

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Suatu perusahaan dalam mengembangkan usahanya memerlukan modal yang cukup besar. Perusahaan tersebut mendapatkan modal dari beberapa sumber seperti modal pribadi, pinjaman bank dan melakukan penawaran saham di pasar modal. Pasar modal adalah bagian yang penting dalam perekonomian suatu negara dan menjadi acuan bagi mereka dalam rangka pengambilan keputusan. Efisiensi Pasar Modal dapat dilihat dari kecepatan pasar dalam menyerap informasi baru kedalam perubahan harga sekuritas.

Pasar Modal menurut Undang-Undang Pasar Modal No. 8 tahun 1995 adalah kegiatan yang bersangkutan dengan Penawaran Umum dan perdagangan Efek, Perusahaan Publik yang berkaitan dengan Efek yang diterbitkannya serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan Efek (www.idx.co.id, 2018).

Pasar Modal memiliki peran penting bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi yaitu pertama sebagai sarana bagi pendanaan usaha atau sebagai sarana bagi perusahaan untuk mendapatkan dana dari masyarakat pemodal (investor). Dana yang diperoleh dari pasar modal dapat digunakan untuk pengembangan usaha, ekspansi, penambahan modal kerja dan lain-lain, kedua pasar modal menjadi sarana bagi masyarakat untuk berinvestasi pada instrument keuangan seperti saham, obligasi, reksa dana dan lain-lain. Dengan demikian, masyarakat dapat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrument.

Perusahaan yang memiliki nilai positif dalam segi keuangan maupun non keuangan dapat menarik minat para investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Semakin baik tingkat kinerja keuangan suatu perusahaan dapat membuat harga saham perusahaan menjadi meningkat dan akan memberikan keuntungan (*return*) saham bagi investor. Ini disebabkan karena *return* saham diperoleh dari selisih harga saham sekarang dengan harga saham tahun sebelumnya. Semakin tinggi nilai *return* saham, maka investor akan tertarik untuk berinvestasi di pasar modal. Suatu perusahaan tentunya selalu memiliki tujuan didalamnya. Tujuan yang biasanya diinginkan oleh perusahaan adalah memaksimalkan tingkat pengembalian (*return*). Selain itu tujuan perusahaan yang seperti inilah yang biasanya juga diinginkan para investor untuk berinvestasi pada suatu perusahaan. Bagi investor jumlah rupiah yang diterima dari pembayaran dividen risikonya lebih kecil dari *capital gain*, selain itu dividen lebih dapat diperkirakan sebelumnya, sedangkan *capital gain* lebih sulit diperkirakan. Pembayaran dividen yang naik dapat diartikan bahwa perusahaan mempunyai prospek tingkat keuntungan yang baik. Sebaliknya, penurunan pembayaran dividen dapat diartikan bahwa prospek tingkat keuntungan perusahaan kurang baik. Akhirnya harga saham cenderung mengikuti naik turunnya nilai dividen yang dibayarkan. Meskipun demikian, besarnya dividen yang dibayarkan oleh perusahaan juga tidak dapat diketahui secara pasti oleh investor. Jadi, secara umum investor tidak dapat mengetahui secara pasti besarnya total *return* yang akan diperoleh dari investasi saham. Dalam investasi saham, besarnya *return* yang diperoleh investor dari masing-masing perusahaan berbeda satu sama lain. Untuk dapat memprediksi besarnya total *return* yang akan diperoleh, investor dapat melakukan analisis terhadap kinerja dan karakteristik perusahaan.

Kinerja suatu perusahaan dapat dinilai dengan menganalisis laporan keuangan perusahaan tersebut. Sesuai dengan Persyaratan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No. 1 yang dikeluarkan oleh Ikatan Akuntan Indonesia (IAI) pada tahun 2004, dinyatakan bahwa tujuan laporan keuangan untuk umum adalah memberikan informasi tentang posisi keuangan, kinerja dan arus kas perusahaan yang bermanfaat bagi sebagian besar pengguna laporan dalam rangka membuat keputusan ekonomi serta menunjukkan pertanggungjawaban manajemen atas penggunaan sumber daya yang dipercayakan kepada mereka. Suatu laporan keuangan mengungkapkan informasi penting melalui laporan tahunan dalam bentuk laporan keuangan yang komponennya meliputi neraca, laba rugi, perubahan ekuitas, arus kas dan catatan atas laporan keuangan.

