

**PENGARUH FAKTOR MIKROEKONOMI DAN MAKROEKONOMI  
TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ-45 DI  
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2020**



**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR SARJANA  
STRATA SATU DALAM ILMU AKUNTANSI SYARIAH**

**Disusun Oleh:**

**AIDHA YUNIAR LATIEF M**

**NIM : 18108040049**

**Pembimbing Skripsi :**

**HASAN AL BANNA, S.E.I, M.E**

**NIP. 1990312 000000 1 301**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2022**

# PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

## PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-07/Un.02/DEB/PP.00.9/01/2023

Tugas Akhir dengan judul : PENGARUH FAKTOR MIKROEKONOMI DAN MAKROEKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ-45 DI BURSA EFEK INDONESIA

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : AIDHA YUNIAR LATIEF MUNGGOROFAH  
Nomor Induk Mahasiswa : 18108040049  
Telah diujikan pada : Jumat, 16 Desember 2022  
Nilai ujian Tugas Akhir : A-

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Hasan Al Banna, SEL., M.E  
SIGNED

Valid ID: 63ae1843f10c5



Penguji I

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.EI.,M.E  
SIGNED

Valid ID: 63a94e1b4fd2



Penguji II

Dr. Ibi Satibi, S.HI., M.Si  
SIGNED

Valid ID: 63a5b3fe093ea



Yogyakarta, 16 Desember 2022  
UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag.  
SIGNED

Valid ID: 63b26a1d1be6b

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

### SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aidha Yuniar Latief Munggorofah  
NIM : 18108040049  
Prodi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Faktor Mikroekonomi dan Makroekonomi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021”** adalah benar-benar karya penyusun sendiri, bukan duplikasi atau plagiasi karya milik orang lain, kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut pada *bodynote* dan daftar pustaka. Apabila terdapat penyimpangan dalam karya ini, maka tanggungjawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Dengan surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi, dan digunakan sebagaimana mestinya

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 01 Desember 2022



Aidha Yuniar Latief Munggorofah  
NIM. 18108040049

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

### HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Aidha Yuniar Latief Munggorofah

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di- Yogyakarta

*Assalamu`alaikum wr. wb*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Aidha Yuniar Latief Munggorofah

NIM : 18108040049

Judul Skripsi : Pengaruh Faktor Mikroekonomi dan Makroekonomi Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2021

Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam Ilmu Ekonomi Islam.

Dengan ini kami mengharapkan agar skripsi saudara tersebut dapat segera dimunaqosyahkan. Atas perhatiannya, kami ucapkan terimakasih.

*Wassalamu`alaikum wr. wb*

Yogyakarta 01 Desember 2022  
Pembimbing



Hasan Al Banna, S.E.I, M.E  
NIP. 19900312 000000 1 301

## SURAT KETERANGAN MEMAKAI JILBAB

### SURAT KETERANGAN MEMAKAI JILBAB

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Aidha Yuniar Latief Munggorofah  
NIM : 18108040049  
Prodi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa saya tidak menuntut kepada Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta (atas pemakaian jilbab dalam ijazah strata satu saya) jika kemudian hari terdapat hal-hal yang tidak diinginkan berkaitan dengan hal tersebut.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya dan penuh dengan kesadaran untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

Yogyakarta, 02 Desember 2022



Aidha Yuniar Latief Munggorofah  
NIM. 18108040049

**MOTTO**

*THE BEST HUMAN IS WHAT IS USEFUL FOR OTHERS*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal.

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba <sup>ˀ</sup>	B	Be
ت	Ta <sup>ˀ</sup>	T	Te
ث	Sa <sup>ˀ</sup>	S	Es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ha <sup>ˀ</sup>	H	Ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha <sup>ˀ</sup>	Kh	Ka dan ha
د	Dal	D	De
ذ	Dzal	Z	Zet
ر	Ra <sup>ˀ</sup>	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	Es dan ye
ص	Shad	s	Es (dengan titik di bawah)
ض	Dhad	d	De (dengan titik di bawah)
ط	Tha <sup>ˀ</sup>	t	Te (dengan titik di bawah)
ظ	Zha <sup>ˀ</sup>	z	Zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	Koma terbalik di atas

غ	Gain	gh	Ge dan ha
ف	Fa'	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Min	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Waw	W	We
ه	Ha'	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostref
ي	Ya	Y	Ye

B. Konsonan Rangkap karena *Syaddah* Ditulis Rangkap.

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدة	Ditulis	<i>'iddah</i>

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
 SUNAN KALIJAGA  
 YOGYAKARTA



### C. Ta' Marbuttah

Semua *ta'* marbuttah ditulis dengan *h*, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang “al”). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حِكْمَةٌ	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّةٌ	Ditulis	<i>illah</i>
كَرَمَةُ الْأَوْلِيَاءِ	Ditulis	<i>Karāmah al auliyā'</i>

### D. Vokal Pendek dan Penerapannya.

اَ	Fathah	Ditulis	A
اِ	Kasrah	Ditulis	I
اُ	Dammah	Ditulis	U
فَعَلَ	Fathah	Ditulis	<i>Fa'ala</i>
ذَكَرَ	Kasrah	Ditulis	<i>Zukira</i>
يَذْهَبُ	Dammah	Ditulis	<i>Yazhabu</i>

### E. Vokal Panjang

1. fathah + alif	Ditulis	A
جَاهِلِيَّة	Ditulis	Jāhiliyyah
2. fathah + ya' mati	Ditulis	A
تَنَسَّى	Ditulis	Tansā
3. kasrah + ya' mati	Ditulis	I
كَرِيم	Ditulis	Karīm
4. dhammah + wawu mati	Ditulis	U
فُرُوضُ	Ditulis	Furūd

### F. Vokal Rangkap

1. fathah + ya" mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بَيْنَكُمْ	Ditulis	<i>Bainakum</i>
2. fathah + wawu mati	Ditulis	<i>Au</i>
قَوْلٌ	Ditulis	<i>Qaul</i>

G. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata yang Dipisahkan dengan Apostof

أَنْتُمْ	Ditulis	<i>A'antum</i>
أَعِدَّتْ	Ditulis	<i>U'iddat</i>
لِيُنْشَكِرْتُمْ	Ditulis	<i>La'in syakartum</i>

H. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila diikuti huruf *qamariyyah* maka ditulis menggunakan huruf awal “al”

الْقُرْآنُ	Ditulis	<i>Al-Qurān</i>
الْقِيَاسُ	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila diikuti huruf *Syamsiyyah* maka ditulis sesuai dengan huruf pertama *Syamsiyyah* tersebut

السَّمَاءُ	Ditulis	<i>As-sama'</i>
الشَّمْسُ	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

I. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

ذَوِي الْفُرُوضِ	Ditulis	<i>Zawi al-furud</i>
أَهْلُ السُّنَّةِ	Ditulis	<i>Ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

Puji dan syukur peneliti panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Faktor Mikroekonomi dan Makroekonomi Terhadap *Return Saham*” sebagai salah satu syarat mendapatkan gelar Strata Satu di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Sholawat serta salam semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman jahiliyah menuju zaman yang penuh ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang istiqomah berjuang dalam membumikan ajaran Islam. Aamiin.

Dalam proses penulisan skripsi ini terdapat berbagai macam permasalahan sehingga menghambat jalannya penelitian. Berkat usaha do’a, dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, penelitian ini dapat diselesaikan. Penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada pihak yang telah membantu secara materil maupun moril kepada penulis, yaitu kepada:

1. Prof. Dr. Phil. Al-Makin, S. Ag., MA, selaku rektor UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Dr. Afdawaiza, S.Ag., M.Ag., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Rosyid Nur Anggara Putra, S.Pd., M.Si, selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Hasan Al Banna, S.E.I, M.E, selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang senantiasa sabar mengarahkan, membimbing dan menjadi penasehat akademik selama proses perkuliahan hingga akhir penulisan skripsi ini.
5. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta khususnya seluruh Dosen Program Studi Akuntansi Syariah.

6. Seluruh staf dan pegawai tata usaha Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang banyak membantu proses persyaratan skripsi.
7. Kepada kedua orangtua yang sangat saya cintai Bapak Ahmad Ferianto dan Ibu Sri Nawangsih yang selalu memberikan dukungan baik secara moril maupun materil, kasih sayang, kebahagiaan, perhatian, dan doa yang selalu mereka panjatkan untuk kebahagiaan dan kesuksesan putrinya.
8. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Syariah angkatan 2018.
9. Temen-teman Mensbatik yang selalu memberi perhatian, dan semangat.
10. Teman-teman KKN 105 Desa Wonoroto yang mengajarkan banyak hal dan telah memotivasi.
11. Terima kasih kepada semua pihak yang telah banyak membantu tetapi tidak tercantum namanya, semoga Allah SWT mempermudah urusan kepada kita semua.

Semoga segala kebaikan yang telah diberikan kepada penuliis mendapat balasan yang terbaik dari Allah. Penulis menyadari bahwa karya tulis ilmiah ini tidak luput dari kesalahan. Dan semoga tugas akhir ini bisa bermanfaat bagi penulis serta bagi pembaca umumnya. Aamiin.

Yogyakarta, 02 Desember 2022  
Penyusun,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA  
Aidha Yuniar Latief M  
18108040049

## DAFTAR ISI

<b>COVER</b> .....	<b>i</b>
<b>PENGESAHAN TUGAS AKHIR</b> .....	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI</b> .....	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI</b> .....	<b>iv</b>
<b>SURAT KETERANGAN MEMAKAI JILBAB</b> .....	<b>v</b>
<b>MOTTO</b> .....	<b>vi</b>
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI</b> .....	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xvi</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xviii</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>xix</b>
<b>ABSTARCT</b> .....	<b>xx</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
A. Latar Belakang .....	1
B. Rumusan Masalah .....	14
C. Tujuan Penelitian.....	15
D. Kontribusi Penelitian.....	15
E. Sistematika Pembahasan .....	16
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>18</b>
A. Landasan Teori.....	18
B. Telaah Pustaka.....	36
C. Pengembangan Hipotesisi .....	41
D. Kerangka Pemikiran.....	49
<b>BAB III METEDOLOGI PENELITIAN</b> .....	<b>50</b>
A. Jenis Penelitian.....	50
B. Populasi dan Sempel .....	50
C. Jenis dan Teknik Pengumpulan Data .....	52

D. Definisi Operasional Variabel.....	53
E. Teknik Analisis Data.....	58
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>67</b>
A. Gambaran Umum Penelitian .....	67
B. Analisis Data Penelitian .....	67
C. Pembahasan.....	89
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>104</b>
A. Kesimpulan.....	104
B. Keterbatasan .....	106
C. Saran.....	106
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>108</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>133</b>



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
 YOGYAKARTA

## DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....	51
Tabel 4.1 Uji Statistik deskriptif .....	67
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow .....	72
Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman .....	73
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	74
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	75
Tabel 4.6 Uji Heteroskedastisitas .....	76
Tabel 4.7 Uji Regresi Linier Berganda .....	77
Tabel 4.8 Uji T (Parsial).....	81
Tabel 4.9 Uji F (Simultan) .....	85
Tabel 4.10 Koefisien Determinasi.....	86
Tabel 4.11 <i>Robustness Check</i> .....	87



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal .....	1
Gambar 1.2 Performa <i>Return</i> Indeks .....	4
Gambar 1.3 Pergerakan Harga Saham Indeks LQ-45 .....	6
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	49



