

PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PUBLIK MANUFAKTUR

JULIA TRISCA dan MUNGNIYATI

STIE Trisakti
juliatrixca@rocketmail.com

Abstract: *The purpose of this research is to obtain empirical evidence about the factor that effect the stock return among listed manufacturing companies in Indonesia Stock Exchanges. The factors are rate of return on sales, current ratio, asset turnover ratio, financial leverage, the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM), working capital turnover, inventory turnover, the ratio of market value to book value of equity and earnings yield. Sample selection procedure carried out by implementing purposive sampling method. The samples of this research consist of 49 listed manufacturing company in Indonesia Stock Exchange during the period of 2011 – 2014. Hypothesis was tested used by multiple regression with SPSS program. The results of this research showed that rate of return on sales, asset turnover ratio, and earnings yield affected the stock return, while current ratio, financial leverage, the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM), working capital turnover, inventory turnover, and the ratio of market value to book value of equity has no effect to stock return.*

Keywords: Stock Return, Rate of Return on Sales, Current Ratio, Asset Turnover Ratio, Financial Leverage, The Proportion of Profit Margin before Interest, Tax and Depreciation (EBITDM), Working Capital Turnover, Inventory Turnover, The Ratio of Market Value to Book Value of Equity, Earnings Yield.

Abstrak: Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham di perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. faktor-faktor tersebut adalah *rate of return on sales, current ratio, asset turnover ratio, financial leverage, the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM), working capital turnover, inventory turnover, the ratio of market value to book value of equity and earnings yield*. pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sample perusahaan yang digunakan berjumlah 49 perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2011-2014. Hipotesis diuji menggunakan regresi berganda dengan program SPSS. Hasil pengujian menunjukkan *rate of return on sales, asset turnover ratio, and earnings yield*

mempengaruhi *return* saham, sementara *current ratio*, *financial leverage*, *the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM)*, *working capital turnover*, *inventory turnover*, and *the ratio of market value to book value of equity* tidak mempengaruhi *return* saham.

Kata kunci: Return Saham, Rate of Return on Sales, Current Ratio, Asset Turnover Ratio, Financial Leverage, The Proportion of Profit Margin before Interest, Tax and Depreciation (EBITDM), Working Capital Turnover, Inventory Turnover, The Ratio of Market Value to Book Value of Equity, Earnings Yield.

PENDAHULUAN

Investasi merupakan suatu bentuk pengeluaran dana pada masa sekarang dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan di masa yang akan datang. Saat ini di Indonesia, banyak masyarakat yang mulai melakukan investasi untuk memanfaatkan dana tak terpakai yang mereka miliki. Salah satu jenis investasi yang ditawarkan dalam pasar modal adalah saham. Dalam berinvestasi, investor harus mengetahui informasi mengenai perusahaan penerbit saham. Informasi yang dibutuhkan oleh investor dapat diperoleh dari laporan keuangan yang diterbitkan perusahaan, informasi tersebut dapat diperoleh dari laporan laba rugi dan neraca dari perusahaan tersebut. Dengan adanya informasi mengenai perusahaan yang akan diinvestasi, maka investor dapat menentukan *return* dan risiko dari investasi yang akan dilakukan. *Return* adalah hasil yang diperoleh dari kegiatan investasi. *Return* yang didapatkan berasal dari kenaikan harga saham atau sejumlah dividen yang akan diperoleh di masa yang akan datang. Semua investor mengharapkan *return* yang tinggi dari investasi yang dilakukan. Suatu perusahaan yang menawarkan *return* investasi yang tinggi maka investasi tersebut akan memberikan risiko yang tinggi demikian pula sebaliknya investasi yang menawarkan *return* yang rendah maka investasi tersebut memiliki risiko yang rendah.

Teori Signaling

Teori *signaling* merupakan teori yang menjelaskan bagaimana suatu perusahaan memberikan sinyal kepada para pengguna

laporan keuangan yang telah diterbitkan oleh perusahaan (Wardjono 2010). Sinyal yang diberikan merupakan sekumpulan informasi yang berisi mengenai kinerja perusahaan selama periode tersebut. Sehingga kinerja perusahaan dapat diketahui oleh para pemakai laporan keuangan perusahaan.

