return* sahamnya. ROE yang tinggi menunjukkan semakin tinggi laba yang dihasilkan perusahaan, sehingga hal tersebut akan meningkatkan ekuitas pemegang saham. Berdasarkan *Signaling Theory* perusahaan yang memiliki nilai ROE yang tinggi akan menjadi sinyal bagi investor, karena investor mengindikasikan perusahaan mampu mengembalikan Hal ini didukung berdasarkan penelitian yang telah dilakukan oleh Legiman, *et.al* (2015) Carlo (2014) .

H₁: Return On Equity berpengaruh positif terhadap return saham

Pengaruh Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan ukuran hubungan antara modal disumbangkan oleh kreditur dan pemegang saham. hal itu menunjukkan seberapa besar ekuitas dan utang perusahaan digunakan untuk membiayai aset yang dimiliki oleh perusahaan. Menurut Ross *et al.* (2000), perusahaan yang memiliki DER yang tinggi dapat memberi laba yang besar kepada pemegang saham jika perusahaan menggunakan utang sebagai dana untuk meningkatkan penjualan atau pendapatan. Dengan meningkatnya laba, investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Oleh karena itu, DER yang tinggi sangat mempengaruhi peningkatan *return* saham. Hal ini di dukung dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Dita dan Murtaqi (2014), Setiyono dan Amanah (2012)

H₂: Debt To Equity Ratio berpengaruh positif terhadap return saham

Pengaruh Current Ratio Terhadap Return Saham

Current ratio merupakan perbandingan antara aktiva lancar (*current assets*) dengan hutang lancarnya (*current liabilities*). CR biasanya di gunakan untuk mengukur keadaan likuiditas suatu perusahaan. CR yang rendah menunjukkan adanya masalah dalam likuiditas perusahaan dan menunjukkan awal ketidak mampuan perusahaan dalam melunasi kewajiban jangka pendeknya (Setiyono dan . Amanah, 2016). Perusahaan yang memiliki nilai CR yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang baik berdasarkan aktiva lancar yang dimiliki dibandingkan dengan kewajibannya. Aktiva lancar yang lebih tinggi dibandingkan dengan hutangnya mampu memperoleh keuntungan yang tinggi, sehingga perusahaan akan memberikan *return* yang tinggi bagi investor. Oleh karena itu CR yang tinggi sangat berpengaruh terhadap *return* saham. Perusahaan yang memiliki likuiditas yang tinggi lebih menyukai pendanaan internal berdasarkan aset lancar yang dimiliki dibandingkan dengan penggunaan utang, karena utang memiliki risiko yang dapat merugikan perusahaan. Hal itu sesuai dengan Pecking Order Theory dimana teori tersebut menyatakan bahwa perusahaan lebih menyukai pendanaan internal dibandingkan dengan penggunaan utang yang menjadi pilihan terakhir bagi perusahaan. Hal itu di dukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Yuliantri dan Sujana (2014), Ulupui (2005) yang menyatakan bahwa CR berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

H₃: Current Ratio berpengaruh positif terhadap return saham

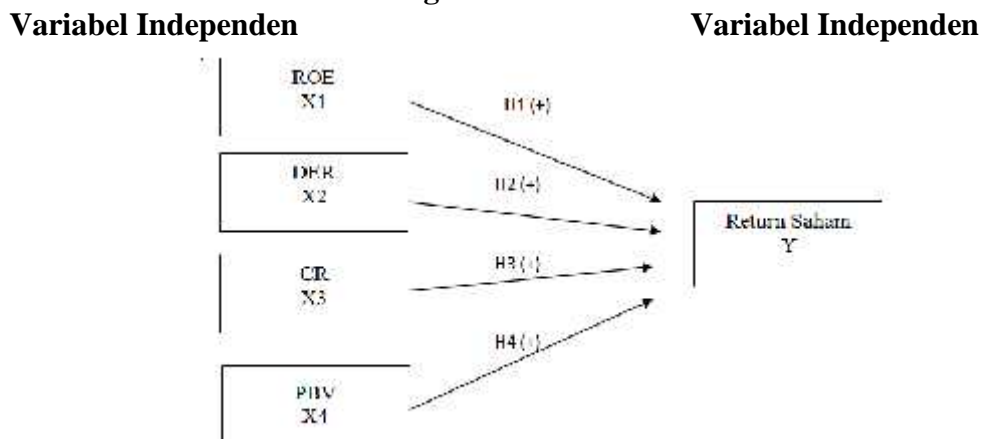
Pengaruh Price To Book Value Terhadap Return Saham