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Hasil Olah Data Indikator Penelitian.....	133
Lampiran 2. Statistik Deskriptif.....	152
Lampiran 3. Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	153
Lampiran 4. Uji <i>Fix Effect Model</i> (FEM) .....	154
Lampiran 5. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	155
Lampiran 6. Hasil Uji Chow .....	156
Lampiran 7. Hasil Uji Hausman .....	157
Lampiran 8. Hasil Uji <i>Langrange Multiplier</i> .....	158
Lampiran 9. Uji Multikolinearitas.....	159
Lampiran 10. Uji Heteroskedastisitas .....	160
Lampiran 11. Uji Regresi Linier Berganda .....	161
Lampiran 12. Uji T (Parsial).....	162
Lampiran 13. Uji F (Simultan).....	163
Lampiran 14. Koefisien Determinasi .....	164
Lampiran 15. Uji REM Sampel Saham Syariah Sebagai <i>Robustness Check</i> .....	165
Lampiran 16. Uji REM Sampel Saham Non Syariah Sebagai <i>Robustness Check</i> .....	166
Lampiran 17. T Tabel.....	167
Lampiran 18. F Tabel.....	170



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh faktor mikroekonomi dan makroekonomi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 tahun 2019 hingga 2021. Metode penelitian yang digunakan adalah analisis deskriptif dengan pendekatan kuantitatif. Pengujian hipotesis yang digunakan adalah regresi data panel menggunakan aplikasi Eviews 12. Teknik pengambilan sampel adalah purposive sampling dengan jumlah sampel sebanyak 35 emiten. Sumber data diperoleh dari data sekunder berupa laporan keuangan dan publikasi data data makro ekonomi. Hasil penelitian menunjukkan bahwa faktor mikroekonomi yang diukur dengan *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio* dan total aset tidak berpengaruh terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 tahun 2019 hingga 2021. Dimana *return on equity* tidak memiliki pengaruh secara positif, *current ratio* tidak memiliki pengaruh secara negatif, *debt to equity ratio* tidak memiliki pengaruh secara positif dan total aset tidak memiliki pengaruh secara negatif. Sedangkan, faktor makroekonomi yang diukur dengan suku bunga dan inflasi memiliki pengaruh terhadap terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 tahun 2019 hingga 2021. Dimana suku bunga memiliki pengaruh secara positif dan inflasi memiliki pengaruh secara negatif.

Kata Kunci : *Return* saham, *return on equity*, *current ratio*, *debt to equity ratio*, total aset, inflasi dan suku bunga

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## ABSTARCT

*This study aims to analyze the effect of microeconomic and macroeconomic factors on stock returns for companies listed on the LQ-45 index from 2019 to 2021. The research method used is descriptive analysis with a quantitative approach. The hypothesis testing used was panel data regression using the Eviews 12 application. The sampling technique was purposive sampling with a total sample of 35 issuers. Sources of data obtained from secondary data in the form of financial reports and publication of macroeconomic data. The results of the study show that microeconomic factors as measured by return on equity, current ratio, debt to equity ratio and total assets have no effect on stock returns for companies listed on the LQ-45 index from 2019 to 2021. Where return on equity has no effect positively, the current ratio does not have a negative effect, the debt to equity ratio does not have a positive effect and total assets do not have a negative effect. Meanwhile, macroeconomic factors as measured by interest rates and inflation have an influence on stock returns for companies listed on the LQ-45 index from 2019 to 2021. Where interest rates have a positive influence and inflation has a negative effect.*

*Keywords: Stock return, return on equity, current ratio, debt to equity ratio, total assets, inflation and interest rates*

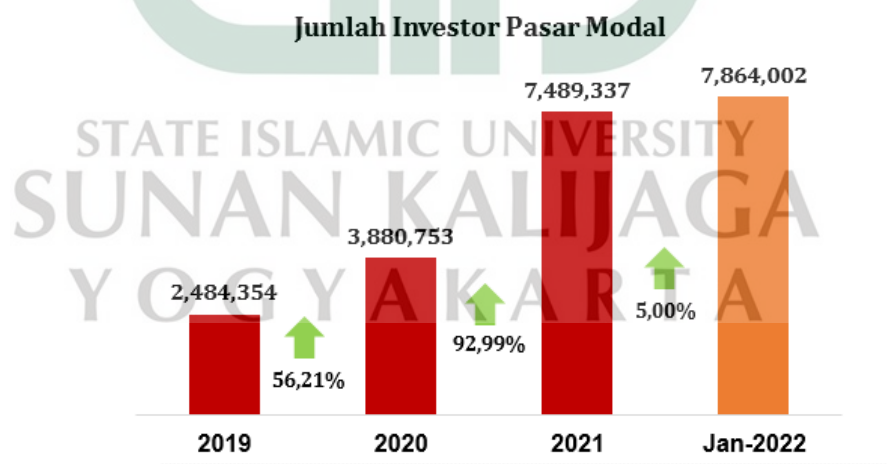
STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### A. Latar Belakang

Perkembangan dan pertumbuhan ekonomi yang terjadi di setiap negara dapat mencerminkan kondisi terhadap negara yang sedang menuju periode yang lebih baik (Nasir et al., 2021). Di Indonesia, situasi ekonomi dewasa ini sedang mengalami perbaikan yaitu tergambar dari beberapa pencapaian di tahun 2021, seperti kenaikan jumlah investor (Anggraini & Mulyani, 2022). Gambaran situasi di atas adalah kesempatan pemulihan industri pasar modal di Indonesia (Sari, 2021). Data dari PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) menunjukkan kenaikan jumlah investor dari awal tahun 2020 sampai Januari 2022, yaitu dari 3,880,753 jiwa menjadi 7,864,337 jiwa dengan persentase kenaikan sekitar 102,6% (Sid, 2021)..



Gambar 1.1 Jumlah Investor Pasar Modal

Sumber Data: KSEI (2022)

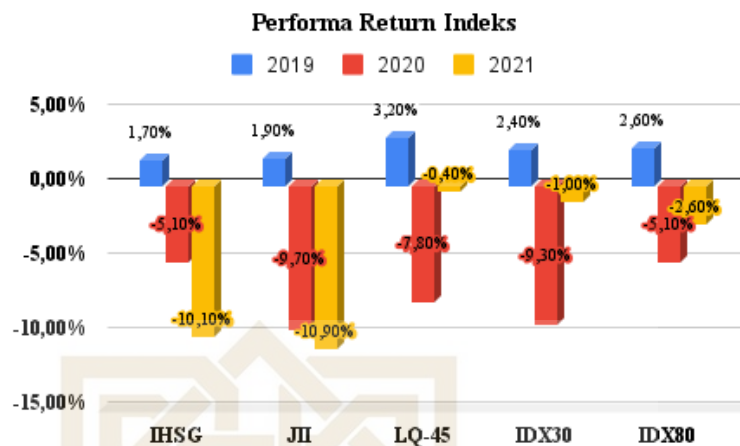
Mengenai fenomena lain yang dipaparkan salah satunya melalui situs resmi Otoritas Indonesia Jasa Keuangan (OJK), menunjukkan industri di pasar modal untuk memperluas pelayanan dan memperbesar perlindungan pemangku kepentingan pasar modal sehingga dapat menciptakan industri pasar modal yang kokoh dan terpercaya, serta melalui produk dan layanan pasar modal yang sudah ada, sehingga seluruh masyarakat dapat menikmati dengan mudah terhadap apa yang telah disediakan (OJK, 2020).

Pasar modal merupakan serangkaian kegiatan yang berkaitan yang diciptakan oleh lembaga dan profesi untuk aktifitas penawaran umum maupun perdagangan efek (Permata & Ghoni, 2019). Menurut Nti et al (2020), pasar modal yang diproyeksikan oleh pasar saham adalah sumbu utama dalam setiap ekonomi, negara, atau masyarakat yang sedang tumbuh dan berkembang. Sementara itu, literatur yang muncul tentang instrumen pasar modal telah menemukan bahwa perhatian pelaku investasi atau investor berfungsi sebagai faktor penting dalam pergerakan harga saham (Hu et al., 2021).

Investor yang akan melakukan kegiatan investasi pembelian saham akan menganalisis perusahaan diawal aktifitas sehingga kegiatan investasi tersebut mampu memberikan laba yang maksimal (Carosia et al., 2021). Menurut Hakim & Martono (2019), investor akan mengambil pilihan pada saham dengan reputasi yang baik dan berkualitas, sehingga bisa memperoleh tingkat pengembalian (*return* saham) yang besar terhadap

modal yang telah ditanamkannya. Menurut P & Fanny Ferdiantoputera (2020), *return* saham adalah jumlah laba yang didapatkan dari suatu aktivitas investasi dalam jangka waktu tertentu dan akan diterima di waktu yang diinginkan. Dari pernyataan tersebut, dapat digambarkan bahwa *return* saham telah menjadi salah satu alasan yang mendorong investor dan sebagai penghargaan atas keberanian investor dalam menanggung risiko dalam berinvestasi di pasar modal (Basarda et al., 2018).

Pasar modal di Indonesia mempunyai salah satu indeks sebagai acuan bagi indeks lainnya, yaitu Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), sebab IHSG menjadi gambaran pergerakan harga-harga saham yang ada di bursa dan menjadi salah satu tolak ukur kondisi perekonomian nasional Indonesia (Permata & Ghoni, 2019). Hal tersebut dikarenakan ketika IHSG mengalami penurunan, maka saham yang terdaftar di BEI lainnya juga akan mengalami penurunan, begitu pula sebaliknya (Hidayat & Sudjono, 2022). Selain IHSG, Bursa Efek Indonesia (BEI) memiliki 41 indeks saham selain IHSG, salah satunya merupakan indeks LQ-45 yang didalamnya terdapat 45 perusahaan (IDX, 2021a). Berikut merupakan gambar perbandingan rata-rata *return* indeks LQ-45 dengan beberapa indeks lainnya.



Gambar 1.2 Performa *Return* Indeks

Sumber Data : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah sendiri (2022)

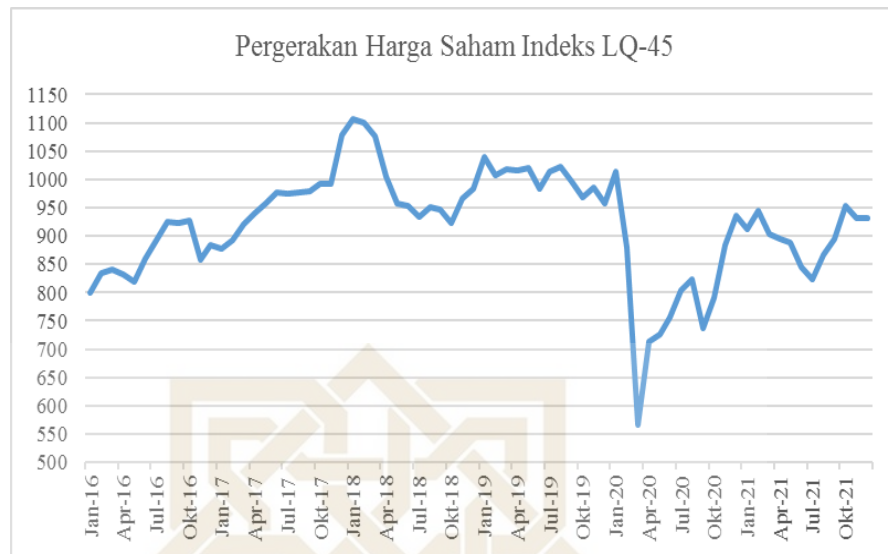
Gambar 1.2 menunjukkan indeks LQ-45 termasuk dalam saham unggulan dibandingkan indeks saham yang lain, hal itu dibuktikan dengan nilai *return* saham indeks LQ-45 yang dihasilkan paling besar selama sepanjang tahun 2019 sampai 2021. Menurut Basarda et al (2018), saham LQ-45 memiliki kriteria kondisi keuangan yang stabil, tingkat likuiditas yang tinggi, kapitalisasi pasar yang besar, serta pertumbuhan kinerja perusahaan yang baik. BEI memilih indeks saham LQ-45 karena kondisi internal perusahaan yang baik dengan tingkat resiko lebih kecil dibanding indeks saham lainnya, serta fluktuasi pergerakan harga saham yang lancar membuat laba lebih tinggi dibanding dengan kelompok saham lainnya (Hanif et al., 2021; dan Iswanti & Susandini, 2021).

