



## Pengaruh Current Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022)

Ratna Komala<sup>1</sup>, Muhammad Nasim Harahap<sup>2</sup>

<sup>1,2</sup> Universitas Singaperbangsa Karawang

### Abstract

Received: 03 Januari 2024  
Revised : 11 Januari 2024  
Accepted: 17 Januari 2024

*The purpose of this study is to ascertain whether the current ratio and return on equity both partially and simultaneously affect stock returns. 28 state-owned businesses that were listed on the Indonesia Stock Exchange from 2017 to 2022 make up the study's population. Nine businesses made up the purposive sampling approach sample for this investigation. Documentation technique is the method of data collection that is employed. Descriptive statistical analysis, classical assumption test, multiple linear regression analysis, determination coefficient test and hypothesis testing with t test and F test were all used in the data analysis. The results of this study indicate that individually the current ratio has no effect on stock returns and return on equity affects stock returns. Simultaneously stock returns and return on equity affect stock returns.*

### Keywords:

*Current Ratio, Return on Equity, Stock Return.*

(\*) Corresponding Author:

[1910631030129@student.unsika.ac.id](mailto:1910631030129@student.unsika.ac.id)

**How to Cite:** Komala, R., & Harahap, M. N. (2024). Pengaruh Current Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022). <https://doi.org/10.5281/zenodo.10645836>

## PENDAHULUAN

Para investor yang berinvestasi dalam saham pasti ingin mencapai pengembalian (keuntungan) yang tinggi, tetapi keinginan ini disertai risiko dan ketidakpastian yang cukup besar ketika memprediksi pengembalian saham karena tak semua bisnis mampu memberikan return saham yang sesuai dengan yang diharapkan oleh para investor. Untuk menentukan apakah sebuah perusahaan layak untuk diberi investasi, investor harus terlebih dahulu mempertimbangkan kesehatan keuangan bisnis ini. Standar yang diputuskan oleh para investor bervariasi, beberapa mempelajari kemungkinan perusahaan bisnis dalam hal kemampuan untuk menghasilkan pendapatan dalam kegiatan perusahaan atau dalam situasi keuangan yang terjadi dalam perusahaan. Naik turunnya return saham yang cepat berdampak pada ketidakpastian penghitungan return saham. Semakin tinggi return yang ditawarkan oleh suatu instrumen sekuritas, semakin tinggi pula kandungan risiko sekuritas yang terlibat (high risk of high return). Investor mendapat return yang lebih tinggi karena harga jual saham yang juga lebih tinggi dari harga belinya. Return saham yang tinggi akan mencerminkan bahwa perusahaan tersebut memiliki pamor yang baik dan dapat membangun kepercayaan para pemilik modal untuk menanamkan modalnya kepada perusahaan tersebut.

Investor dapat memulai dengan melihat laporan keuangan perusahaan untuk mendapatkan return saham yang menguntungkan. Perusahaan menerbitkan laporan keuangan secara berkala yang mencakup berbagai informasi mengenai bisnis. Investor diharapkan dapat mengambil keputusan terkait investasinya dengan

memeriksa laporan keuangan tersebut. Pencapaian manajerial yang berdampak pada operasi bisnis dari waktu ke waktu dapat dilihat dengan melihat laporan keuangan perusahaan. Rasio keuangan merupakan salah satu strategi analisis yang dapat digunakan investor untuk mengevaluasi kinerja perusahaan. Untuk membandingkan dan mengevaluasi laporan keuangan bisnis yang dipublikasikan, rasio keuangan digunakan. Current Ratio yang dapat menunjukkan kapasitas perusahaan untuk menyelesaikan utang jangka pendeknya, dapat digunakan untuk menentukan pengembalian (return) yang baik. Investor dapat melihat laba bersih setelah pajak dan modal sendiri dengan mengukur Return on Equity perusahaan.

Pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI untuk periode 2017-2022 pergerakannya fluktuatif dan cenderung menurun. Pada grafik terlihat bahwa di tahun 2018 return saham ada pada angka -7,37%, yang mana pada tahun ini terjadi penurunan dibandingkan tahun 2017 dimana return saham ada di angka 8,49%. Selanjutnya di tahun 2019 terlihat bahwa return saham berada pada angka -14,29% menunjukkan adanya penurunan sebesar 6,92% dibandingkan tahun 2018. Ditahun 2020 return saham mengalami peningkatan yang cukup signifikan di angka 48,13%. Namun, penurunan berlanjut di tahun 2021, seperti terlihat pada grafik penurunannya juga cukup signifikan dimana return saham berada pada angka -19,52%. Kemudian di tahun 2022, return saham sedikit mengalami kenaikan di angka -10,47%, meningkat sebesar 9,05% dibandingkan dengan tahun sebelumnya.

## METODE PENELITIAN

Karena data penelitian disajikan dalam bentuk angka-angka, analisis statistik dilakukan terhadap data tersebut dan dimaksudkan untuk menentukan apakah hipotesis yang diberikan valid atau tidak, maka pendekatan kuantitatif digunakan dalam penelitian ini.

### Instrumen Penelitian

No	Variable	Konsep Variable	Indikator	Skala
1	<i>Current Ratio</i>	Hasil bagi antara <i>current assets</i> dengan <i>current liabilities</i> .	$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}} \times 100\%$ (Samryn, 2016:366)	Rasio
2	<i>Return on Equity</i>	Hasil bagi laba setelah beban bunga & pajak dengan jumlah modal usaha sendiri (total ekuitas).	$\text{Return On Equity} = \frac{\text{EAIT}}{\text{Equity}} \times 100\%$ (Tandelilin, 2017:375)	Rasio
3	<i>Return Saham</i>	Hasil selisih antara harga saham penutupan periode t dengan harga saham penutupan periode t-1 dibagi dengan harga	$\text{Return Saham} = \frac{P_t - P_{t-1}}{P_{t-1}}$ (Tandelilin, 2017:52)	Rasio

		saham penutupan periode t-1		
--	--	--------------------------------	--	--

## PEMBAHASAN

### HASIL PENELITIAN

#### Analisis Deskriptif

Data current ratio berjumlah 105, dari 105 data ini current ratio paling kecil adalah 14,16 dan current ratio paling besar adalah 265,52. Rata-rata current ratio dari 105 data adalah 117,3558 dengan standar deviasinya sebesar 68,48034. Data Return on Equity berjumlah 105, dari 105 data ini Return on Equity paling kecil yaitu -11,62 dan Return on Equity paling besar adalah 32,61. Rata-rata Return on Equity dari 105 data adalah 9,8026 dengan standar deviasinya sebesar 8,47741. Data return saham berjumlah 105, dari 105 data ini return saham paling kecil ialah -0,87 dan return saham paling besar adalah 0,80. Rata-rata return saham dari 105 data adalah -0,0802 dengan standar deviasinya sebesar 0,30688. Karena standar deviasinya lebih besar dari mean maka dapat dikatakan bahwa data tersebut memiliki sebaran yang besar sehingga simpangan data pada CR ini dapat dikatakan tidak baik. Hal ini dapat terjadi karena semakin tersebar datanya, maka semakin tinggi standar deviasinya.

#### Uji Normalitas

Uji Kolmogorov-Smirnov (1-Sample K-S) bergantung pada asumsi bahwa data terdistribusi secara normal bila Monte Carlo Sig. (2-tailed) > 0,05. Dari hasil pengujian One Sample Kolmogorov-Smirnov setelah dilakukan penghapusan outlier diperoleh nilai Monte Carlo Sig. (2-tailed) sebesar 0,276 > 0,05. Dari nilai tersebut maka dapat diambil kesimpulan bahwa data dalam penelitian ini terindikasi memiliki distribusi yang normal.

#### Uji Multikolinearitas

Hasil pengujian uji multikolinearitas diatas diperoleh nilai tolerance semua variable independen > 0,10 dan nilai VIF < 10 sehingga dapat disimpulkan bahwa tak terjadi multikolinearitas pada model regresi.