Price Book Value (PBV) merupakan salah satu indikator yang digunakan untuk menilai kinerja perusahaan. PBV memberikan perbandingan harga saham dengan nilai buku perlembar saham. semakin besar nilai PBV semakin tinggi perusahaan dinilai oleh para investor relatif dibandingkan dengan yang telah ditanamkan di perusahaan (Ang, 199

1997). Nilai PBV semakin besar menunjukkan harga pasar dari saham tersebut juga semakin tinggi. Jika harga pasar semakin meningkat maka *capital gain* dari saham tersebut juga meningkat. Dengan meningkatnya *capital gain* juga diikuti dengan meningkatnya return saham perusahaan. Hal ini di dukung dengan penelitian yang telah dilakukan oleh Sugiarto (2011), Dwialesi dan Darmayanti (2016) yang menyatakan bahwa PBV berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

H₄: Price To Book Value Berpengaruh positif terhadap return saham

Gambar1
Kerangka Pemikiran Teoritis



Sumber: Sumber dan jurnal terdahulu

Carlo (2014), Dini dan Nurhayati (2015), Dita dan Murtaqi (2014), Setiyono dan Amanah (2012), Legiman *et al* Chuzimah dan Amalina (2014), Yuliantri dan Sujana (2014), Ulupui (2005), Sugiarto *et al*, Sugiarto (2011, Dwialesi dan Darmayanti (2016), Dita dan Murtaqi (2014), sumber dan jurnal terdahulu yang di kembangkan untuk penelitian ini.



METODE PENELITIAN

Variabel Penelitian

Tabel 1
Definisi Pengukuran Variabel

No.	Variabel	Definisi	Pengukuran
1	<i>Return on Equity</i>	Kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan ekuitas yang dimiliki.	$ROE = \frac{Net\ Income}{Equity}$
2	<i>Debt to Equity Ratio</i>	kemampuan perusahaan dalam memenuhi kebutuhan jangka pendek maupun jangka panjangnya.	$DER = \frac{Total\ Hutang}{Total\ Ekuitas}$
3	<i>Current Ratio</i>	Kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya	$CR = \frac{Current\ Assets}{Current\ Liabilities}$
4	<i>Price to Book Value</i>	Perbandingan antara harga pasar saham dengan nilai buku per saham.	$PBV = \frac{Ps}{BVS}$
5	<i>Return</i>	Tingkat pengembalian atas suatu investasi yang dilakukan	$\frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$

Sumber: Konsep penelitian yang diolah dari jurnal

Penentuan Sampel

Sampel yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2011 hingga 2015. Terdapat 30 perusahaan yang terdaftar di JII selama periode 2011-2015. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *proposive sampling* dengan tujuan untuk mendapatkan sampel yang representatif dan sesuai dengan kriteria-kriteria yang sudah ditentukan. Adapun kriteria yang ditetapkan antara lain, perusahaan yang terdaftar di JII secara konsisten pada periode 2011-2015, serta perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan tahunan pada periode 2011-2015, karena untuk menghindari bias hasil terkait dengan hipotesis yang diajukan. Berdasarkan kriteria tersebut yang digunakan dalam penelitian ini ada 14 perusahaan yang terdaftar di *Jakarta Islamic Index* (JII).

Metode Analisis

Metode regresi linear berganda merupakan teknik analisis yang digunakan untuk mengetahui pengaruh beberapa variabel independen terhadap variabel dependen. Metode analisis untuk mengetahui pengaruh ROE, DER, CR, dan PBV *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII periode 2011-2015 digunakan persamaan umum regresi linear berganda atas variabel bebas terhadap variabel bebas umum regresi berganda:



$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Keterangan:

Y : Return saham

α : Konstanta

$\beta_{1,2,3,4}$: Koefisien Regresi parsial untuk masing-masing variabel X_1, X_2, X_3, X_4

X_1 : ROE

X_2 : DER

X_3 : CR

X_4 : PBV

e : Variabel Residual

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Deskripsi Sampel Penelitian

Sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan yang secara konsisten terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index* (JII) periode 2011-2015. Terdapat 30 perusahaan yang terdaftar di JII pada periode 2011-2015. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan *Proposive Sampling*. Berdasarkan kriteria perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini terdapat 14 perusahaan selama periode 2011-2015 yang di jadikan sampel dalam penelitian ini. Berikut penjelasan jumlah sampe dan titik observasi yang digunakan dalam penelitian ini, yang dijelaskan berdasarkan tabel dibawah ini:

Tabel 2
Rincian Perolehan Sampel

No	keterangan	Jumlah
1	Perusahaan-perusahaan yang terdaftar di <i>Jakarta Islamic Index</i> (JII) pada periode tahun 2011-2015	30
2	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan tahunan secara konsisten selama periode tahun 2011-2015	(16)
Jumlah perusahaan sampel tahun 2011-2015		14

Sumber: Data sekunder yang diolah, 2016



Deskripsi Variabel

Tabel 3
Analisis Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROE	49	5,95	43,10	21,2331	7,93644
DER	49	,16	1,31	,5524	,30525
CR	49	45,00	614,80	245,3069	146,60915
PBV	49	,56	7,30	3,3243	1,52797
RETURN	49	-,64	,56	-,0235	,25449
Valid N (listwise)	49				

Sumber: Data sekunder yang diolah dengan SPSS 2016

Analisis deskriptif yang diambil dari data penelitian ini adalah dari tahun 2011 sampai dengan tahun 2015 yaitu sebanyak 49 data pengamatan. Berdasarkan Tabel 4.1 diatas, jumlah data 49 dan data deskriptif untuk setiap variabel adalah sebagai berikut:

Return On Equity (ROE) Nilai rata-rata ROE terhadap *return* saham yang dimiliki dalam laporan keuangan tahunan tahun 2011-2015 sebesar 21,2331. Nilai standar deviasi yang diperoleh adalah 7,93644. Nilai minimum yang ada dalam penelitian ini adalah sebesar 5,95 yang dimiliki oleh perusahaan PT. Astra Argo Lestari Tbk. pada tahun 2015, sedangkan nilai maksimum dimiliki oleh perusahaan PT. Indo Tambang Raya Megah Tbk. sebesar 43,10 pada tahun 2012.

Debt to Equity Ratio (DER) Nilai rata-rata DER terhadap *return* saham yang dimiliki dalam laporan keuangan tahunan tahun 2011-2015 sebesar 0,5524. Nilai standar deviasi yang diperoleh adalah 0,30525. Nilai minimum yang ada dalam penelitian ini adalah sebesar 0,16 yang dimiliki oleh perusahaan PT. PP Londong Sumatra Indonesia Tbk. pada tahun 2011, sedangkan nilai maksimum dimiliki oleh perusahaan PT. Alam Sutera Realty Tbk. sebesar 1,31 pada tahun 2012.

Current Ratio (CR) Nilai rata-rata CR terhadap *return* saham yang dimiliki dalam laporan keuangan tahunan tahun 2011-2015 sebesar 245,3069. Nilai standar deviasi yang diperoleh adalah 146,60915. Nilai minimum yang ada dalam penelitian ini adalah sebesar 45,00 yang dimiliki oleh perusahaan PT. Astra Agro Lestari Tbk. pada tahun 2013, sedangkan nilai maksimum dimiliki oleh perusahaan PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. sebesar 614,80 pada tahun 2012.

Price to Bok Value (PBV) Nilai rata-rata PBV terhadap *return* saham yang dimiliki dalam laporan keuangan tahunan tahun 2011-2015 sebesar 3,3243. Nilai standar deviasi yang diperoleh adalah 1,52797. Nilai minimum yang ada dalam penelitian ini adalah sebesar 0,56 yang dimiliki oleh PT Tambang Raya Megah Tbk. pada tahun 2015, sedangkan nilai maksimum dimiliki oleh perusahaan PT. Kalbe Farma Tbk. sebesar 7,30 pada tahun 2012. *Return* Nilai rata-rata dari *return* adalah pada tahun 20011-2015 adalah -0,235 dengan nilai standar deviasi 0,25449. Nilai *return* tertinggi dalam penelitian ini adalah sebesar 0,56 yang diperoleh perusahaan PT. Kalbe Farma Tbk. sedangkan *return* dengan nilai terendah sebesar -64 yang diperoleh PT. Tambang Batu Bara Bukit Asam Tbk.

Pembahasan Hasil Penelitian

Berdasarkan hasil perhitungan dengan persamaan regresi berganda (*multiple regression*), diperoleh hasil analisis regresi berganda (*multiple regression*) sebagai berikut:



Tabel 4
Hasil Regresi dan Uji t

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-,477	,119		-4,013	,000
ROE	-,007	,004	-,210	-1,523	,135
DER	,224	,098	,268	2,287	,027
CR	,000	,000	,060	,517	,608
PBV	,135	,024	,809	5,695	,000

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi untuk ROE memperoleh $t = -1523$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,135 > 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih besar menunjukkan bahwa variabel ROE memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti **H1 ditolak**. Hasil pengujian analisis regresi untuk DER memperoleh $t = 2,287$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,027 < 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih kecil menunjukkan bahwa variabel DER memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti **H2 diterima**. Hasil pengujian analisis regresi untuk CR memperoleh $t = 0,517$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,608 > 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih kecil menunjukkan bahwa variabel CR memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti **H3 diterima**. Hasil pengujian analisis regresi untuk PBV memperoleh $t = 5,695$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih besar menunjukkan bahwa variabel PBV memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian berarti **H4 diterima**.