Fluktuasi pergerakan harga saham dapat dipengaruhi oleh faktor mikroekonomi dan makroekonomi (Shammot, 2021). Salah satu peristiwa makroekonomi global di sepanjang tahun 2020, yaitu pandemi virus Corona yang menjadi isu utama disetiap negara (Pokhrel & Chhetri, 2021).



Pandemi Covid-19 ini memberikan pengaruh yang cukup besar terhadap perekonomian global hingga nasional, termasuk pengaruh negatif ke pergerakan indeks saham berupa penurunan yang sangat signifikan. (Saraswati et al., 2020). Di Indonesia, IHSG mengalami penurunan hingga harga terendah pada 20 Maret 2020 yaitu pada harga 3.997 atau turun 37,5 % dibandingkan dengan nilai IHSG pada penutupan tahun 2019 yaitu di level 6.229 (Zainuri et al., 2021). Hal ini tidak hanya terjadi di Bursa Efek Indonesia, tetapi juga dialami mayoritas bursa efek global (Xu, 2021). Sedangkan indeks LQ-45 menjadi salah satu indeks yang diperhatikan pergerakan harganya, karena perusahaan yang tergabung didalam indeks LQ-45 merupakan saham perusahaan dengan kriteria yang paling baik, namun menjadi salah satu indeks yang paling terdampak sangat besar oleh adanya pandemi covid-19 (Hanif et al., 2021; dan Iswanti & Susandini, 2021).

Normasyhuri et al. (2022) juga menyampaikan bahwasannya tidak ada perbedaan untuk dampak pergerakan harga saham baik yang terjadi pada perusahaan syariah maupun non syariah yang tergabung di indeks LQ-45. Data dari PT Bursa Efek Indonesia Tbk pada akhir tahun 2021 menunjukkan bahwa 32 perusahaan syariah dan 13 perusahaan konvensional yang terdaftar pada indeks LQ-45 memiliki persamaan pergerakan saham yang cenderung menurun (IDX, 2021b dan Shodik, 2021). Berikut merupakan grafik Indeks LQ-45.



Gambar 1.3 Pergerakan Harga Saham Indeks LQ-45  
Sumber Data: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id), data diolah sendiri (2022)

Penurunan indeks LQ-45 sudah dibuka sejak permulaan bulan Januari 2020, yang artinya secara global informasi tersebut telah direspon negatif oleh investor saham LQ-45 (Agustin & Suryati, 2022). Gambar 1.3 memperlihatkan fluktuasi indeks saham LQ-45 dari kurun waktu awal Januari 2016 hingga Desember 2021 dengan harga terendah yaitu 566,33 pada tanggal 24 Maret 2020 (IDX, 2021c). Pernyataan ini didukung oleh Solekha & Winarto (2020) yang menyebutkan bahwa beberapa saham yang tergabung dalam LQ-45 mengalami penurunan sebanyak 67% setelah masuknya covid-19 di Indonesia pada bulan Februari 2020.

Selain daripada dampak pandemi covid di atas, kondisi internal maupun eksternal perusahaan dalam lingkup nasional dapat mendukung volatilitas pola pergerakan harga saham sehingga memengaruhi *return* saham yang akan diperoleh oleh investor (A'iniyah & Taufiqurahman, 2021). Melalui

analisis mikroekonomi, kondisi internal perusahaan dapat dilihat dari kondisi kinerja perusahaannya (Iwatsubo et al., 2021).

Kinerja perusahaan yang buruk akan memengaruhi pendapatan investor berupa dividen yang tidak dibayarkan, kurang bayar atau menyebabkan harga saham turun ke harga semula (Suryani Ulan et al., 2019). Seperti yang terjadi selama kurun waktu dua tahun terakhir, munculnya pandemi Covid 19 menyebabkan penurunan sebagian besar kinerja perusahaan (Gherghina et al., 2021; Insaideo et al., 2021).

Ditengah penurunan kinerja perusahaan, untuk tetap mendapatkan kenaikan *return* saham diperlukan perhatian khusus, salah satu yang bisa diperhatikan yaitu kebijakan dividen perusahaan dan ukuran perusahaan (Nursita, 2021; Nguyen & Bui, 2019; Yin & Nie, 2021). Selain kebijakan dividen perusahaan dan ukuran perusahaan, rasio keuangan juga dapat digunakan sebagai cerminan kinerja perusahaan, dan berdasarkan tujuan tolak ukur kinerja perusahaan, rasio keuangan digolongkan menjadi empat, yaitu *profitability ratio*, *likuidity ratio*, rasio solvabilitas (*lverage*), dan rasio aktivitas (Muhammad, 2018).

Rasio profitabilitas sering digunakan untuk menggambarkan kekuatan fundamental perusahaan (T. Chandra et al., 2019). Pendapat ini diperkuat oleh Neni (2019), bahwa rasio profitabilitas juga mengukur seberapa jauh kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba dari penjualan, aset, atau ekuitas yang dimilikinya. Dalam penelitian ini profitabilitas diproksikan menggunakan dengan *Return On Equity* (ROE). ROE merupakan rasio

yang digunakan untuk membandingkan pendapatan setelah pajak dengan jumlah ekuitas atau modal investor didalamnya (Yadav et al., 2021).

Semakin tinggi hasil keuntungan atau tingkat pengembalian atas ekuitas maka semakin besar pula jumlah laba bersih yang dihasilkan dan semakin meningkatnya laba bersih maka semakin bertambah pula tingkat *return* yang dihasilkan (Aryaningsih et al., 2018). Sejalan dengan penelitian Kiruba & Vasantha (2020) yang mengungkapkan bahwa ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun bertolak belakang dengan hasil penelitian dari The et al (2022) yang memaparkan bahwa *return on equity* (ROE) berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Untuk mengukur keberhasilan tingkat perolehan *return* saham dalam suatu investasi, tidak hanya dapat dilihat dari besar kecilnya rasio profitabilitas, tetapi juga dilihat dari rasio likuiditas.

Rasio likuiditas dapat mencerminkan kemampuan suatu perusahaan untuk melunasi hutangnya yang harus segera dipenuhi sesuai dengan tempo yang telah ditentukan (A. S. Alarussi & Alhaderi, 2018). Kewajiban atau hutang yang wajib segera dibayar dalam rentang waktu satu tahun dapat diukur dengan menggunakan penyebut rasio lancar atau *current ratio* (CR) (P & Fanny Ferdiantoputera, 2020). Sebuah perusahaan akan tetap bertahan bila memiliki rasio likuiditas yang efisien dan memadai (A. S. A. Alarussi, 2021). Nilai dari rasio likuiditas (CR) yang besar juga akan menggambarkan bahwa perusahaan tersebut dalam keadaan sehat, hal itu

dapat meningkatkan permintaan pembelian saham dan tentunya akan berdampak pada peningkatan harga saham (Supami, 2021).

Penelitian terdahulu dari Sinaga et al (2020) mengungkapkan bahwa CR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sejalan dengan hasil penelitian dari Siagian et al (2021) yang menyebutkan bahwa semakin tinggi nilai CR suatu perusahaan berarti perusahaan tersebut dapat dikatakan memiliki keuangan yang baik dan dapat menarik keuntungan yang lebih banyak sehingga nilai CR memiliki pengaruh positif terhadap pengembalian saham. Meskipun sebagian besar peneliti menyebut CR berpengaruh positif, namun terdapat hasil yang belum konsisten. Öztürk (2018) dalam penelitiannya menyebutkan bahwa CR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Selain daripada rasio likuiditas atau CR yang digunakan sebagai tolak ukur tingkat pengembalian saham (*return saham*), rasio *leverage* juga menjadi salah satu faktor yang memengaruhi *return* saham.

Rasio *leverage* dikenal sebagai rasio utang terhadap ekuitas (DER), yaitu rasio keuangan yang membandingkan total kewajiban dengan total ekuitas untuk mengukur hasil investasi dalam perusahaan (The et al., 2022). Resiko investor sebagai akibat dari beban tambahan pembayaran (bunga) yang ditanggung oleh perusahaan makin meningkat jika komposisi hutang yang diproyeksikan dengan tingginya DER dibandingkan dengan ekuitas (Sinaga et al., 2020).

Penelitian terdahulu dari Endri (2020) menemukan bahwa DER memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Djamaluddin & Resiana (2018) juga mengungkapkan adanya pengaruh negatif dan tidak signifikan pada DER terhadap *return* saham. Namun bertolak belakang dengan Atidhira & Yustina (2017), yang mengungkapkan bahwa meningkatnya hutang tidak selalu berdampak buruk pada kinerja perusahaan, terutama hutang jangka pendek, biaya hutang yang kecil juga bisa menjadi salah satu alasan yang membuat DER meningkat sehingga menarik investor untuk melakukan pembelian saham dan menumbuhkan *return* saham. Dalam penelitiannya mengungkapkan bahwa DER memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham.

Lebih lanjut dari pada rasio keuangan, ukuran perusahaan juga memainkan faktor penting dalam penelitian karena menjadi tolak ukur kinerja perusahaan (Suryani Ulan et al., 2019). Sehingga besar kecilnya sebuah perusahaan dapat memengaruhi keuntungan yang didapatkan (Aji & Atun, 2019). Selain itu, perusahaan dengan kapasitas besar memiliki keunggulan dibandingkan perusahaan dengan kapasitas kecil karena mereka dapat memasuki berbagai lini produk, yang memberi mereka manfaat baik skala maupun ukurannya (Yadav et al., 2021).

Perusahaan dengan jumlah aset dan kapitalisasi yang besar tentu akan mendorong perusahaan guna menghasilkan perubahan keuntungan yang lebih besar melalui harga saham yang tinggi (Lesmana et al., 2021). Dari

perspektif pengajuan pinjaman hutang secara kredit, perusahaan berskala besar akan lebih cepat dibandingkan perusahaan berskala kecil dikarenakan tingkat kepercayaan bahwa perusahaan dengan total kekayaan yang besar maka akan memastikan jaminan pada nilai *return* saham yang besar (Marsintauli, 2019). Sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ariesa et al (2020); Arfah & Siregar (2022); dan A. A. Chandra & Darmayanti (2022), bahwa ukuran perusahaan dapat berpengaruh signifikan positif terhadap *return* saham yang diterima. Namun bertolak belakang dengan Marsintauli (2019) yang memaparkan bahwa para investor tidak mengambil perhatian lebih pada informasi total asset saat melakukan pertimbangan dalam keputusan berinvestasi di perusahaan publik, sehingga total aset pada ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Selain melalui analisis mikro di atas, faktor eksternal perusahaan memiliki peran penting dalam aktivitas pasar modal, terutama dalam volatilitas keuntungan di pasar saham (Abbas et al., 2019). Para investor dapat melakukan analisis makroekonomi untuk mengetahui kondisi eksternal perusahaan dengan melihat tingkat suku bunga dan inflasi di Indonesia (N. M. L. Wulandari et al., 2019). Suku bunga merupakan jumlah pembayaran tambahan yang diberikan per waktu yang ditentukan dan dinyatakan sebagai persentase pinjaman (Aluko et al., 2019). Sedangkan *BI Rate* adalah bunga acuan suku bunga yang diumumkan oleh Bank Indonesia sebagai respon terhadap moneter kebijakan, dan

perubahan suku bunga biasanya dapat memengaruhi variabilitas pengembalian investasi (Widagdo et al., 2020).

Menurut Fahlevi (2019), kenaikan tingkat suku bunga akan mengakhibatkan pertumbuhan tingkat nilai bunga yang diperlukan untuk investasi suatu saham. Suku bunga yang meningkat juga membawa dampak pada investor untuk merubah portofolio investasi mereka dari pasar modal ke pasar surat-surat berharga yang merupakan pendapatan tetap, seperti deposito dan obligasi pemerintah (Widjanarko & Santosa Utomo, 2020). Perpindahan investor dari pasar saham akan memberikan sinyal negatif terhadap pergerakan harga saham dan tingkat pengembalian saham (Astuty et al., 2022). Sejalan dengan yang menyatakan Rosyidana (2022); dan R. Wulandari et al (2021) bahwa tingkat suku bunga berpengaruh negatif terhadap *return* saham.