#### Uji Autokorelasi

Model Summary <sup>b</sup>					
	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,368 <sup>a</sup>	,136	,119	,28809	1,885
a. Predictors: (Constant), ROE, CR					
b. Dependent Variable: RETURN SAHAM					

Diperoleh nilai Durbin-Watson sebesar 1,885, nilai tersebut akan dibandingkan dengan taraf signifikansi 5%. Jumlah variabel independen pada penelitian ini adalah 2 ( $k = 2$ ) dan jumlah sample sebanyak 105 ( $n = 105$ ) sehingga diperoleh nilai  $dU = 1,7209$ . Nilai  $DW = 1,885$  adalah lebih besar dari nilai  $dU = 1,7209$  ( $1,885 > 1,7209$ ) dan nilai  $DW = 1,885$  lebih kecil dari nilai  $4-dU = 2,2791$  ( $1,885 < 2,2791$ ) sehingga dapat kita ambil kesimpulan jika tak terjadi autokorelasi dalam model regresi yang digunakan.

Uji Analisis Linier Berganda

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,081	,067		-1,215	,227
	CR	-,001	,000	-,199	-2,153	,034
	ROE	,011	,003	,297	3,214	,002
a. Dependent Variable: RETURN SAHAM						

- Nilai konstanta ( $\alpha$ ) sebesar  $-0,081$  menyatakan bahwa jika tidak ada variabel CR dan ROE atau variabel CR dan ROE adalah nol, maka return saham akan mengalami penurunan sebesar  $-0,081$ .
- Nilai koefisien regresi current ratio ( $X_1$ ) adalah  $-0,001$ . Hal tersebut mengindikasikan hubungan negatif antara variabel current ratio dengan variabel return saham. Yang berarti bila nilai variabel yang lain dianggap tetap, maka setiap current ratio meningkat sebesar 1%, maka return saham akan menurun sebesar  $0,001$ .
- Nilai koefisien regresi Return on Equity ( $X_2$ ) adalah  $0,011$ . Hal tersebut mengindikasikan hubungan positif dari variabel ROE dengan variabel return saham, dimana jika ROE meningkat sebesar 1%, akibatnya return saham akan menghadapi peningkatan sebesar  $0,011$  dengan anggapan bahwa variabel  $x$  yang lainnya tidak berubah.

**UJI T**

Coefficients <sup>a</sup>						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-,081	,067		-1,215	,227
	CR	-,001	,000	-,199	-2,153	,034
	ROE	,011	,003	,297	3,214	,002
a. Dependent Variable: RETURN SAHAM						

- Berdasarkan uji statistik t pada tabel 4.8 diatas, didapat nilai koefisien current ratio =  $-0,001$  mempunyai arah negatif. Nilai t-hitung current ratio =  $-2,153 <$  nilai t-tabel =  $1,984$ . Bila membandingkan nilai  $\neg$ p-value dengan taraf nyata pengujian maka diperoleh hasil bahwa p-value current ratio =  $0,034$  lebih kecil dari taraf nyata pengujian =  $0,05$  ( $0,161 < 0,05$ ). Berdasarkan hal tersebut maka dapat disimpulkan bahwa terima  $H_0$  & tolak  $H_a$  yang artinya tak terdapat pengaruh current ratio dengan return saham.
- Berdasarkan hasil uji statistik t pada tabel 4.8 diatas, diperoleh nilai koefisien Return on Equity =  $0,011$  mempunyai arah positif. Nilai t-hitung Return on Equity =  $3,214 >$  nilai t-tabel =  $1,984$ . Bila membandingkan nilai  $\neg$ p-value dengan taraf nyata pengujian maka diperoleh hasil bahwa p-value Return on Equity =  $0,002$  lebih kecil dari taraf nyata pengujian =  $0,05$  ( $0,002 < 0,05$ ). Berdasarkan hal tersebut maka dapat disimpulkan bahwa tolak  $H_0$  & terima  $H_a$  yang artinya ada pengaruh ROE dengan return saham.