KESIMPULAN DAN KETERBATASAN

Dari hasil penelitian ini dengan judul “Analisis Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio*, dan *Price To Book Value* Terhadap *Return* Saham Syariah (Studi kasus pada perusahaan yang terdaftar dalam *Jakarta Islamic Index (JII)*”. Maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut, Hasil pengujian analisis regresi untuk ROE memperoleh $t = -1523$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,135 > 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih besar menunjukkan bahwa variabel ROE memiliki pengaruh negatif tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil pengujian analisis regresi untuk DER memperoleh $t = 2,287$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,027 < 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih kecil menunjukkan bahwa variabel DER memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil pengujian analisis regresi untuk CR memperoleh $t = 0,517$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,608 > 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih kecil menunjukkan bahwa variabel CR memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham. Hasil pengujian analisis regresi untuk PBV memperoleh $t = 5,695$ dengan tingkat signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ atau 5%. Nilai signifikansi yang lebih besar menunjukkan bahwa variabel PBV memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.



Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan yaitu nilai R^2 yang menjelaskan mengenai variabel independen hanya mampu menjelaskan 42,7% terhadap variabel dependen yaitu return saham. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini hanya perusahaan yang terdaftar di JII pada periode 2011-2015. Data perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini terbatas pada laporan keuangan tahunan yang diterbitkan untuk publik dan hanya menganalisis pada periode 2011-2015.

Atas dasar keterbatasan tersebut diharapkan bagi investor variabel-variabel yang terdapat dalam penelitian ini dapat dijadikan pertimbangan dalam berinvestasi, karena dalam penelitian ini memuat analisis yang paling dasar atau fundamental bagi investor untuk mengetahui kinerja keuangan perusahaan dalam memperoleh keuntungan atau laba. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan menambah variabel dari rasio-rasio keuangan lainnya sebagai variabel independen, serta variabel-variabel yang sekiranya diduga memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

REFERENSI

- Antonio, Muhammad Syafi'i. 2011. *Bank Syariah: Dari Teori ke Praktek*. Jakarta: Gema Insani Press berkerjasama dengan yayasan Tazkia Cendekia.
- Achsien, Iggi, H. 2000. *Investasi Syariah di Pasar Modal*, Edisi Pertama. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Media Staff.
- Arisanti, I., Isti Fadah & Novi Puspitasari. 2014. *Prediksi Peringkat Obligasi Syariah di Indonesia*.
- Brigham, Eugene F., dan Gapenski, Louis C. 1997. *Financial Management Theory and Practice*. Orlando : The Dryden Press.
- Carlo, Michael Aldo. 2014. "Pengaruh Return Onequity, Dividend Payout Ratio, Dan Price to Earnings Ratio Pada Return Saham." E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana. 7.1, 150-164
- Chuzaimah., dan Amalina, Nur. 2014. *Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Syariah Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2007-2011*. Surakarta: Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin, 2006. *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta : PT Salemba Empat.
- Darmadji & Fakhruddin, 2011, *Pasar Modal di Indonesia*, edisi ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Dita, Amalaia Husna., dan Isrochmani Murtaqi. 2014. *The Effect Of Margin, Price To Book Value And Debt To Equity Ratio To Stock Return In The Indonesian*