Jika tingkat suku bunga yang tinggi berpengaruh negatif terhadap *return* saham, maka tingkat suku bunga yang rendah akan memberikan pengaruh positif (Kewal, 2012). Selama tahun 2020 di masa pandemi covid 19, suku bunga BI mengalami penurunan pada level 4 persen yang merupakan capaian suku bunga terendah (Puspitasari et al., 2022). Hal ini sejalan dengan penurunan harga saham dan *return* saham yang terjadi pada indeks pasar modal global (Sadiq et al., 2021). Sehingga peningkatan nilai suku bunga tidak menjadi daya tarik bagi investor karena investor memandang laba yang diperoleh dari tingginya faktor suku bunga jenisnya adalah keuntungan sementara atau jangka pendek dengan tingkat *return*



saham yang kecil (Sudarsono & Sudiyatno, 2016). Pervaiz et al (2018) dalam penelitiannya juga menyebutkan bahwa tingkat suku bunga dapat memberikan pengaruh positif terhadap *return* saham. Lebih lanjut dari pada tingkat suku bunga, salah satu yang perlu diperhatikan oleh investor dari faktor makroekonomi adalah tingkat inflasi.

Tingkat inflasi dapat digambarkan sebagai peningkatan keseluruhan dalam indeks harga konsumen, yang merupakan rata-rata tertimbang harga untuk berbagai barang (Pole & Cavusoglu, 2021). Tingkat inflasi yang terlalu rendah dapat menekan daya beli masyarakat dan akan sangat bahaya jika sampai mencapai angka deflasi (Mulyani, 2020). Sedangkan inflasi yang terlalu tinggi dapat mengakhibatkan perlambatan perkembangan pasar keuangan, penurunan nilai keuangan dan likuiditas pasar saham (Usman & Tajudeen, 2013).

Perubahan setiap nilai inflasi akhirnya akan menunjukkan risiko investasi, sehingga memengaruhi perilaku investor dalam melakukan kegiatan investasi, terutama pada pasar saham dalam memperoleh *return* saham (Adyatmika & Wiksuana, 2018). Menurut Qotrunnada et al (2021) Ningsih & Waspada (2018), menyebutkan bahwa inflasi berpengaruh positif terhadap *return* saham. Bertolak belakang dengan Umaryadi et al (2021); dan Abdo et al (2021), yang menyampaikan bahwa inflasi memberi dampak negatif terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian Pervaiz et al (2018), yang berpendapat bahwa inflasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Berdasarkan uraian dan bukti empiris yang telah disebutkan sebelumnya, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “pengaruh faktor mikroekonomi dan makroekonomi terhadap *return* saham pada perusahaan indeks lq-45 di bursa efek indonesia tahun 2019-2020”. Penelitian ini mengacu pada Sharif (2019) dan Pervaiz et al (2018) yang menyebutkan di masa depan para peneliti dapat memanfaatkan sepenuhnya berbagai peluang dan menghadapi tantangan setiap rasio keuangan dan peristiwa makroekonomi yang dapat mengalami perubahan. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian acuan sebelumnya adalah periode yang digunakan yaitu dari tahun 2019 sampai 2021 dan objek penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan tercatat di LQ-45.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan sebelumnya maka didapatkan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Apakah rasio profitabilitas (ROE) secara positif memengaruhi return saham?
2. Apakah rasio likuiditas (CR) secara positif memengaruhi return saham?
3. Apakah rasio leverage (DER) secara negatif memengaruhi return saham?
4. Apakah ukuran perusahaan (TA) secara positif memengaruhi return saham?

5. Apakah suku bunga (BI Rate) secara positif memengaruhi return saham?
6. Apakah inflasi berpengaruh secara negatif memengaruhi return saham?

### C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dipaparkan di atas, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mendeskripsikan pengaruh rasio profitabilitas (ROE) terhadap *return* saham.
2. Untuk mendeskripsikan pengaruh rasio likuiditas (CR) terhadap *return* saham.
3. Untuk mendeskripsikan pengaruh rasio *leverage* (DER) terhadap *return* saham.
4. Untuk mendeskripsikan pengaruh ukuran perusahaan (TA) terhadap *return* saham.
5. Untuk mendeskripsikan pengaruh suku bunga terhadap *return* saham.
6. Untuk mendeskripsikan pengaruh inflasi terhadap *return* saham.

### D. Kontribusi Penelitian

Berdasarkan uraian peneliti di atas, maka hasil penelitian ini diharapkan mampu memberi kontribusi sebagai berikut :

1. Menambah khasanah ilmu pengetahuan bagi peneliti dalam melaksanakan analisis terkait pasar modal, khususnya dengan hal yang berkesinambungan dengan *return* saham.

2. Memberikan bahan pertimbangan keputusan dari hasil penelitian dalam menanamkan modal pada perusahaan, sehingga dapat menghasilkan keuntungan pada emite yang menghasilkan *return* saham yang optimal.
3. Memberikan informasi mengenai ketertarikan investor dalam berinvestasi pada suatu perusahaan, sehingga perusahaan dapat mengambil intisari sebagai informasi tambahan guna pengambilan kebijakan yang berkaitan dengan kinerja maupun kondisi perusahaan.
4. Menambah reverensi informasi bagi mahasiswa lain di bidang akuntansi khususnya tentang investasi saham pada perusahaan-perusahaan yang memberikan *return* optimal dan mampu memberikan informasi untuk kemungkinan adanya penelitian lebih lanjut.

#### **E. Sistematika Pembahasan**

Sistematika penulisan dalam penelitian ini dimulai dari bab I yang berisi pendahuluan, di dalamnya terdiri dari latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian dan sistematika pembahasan. Dalam latar belakang masalah menyampaikan fenomena dan dasar terjadinya penelitian ini. Kemudian rumusan masalah berisi pertanyaan-pertanyaan terkait sumber permasalahan dalam penelitian. Selanjutnya tujuan penelitian memaparkan tujuan dari penelitian yang dilakukan. Untuk kontribusi penelitian menguraikan manfaat dari tujuan penelitian yang sudah disampaikan. Terakhir, sistematika penulisan yang menjelaskan secara sederhana pembahasan dari gambaran penelitian.

Bab II berisi tentang landasan teori, tinjauan pustaka, pengembangan hipotesis dan kerangka pemikiran. Dalam landasan teori, beragam macam teori yang relevan dengan penelitian yaitu teori sinyal, return saham, rasio profuitabilitas, rasio likuiditas, rasio leverage, ukuran perusahaan, suku bunga dan inflasi akan dipaparkan lebih rinci. Dalam tinjauan pustaka dipaparkan berbagai penelitian terdahulu. Kemudian pengembangan hipotesis menjelaskan alasan terwujudnya hipotesis tersebut. Terakhir kerangka pemikiran menggambarkan rumusan hubungan dalam pengembangan hipotesis.

Bab III memaparkan metode penelitian berupa jenis penelitian yang digunakan; populasi dan sampel; jenis dan teknik pengumpulan data; definisi operasional variabel, dan teknik analisis data.

Bab IV menjelaskan gambaran umum objek penelitian yang dilakukan. Kemudian uji penelitian dengan pengolahan data yang menghasilkan pembuktian terkait hipotesis yang dipaparkan di bab iii. Selanjutnya pembahsan lebih rinci terkait hasil hipotesis penelitian.

Bab V memaparkan kesimpulan akhir penelitian, keterbatasan dalam dalam pembuatan penelitian dan saran untuk pertimbangan penelitian selanjutnya.

## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil regresi data panel yang telah diolah dengan aplikasi E-views 12 dengan sampel penelitian sebanyak 35 perusahaan yang terdaftar di indeks LQ-45 untuk periode 2019-2021 dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

1. Rasio profitabilitas (ROE) secara positif dan signifikan tidak memengaruhi *return* saham. Artinya, volatilitas nilai rasio profitabilitas (ROE) tidak akan memengaruhi harga saham. Perusahaan secara konsisten harus mempertahankan kondisi profitabilitas perusahaan agar mampu mempublikasikan informasi positif agar para investor, sehingga tetap tertarik berinvestasi terhadap saham perusahaan tersebut. Bagi investor, keputusan terkait penggunaan indikator ROE sebagai penggambaran terhadap rasio profitabilitas dapat diubah dengan indikator lainnya yang mampu memproyeksikan rasio profitabilitas lebih akurat.
2. Rasio likuiditas (CR) secara negatif dan signifikan tidak memengaruhi *return* saham. Artinya, perubahan dari setiap nilai rasio likuiditas (CR) tidak akan memengaruhi *return* saham. Investor yang akan berinvestasi pada saham indeks LQ-45 kemungkinan berhati-hati dalam memasukkan rasio CR untuk menjadi pertimbangan dalam berinvestasi, sedangkan menjaga stabilisasi pengelolaan hutang lancar adalah tugas

penting bagi manajemen perusahaan agar tidak terjadi likuidasi atau perusahaan dalam kondisi buruk.

3. Rasio *leverage* (DER) secara positif dan signifikan tidak memengaruhi *return* saham. Artinya, perubahan dari setiap nilai rasio *leverage* (DER) tidak akan memengaruhi *return* saham. Pengelolaan hutang yang baik dengan kepemilikan hutang yang tidak terlalu tinggi maupun rendah terhadap ekuitas dapat menjaga stabilisasi kondisi keuangan perusahaan. Semakin tinggi jumlah hutang, semakin baik pula kondisi perusahaan, namun pendapat dari para investor yaitu perusahaan masih mampu mengoperasikan kegiatan perusahaan dan memperoleh laba dengan tidak mengandalkan dana dari hutang.
4. Ukuran perusahaan (TA) secara negatif dan signifikan tidak memengaruhi *return* saham. Artinya, perubahan dari setiap nilai ukuran perusahaan (TA) tidak akan memengaruhi *return* saham. Investor yang berinvestasi pada perusahaan yang besar, belum tentu akan mendapatkan *return* yang besar, sehingga skala resiko yang diperoleh investor tidak ditetapkan dengan menilai kecil besarnya sebuah perusahaan.
5. Suku bunga secara positif dan signifikan memengaruhi *return* saham. Artinya, perubahan dari setiap nilai suku bunga akan memengaruhi *return* saham. Suku bunga yang meningkat dapat menstabilkan tingkat inflasi dan mencegah aliran modal keluar. Kondisi ini dapat mendatangkan kepercayaan dari para investor serta akan meningkatkan

harga saham yang berdampak pada kenakan *return* saham.

6. Inflasi secara negatif dan signifikan memengaruhi *return* saham. Artinya, perubahan dari setiap nilai suku bunga akan memengaruhi *return* saham. Inflasi yang tinggi akan mengakibatkan peningkatan beban operasional perusahaan dan penurunan profitabilitas perusahaan akan menurun, sehingga *return* saham akan sedikit dan memengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi.

## **B. Keterbatasan**

1. Sampel penelitian yang hanya terbatas ROE, CR, DER, TA, suku bunga dan inflasi. Hasil penelitian menjelaskan bahwa ROE, CR, DER, TA, suku bunga dan inflasi hanya memberikan pengaruh sebesar 10,5451% terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks LQ-45 pada tahun 2019-2021. Sedangkan sisanya 89,4549% dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian ini.
2. Pengambilan periode waktu penelitian yaitu hanya berjangka 3 tahun, sehingga memberikan adanya kemungkinan bahwa data yang dikumpulkan kurang menggambarkan kondisi perusahaan secara keseluruhan.