Rate of return on sales dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Anwaar (2016), Hendrayani dan Emrinaldi (2014), Florou dan Chalevas (2010), serta Martani *et al.* (2009) yang menyatakan bahwa *rate of return on sales* berpengaruh terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil penelitian diatas menyatakan bahwa semakin besar *rate of return on sales* maka semakin besar pula tingkat pengembalian yang didapatkan pemegang saham karena peningkatan penjualan mengakibatkan peningkatan income yang menambah harga saham perusahaan. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₁ *Rate of return on sales* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

Current ratio dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Das dan Bhattacharya (2013), Khotimah dan Murtaqi (2015), Hendrayani dan Emrinaldi (2014), Yuliantari dan Sujana (2014), Parwati dan Sudiartha (2016) serta Damayanti dan Giantari (2009) yang menyatakan bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. Semakin tinggi *current ratio* perusahaan, menunjukkan semakin besar kemampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka pendeknya

menggunakan aset lancarnya. Hal ini menunjukkan perusahaan mampu melunasi hutang nya, sehingga menjadi sinyal positif bagi pemegang saham dan *return* yang didapatkan semakin besar. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₂ *Current ratio* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

Asset turnover ratio dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Babaei *et al.* (2014), Nuryana (2013), Bararoh (2015), Martani *et al.* (2009), serta Yuliantari dan Sujana (2014) yang menyatakan bahwa *asset turnover ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. *Asset turn over* yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset yang dapat menghasilkan penjualan. Penjualan yang meningkat akan meningkatkan keuntungan perusahaan yang akan meningkatkan *return* yang didapatkan perusahaan. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₃ *Asset turnover ratio* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

Financial leverage dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Nuryana (2013), Parwati dan Sudiartha (2016), Susilowati dan Turyanto (2011), Sutriani (2014), serta Thrisye dan Simu (2013) yang menyatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh terhadap *return* saham. *Leverage* menunjukkan perbandingan hutang perusahaan, jika perusahaan memiliki *leverage* yang tinggi bisa menjadi sinyal positif bagi pemegang saham dan sebaliknya jika *leverage* perusahaan rendah juga dapat menjadi sinyal positif bagi pemegang saham. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₄ *Financial leverage* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

The proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM) dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Florou dan Chalevas (2010), Pech *et al.* (2015) yang menyatakan bahwa *the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation*

(*EBITDM*) berpengaruh terhadap *return* saham. Semakin besar proporsi laba sebelum bunga, pajak dan depresiasi maka semakin besar pula laba yang akan dihasilkan perusahaan, sehingga tingkat *return* saham semakin besar Hipotesis yang diajukan adalah:

H₅ *The proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM)* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

Working capital turnover ratio dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Wibowo dan Raharja (2014) menyatakan bahwa *working capital turnover* berpengaruh terhadap *return* saham. Semakin besar *working capital turnover* perusahaan maka semakin mampu perusahaan untuk mengelola modal kerjanya untuk menghasilkan penjualan yang akan berdampak positif bagi *return* yang diterima investor. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₆ *Working capital turnover ratio* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

Inventory turnover ratio dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Hendrayani dan Emrinaldi (2014) menyatakan bahwa *inventory turnover* berpengaruh terhadap *return* saham. Tingginya perputaran persediaan perusahaan akan meningkatkan penjualan perusahaan yang menjadi sinyal positif bagi pemegangn saham. Hipotesis yang diajukan adalah:

Ha₇ *Inventory turnover ratio* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

The ratio of market value to book value of equity dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Emamgholipour *et al.* (2013), Das dan Bhattacharya (2013), Aras dan Yilmaz (2008), Fidayatin dan Dewi (2012), Florou dan Chalevas (2010) serta Damayanti dan Giantari (2009) yang menyatakan bahwa terdapat pengaruh *the ratio of market value to book value of equity* terhadap *return* saham. nilai *market value to book value*

yang tinggi menunjukkan besarnya pengembalian kepada investor atas pembelian saham perusahaan. Semakin besar nilainya maka semakin besar tingkat pengembalian kepada investor. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₈ *The ratio of market value to book value of equity* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