Pada prinsipnya, dalam analisis laporan keuangan terdapat empat macam rasio yaitu rasio likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas dan penilaian pasar. Rasio menggambarkan suatu hubungan atau perimbangan antara suatu jumlah tertentu dengan jumlah yang lain dan dengan menggunakan alat analisis berupa rasio ini akan dapat menjelaskan atau memberi gambaran kepada analisis tentang baik buruknya keadaan atau posisi keuangan suatu perusahaan terutama apabila angka rasio itu dibandingkan dengan angka rasio pembanding yang digunakan sebagai standar, sedangkan yang digunakan dalam analisis yaitu laporan neraca dan laporan rugi laba.

Pola perilaku perdagangan saham di pasar modal dapat memberi kontribusi bagi pola perilaku harga saham di pasar modal tersebut. Pola perilaku harga saham akan menentukan pola return yang diterima dari saham tersebut.

Return adalah keuntungan yang diperoleh oleh perusahaan, individu dan institusi dari hasil kebijakan investasi yang dilakukannya. Setiap investor yang menginvestasikan

sahamnya di suatu perusahaan tentu mengharapkan imbalan atas apa yang telah dikorbankannya. Imbalan itu bisa berupa dividend dan *capital gain* atau dengan kata lain kedua imbalan tersebut merupakan *return* saham yang akan diterima oleh pemegang saham. Dividen merupakan nilai pendapatan bersih perusahaan setelah pajak dikurangi dengan laba ditahan (*retained earnings*) yang besarnya diputuskan oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Dividen yang dibayarkan dapat berupa dividen tunai (cash dividend) dan dividen saham (stock dividend). Dividen tunai merupakan dividen yang dibayarkan dalam bentuk uang tunai, sedangkan dividen saham merupakan dividen yang dibayarkan dalam bentuk saham dengan porsi tertentu. Nilai suatu deviden tunai sesuai dengan nilai tunai yang dibayarkan, sedangkan nilai dari deviden saham dihitung dari rasio antara dividen per lembar saham (DPS) terhadap harga pasar per lembar saham. *Capital gain* yaitu keuntungan yang diterima karena adanya selisih antara harga jual dengan harga beli saham dari suatu instrument investasi yang berarti bahwa instrument investasi harus diperdagangkan dipasar. Besarnya *capital gain* dilakukan dengan cara menghitung return histories yang terjadi pada periode sebelumnya, sehingga dapat ditentukan besarnya tingkat kembalian yang diinginkan.

Kemampuan perusahaan menghasilkan laba (*profitability*) dapat meningkat dengan cara meningkatkan pendapatan/laba dari penjualan dan menurunkan biaya-biaya. Biaya dapat dikurangi dengan meningkatkan efisiensi pengeluaran pada pos-pos tertentu. Laba (*Profit*) dapat ditingkatkan dengan meningkatkan investasi dalam asset yang menguntungkan yang mampu menghasilkan tingkat laba yang tinggi. Pada penelitian ini, variabel yang digunakan adalah *Net Working Capital* (NWC), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Earning Per Share* (EPS).

Net Working Capital (NWC) menurut Syamsuddin (2011:43) adalah selisih *current asset* (aktiva lancar) dengan *current liabilities* (hutang lancar), jumlah NWC yang semakin besar menunjukkan tingkat likuiditas yang tinggi. Artinya bahwa aset lancar yang dimiliki perusahaan dapat dengan mudah untuk diubah menjadi kas yang dapat digunakan untuk membayar hutang perusahaan maupun untuk kegiatan operasi perusahaan.