## **C. Saran**

1. Untuk meningkatkan hasil penelitian ke arah lebih optimal, penelitian berikutnya dapat menggunakan tambahan variabel lain yang mampu memberikan pengaruh terhadap *return* saham dan periode tambahan



penelitian.

2. Penambahan perhatian khusus pada faktor-faktor lain diluar penelitian ini sebagai bahan pertimbangan berinvestasi dapat menumbuhkan dan meningkatkan keuntungan yang didapatkan investor.



## DAFTAR PUSTAKA

- A'iniyah, R. Q., & Taufiqurahman, E. (2021). Pengaruh Indikator Makroekonomi, Kinerja Keuangan Dan Harga Saham Terhadap Return Saham: Studi Pada Perusahaan Manufaktur Idx30 Di Bei 2015-2019. *Jurnal Manajemen*, 15(2), 192–202.
- Abbas, G., Hammoudeh, S., Shahzad, S. J. H., Wang, S., & Wei, Y. (2019). Return and Volatility Connectedness between Stock Markets and Macroeconomic Factors in the G-7 Countries. *Journal of Systems Science and Systems Engineering*, 28(1), 1–36. <https://doi.org/10.1007/s11518-018-5371-y>
- Abdo, K. K., Al-Qudah, H. A. M., Al-Qudah, L. A., & Qudah, M. Z. al. (2021). The effect of economic variables (workers 'diaries abroad, bank deposits, gross domestic product, and inflation) on stock returns in the Amman Financial Market from 2005/2018. *Journal of Sustainable Finance and Investment*, 0(0), 1–14. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1883384>
- Abdurrohman, Fitrianiingsih, D., Salam, A. F., & Aeni, H. (2021). The Influence Of Current Ratio, Debt To Equity Ratio And Return On Equity On Return Of Shares In Property And Real Estate Companies Listed In Indonesia Stock Exchange. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 4(2), 1–10.
- Adawiyah, N. R., & Setiyawati, H. (2019). The Effect Of Current Ratio, Return On Equity, And Firm Size On Stock Return (Study Of Manufacturing Sector Food And Baverage In Indonesia Stock Exchange). *Scholars Bulletin*, 05(09), 513–520. <https://doi.org/10.36348/Sb.2019.V05i09.004>
- Adisurya, D., Murhadi, W. R., & Herlambang, A. (2018). Pengaruh Karakteristik Badan Usaha Dan Struktur Modal Terhadap Performa Perusahaan Di Sektor Agriculture Yang Terdaftardibursaefekaseanperiode2011-2015. *Calyptra*.
- Adita, A., & Mawardi, W. (2018). *Pengaruh Struktur Modal, Total Assets Turnover, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris pada Perusahaan Real Estate dan Properti yang Terdaftar di BEI Periode 2013-2016)*. UNIVERSITAS

## DIPONEGORO.

- Aditya, I. G. N. W., & Badjra, I. B. (2018). Peran Profitabilitas Dalam Memediasi Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Leverage Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 1831. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p05>
- Aditya, K., & Isnurhadi, I. (2013). Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, Debt To Equity Ratio, Return on Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 11(4), 287–300. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v11i4.3199>
- Adyatmika, I. G. P., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 3, 615. <https://doi.org/10.24843/eeb.2018.v07.i03.p01>
- Afiska, L., Handayani, D. F., & Serly, V. (2021). Pengaruh Karakteristik Dewan Pengawas Syariah (DPS) Terhadap Kinerja Keuangan Bank Umum Syariah Yang Terdaftar pada Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(4), 784–798. <https://doi.org/10.24036/Jea.V3i4.429>
- Agustin, I. N., & Suryati. (2022). Pengaruh Covid-19 Terhadap Pengembalian Saham Lq45 Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 9(1), 95–103.
- Aji, A. W., & Atun, F. F. (2019). Pengaruh Tax Planning, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 9(3), 222–234. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/JJA/article/view/22610>
- Akbar, M. (2020). *PENGARUH INFLASI, KURS DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.*

## UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH MAKASSAR.

- Alamansyah, J., & Adi, A. E. (2021). Pengaruh Financial Leverage Terhadap Harga Saham Syariah dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Indonesia Sosial Sains*, 2(5), 802–813. <https://doi.org/10.36418/jiss.v2i5.298>
- Alarussi, A. S. A. (2021). Financial ratios and efficiency in Malaysian listed companies. *Asian Journal of Economics and Banking*, 5(2), 116–135. <https://doi.org/10.1108/ajeb-06-2020-0014>
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Ali, M. (2015). *Macroeconomic Determinants of islamic Banks Profitability in Pakistan: a time series analysis*. 9(2), 83–97.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Alom, K. (2013). Capital Structure Choice of Bangladeshi Firms: An Empirical Investigation. *Asian Journal of Finance & Accounting*, 5(1), 320–333. <https://doi.org/10.5296/ajfa.v5i1.3495>
- Alsharari, N. M., & Alhמוד, T. R. (2019). The determinants of profitability in Sharia-compliant corporations: evidence from Jordan. *Journal of Islamic Accounting and Business Research*, 10(4), 546–564. <https://doi.org/10.1108/JIABR-05-2016-0055>
- Aluko, O. A., Kolapo, F. T., Adeyeye, P. O., & Oladele, P. O. (2019). Impact of Financial Risks on the Profitability of Systematically Important Banks in Nigeria. *Paradigm*, 23(2), 117–129. <https://doi.org/10.1177/0971890719859150>
- Andriyanto, N. D., Maulida, A., & Hermuningsih, S. (2021). Pengaruh DER, ROA, dan DPR Terhadap Return Saham Sektor Utilitas, Infrastruktur, dan Transportasi. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 772–781. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.725>

- Angg, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Mediasoft Indonesia.
- ANGGARSARI, L., & SENO AJI, T. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Likuiditas, Perputaran Modal Kerja Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Profitabilitas (Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 542–549.
- Anggraini, F., & Mulyani, E. (2022). Pengaruh Informasi Akuntansi, Persepsi Risiko dan Citra Perusahaan dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 4(1), 25–39. <https://doi.org/10.24036/jea.v4i1.486>
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/jmat.v6i2.5558>
- Arfah, Y., & Siregar, S. (2022). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan , Leverage dan PBV Terhadap Return Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index ( JII ). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(01), 862–867.
- Ariesa, Y., Tommy, T., Utami, J., Maharidha, I., Siahaan, N. C., & Nainggolan, N. B. (2020). The Effect of Current Ratio (CR), Firm Size (FS), Return on Equity (ROE), and Earning Per Share (EPS) on the Stock Prices of Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 Period. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 2759–2773. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1286>
- Aryaningsih, Y. N., Fathoni, A., & Harini, C. (2018). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE) dan Earning per Share (EPS) terhadap Return Saham pada Perusahaan Consumer Good (Food and Beverages) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2016. *Journal of Management*, 4(4). <https://doi.org/2502-7689>
- Astuty, F., Sitopu, E., & Barus, A. F. (2022). Analysis Of Factors Affecting

- Inflation, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, And Interest Rate On Stock Return Of The Property And Real Estate Sector Listed On The Indonesia Stock Exchange, 2016-2020. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(June), 1031–1043.
- Atidhira, A. T., & Yustina, A. I. (2017). The Influence of Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Earnings per Share, and Company Size on Share Return in Property and Real Estate Companies. *JAAF (Journal of Applied Accounting and Finance)*, 1(2), 128–146. <http://e-journal.president.ac.id/presunivojs/index.php/JAAF/article/download/363/207>
- Azhar, J. A. (2022). *Pengaruh Faktor Fundamental Dan Faktor Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Dengan Resiko Sistematis Sebagai Variabel Moderasi*. Uin Sunan Kalijaga Yogyakarta.
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi : Fundamental, Teknikal, Pelaku Investor dan Return Saham*.
- Basarda, R. F., Moeljadi, M., & Indrawati, N. K. (2018). Macro and Micro Determinants of Stock Return Companies in LQ-45 Index. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 22(2), 310–320. <https://doi.org/10.26905/jkdp.v22i2.1439>
- Basri, H., & Mayasari, V. (2019). *Perbandingan Kinerja Saham Syariah di Bursa Efek Indonesia dan Bursa Malaysia*. 10(02).
- Bergh, D. D., Connelly, B. L., Ketchen, D. J., & Shannon, L. M. (2014). Signalling theory and equilibrium in strategic management research: An assessment and a research agenda. *Journal of Management Studies*, 51(8), 1334–1360. <https://doi.org/10.1111/joms.12097>
- Bhuna, A. (2010). A trend analysis of liquidity management efficiency in selected private sector Indian steel industry. *International Journal of Research in Commerce and Management*, 1(5), 213.
- Binanga, A., Dayyan, M., & Mardhiah, A. (2017). Analisis Risk Dan Return Saham Syariah Tahun 2016. *Jurnal Investasi Islam*, 2(1), 89–112. <http://journal.iainlangsa.ac.id/index.php/jii/article/view/274>
- Brigham. Eugene F. Houston, J. F. (2011). *Manajemen Keuangan*. Erlangga.

- Cahyadi, H., Wijaya, H., & Mauren. (2020). Factors Influencing Income Smoothing Practices With Firm Size Moderation. *Jurnal Akuntansi*, 24(2), 250. <https://doi.org/10.24912/ja.v24i2.695>
- Candra, D., & Wardani, E. (2021). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, rasio aktivitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham. *Jurnal Manajemen*, 13(2), 212–223. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/JURNALMANAJEMEN/article/view/9726>
- Carlo, M. A. (2014). Pengaruh Return on Equity, Dividend Payout Ratio, Dan Price To Earnings Ratio Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 7(1), 151–164.
- Carosia, de O., Emanuel, A., Coelho, G. P., & da Silva, A. E. A. (2021). Investment strategies applied to the Brazilian stock market: A methodology based on Sentiment Analysis with deep learning. *Expert Systems with Applications*, 184(April), 115470. <https://doi.org/10.1016/j.eswa.2021.115470>
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 358. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i02.p08>
- Chandra, T., Junaedi, A. T., Wijaya, E., Suharti, S., Mimelientesa, I., & Ng, M. (2019). The effect of capital structure on profitability and stock returns. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 12(2), 74–89. <https://doi.org/10.1108/jcefts-11-2018-0042>
- Chasanah, N., & Sucipto, A. (2019). Liquidity Ratio, Profitability, And Solvency On Stock Returns With Capital Structure As An Intervening Variable (Study On Food And Beverage Sub Sector Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2013-2017). *Ekspektra : Jurnal Bisnis Dan Manajemen*, 3, 52–68. <https://doi.org/10.25139/ekt.v3i1.1476>
- Chawla, R., & Manrai, R. (2019). Determinants of Financial Performance of Selected Listed Manufacturing Firms in India *Journal of General*

- ManaGeMent research. *Journal of General Management Research*, 6, 78–89.
- Chen, S., Zhang, W., Feng, X., & Xiong, X. (2020). Asymmetry of retail investors' attention and asymmetric volatility: Evidence from China. *Finance Research Letters*, 36, 101334. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2019.101334>
- Dalimunthe, H. (2018). Pengaruh Marjin Laba Bersih, Pengembalian Atas Ekuitas, Dan Inflasi Terhadap Harga Saham. *JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS : Jurnal Program Studi Akuntansi*, 4(2), 62. <https://doi.org/10.31289/jab.v4i2.1780>
- Darsono, & Ashari. (2010). *Practical guidelines for understanding financial statements*. Publisher Andi.
- Dewi, N. L. Y. A. P., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Kharisma*, 2(3), 227–229.
- Diana, L., & Osesoga, M. S. (2020). Pengaruh likuiditas, solvabilitas, manajemen aset, dan ukuran perusahaan terhadap kinerja keuangan. *Jurnal Akuntansi Kontemporer*, 12(1), 20–34. <https://doi.org/10.33508/jako.v12i1.2282>
- Djamaluddin, S., & Resiana, J. (2018). Analysis the Effect of NPM, DER and PER On Return Share of Listed Company in Jakarta Islamic Index (JII) Period 2011 -2015. *International Journal of Business and Management Invention (IJBMI)*, 7(2), 58–66.
- Endri, E. (2020). Factors Determine Stock Return of Livestock Feed Companies: Common Effect Model Analysis. *SSRN Electronic Journal*, 5, 106–113. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3649066>
- Fahlevi, M. (2019). *The Influence of Exchange Rate, Interest Rate and Inflation on Stock Price of LQ45 Index in Indonesia*. 343(Icas), 157–163. <https://doi.org/10.2991/icas-19.2019.34>
- Fahmi, I. (2018). *Pengantar Manajemen Keuangan* (6th ed.). ALFABETA.
- Fatmawati, & Djajanti, A. (2015). *Pengaruh Ukuran Perusahaan , Profitabilitas Dan Financial Leverage Terhadap Praktik Perataan Laba Pada Perusahaan Manufaktur Yang*. 2(3), 1–11.
- Febriahendika Putra, & Nurhidayati, M. (2020). Pengaruh Inflasi, Likuiditas dan