**Uji F**

Nilai F-tabel dapat diketahui dengan derajat bebas pembilang pada kolom (k-1),

derajat bebas penyebut ( $n-k$ ) dan taraf nyata. Dalam penelitian ini total variabelnya ada 3, sehingga  $k = 3$ , sedangkan jumlah  $n = 105$ . Jadi derajat pembilang  $k - 1 = 3 - 1 = 2$  serta derajat penyebutnya  $n - k = 105 - 3 = 102$  dengan taraf nyata 5%. Dari perhitungan tersebut maka diperoleh nilai  $F$ -tabel = 3,09.

ANOVA <sup>a</sup>						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1,329	2	,664	8,006	,001 <sup>b</sup>
	Residual	8,465	102	,083		
	Total	9,794	104			
a. Dependent Variable: RETURN SAHAM						
b. Predictors: (Constant), ROE, CR						

Pada hasil, olahan data diatas memperlihatkan bahwa nilai  $F$ -hitung = 8,006 >  $F$ -tabel = 3,09 dan nilai Sig.  $F = 0,001$  lebih kecil dari taraf pengujian 0,05 (0,001 < 0,05). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa tolak  $H_0$  dan terima  $H_a$  yang artinya terdapat pengaruh current ratio & Return on Equity atas return saham

## HASIL PEMBAHASAN

### - Pengaruh Current Ratio Terhadap Return Saham

Yang pertama dilakukan adalah pengujian hipotesis dengan analisis regresi linier berganda serta uji t. Atas hasil pengujian tersebut diperoleh nilai koefisien regresi negatif yaitu -0,001. Kemudian uji t pada variabel current ratio didapatkan nilai t-hitung = -2,153 lebih kecil dari t-tabel = 1,984 dan nilai signifikansi = 0,034 lebih kecil dari taraf pengujian = 0,05. Berdasarkan hasil tersebut maka current ratio tidak memiliki pengaruh atas return saham. Dengan begitu, dapat dikatakan bahwa hipotesis pertama "Terdapat Pengaruh Current Ratio terhadap Return Saham pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022" ditolak. Berdasarkan penjelasan diatas maka nilai return saham menurun ketika current ratio meningkat. Hal ini dimungkinkan karena rasio lancar menggambarkan keadaan perusahaan dari sisi likuiditasnya. Semakin kuat kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya, maka semakin tinggi angka rasio lancarnya. Current ratio yang tinggi dapat mengindikasikan aset yang terdapat pada perusahaan-perusahaan BUMN itu besar, tapi tidak bisa memenuhi utang-utang macetnya. Selain itu juga, menurut (Sawir, 2000), mengungkapkan CR yang tinggi dapat disebabkan adanya piutang yang tidak tertagih dan persediaan yang belum terjual, yang tentunya tidak dapat digunakan secara cepat untuk membayar utang lancarnya. Namun, meskipun perusahaan BUMN memiliki kewajiban yang belum terpenuhi, hal tersebut tidak akan mempengaruhi investor untuk melakukan investasi pada perusahaan BUMN. Hal tersebut karena BUMN mendapatkan suntikan modal dari pemerintah melalui PMN (Penyertaan Modal Negara) sehingga investor akan merasa aman dan investor tidak perlu merasa khawatir ketika akan berinvestasi atau menanamkan modalnya pada perusahaan-perusahaan tersebut.

### - Pengaruh Return on Equity Terhadap Return Saham

Pengujian analisis regresi linier berganda serta uji t juga dilakukan pada hipotesis kedua. Dari pengujian tersebut diperoleh nilai koefisien regresi positif yaitu 0,011. Kemudian uji t pada variabel Return on Equity didapatkan nilai t-

hitung = 3,214 lebih besar dari t-tabel = 1,984 dan nilai signifikansi = 0,002 lebih kecil dari taraf pengujian = 0,05. Berdasarkan hasil tersebut maka Return on Equity berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap return saham. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa hipotesis kedua “Terdapat Pengaruh Return on Equity terhadap Return Saham pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022” diterima. Berdasarkan penjelasan diatas, peningkatan Return on Equity juga akan berdampak pada peningkatan return saham. Return on Equity yang tinggi menindikasikan bahwa perusahaan semakin efisien dalam menghasilkan laba dari modal ekuitasnya. Hal itu tentunya akan memberikan kepercayaan kepada investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut karena diyakini perusahaan tersebut dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal, sehingga harga saham juga ikut meningkat yang pada akhirnya berujung pada peningkatan return saham.