Return On Equity (ROE) menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memberi keuntungan bagi pemegang saham biasa (pemilik modal) dengan menunjukkan persentase laba bersih yang tersedia untuk modal pemegang saham yang telah digunakan perusahaan. *Return On Equity* juga menjadi sangat penting bagi investor (pemegang saham), karena rasio ini mengindikasikan tingkat pengembalian (*return*) saham yang berhasil di dapat oleh manajemen sebagai hasil penggunaan modal (*capital*) yang telah disediakan pemilik sesudah melakukan pembayaran kepada pemberi modal yang lain. Semakin tinggi rasio ini berarti perkiraan kinerja emiten dimasa yang akan datang semakin baik, sehingga diharapkan tingkat pengembalian saham akan tinggi.

Net Profit Margin (NPM) adalah rasio yang digunakan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih. Rasio ini sangat penting bagi manajer operasi karena mencerminkan strategi penetapan harga penjualan yang diterapkan perusahaan dan kemampuannya untuk mengendalikan beban usaha. Semakin besar *Net Profit Margin* berarti semakin efisien perusahaan tersebut dalam mengeluarkan biaya-biaya sehubungan dengan kegiatan operasinya.

Earning per Share (EPS) merupakan salah satu rasio pasar yang digunakan sebagai alat analisis untuk mengetahui tingkat kemampuan perusahaan mencetak laba per lembar

saham. Para calon pemegang saham tertarik dengan EPS yang besar, karena hal ini merupakan salah satu indikator keberhasilan suatu perusahaan.

Penelitian di bidang pasar modal telah banyak dilakukan diantaranya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Dari beberapa penelitian yang telah dilakukan terdapat perbedaan tentang variabel-variabel independen yang dipilih dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda.

Penelitian tentang *return* saham telah banyak dilakukan mengingat pentingnya pengaruh faktor fundamental terhadap nilai *return* saham. Namun berdasarkan bukti dan penelitian yang telah dilakukan yang menghubungkan faktor fundamental dengan *return* saham masih menunjukkan hasil yang berbeda-beda, sehingga perlu dilakukan penelitian lanjutan untuk membuktikan bagaimana pengaruh faktor fundamental tersebut terhadap *return* saham terutama pada perusahaan LQ 45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Penelitian ini menggunakan data laporan keuangan yang terdapat pada indeks LQ 45 periode pengamatan tahun 2016-2019 di Bursa Efek Indonesia (BEI), yang mampu merefleksikan kondisi saham di Indonesia. Indeks LQ 45 merupakan indeks yang terdiri atas 45 saham pilihan dengan mengacu pada dua variabel, yaitu likuiditas perdagangan dan kapitalisasi pasar (Darmadji dan Fakhruddin, 2011:130). Perusahaan LQ 45 ini dipilih karena perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ 45 merupakan saham pilihan yang memiliki peringkat tertinggi dibandingkan perusahaan lainnya yang tidak tergabung dalam indeks LQ 45.

Penelitian ini penting dilakukan, karena dengan melihat pengaruh dari rasio keuangan terhadap *return* saham, dapat membantu investor dalam pengambilan keputusan berinvestasi. Penelitian ini juga dapat diharapkan membantu investor dalam membentuk

pilihan investasi yang paling optimal dalam mendapatkan *return*, yaitu mendapatkan *return* yang tinggi dari keputusan investasi yang diambil. *Return* yang tinggi merupakan motivasi utama dari investor dalam berinvestasi.

Berdasarkan uraian pada latar belakang yang dikemukakan di atas maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan memilih judul : “Analisis Pengaruh *Net Working Capital* (NWC), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Earning Per Share* (EPS) Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan LQ 45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *Net Working Capital* (NWC) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah *Net Working Capital* (NWC), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia?

1.3 Batasan Masalah

Pembatasan masalah diperlukan agar penelitian lebih terfokus dan pembahasan masalah tidak terlalu luas. Pembahasan masalah yang akan dilakukan dalam penelitian ini sebagai berikut.

1. Sasaran penelitian adalah perusahaan yang termasuk dalam LQ 45 dan mempublikasikan laporan keuangannya secara lengkap tahun 2016–2019 mulai 1 Januari sampai 31 Desember.
2. Perusahaan yang dimaksud adalah perusahaan yang termasuk dalam LQ 45 dan aktif memperdagangkan sahamnya.
3. Perusahaan yang dimaksud adalah perusahaan yang berturut–turut masuk LQ 45 selama periode 2016–2019.
4. Laporan Keuangan perusahaan tidak mengalami kerugian.