- Struktur Modal terhadap Profitabilitas Perusahaan yang Termasuk dalam Jakarta Islamic Index Tahun 2010-2020. *JoIE: Journal of Islamic Economics*, 21(1), 1–9. <http://mpoc.org.my/malaysian-palm-oil-industry/>
- Fenny, E., & Ronny, Y. (2021). Effect of Return on Equity, Debt to Equity Ratio and Current Ratio to Stock Returns in Large Trading Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2018 Period. *International Journal of Research and Review*, 8(5), 389–396. <https://doi.org/10.52403/ijrr.20210548>
- Fitri Prasetyorini, B. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Gherghina, Ștefan C., Armeanu, D. Ștefan, & Joldeș, C. C. (2021). COVID-19 Pandemic and Romanian Stock Market Volatility: A GARCH Approach. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(8), 341. <https://doi.org/10.3390/jrfm14080341>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Ibm Spss 21 Update Pls Regresi*. Universitas Diponegoro.
- Hadinata, S. (2018). Tingkat Pengembalian (Return), Risiko, dan Koefisien Variasi pada Saham Syariah dan Saham Nonsyariah. *AKTSAR: Jurnal Akuntansi Syariah*, 1(2), 171. <https://doi.org/10.21043/aktsar.v1i2.5089>
- Hadya, R., Begawati, N., & Yusra, I. (2017). Analisis Efektivitas Pengendalian Biaya, Perputaran Modal Kerja, Dan Rentabilitas Ekonomi Menggunakan Regresi Data Panel. *Jurnal Pundi*, 37(12), 1648–1653.
- Hakim, L., & Martono, M. (2019). Fundamental Role of Macro and Microeconomics To Profitability and the Implications on Stock Return: Evidence From Banking Companies on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(6), 84–93. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8827>
- Hanif, A., Hanun, N. R., & Rizky Eka Febriansah. (2021). *Optimasi Portofolio Saham Lq 45 Di Era Pandemi Covid 19*. 1–6. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5143>
- Harisa, E., Adam, M., & Meutia, I. (2019). Effect of Quality of Good Corporate

- Governance Disclosure, Leverage and Firm Size on Profitability of Islamic Commercial Banks. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 9(4), 189–196. <https://doi.org/10.32479/ijefi.8157>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFYogyakarta.
- Hasanuddin, R., Darman, D., Taufan, M. Y., Salim, A., Muslim, M., & Putra, A. H. P. K. (2021). The Effect of Firm Size, Debt, Current Ratio, and Investment Opportunity Set on Earnings Quality : An Empirical Study in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(6), 179–188. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no6.0179>
- Helia, S., Putra, E. E., & Hidayati, H. (2020). Firm Size and Price Book Value Impact on Stock Return : Evidence from the Indonesian Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, Volume 3, 2567a-2567i. [www.bircu-journal.com/index.php/birci](http://www.bircu-journal.com/index.php/birci)
- Hermawan, W. A. (2016). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham pada Perusahaan Properti dan real estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Indonesia (JMBI)*, 5(6), 1–58.
- Hidayat, R., & Sudjono, S. (2022). The Effect of World Gold Price, World Oil Price, USD/IDR Exchange Rate, and Inflation on the Joint Stock Price Index (JCI) On the Indonesia Stock Exchange (IDX). *Scholars Bulletin*, 8(8), 33–41. <https://doi.org/10.36348/sb.2022.v08i01.005>
- Hu, Y., Li, X., Goodell, J. W., & Shen, D. (2021). Investor attention shocks and stock co-movement: Substitution or reinforcement? *International Review of Financial Analysis*, 73(July 2020), 101617. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101617>
- Hussain, S., Quddus, A., Tien, P. P., Rafiq, M., & Pavelková, D. (2020). The moderating role of firm size and interest rate in capital structure of the firms: Selected sample from sugar sector of Pakistan. *Investment Management and Financial Innovations*, 17(4), 341–355. [https://doi.org/10.21511/imfi.17\(4\).2020.29](https://doi.org/10.21511/imfi.17(4).2020.29)
- Hutomo, A., Marditama, T., Limakrisna, N., Sentosa, I., Lee, J., & Yew, K.

- (2020). *Green Human Resource Management, Customer Environmental Collaboration and the Enablers of Green Employee Empowerment: Enhancing an Environmental Performance*. 1(2), 358–372. <https://doi.org/10.38035/DIJEFA>
- IDX. (2021a). *IDX Stock Index Handbook V1.2. IDX Stock Index Handbook V1.2*, 52. <https://www.idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12--januari-2021.pdf>
- IDX. (2021b). *Pengumuman Perubahan Komposisi Saham dalam Penghitungan Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI)*.
- INDONESIA, B. (2022). *BI RATE 2022*. BADAN PUSAT STATISTIKA. <https://www.bps.go.id/indicator/13/379/1/bi-rate.html>
- Indrawan, V., Agoes, S., Pangaribuan, H., & Popoola, O. M. J. (2018). The Impact of Audit Committee, Firm Size, Profitability, and Leverage on Income Smoothing. *Indian-Pacific Journal of Accounting and Finance*, 2(1), 61–74. <https://doi.org/10.52962/ipjaf.2018.2.1.42>
- Insaideo, M., Arthur, L., Amoako, S., & Andoh, F. K. (2021). Stock market performance and COVID-19 pandemic: evidence from a developing economy. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies*, 14(1), 60–73. <https://doi.org/10.1108/JCEFTS-08-2020-0055>
- Ismail. (2011a). *Perbankan syariah* (Jakarta). Kencana.
- Ismail. (2011b). *Perbankan syariah*. Kencana.
- Ismanto, K. (2009). *Asuransi Syariah Tinjauan Asas-Asas Hukum Islam*. pustaka belajar.
- Ismayanti, D., & Yusniar, M. W. (2014). Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko (Beta) Terhadap Return Saham. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 2(1), 1–20.
- Iswanti, A. P., & Susandini, A. (2021). Analisis Perbandingan Harga Saham Dan Volume Perdagangan Saham Sebelum Dan Sesudah Pengumuman Covid-19 Di Indonesia (Studi Pada Indeks Saham LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen (JKIM)*, 1(2), 121–129. <https://doi.org/10.21107/jkim.v1i2.11591>

- Iwatsubo, K., Watkins, C., & Hiroki, T. (2021). Does Firm-Level Productivity Predict Stock Returns? *SSRN Electronic Journal*, 19, 1–36. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3927541>
- Izuddin, M. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Konstruksi (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Aktif Dalam Lq-45 Di Bei Periode 2011-2018). *Jurnal Ekbang*, 3(1), 1–12.
- J, J., & Puspitasari, Sinta Devit. (2020). Pengaruh Kondisi Fundamental Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Tahun 2016-2018. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(1), 84–98.
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Bpf.
- Jufrizen, & Mayasari. (2019). Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio Dan Firm Size Terhadap Return On Equity. *Jurnal Riset Akuntansi*, 18(1), 156–191.
- Kakoti, M. D. (2019). An Empirical Investigation of the Macto Determinants Affecting India's Stock Market Volatility: An Econometric Study. *International Journal of Scientific & Technology Research*, 8(12).
- Kamaroesid, H. (2016). *Tata Cara Pendirian dan Pengelolaan Badan Usaha Milik Desa*. Mitra Wacana Media.
- Karaman, A. S., Kilic, M., & Uyar, A. (2020). Green logistics performance and sustainability reporting practices of the logistics sector: The moderating effect of corporate governance. *Journal of Cleaner Production*, 258, 120718. <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2020.120718>
- Kewal, S. S. (2012). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Kurs, Dan Pertumbuhan PDB Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan. *Jurnal Economia*, 8(i), 53–64. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.21831/economia.v8i1.801>
- Khan, S., Malik, M. F., Khan, M. I., & Khan, F. (2014). Interest Rate and Its Effect on Bank's Profitability. *J. Appl. Environ. Biol. Sci. Journal of Applied Environmental and Biological Sciences*, 4(8S), 225–229. [www.textroad.com](http://www.textroad.com)
- Kim, R. (2021). Dividend reputation, dividend yield and stock returns in Korea. *Journal of Derivatives and Quantitative Studies: 선물연구*, 29(1), 73–99.

<https://doi.org/10.1108/jdqs-09-2020-0023>

- Kiruba, A. S., & Vasantha, S. (2020). *The Impact of Accounting ratios on Stock Returns: The Case of India's Chemical Industry*. 9(1), 362–371. <http://adalyajournal.com/>
- KSEI. (2022). Statistik Pasar Modal Indonesia. *Publikasi PT Kustodian Sentral Efek Indonesia*, 1–6. [https://www.ksei.co.id/publications/demografi\\_investor](https://www.ksei.co.id/publications/demografi_investor)
- Kurniaty, K., & Noor, A. S. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Beberapa Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Inspirasi Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(2), 97–103. <https://doi.org/10.35130/jrimk.v4i2.111>
- Kurniawati, I. (2020). Capital Gain dalam Perspektif Ekonomi Syariah. *Al-Kharaj: Journal of Islamic Economic and Business*, 2(2), 23–40. <https://doi.org/10.24256/kharaj.v2i2.1530>
- Lamsari. (2021). *Analisis Perbandingan Tingkat Pengembalian (Return), Risk, Dan Koefisien Variasi Pada Saham Syariah Dan Saham Non Syariah (Studi Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Dan Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2018- 2019)*. Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.
- Larasati, C., Rivai, A., & . S. (2020). Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Assets on Earnings per Share with Firm Value as a Moderating Variable in Various Industrial Sub-Sector Manufacturing Companies Indonesia. *Asian Business Research Journal*, 5, 39–47. <https://doi.org/10.20448/journal.518.2020.5.39.47>
- Le Thi Kim, N., Duvernay, D., & Le Thanh, H. (2021). Determinants of financial performance of listed firms manufacturing food products in Vietnam: regression analysis and Blinder–Oaxaca decomposition analysis. *Journal of Economics and Development*, 23(3), 267–283. <https://doi.org/10.1108/jed-09-2020-0130>
- Lesmana, H., Erawati, W., Mubarak, H., & Suryanti, E. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 25–31. <https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.9077>

- López-Santamaría, M., Amaya, N., Grueso Hinestroza, M. P., & Cuero, Y. A. (2021). Sustainability disclosure practices as seen through the lens of the signaling theory: A study of companies listed on the Colombian Stock Exchange. *Journal of Cleaner Production*, 317(August 2020). <https://doi.org/10.1016/j.jclepro.2021.128416>
- Lovian, M., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2022). Kinerja Keuangan dan Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019). *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 6(1), 174. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v6i1.477>
- Lumoly, S., Murni, S., & Untu, V. N. (2018). Pengaruh Likuiditas, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Logam Dan Sejenisnya Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal EMBA*, 6(3), 1108–1117.
- Marlina, & Danica. (2018). Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Earning Per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Riset Manajemen*, 7(1), 90–101.
- Maronrong, R. M., & Nugrhoho, K. (2019). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Otomotif Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2017. *Jurnal STEI Ekonomi*, 26(02), 277–295. <https://doi.org/10.36406/jemi.v26i02.38>
- Marsintauli, F. (2019). Analisis Pengaruh Roe, Ukuran Perusahaan, Tingkat Inflasi Dan Tingkat Kurs Terhadap Return Saham. *Business Economic, Communication, and Social Sciences (BECOSS) Journal*, 1(1), 99–107. <https://doi.org/10.21512/becossjournal.v1i1.5981>
- Mogonta, K., & Pandowo, M. (2016). Analyzing the Effect of Return on Assets, Return on Equity and Earnings Per Share on Market Share Price: a Study of Lq-45 Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 703–713.