- Pengaruh Current Ratio dan Return on Equity Terhadap Return Saham

Uji F dilakukan pada hipotesis ketiga. Dari pengujian tersebut diperoleh nilai F-hitung = 8,006 lebih besar dari F-tabel = 3,09 dan nilai signifikansi = 0,001 lebih kecil dari taraf pengujian = 0,05. Berdasarkan hasil tersebut maka current ratio dan Return on Equity secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap return saham. Dengan demikian dapat dikatakan bahwa hipotesis ketiga “Terdapat Pengaruh Current Ratio dan Return on Equity terhadap Return Saham pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022” diterima. Berdasarkan nilai koefisien determinasi ( $R^2$ ), besarnya current ratio dan Return on Equity memengaruhi return saham adalah 13,6%, terbilang kecil karena peneliti hanya menggunakan dua variabel sebagai indikator. Namun, return saham berpeluang besar terpengaruh oleh variable lain yang tidak dilibatkan pada penelitian ini, seperti Return on Investment, leverage ratio, arus kas operasi, Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Earning Per Share, Growth, Dividend Yield, Earning to Price, dan Net Profit Margin. Pengaruh dari faktor lain tersebut adalah sebesar 86,4%.

## **PENUTUP**

### **Kesimpulan**

1. Current ratio tak memberikan pengaruh terhadap return saham pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI Periode 2017-2022. Hal tersebut dibuktikan oleh nilai signifikansi = 0,034 < taraf pengujian = 0,05 serta nilai t-hitung = -2,153 < t-tabel = 1,984.
2. Return on Equity mempengaruhi return saham secara signifikan pada perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI Periode 2017-2022. Hal tersebut dibuktikan oleh nilai signifikansi = 0,002 < taraf pengujian = 0,05 serta nilai t-hitung = 3,214 > t-tabel = 1,984.
3. Current ratio dan Return on Equity secara simultan (bersamaan) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2022. Hal tersebut dibuktikan oleh nilai signifikansi = 0,001 < taraf pengujian = 0,05 serta nilai F-hitung = 8,006 > F-tabel = 3,09.

### **Saran**

Setelah melakukan penelitian, melakukan pembahasan, dan menarik kesimpulan

dari hasil penelitian, maka penulis memberikan beberapa saran terkait dengan penelitian yang dilakukan yang dapat digunakan sebagai bahan masukan atau pertimbangan yang bermanfaat bagi para pemangku kepentingan, antara lain

1. Perusahaan sebaiknya memacu pertumbuhan pendapatan dan menekan biaya operasional agar jumlah laba yang diperoleh akan berpengaruh terhadap tingkat return dan investor percaya untuk berinvestasi baik dalam jangka pendek maupun jangka panjang.
2. Bagi investor atau calon investor agar tidak hanya memperhatikan tingkat likuiditas dan profitabilitas tetapi juga sebaiknya memperhatikan hal-hal lain yang dapat mempengaruhi mereka ketika mengevaluasi perusahaan yang sedang dipertimbangkan untuk diberi investasi sehingga pengambilan keputusan investasi tepat.
3. Akan lebih baik bagi peneliti selanjutnya untuk menggunakan sampel yang lebih besar, menambahkan variabel independen lainnya, dan menggunakan periode laporan keuangan perusahaan yang lebih panjang.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Abi, F. P. (2016). *Semakin dekat dengan pasar modal Indonesia* (1st ed.). Deepublish.
- Agnes & Sawir. (2000). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka Utama
- Brigham, E.F. & Houston J. F. (2011). *Fundamentals of Financial Management*. Tenth Edition. Thomson Higher Education. Stamford. Terjemahan A.A Yulianto. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal : Panduan Bagi Para Akademisi dan Praktisi Bisnis Dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka. <https://books.google.co.id/books?id=6Wb-DwAAQBAJ>
- Harahap, S. S. (2011). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Hery. (2015). *Pengantar Akuntansi Comprehensive Edition* (Gun (ed.)). PT Grasindo.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE.
- Kartomo & Sudarman, L. (2019). *BUKU AJAR DASAR-DASAR AKUNTANSI*. Deepublish.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Samryn. (2016). *Pengantar akuntansi buku 2 metode akuntansi untuk elemen laporan keuangan diperkaya dengan perspektif IFRS dan perbankan*. Rajawali Pers.