Earnings yield dan return saham

Hasil penelitian yang dilakukan oleh Khan *et al.* (2012), Zaluki dan Ramdi (2013), Wijaya (2015), serta Wagiri (2013) yang menyatakan bahwa *earnings yield* berpengaruh terhadap *return* saham. *Earnings yield* menunjukkan lamanya pengembalian atas harga saham yang ditawarkan. Semakin kecil waktu pengembaliannya maka semakin cepat pula tingkat pengembalian kepada investor. Hipotesis yang diajukan adalah:

H₉ *Earnings yield* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham

METODE PENELITIAN

Data dalam penelitian ini adalah data sekunder, yaitu data yang diperoleh dari media perantara. Pemilihan sampel dilakukan dengan *purposive sampling method*. Kriteria pemilihan sampel yaitu Perusahaan manufaktur yang terdaftar secara konsisten di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2010 sampai 2015, Perusahaan yang laporan keuangannya berakhir pada tanggal 31 Desember selama 2010 – 2015, Perusahaan yang menggunakan mata uang Rupiah selama 2010-2015, Perusahaan yang memiliki laba positif selama periode penelitian, dan Perusahaan yang tidak melakukan *stock split* selama periode penelitian. Setelah dilakukan pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling* didapatkan 49 perusahaan atau

Return Saham

Return saham. *Return* saham adalah tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor atas investasi yang mereka lakukan. Menurut Gitman (2012) *Return* saham adalah total keuntungan atau kerugian yang dialami pada saat

melakukan investasi pada periode waktu tertentu. Mengacu pada penelitian yang dilakukan oleh Babaei *et al.* (2014), *return* saham diukur dengan menggunakan rumus:

$$SR = \frac{(P_t + D_t - P_{t-1})}{P_{t-1}}$$

Rate of return on sales (ROS)

Rate of return on sales adalah rasio yang menunjukkan korelasi antara probabilitas tingkat keuntungan dengan tingkat penjualan perusahaan (Babaei *et al.* 2014). Rasio *rate of return on sales* (ROS) dapat diukur dengan cara:

$$ROS = \frac{Net\ Profit}{Total\ Sales}$$

Current ratio

Current ratio merupakan salah satu jenis dari rasio likuiditas. *Current ratio* membandingkan antara total aktiva lancar dengan total passiva lancar perusahaan (Sundjaja *et al.* 2013). *Current ratio* dapat diukur dengan cara:

$$CR = \frac{Current\ Asset}{Current\ Liabilities}$$

Asset turnover

Asset turnover merupakan rasio yang menunjukkan seberapa efisien perusahaan untuk meningkatkan penjualan dengan menggunakan semua asset yang dimiliki oleh perusahaan (Babaei *et al.* 2014). *Asset turnover ratio* dapat diukur dengan cara:

$$TATO = \frac{Total\ Sales}{Total\ Assets}$$

Financial leverage

Financial leverage merupakan rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya baik itu jangka panjang maupun jangka pendek (Widarjo dan Setiawan 2009). *Financial leverage* dapat diukur dengan cara:

$$LEV = \frac{Total\ Assets}{Equity}$$

The proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM)

The proportion of profit margin before interest, tax and depreciation adalah rasio yang mengindikasikan kinerja operasi perusahaan dibagi dengan laba sebelum beban bunga, pajak, dan depresiasi yang didapat dari penjualan yang telah dicapai oleh perusahaan (Babaei *et al.* 2014). *The proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM)* dapat diukur dengan cara:

$$\text{EBITDM} = \frac{\text{Earnings Before Interest, Tax and Amortization}}{\text{Total Sales}}$$