- Muchlas, Z., & Alamsyah, A. R. (2015). Faktor-Faktor Yang Terhadap Dolar Amerika Pasca Krisis ( 2000-2010). *Jurnal JIBEKA*, 9(1), 76–86.
- Muhammad, S. (2018). The Relationship Between Fundamental Analysis and Stock Returns Based on the Panel Data Analysis; Evidence from Karachi Stock exchange (KSE). *Research Journal of Finance and Accounting Www.Iiste.Org ISSN*, 9(3). [www.iiste.org](http://www.iiste.org)
- Mujaddidi, A. S. (2020). Implikasi Teori Percampuran Akad Mudharabah Dan Musyarakah Terhadap Perbankan Syariah (Studi Kasus Bank Syariah Mandiri KCP Sumenep). *Jurnal Manajemen Dan Inovasi (MANOVA)*, 3(1), 53–63. <https://doi.org/10.15642/manova.v3i1.202>
- Mulyani, R. (2020). Inflasi dan Cara Mengatasinya dalam Islam. *Jurnal Studi Islam Dan Sosial*, 1(2), 267–278.
- Murni, H. (2019). *Pengaruh Variabel Fundamental dan Makroekonomi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)*. Universitas Brawijaya.
- Nadyayani, D. A. D., & Suarjaya, A. A. G. (2021). The Effect of Profitability on Stock Return. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 5(1), 695–703.
- Nafiah, R. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Masuk Dalam Indeks LQ45). *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi Dan Perbankan Syariah*, 4(2), 125–140. <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/Mas/article/view/3082>
- Nasir, M., Nasir, M., Rusdy, & Eliza, N. (2021). Pertumbuhan Ekonomi Dan Inflasi Terhadap Non Performing Financing Pada Bank Umum Syariah Di Indonesia. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 23(1), 70–78.
- Nayeem Abdullah, M. (2015). The Impact of Financial Leverage and Market Size on Stock Returns on the Dhaka Stock Exchange: Evidence from Selected Stocks in the Manufacturing Sector. *International Journal of Economics, Finance and Management Sciences*, 3(1), 10. <https://doi.org/10.11648/j.ijefm.20150301.12>

- Nelia, I., & Widyawati, N. (2014). Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko Sistematis terhadap Return Saham Manufaktur. *Jurnal Dan Ilmu Riset Manajemen*.
- Neni, M. B. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12 No. 2(2), 67–76.
- Ngure, F. K., Kariuki, P. W., & Mburugu, K. N. (2022). *Macroeconomic Factors and Stock Return of Firms Listed at the Securities Exchanges in East Africa*. 19(2), 5526–5543.
- Nguyen, T. T. N., & Bui, P. K. (2019). Dividend policy and earnings quality in Vietnam. *Journal of Asian Business and Economic Studies*, 26(2), 301–312. <https://doi.org/10.1108/jabes-07-2018-0047>
- Ningsih, M. M., & Waspada, I. (2018). Pengaruh Bi Rate Dan Inflasi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Studi Pada Indeks Properti, Real Estate, Dan Building Construction, Di Bei Periode 2013 - 2017). *Jurnal MANAJERIAL*, 17(2), 247. <https://doi.org/10.17509/manajerial.v17i2.11664>
- Nopiyanti, I. D. A., & Darmayanti, N. P. A. (2016). Pengaruh Per, Ukuran Perusahaan, Dan Profitabilitas Pada Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(12), 7868–7898.
- Normasyhuri, K., Anggraeni, E., & Pratama, N. D. W. (2022). Reaksi ketahanan pada Indeks Harga Saham Gabungan dan Indeks Saham Syariah Indonesia: Bukti kondisi sebelum dan era Covid-19. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 9(2), 111–118.
- Nti, I. K., Adekoya, A. F., & Weyori, B. A. (2020). A systematic review of fundamental and technical analysis of stock market predictions. In *Artificial Intelligence Review* (Vol. 53, Issue 4). Springer Netherlands. <https://doi.org/10.1007/s10462-019-09754-z>
- Nukala, V. B., & Rao, S. S. P. (2021). Role of debt-to-equity ratio in project investment valuation, assessing risk and return in capital markets. *Future Business Journal*, 7(1). <https://doi.org/10.1186/s43093-021-00058-9>



- Nuraisah. (2021). *Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- Nurdiana, D. (2018). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Likuiditas Terhadap Profitabilitas. *MENARA Ilmu*, 12(6), 77–88.
- Nurdin, F., & Abdani, F. (2020). The effect of Profitability and Stock Split on Stock Return. *Journal of Accounting Auditing and Business*, 3(2), 52. <https://doi.org/10.24198/jaab.v3i2.27721>
- Nurhasanah, N. (2015a). *Mudharabah dalam Teori dan Praktik*. PT Refika Aditama.
- Nurhasanah, N. (2015b). *Mudharabah dalam Teori dan Praktik*. PT Refika Aditama,.
- Nurhasanah, N. (2015c). *Mudharabah dalam Teori dan Praktik*. PT Refika Aditama.
- Nurhayati, M. (2013). Profitabilitas likuiditas dan ukuran per. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 5(2), 144–153.
- Nursita, M. (2021). Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi, Arus Kas Investasi, Arus Kas Pendanaan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 16(1), 1. <https://doi.org/10.32400/gc.16.1.32435.2021>
- Ogbebor, P. I., Awonuga, A., Oyamendan, N., & Oamen, G. (2021). Stock returns, inflation and interest rate In Nigeria. *Journal of Economics and International Finance*, 13(3), 106–116. <https://doi.org/10.5897/jeif2020.1107>
- OJK. (2020). *Sektor Jasa Keuangan Tetap Stabil di Tengah Upaya Pemulihan Ekonomi Nasional*. Ojk. [https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Documents/Pages/Siaran-Pers-Sektor-Jasa-Keuangan-Tetap-Stabil-di-Tengah-Upaya--Pemulihan-Ekonomi-Nasional-/SP -](https://www.ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/Documents/Pages/Siaran-Pers-Sektor-Jasa-Keuangan-Tetap-Stabil-di-Tengah-Upaya--Pemulihan-Ekonomi-Nasional-/SP-)
- 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>

- P, S., & Fanny Ferdiantoputera, S. (2020). Determinants Of Fundamental Stock Return Factors At Textile And Garment Company, Analysis Data Panel For Period 2012 - 2019. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 1(4), 581–592. <https://dinastipub.org/DIJEFA>
- Pandaya, P, Julianti, P., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.156>
- Pandaya, Pandaya, Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243. <https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.156>
- Permata, C. P., & Ghoni, M. A. (2019). Peranan Pasar Modal Dalam Perekonomian Negara Indonesia. *Jurnal Akun Stie*, 5(2), 50–61.
- Pervaiz, J., Masih, J., & Jian-Zhou, T. (2018). Impact of Macroeconomic Variables on Karachi Stock Market Returns. *International Journal of Economics and Finance*, 10(2), 28. <https://doi.org/10.5539/ijef.v10n2p28>
- Pohan, A. (2008). *Ekonomi Moneter* (1st ed.). BPFE UGM.
- Pokhrel, S., & Chhetri, R. (2021). A Literature Review on Impact of COVID-19 Pandemic on Teaching and Learning. *Higher Education for the Future*, 8(1), 133–141. <https://doi.org/10.1177/2347631120983481>
- Pole, H., & Cavusoglu, B. (2021). The Effect of Macroeconomic Variables on Stock Return Volatility in The Nigerian Stock Exchange Market. *Asian Journal of Economics, Finance and Management*, 3(3), 32–43.
- Pramesti1, I. G. A. D., Ekayani, N. N. S., & Jayanti, L. G. P. S. E. (2022). Pengaruh Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Atas Usd, Suku Bunga, Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 10(1), 1–52. <https://doi.org/10.21608/pshj.2022.250026>
- Pratama, R. A., & Widyastuti, S. (2022). Pengaruh Penerimaan Pajak Daerah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Veteran Economics, Management, & Accounting Review*, 1(1), 104–120.

- Pribadi, M. T. (2018). Pengaruh Struktur Aset, Ukuran Perusahaan, Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dagang Besar Yang Terdaftar di Perusahaan Bursa Efek Indonesia. *Proceedings Progress Conference*, 1(1), 372–385. <http://proceedings.stiewidyagamalumajang.ac.id/index.php/progress>
- Puspitasari, I., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2022). Analisis dampak fundamental makro ekonomi terhadap return saham dengan suku bunga sebagai variabel moderating *Analysis of the impact of macroeconomic fundamentals on stock returns with interest rates as a moderating variable*. 19(2), 295–308. <https://doi.org/10.29264/jkin.v19i2.11179>
- Qotrunnada, E. A., Indarti, I., & Aditya, E. M. (2021). Pengaruh nilai tukar, net profit margin, return on assets, dan inflasi terhadap return saham pada perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Management & Accounting Expose*, 4(1), 55–63. <http://research.kalbis.ac.id/Research/Files/Article/Full/ONGAPUIK8ZRXOB SWLTLV8TNB4.pdf>
- Qusibah, V. L., & Yusra, I. (2019). Profitabilitas, Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Faktor Penentu Leverage Perusahaan Di Indonesia. *Jurnal Pundi*, 3(1), 13–26. <https://doi.org/10.31575/jp.v3i1.125>
- Rachmawati, Y. (2019). Pengaruh Inflasi dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di LQ45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Akuntansi (Mediasi)*, 1(1), 66. <https://doi.org/10.31851/jmediasi.v1i1.2368>
- Rahayu, T. N. (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Nilai Tukar Rupiah dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *PARADOKS: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(2), 35–46. <https://doi.org/10.33096/paradoks.v2i2.166>
- Rahmadiah, I. A., Desmintari, & Indri Arrafi, J. (2022). Dampak Instabilitas Inflasi, Bank Indonesia Rate Dan Kurs Terhadap Suku Bunga Pasar Uang Antar Bank 2009-2019. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi*, 3(6), 713–724.
- Ratnasari, D., & Muniarty, P. (2020). *Debt to Equity Ratio ( DER ), Earning Per*

- Share ( EPS ) Analysis of Company Value at PT Indosat , Tbk. 1(3), 83–87.*
- Rois, M., Pandiyya, P., & Diah K.S, N. M. (2019). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), dan Current Ratio (CR) terhadap Return Saham. *JSHP : Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan*, 3(2), 93–104. <https://doi.org/10.32487/jshp.v3i2.529>
- Rosyidah, S. D., & Nafif, F. (2022). Pengaruh Inflasi, Npf, Bopo Terhadap Total Aset Perbankan Syariah Di Indonesia (Studi Pada Bank Umum Syariah Periode 2013 – 2019). *Jurnal Rekognisi Ekonomi Islam*, 1(1), 103–119.
- Rosyidana. (2022). *Pengaruh nilai tukar rupiah (kurs), tingkat suku bunga, inflasi dan harga emas dunia terhadap return saham: Studi pada Perusahaan Sektor Industri Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) di masa pandemi Covid-19*. Universitas Islam Negeri Maulana Malik.
- Sadiq, M., Hsu, C. C., Zhang, Y. Q., & Chien, F. (2021). COVID-19 fear and volatility index movements: empirical insights from ASEAN stock markets. *Environmental Science and Pollution Research*, 28(47), 67167–67184. <https://doi.org/10.1007/s11356-021-15064-1>
- Saerang, I., Sepang, J., & Antara, S. (2014). Analisis Rasio Likuiditas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Wholesale Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 2(3). <https://doi.org/10.35794/emba.v2i3.5730>
- Safri, H., Prayoga, U., & Hendry, R. S. M. (2020). Analysis The Bank's Health Level And Return Of Stock Of Banking In Indonesian Stock Exchange. *Jurnal Ecobisma*, 7(1), 129–138.
- Saraswati, H., Dalam sulistiyowati &, & 2020, R. (2020). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Pasar Saham Di Indonesia. *JAD: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Dewantara*, 3(2), 153–163.
- Sari, I. (2021). Memahami Peranan Galeri Investasi Bursa Efek Indonesia pada Masa Pandemi COVID-19. *FINANCIAL: Jurnal Akuntansi*, 7(1), 26–37.
- Satryo, A. G., Rokhmania, N. A., & Diptyana, P. (2017). The influence of profitability ratio, market ratio, and solvency ratio on the share prices of