- Sudarmanto et al. (2021). *Pasar Uang dan Pasar Modal*. Yayasan Kita Menulis. <https://books.google.co.id/books?id=LgIDEAAAQBAJ>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suharyadi, S., & Purwanto, P. (2016a). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 3 - Buku 1* (D. A. Halim (ed.); 3rd ed.). Salemba Empat.
- Suharyadi, S., & Purwanto, P. (2016b). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 3 -Buku 2* (D. A. Halim (ed.); 3rd ed.). Salemba Empat.
- Sunaryo, D. (2021). *Analisis Harga Saham Yang Dimoderasi Return Saham Implementasi Pada Manajemen Keuangan*. Qiara Media.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi* (G. Sudibyo (ed.); Elektronik). PT KANISIUS.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika* (H. Rahmadhani & C. M. Sartono (eds.); 1st ed.). Deepublish.
- Ainiyah, R. A., Isnawaty Pakaya, S., Dunga, M. F. (2021). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMB)*, 4(1), 34-40. <https://doi.org/10.37479/jimb.v4i1.10456>
- Apriyanti, N., Harisriwijayanti, H. (2022). Pengaruh Current Ratio, Arus Kas Operasi dan Leverage Ratio terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2020. *Jurnal Pendidikan Tembusai*, 6(2), 13036-13045. <https://doi.org/10.31004/jptam.v6i2.4520>
- Balqis, B. (2021). DETERMINASI EARNING PER SHARE DAN RETURN SAHAM : ANALISIS RETUN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN CURRENT RATIO. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*. 2(5), 665-675. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.511>
- Benyamin, I. A., & Endri, E. (2019). Determinants of Stock Returns of Building Construction Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016. *Scholars Journals of Economics, Business and Management*, 3(3), 305-315. <https://doi.org/10.21276/sjebm.2019.6.1.6>
- Christina Marito, B., & Dewi Sjarif, A. (2020). The Impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Dividend Yield, and Market Capitalization on Stock Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Scientific Journal of PPI-UKM Social Sciences and Economics*, 7(1), 10-16. <https://doi.org/10.27512/sjppi-ukm/ses/a11052020>
- Gultom, E., & Lubis, K., S. (2021). Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 2(1), 12-18. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v2i1.243>
- Hendra, H., & Adjani S., A. (2022). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR

- AUTOMOTIVE AND 4COMPONENTS. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 2(1), 99-106.
- Hertina, D., & Wardani, I. (2022). Determinants of Share Return in Manufacturing Companies Listed on IDX for the Period of 2019-2021. *Budapest International Research and Critics Intitute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(4), 29321-29330. <https://doi.org/10.33258/birciv5i4.7084>
- Karyatun, S. (2022). PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Sub Sektor Industri Pariwisata Periode 2015-2019). *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1146-1157. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4iSpesial%20Issue%203.1165>
- M. Tumonggor., S. Murni., P. V. Rate. (2017). Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Growth* Terhadap Return Saham Pada *Cosmetics and Household Industry* yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 5(2), 2203-2210. <https://doi.org/10.35794/emba.5.2.2017>
- Nasution et al. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi* 28(01), 153-171. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.273>
- Öztürk, H. (2018). The Relationship between earnings-to-price, current ratio, profit margin and return: An empirical analysis on Istanbul stock exchange.
- Buku:**
- Abi, F. P. (2016). *Semakin dekat dengan pasar modal Indonesia* (1st ed.). Deepublish.
- Agnes & Sawir. (2000). *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. PT Gramedia Pustaka Utama
- Brigham, E.F. & Houston J. F. (2011). *Fundamentals of Financial Management*. Tenth Edition. Thomson Higher Education. Stamford. Terjemahan A.A Yulianto. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Kesepuluh. Salemba Empat. Jakarta.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management* (15th ed.). Cengage.
- Fahmi, I. (2013). *Pengantar Pasar Modal : Panduan Bagi Para Akademisi dan Praktisi Bisnis Dalam Memahami Pasar Modal Indonesia*. Alfabeta.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia*. Scopindo Media Pustaka. <https://books.google.co.id/books?id=6Wb-DwAAQBAJ>
- Harahap, S. S. (2011). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.

- Hery. (2015). *Pengantar Akuntansi Comprehensive Edition* (Gun (ed.)). PT Grasindo.
- Jogiyanto, H. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFE.
- Kartomo & Sudarman, L. (2019). *BUKU AJAR DASAR-DASAR AKUNTANSI*. Deepublish.
- Kasmir. (2015). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada
- Samryn. (2016). *Pengantar akuntansi buku 2 metode akuntansi untuk elemen laporan keuangan diperkaya dengan perspektif IFRS dan perbankan*. Rajawali Pers.
- Sudarmanto et al. (2021). *Pasar Uang dan Pasar Modal*. Yayasan Kita Menulis. <https://books.google.co.id/books?id=LgIDEAAAQBAJ>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Suharyadi, S., & Purwanto, P. (2016a). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 3 - Buku 1* (D. A. Halim (ed.); 3rd ed.). Salemba Empat.
- Suharyadi, S., & Purwanto, P. (2016b). *Statistika untuk Ekonomi dan Keuangan Modern Edisi 3 -Buku 2* (D. A. Halim (ed.); 3rd ed.). Salemba Empat.
- Sunaryo, D. (2021). *Analisis Harga Saham Yang Dimoderasi Return Saham Implementasi Pada Manajemen Keuangan*. Qiara Media.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi* (G. Sudibyo (ed.); Elektronik). PT KANISIUS.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal dengan Pendekatan Statistika* (H. Rahmadhani & C. M. Sartono (eds.); 1st ed.). Deepublish.
- Ainiyah, R. A., Isnawaty Pakaya, S., Dunga, M. F. (2021). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN ROKOK YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2009-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMB)*, 4(1), 34-40. <https://doi.org/10.37479/jimb.v4i1.10456>
- Apriyanti, N., Harisriwijayanti, H. (2022). Pengaruh Current Ratio, Arus Kas Operasi dan Leverage Ratio terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2016-2020. *Jurnal Pendidikan Tembusai*, 6(2), 13036-13045. <https://doi.org/10.31004/jptam.v6i2.4520>
- Balqis, B. (2021). DETERMINASI EARNING PER SHARE DAN RETURN SAHAM : ANALISIS RETUN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO, DAN CURRENT RATIO. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*. 2(5), 665-675. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.511>
- Benyamin, I. A., & Endri, E. (2019). Determinants of Stock Returns of Building Construction Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2012-2016. *Scholars Journals of Economics, Business and Management*, 3(3), 305-315. <https://doi.org/10.21276/sjebm.2019.6.1.6>
- Christina Marito, B., & Dewi Sjarif, A. (2020). The Impact of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Assets, Dividend Yield, and Market Capitalization on Stock Return (Evidence from Listed Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange). *Scientific Journal of PPI-UKM*