- Consumer Goods Industry*. Journal Of Business And Management. Vol. 3 No. 3. Bandung: Institut Teknologi Bandung
- Dini, Maya., dan Nurhayati. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesi*. Jurnal Ajuntanika. Vol. 1 No. 1 2015
- Dwialesi, Juanita., dan Darmayanti ,NP., Ayu. 2016. "Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Indeks Kompas 100". E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 5 No. 9 2016
- Fahmi, Irham, dan Yovi Lavianti Hadi. 2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Bandung: Alfabeta.
- Ferdinand, Augusty. 2006. *Metode Penelitian Manajemen*. Semarang: Badan Penerbit Univesitas Diponegoro
- Gaspersz, Vincent. 2003. *Sistem Manajemen Kinerja Terintegrasi*. Jakarta : Gramedia Pustaka Utama.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21 Update PS Regresi*, Semarang: Badan Penerbit Undip.
- Gumanti, Tatang Ary. 2011. *Manajemen Investasi Konsep, Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Hanafi, Syafiq M. 2008. "Perbankan Syariah di Indonesia Antara Teori dan Fakta." Jurnal Penelitian Agama, 17(2), 467-472.
- Harahap, Sofyan Syafri.2002. *Akuntansi Aktiva Tetap*, Jakarta: Bumi Aksara.
- Harahap, Sofyan Syafri.2004. *TeoriAkuntansi Laporan Keuangan*, Edisi Pertama, Cetakan Keempat. Jakarta: Bumi Aksara.
- Harahap, Sofyan Syafiri. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grasindo Persada.
- Harahap, Sofyan Syafiri. (2010). *Analisis Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harahap, Sofyan Syafiri. (2011). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. Edisi Kelima. Jakarta: PT Raja Grasindo Persada.
- Husnan, Suad, dan Enny Pudjiastuti. 1993. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*, Yogyakarta : UPP AMP YKPN.
- Husnan, Suad. 2005. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPPAMP YKPN
- Iggi, H Achsien. 2000. *Investasi Syariah di Pasar Modal : menggagas konsep dan praktek manajemen portofolio syariah*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Umum.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofollio dan Analisis Investasi*, Edisi kelima. Yogyakarta: BPEE.



- Jogiyanto. 2010. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi Ketujuh. Yogyakarta: BPEE.
- Jogiyanto. 2007. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*, Edisi kelima. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir, 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan Kedelapan. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir, 2008. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya*. Edisi Revisi 2008. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kurniawan, T. 2008. *Volatilitas Saham Syariah (Analisis atas Jakarta Islamic Index)*. KARIM Review Special Edition, January 2008.
- Legiman, Fachreza, Muhammad., Parengkuan Tomy., dan Victoria Untu. 2015. *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Agroindustry Yang Terdaftar D Bursa Efek Indonesia Periode 2009-2012*. Jurnal EMBA. Vol. 3 No. 3 September 2015.
- Lukman, Syamsudin. 2004. *Manajemen Keuangan Perusahaan (Konsep Aplikasi Dalam Perencanaan, Pengawasan, dan Pengambilan Keputusan)*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.
- Najib, Mochammad. 2008. *Investasi Syari'ah*. Yogyakarta: Kreasi Wacana.
- Nur, Huda, dan Mustafa, Edwin, Nasution, 2007. *Investasi Pasar Modal Syariah*, Jakarta: Kencana Prenada Media Group.
- Ridley, Diana. 2007. *Saving and Investing The Literature Review: A Step-by-step Guide for Student Fischer*. London: SAGE Publication Ltd
- Ross, Stephen A, Randolph W, dan Bradford D. Jordan. 2000. *Fundamentals of Corporate Finance, Fifth Edition*. Boston: Irwin McGraw – Hill.
- Samsul, Mohammad 2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Sawir, Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*, Jakarta : PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Setiyono, Erik., dan Lailatul Amanah. 2016. *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi. Vol. 5 No. 5 Mei 2016.
- Sugiarti., Surachman., dan Siti Aisjah. 2015. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Jurnal Aplikasi Manajemen. Vol.13 No. 2 Juni 2015.
- Sugiarto, Agung. 2011. *Analisis Pengaruh Beta, Size Perusahaan, DER Dan PBV Ratio Terhadap Return Saham*. Jurnal Dinamika Akuntansi. Vol. 3 No. 1 Maret 2011.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.



- Syamsudin, Lukman. 2004. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi keempat. Jakarta : Raja Grafindo Jakarta.
- Tandelilin, Eduardus. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPFPE.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi Pertama. Yogyakarta : Kanisius.
- Ulupui, IGKA. 2005. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas, dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Dengan Kategori Industri Barang Konsumsi Di BEJ)*. Audi Jurnal Akuntansi dan Bisnis, Vol. 2 No. 1 Januari p1-20, ISSN: 1907-3771.
- Yuliantri, Ni nym, Ayu W., dan i Ketut Sujana. 2014. *Pengaruh Financial Ratio, Firm Size, Dan Cash Flow Operating Terhadap Return Share Perusahaan F&B*. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana Bali.
- Widodo, Saniman. 2007. *Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Pasar, Terhadap Return Saham Syariah Dalam Kelompok Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2003 – 2005*. Semarang: Thesis UNDIP.

www.idx.co.id

www.ojk.co.id