Working Capital Turnover Ratio

Working capital turnover ratio adalah rasio yang menunjukkan hubungan antara modal kerja perusahaan dengan penjualan yang dilakukan oleh perusahaan (Munawir 1995). Rasio *working capital turnover* dapat diukur dengan cara:

$$\text{WCTR} = \frac{\text{Total Sales}}{\text{Working Capital}}$$

Inventory turnover ratio

Inventory turnover ratio adalah rasio yang menunjukkan kemampuan dana yang diinvestasikan perusahaan dalam persediaan berputar pada suatu periode tertentu. Rasio ini dihitung untuk mengetahui berapa kali jumlah persediaan barang dagangan yang dimiliki perusahaan dijual dalam satu tahun periode waktu (Munawir 1995). Rasio *inventory turnover* dapat diukur dengan cara:

$$\text{ITO} = \frac{\text{Cost of Goods Sold}}{\text{Total Inventory}}$$

The ratio of market value to book value of equity

The ratio of market value to book value of equity adalah rasio yang dihitung dengan membandingkan antara nilai pasar dan nilai buku. *The ratio of market value to book value of equity* memberikan penilaian tentang bagaimana investor melihat kinerja perusahaan (Gitman 2012). Dalam Gitman (2012), *the ratio of market value to book value of equity* dapat dihitung dengan cara:

$$\text{MV to BV} = \frac{\text{Market Price per Share of Common Stock}}{\text{Book Value per Share of Common Stock}}$$

Earnings yield

Earnings Yield adalah *earnings per share* perusahaan yang dinyatakan dalam persentase harga saham saat ini. *Earnings yield* itu diperoleh dengan pembagian laba per saham dari harga penutupan saham, *sedangkan earnings per share* diperoleh dari pembagian laba bersih setelah pajak dan saham yang beredar (Andrianto 2008). Rasio *earnings yield* dapat dihitung dengan cara:

$$\text{EY} = \frac{\text{Earnings per Share}}{\text{Price of Share}}$$

HASIL PENELITIAN

Hasil uji statistik deskriptif dapat dilihat pada tabel 1 dan tabel 2 menunjukkan hasil pengujian hipotesis

Tabel 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
SR	192	-,65143	1,52381	,2011559	,39328957
ROS	192	,00082	,35124	,0886259	,08020772
CR	192	,40314	11,74282	2,6220895	1,80797467
TATO	192	,22192	2,88274	1,2399900	,52694993
LEV	192	1,10824	8,39644	1,8598802	,81086060
EBITDM	192	,02201	,50184	,1658786	,10510440
WCTR	192	-881,39316	237,03983	2,0188560	68,15799817
ITO	192	1,13330	15,33691	4,8006294	2,61974305
MV to BV	192	,07816	53,59006	3,2514968	6,90085410
EY	192	,00358	1,55373	,1140221	,19359661

Tabel 2 Hasil pengujian hipotesis

	t	Sig.
(Constant)	-,731	,466
ROS	1,982	,049
CR	-,965	,336
TATO	1,991	,048
LEV	,139	,889
EBITDM	,338	,735
WCTR	-,866	,388
ITO	-,437	,663
MV to BV	-1,221	,224
EY	2,574	,011

Hasil uji t pada menunjukkan variabel *rate of return on sales* (ROS) memiliki nilai signifikan sebesar 0,049. Nilai tersebut lebih kecil dari 0,05 yang berarti H_1 dapat diterima yang berarti variabel *rate of return on sales* mempunyai pengaruh terhadap return saham. Kondisi ini menunjukkan bahwa return saham tergantung pada tinggi atau rendahnya nilai *rate of return on sales*. *Current ratio* (CR) memiliki nilai signifikan sebesar 0,336. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti H_2 tidak dapat diterima yang berarti *current ratio* tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. *Asset turnover ratio* (AT) memiliki nilai signifikan sebesar 0,048. Nilai tersebut lebih kecil dari 0,05 yang berarti H_3 dapat diterima yang berarti *asset turnover ratio* mempunyai pengaruh terhadap return saham. Kondisi ini menunjukkan bahwa return saham tergantung pada tinggi atau rendahnya nilai *asset turnover ratio*. *Financial leverage* (FL) memiliki nilai signifikan sebesar

0,889. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti H_4 tidak dapat diterima yang berarti *financial leverage* tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham.

The proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM) memiliki nilai signifikan sebesar 0,735. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti H_5 tidak dapat diterima yang berarti *the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation* (EBITDM) tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. *Working capital turnover ratio* memiliki nilai signifikan sebesar 0,388. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti H_6 tidak dapat diterima yang berarti *working capital turnover ratio* tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. *Inventory turnover ratio* memiliki nilai signifikan sebesar 0,663. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti H_7 tidak dapat diterima yang berarti *inventory turnover*

ratio tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. *The ratio of market value to book value of equity* memiliki nilai signifikan sebesar 0,224. Nilai tersebut lebih besar dari 0,05 yang berarti H_0 tidak dapat diterima yang berarti *the ratio of market value to book value of equity* tidak mempunyai pengaruh terhadap return saham. *Earnings yield* memiliki nilai signifikan sebesar 0,011. Nilai tersebut lebih kecil dari 0,05 yang berarti H_0 dapat diterima yang berarti *earnings yield* mempunyai pengaruh terhadap return saham. Kondisi ini menunjukkan bahwa return saham tergantung pada tinggi atau rendahnya nilai *earnings yield*.

PENUTUP

Tujuan penelitian ini adalah untuk mendapatkan bukti empiris faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah diuraikan, dapat disimpulkan bahwa *rate of return on sales*, *asset turnover ratio* dan *earnings yield* mempunyai pengaruh terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa nilai *return* saham tergantung pada *rate of return on sales*, *asset turnover ratio* dan *earnings yield*. Sedangkan *current ratio*, *financial leverage*, *the proportion of profit margin before interest, tax and depreciation (EBITDM)*, *working capital turnover*, *inventory turnover*, *the ratio of market value to book value of equity* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

REFERENSI:

- Andrianto, Wahyu. 2008. Stock Returns In Pre- and Post- 1997 Financial Crisis Year. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, Vol. 2, No.1:275-292.
- Babaei, Alireza, Mohammad Babaei, Hamed Abdi, and Mohadeseh Rezaei. 2014. Evaluation the Principal Components of Accounting and Its Impact on the Stock Returns of Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *New York Science Journal*, Vol.7, No.7:51-58.
- Bararoh, Tantri. 2015. Analysis of Fundamental Factors, Foreign Exchange and Interest Rate on Stock Return (Studies in Manufacturing Companies Listed on Indonesia Stock Exchange for 2011-2013 periods). *International Journal of Business and Management Invention*, Vol.4, No.2:36-42.
- Damayanti dan Marisa Giantari. 2009. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Potensio*, Vol. 11, No. 1 .
- Das, J K., and Sharad Nath Bhattacharya. 2013. Firm Specific Factors Affecting Stock Return – an Investigating in Indian Context. *International Journal of Information, Business and Management*, Vol.5, No.4:103-117.
- Emamgholipour, Milad, Abbasali Pouraghajan, Naser Ail Yodallahzadeh Tabari, Milad Haghparast, and Ali Akbar Alizadeh Shirsavar. 2013. The Effects of Performance Evaluation Market Ratios on the Stock Return: Evidence from the Tehran Stock Exchange. *International Research Journal of Applied and Basic Sciences*, Vol. 4, No.3: 696-703.
- Fidhayatin, Septy Kurnia dan Nurul Hasanah Uswati Dewi. 2012. Analisis Nilai Perusahaan, Kinerja Perusahaan dan Kesempatan Bertumbuh Perusahaan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Manufaktur yang *Listing* di BEI. *The Indonesian Accounting Review*, Vol. 2, No. 2:203-214.
- Florou, Christie and Constatinos Chalevas. 2010. Key Accounting Value Drivers that Affect Stock Returns: evidence from Greece. *Managerial Finance*, Vol. 36, No. 11:921-930.
- Gitman, Lawrence J. 2012. *Principles of managerial finance*. Thirteenth Edition. Boston: Pearson Education, Inc.
- Hendrayani dan Emrinaldi. 2014. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return* Saham pada Perusahaan Jasa Konstruksi di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Tepak Manajemen Bisnis*, Vol. VI, No. 1.