- Social Sciences and Economics*, 7(1), 10-16. <https://doi.org/10.27512/sjppi-ukm/ses/a11052020>
- Gultom, E., & Lubis, K., S. (2021). Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 2(1), 12-18. <https://doi.org/10.47065/arbitrase.v2i1.243>
- Hendra, H., & Adjani S., A. (2022). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR AUTOMOTIVE AND 4COMPONENTS. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 2(1), 99-106.
- Hertina, D., & Wardani, I. (2022). Determinants of Share Return in Manufacturing Companies Listed on IDX for the Period of 2019-2021. *Budapest International Research and Critics Intitute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(4), 29321-29330. <https://doi.org/10.33258/birciv5i4.7084>
- Karyatun, S. (2022). PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Sub Sektor Industri Pariwisata Periode 2015-2019). *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1146-1157. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4iSpesial%20Issue%203.1165>
- M. Tumonggor., S. Murni., P. V. Rate. (2017). Analisis Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Growth* Terhadap *Return Saham* Pada *Cosmetics and Household Industry* yang Terdaftar di BEI Periode 2010-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, dan Akuntansi*, 5(2), 2203-2210. <https://doi.org/10.35794/emba.5.2.2017>
- Nasution et al. (2019). Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional, Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Di Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal STEI Ekonomi* 28(01), 153-171. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.273>
- Öztürk, H. (2018). The Relationship between earnings-to-price, current ratio, profit margin and return: An empirical analysis on Istanbul stock exchange. *Accounting and Finance Research*, 7(1), 109. <https://doi.org/10.5430/afr.v7n1p109>
- Ratnasari, S., Tahwin, M., & Sari, D. A. (2017). Pengaruh Keputusan..... *STIE YPPI Rembang* (Vol. 03, Issue 01).
- Razak, A., Nurfitriana, F. V., Wana, D., Ramli, Umar, I., Endri, E. (2020). The Effects of Financial Performance on Stock Returns: Evidence of Machine and Heavy Equipment Companies in Indonesia. *Research in World Economy*, 11(6), 131-138. <https://doi.org/10.5430/rwe.v11n6p131>
- Rohkmah, N., & Athori, A. (2020). PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN RASIO SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2014-2017. *JCA (Jurnal Cendekia Akuntansi)*, 1(2), 17-30. <https://doi.org/10.32503/akuntansi.v1i2.1396>

- Santosa, E., T., A., & Wibowo, B., J. (2022). Pengaruh Return on Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham 50 Most Active Stock By Trading Value (Studi Kasus Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018). *JEMAP: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, dan Perpajakan*, 5(1), 161-179. <https://doi.org/10.24167/jemap.v5i2.2854>
- Santoso, R., H., & Tandika, D. (2019). ANALISIS PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Index Saham KOMPAS-100 di BEI Periode 2015-2018). *Prosiding Manajemen*, 5(2), 895-901. <https://dx.doi.org/10.29313/v0i0.17660>
- Sawvitri, I. (2022) Pengaruh Return On Investment (Roi), Return On Equity (Roe), Total Asset Turnover (Tato) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016 – 2020. *EMaBI*, 1(1), 2827-7740
- Bursa Efek Indonesia. (2022). *Laporan Keuangan & Tahunan*. Diakses pada 26 Desember 2022, dari <https://www.idx.co.id/id/perusahaan-tercatat/laporankeuangan-dan-tahunan>
- katadata.co.id. (2022). *Erick Thohir Kaji Ulang BUMN Go Public, Ini Daftar 28 Perusahaannya*. Diakses pada 25 Desember 2022, dari <https://www.google.com/amp/s/katadata.co.id/amo/lavinda/finansial/62d935e36f9b1/erick-thohir-kaji-ulang-bumn-go-public-ini-daftar-28-perusahaannya>
- Kementerian Badan Usaha Milik Negara. (2023). BUMN. Diakses pada 30 Mei 2023, dari <https://bumn.go.id/portofolio/bumn>
- Kementerian Badan Usaha Milik Negara. (2023). Informasi Saham. Diakses pada 30 Mei 2023, dari <https://bumn.go.id/portofolio/informasi-saham>
- Yahoo Finance. (2023). *Historical Data*. Diakses pada 30 Mei 2023 <https://finance.yahoo.com>