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk menguji pengaruh positif *Net Working Capital* (NWC) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.
2. Untuk menguji pengaruh positif *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk menguji pengaruh positif *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.
4. Untuk menguji pengaruh positif *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.

5. Untuk mengetahui pengaruh positif *Net Working Capital* (NWC), *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *return* saham perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan, pengetahuan, pengalaman dan khasanah ilmu baru bagi peneliti dalam bidang pasar modal mengenai *return* saham pada perusahaan LQ 45 di Bursa Efek Indonesia.

2. Bagi Para Investor

Penelitian ini di harapkan dapat memberikan informasi tambahan dalam berinvestasi di pasar modal sehingga bisa meminimalisasi kemungkinan terjadinya kesalahan dalam pengambilan keputusan investasi dan dapat memperoleh imbalan hasil (*return*) yang memuaskan sesuai dengan apa yang diharapkan investor.

3. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberi masukan yang berharga dalam mengevaluasi dan sekaligus untuk memperbaiki kinerja manajemen keuangan perusahaan di masa yang akan datang, dan sehingga investor banyak yang berminat untuk membeli saham perusahaan.

4. Bagi Penelitian selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi landasan berpijak dan referensi bagi para peneliti yang tertarik untuk meneliti kajian yang sama untuk waktu yang akan datang dan dapat melihat apa saja yang dapat mempengaruhi *return* saham perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan

Sesuai dengan pedoman penulisan skripsi Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Solusi Bisnis Indonesia (2015), skripsi ini terdiri dari lima bab sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, batasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II : KAJIAN PUSTAKA DAN TEORI

Bab ini berisi uraian tentang kajian pustaka dan teori, kerangka pikir, dan perumusan hipotesis.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, jenis data dan variabel, teknik pengumpulan data, dan rancangan analisa data.

BAB IV : DATA DAN ANALISIS DATA

Bab ini berisi tentang data induk penelitian, statistik deskriptif, dan analisa data (analisis pengujian hipotesis)

BAB V : SIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi tentang simpulan dan saran

DAFTAR PUSTAKA

- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: Mediasoft Indonesia
- Astronacci.com. 2020. *Mengenal Indeks saham LQ 45*. <https://astronacci.com/blog/read/mengenal-indeks-saham-lq45>. Diakses pada tanggal 08 Oktober 2020.
- Astuti, Puji, Tumpal Manik dan Inge Lengga Sari Munthe. 2018. *Pengaruh Net Working Capital, Price to Book Value, Debt to Equity Ratio, dan Return On Assets terhadap Return Saham pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016*. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Maritim Raja Ali Haji, Tanjungpinang.
- Ayu, L. T., Myrna Sofia, dan Roni Kurniawan. 2018. *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Perusahaan X Yang Terdaftar di BEI Periode 2012-2016*. Jurnal Fakultas Ekonomi, Universitas Maritim Raja Ali Haji, Tanjungpinaang, Kepulauan Riau.
- Brigham, Eugene F and Joel F. Houston. 2001. *Manajemen Keuangan, alih bahasa Dodo Suharto*. Edisi 8. Jakarta: Penerbit Erlangga.
- Brigham, Eugene F and Joel F. Houston. 2006. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan, ahli bahasa Ali Akbar Yulianto*. Edisi 10. Jakarta: PT. Salemba Empat.
- Darmadji, Tjiptono dan Hendy M. Fakhruddin. 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 3. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2011. *Manajemen Investasi Teori dan Soal Jawab*. Banda Aceh: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2012. *Manajemen Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2014. *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Edisi Pertama. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fitri, Raisa. 2017. *Pengaruh Kebijakan Dividen, Leverage Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI)*. Vol 11 No 2. Februari: 32-37. Jurnal Ilmiah Bisnis dan Ekonomi Asia STIE Asia Malang.
- Ghozali, Imam. 2011. *Aplikasi Analisis Mutivariate dengan Program IBM SPSS 19*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2008. *Analisis Kritis atas laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