- Khan, Muhammad Bilal, Sajid Gul, Mardan, Shafiq Ur Rehman, Nasir Razzaq, and Ali Kamran. 2012. Financial Ratios and Stock Return Predictability (Evidence from Pakistan). *Research Journal of Finance and Accounting*, Vol. 3, No.10:1-6.
- Khotimah, Khusnul and Isrochmani Murtaqi. 2015. The Fundamental Analysis of Indonesian Stock Return (Case Study: Listed Public Companies in Sub-Sector Food and Beverage for The Period 2003-2012). *Journal of Business and Management*, Vol. 4, No.1:95-104.
- Martani, Dwi, Mulyono, and Rahfiani Khairurizka. 2009. *The Effect of Financial Ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return*. Vol. 8, No. 6.
- Munawir. 1995. *Analisa laporan keuangan*. Edisi Keempat. Yogyakarta: Liberty.
- Nuryana, Ida. 2013. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi Aktual*, Vol. 2, No.2:57-66.
- Parwati, R.R. Ayu Dika dan Gede Mertha Sudiarta. 2016. Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Penilaian Pasar terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur. *E-jurnal Manajemen Unud*, Vol.5, No.1:385-413.
- Pech, Carlos Omar Trejo, Magdy Noguera, and Susan White. 2015. Financial Ratios used by Equity Analyst in Mexico and Stock Returns. *Contaduría y Administración* 60:578-592.
- Sundjaja, Ridwan S., Inge Barlian, dan Dharma Putra Sundjaja. 2013. *Manajemen keuangan I*. Jakarta: Literata Lintas Media.
- Sutriani, Anis. 2014. Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi pada Saham LQ-45. *Journal of Business and Baking*, Vol.4, No.1:67-80.
- Susilowati, Yeye dan Tri Turyanto. 2011. Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Saham Perusahaan. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*, Vol. 3, No.1:17-37.
- Thrisye, Risca Yuliana dan Nicodemus Simu. 2013. Analisis Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Return Saham BUMN Sektor Pertambangan Periode 2007-2010. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Bisnis*, Vol. 8, No. 2.
- Wagiri, William Agung. 2013. Pengaruh Dividend Yield, B/M (Book to Market) dan Earning Yield terhadap Harga Saham Perusahaan pada Sektor Aneka Industri Periode 2007-2011. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Universitas Surabaya*, Vol. 2, No.1.
- Wardjono. 2010. Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Price to Book Value dan Implikasinya pada Return Saham. *Dinamika Keuangan dan Perbankan*: 83-96.
- Wibowo, Riswandha dan Raharja. 2014. Pengaruh Working Capital Turnover, Long Term Debt-to-Equity Ratio, dan Return on Equity terhadap Return Saham. *Diponegoro Journal of accounting*, Vol. 3, No.3.
- Widarjo, Wahyu dan Doddy Setiawan. 2009. Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Kondisi Financial Distress Perusahaan Otomotif. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, Vol. 11, No. 2:107-119.
- Wijaya, James Andi. 2015. The Effect of Financial Ratio toward Stock Returns among Indonesian Manufacturing Companies. *iBuss Management*, Vol. 3, No. 2:261-271.
- Yuliantari, Ni Nym Ayu dan I Ketut Sujana. 2014. Pengaruh Financial Ratio, Firm Size, dan Cash Flow Operating terhadap Return Saham Perusahaan F&B. *E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 7, No. 3:547-558.
- Zaluki, Nurwati A. Ahmad, and Zulmi Ramdi. 2013. The Effect of Market Excess Returns, Size, and Earnings Yield on Stock Returns. *International Business Management*, Vol.7, No.4: 267-277.