- companies listed on LQ 45 Index. *The Indonesian Accounting Review*, 6(1), 55. <https://doi.org/10.14414/tiar.v6i1.853>
- Sebo, S. S., & Nafi, M. (2021). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar, Suku Bunga, Dan Volume Transaksi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Kondisi Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi Dan Perpajakan*, 6(2), 113–126. <https://doi.org/10.26905/ap.v6i2.5358>
- Sekaran, U. (2011). *Metodologi Penelitian untuk Bisnis*. Sekaran, U. (2011). Salemba Empat.
- Setiawati, L. W., & Lim, M. (2018). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Pengungkapan Sosial Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 29–57. <https://doi.org/10.25170/jara.v12i1.57>
- Setiyono, E., & Amanah, L. (2016). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 5(5), 1–17.
- Shammot, M. M. (2021). the Current Relationship Between the Stock Market and Real Estate Market and Its Effect on the Planning Process in the Banks of Jordan. *Academy of Strategic Management Journal*, 20(Special Issue 2), 1–12.
- Sharif, S. H. (2019). The Impact of Capital Structure on Stock Return of Selected Firms in the Pharmaceutical and Chemical Sector in Bangladesh. *International Journal of Social Sciences Perspectives*, 5(1), 9–21. <https://doi.org/10.33094/7.2017.2019.51.9.21>
- Shodik, A. S. (2021). *Komparasi analisis return dan risiko saham syariah dan saham non syariah di masa sebelum dan saat pandemi covid 19: Studi pada Indeks Saham JII dengan Indeks ...* (Vol. 19). <http://etheses.uin-malang.ac.id/id/eprint/30151>
- Siagian, A. O., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2021). The Effect of Debt to Asset Ratio, Return on Equity, and Current Ratio on Stock Prices of Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-

- 2019 Period. *Journal of World Conference*, 2(3), 309–314.  
<http://proceedings.worldconference.id>.
- Sid, P. (2021). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. 1–6.
- Sigalingging, Y. N., & Dewi, A. S. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Leverage Perusahaan Dengan Investment Opportunity Set (Ios) Sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Trades, Services & Investment Yang Terdaftar Di Bei. *Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi KBP*, 1–23.
- Simangunsong, A. H., & Yuyeta, E. N. (2015). Analisis Pengaruh Komisaris Independen, Komite Audit Dan Kualitas Audit Terhadap Manajemen Laba Sebelum Dan Sesudah Adopsi IFRS (Studi Empiris Pada Perusahaan non-financial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Diponegoro Journal Of Accounting*.
- Simanjuntak, J., & Josua, S. (2018). Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Net Interest Margin Pada Bank Konvensional. *Journal of Accounting & Management Innovation*, 2(2), 161–169.
- Sinaga, A. N., Eric, E., Rudy, R., & Wiltan, V. (2020). Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Dividend Payout Ratio dan Size terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 3(2), 311–318.  
<https://doi.org/10.31539/costing.v3i2.1043>
- Sofiyanti, M. (2019). *Implementasi Akad Mudharabah Produk Dana Pendidikan di PT Sun Life Financial Syariah Cabang Tangerang [UIN SMH BANTEN]*.  
<http://repository.uinbanten.ac.id/id/eprint/4815>
- Solekha, Y. A., & Winarto, W. W. A. (2020). Analisis Volatilitas Return Saham Terhadap Risiko Sistematis Dimasa Pandemi Covid-19 Pada Saham Lq 45. *Jurnal Akuntansi Dan Audit Syariah*, 1(1), 77–87.
- Sudarsono, B., & Sudiyatno, B. (2016). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Returnsaham Pada Perusahaan Propertydan Real Estate Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009 S/D 2014. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 23(1), 30–51.

- Sugiarto. (2017). *Metodologi Penelitian Bisnis*. ANDI.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Pendidikan*. Alfabeta.
- Sunarti, D. S. (2018). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode .... I(1)*, 20–31. <http://repository.untag-sby.ac.id/425/>
- Sunaryo, D. (2022). Stock Return Problems In The Coal Sector: A Case Study Of The Use Of Price Earning Ratio And Firm Size Moderation. *Asean International Journal of Business*, 1(2), 104–123. <https://doi.org/10.54099/aijb.v1i2.139>
- Supami, A. (2021). The effect of debt to equity ratio and current ratio on firm value. *Journal of Accounting and Business Education*, 8(2), 1–13.
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal*, 7(6), 3172–3200.
- Suriyani, N. K., & Sudiarta, G. M. (2018). Pengaruh tingkat suku bunga, inflasi dan nilai tukar terhadap return saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(6).
- Suryani Ulan, D., Luh Ni Sudiarta, P., & I Gede, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 932. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p13>
- Sutedi, A. (2009). *Perbankan Syariah Tinjauan dan Beberapa Segi Hukum*. Ghalia Indonesia.
- Takamatsu, R. T., & Lopes Fávero, L. P. (2019). Financial indicators, informational environment of emerging markets and stock returns. *RAUSP Management Journal*, 54(3), 253–268. <https://doi.org/10.1108/RAUSP-10-2018-0102>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. PT Kanisius.
- The, O., Wijaya, D. A., & Muljo, H. H. (2022). *The Effect Analysis of Solvency*

- Ratio , Profitability Ratio and Inflation on Stock Return*. 4(1), 65–73.  
<https://doi.org/10.21512/becossjournal.v4i1.7833>
- Thrisye, R. Y., & Simu, N. (2013). Return Saham Bumn Sektor Pertambangan Periode 2007-2010. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 8(2), 75–81.
- Tulung, J. E. (2019). Analisis Perbandingan Risiko Saham Jakarta Islamic Index Dan Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 3239–3248.  
<https://doi.org/10.35794/emba.v7i3.24206>
- Tumonggor, M., Murni, S., & Rate, P. V. (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*, 5(2), 2203–2210.
- Umaryadi, M. E. W., Hamdana, Saragih, D. A., & Burhan, H. (2021). Interest Rate, Inflation and Jakarta Composite Index on Digital Media Based Companies Stock Return in Indonesia. *Journal of Physics: Conference Series*, 1807(1). <https://doi.org/10.1088/1742-6596/1807/1/012025>
- Umbarwati, U. (2018). Accounting Analysis Journal Profitability as the Moderator of the Effects of Dividend Policy, Firm Size, And Asset Structure on Debt Policy. *Accounting Analysis Journal*, 7(3), 192–199.  
<https://doi.org/10.15294/aaj.v7i3.22725>
- Usman, O. A., & Tajudeen, A. (2013). Inflation and Capital Market Performance : The Nigerian Outlook. *Journal of Emerging Trends in Economics and Management Sciences*, 5(1), 93–99.
- Utami, D. D. P. (2016). *Pengaruh Rasio Keuangan, Inflasi dan Tingkat Suku Bunga Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bura Efek Indonesia tahun 20122015*. Skripsi. Universitas Mahasaraswati Denpasar.
- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2019). Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 4(1), 15–22.  
<https://doi.org/10.30871/jaat.v4i1.1195>
- Utami, W., Nugroho, L., & Farida. (2017). Fundamental Versus Technical



Analysis of Investment: Case Study of Investors Decision in Indonesia Stock Exchange. *The Journal of Internet Banking and Commerce*, 22(8), 1–18.  
<http://www.icommercentral.com/open-access/fundamental-versus-technical-analysis-of-investment-case-study-of-investors-decision-in-indonesia-stock-exchange.php?aid=86055>

- Valentine, O. C. (2015). *Interest Rate Fluctuation Effect on Commercial Bank 's Fixed Fund Deposit in Nigeria*. 9(6), 2152–2156.
- Wahyudi, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 53–62. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1193>
- Wahyuningsih, E., Andini, R., & Suprijanto, A. (2018). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Rupiah Sebagai Variabel Interberning (Studi Kasus pada PT Astra International Tbk Periode 2011-2015 ). *Journal Of Accounting*, 1–19.
- Widagdo, B., Jihadi, M., Bachitar, Y., Safitri, O. E., & Singh, S. K. (2020). Financial Ratio, Macro Economy, and Investment Risk on Sharia Stock Return. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(12), 919–926. <https://doi.org/10.13106/JAFEB.2020.VOL7.NO12.919>
- Widjanarko, H., & Santosa Utomo, H. (2020). The Effect of Gold Prices and Interest Rates on Stock Performance (Study of Manufacturing Companies in Indonesia during the Covid-19 Pandemic). *Yogyakarta Conference Series Proceeding on Economic and Business Series (EBS)*, 1(1), 112–117. <http://proceeding.rsfpres.com/index.php/ebs/index>
- Wiersma, E. (2017). How and when do firms translate slack into better performance? *British Accounting Review*, 49(5), 445–459. <https://doi.org/10.1016/j.bar.2017.05.007>
- Wulandari, N. M. L., Sukadana, I. W., & Widnyana, I. W. (2019). Pengaruh Tingkat Suku Bunga Dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotive And Component Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Ni Made Luisiana Wulandari, I Wayan Sukadana, I Wayan Widnyana. 41–47.

- Wulandari, R., Hermuningsih, S., & Wiyono, G. (2021). Dampak Makro Ekonomi Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Intervening Dan Inflasi Sebagai Moderasi. *Syntax Literate : Jurnal Ilmiah Indonesia*, 6(12), 6.
- Wulandari, Z., & Situmorang, I. R. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan Dan Financial Leverage Terhadap Perataan Laba (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2014-2018). *Jurnal Akuntansi Bisnis Eka Prasetya : Penelitian Ilmu Akuntansi*, 6(1), 29–41. <https://doi.org/10.47663/abep.v6i1.52>
- Xu, L. (2021). Stock Return and the COVID-19 pandemic: Evidence from Canada and the US. *Finance Research Letters*, 38, 101872. <https://doi.org/10.1016/j.frl.2020.101872>
- Yadav, I. S., Pahi, D., & Gangakhedkar, R. (2021). The nexus between firm size, growth and profitability: new panel data evidence from Asia–Pacific markets. *European Journal of Management and Business Economics*. <https://doi.org/10.1108/EJMBE-03-2021-0077>
- Yin, L., & Nie, J. (2021). Adjusted dividend-price ratios and stock return predictability: Evidence from China. *International Review of Financial Analysis*, 73(October 2020), 101618. <https://doi.org/10.1016/j.irfa.2020.101618>
- Yuliarti, A., & Diyani, L. A. (2018). The effect of firm size, financial ratios and cash flow on stock return. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 226. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i2.1313>
- Zainuri, Z., Viphindrartin, S., & Wilantari, R. N. (2021). The Impacts of the COVID-19 Pandemic on the Movement of Composite Stock Price Index in Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(3), 1113–1119. <https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no3.1113>
- Zulfikar, M. (2021). *Ar-rihlah: jurnal keuangan dan perbankan syariah*. 01(02).