- Harahap, Sofyan Syafr. 2009. *Teori Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Heykal, Mohammad. 2012. *Tuntunan dan Aplikasi Investasi Syariah*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- IAI. 2004. *Standar Akuntansi Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Idharyana, T. A., Cholifah dan Sutopo. 2018. *Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Return Saham pada Perusahaan LQ45 pada tahun (2014-2016)*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bhayangkara Surabaya.
- Idx.co.id. 2020. *Laporan Perusahaan Tercatat*. <https://idx.co.id/>. Diakses pada tanggal 10 Oktober 2020.
- Idx.co.id. 2018. *Pengantar Pasar Modal*. <http://www.idx.co.id/investor/pengantar-pasar-modal/>. Diakses pada tanggal 08 Oktober 2020.
- Idx.co.id. 2018. *Sejarah dan Milestone BEI*. <https://www.idx.co.id/tentang-bei/sejarah-dan-milestone/>. Diakses pada tanggal 08 Oktober 2020.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2009. *Standar Akuntansi Keuangan revisi 2009*. Jakarta: Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia. 2015. *Standar Akuntansi Keuangan. PSAK No. 1 Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Jogiyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPF. E.
- Jogiyanto. 2008. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kelima. Yogyakarta: BPF. E.
- Kasmir. 2008. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo.
- Lliyd, Bruce . 1976. *The Role of Capital Market in Developing Countries, Spring The Mortgage and Wall Street*.
- Martina. 2020. *Pengertian, Tujuan, Manfaat dan Contoh Working Capital Ratio*. <https://ukirama.com/en/blogs/pengertian-tujuan-manfaat-dan-contoh-working-capital-ratio>. Diakses pada tanggal 08 Oktober 2020.
- Munawir. 2010. *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi keempat. Cetakan Kelima Belas. Yogyakarta: Liberty.
- Naryoto, Pambuko. 2014. *Pengaruh Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Assets Turn Over (TATO) dan Earning Per Share (EPS) terhadap return saham pada perusahaan properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Budi Luhur Jakarta.

- Nur Indrianto, Supomo. 2002. *Metode Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen*. Yogyakarta: BPFE. Hlm. 147.
- Prastowo Dwi, Juliaty Rifka. 2002. *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. Cetakan Kedua. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Puspitasari, Siti. 2019. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Total Asset Turn Over (TATO), dan Cash Ratio (CR) terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2017)*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta.
- Putra, Ferdinan Eka dan Paulus Kindangen. 2016. *Pengaruh Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Return Saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (periode 2010-2014)*. Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado.
- Putri, Farras Caesarmas dan Muhammad Saifi. 2017. *Pengaruh Net Working Capital (NWC), Current ratio (CR), Quick Ratio (QR), Cash Flow Liquidity Ratio (CFLR) dan Market Value Added (MVA) terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Go Public di BEI periode 2013-2015)*. Jurnal Fakultas Ilmu Administrasi Universitas Brawijaya Malang.
- Riyanto, Bambang. 2001. *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Edisi Keempat. Cetakan Ketujuh. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Rusdin. 2006. *Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Sahamgain.com. 2017. *Analisis Saham (Fundamental)*. <http://www.sahamgain.com/2017/11/rasio-keuangan-perputaran-modal-kerja-net-working-capital.html>. Diakses pada tanggal 08 Oktober 2020.
- Samalam, F. N. A., Marjam Mangantar dan Ivonne S. Saerang. 2018. *Pengaruh Return On Asset, Return On Equity dan Debt to Equity Ratio terhadap return saham pada Perusahaan Asuransi di BEI periode 2012-2016*. Jurnal Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Jurusan Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado.
- Samsul, Mohamad. 2006. *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Santosa, P.B. & Hamdani, M. 2007. *Statistika Deskriptif dalam Bidang Ekonomi dan Niaga*. Jakarta: Erlangga.
- Sari, Erina Helda Anggelina. 2018. *Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, dan Current Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI periode 2015-2017*. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Nusantara PGRI Kediri.

- Savitri, Dyah Ayu. 2012. *Analisis Pengaruh ROA, NPM, EPS dan PER terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food and Beverages periode 2007-2010)*. Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Diponegoro Semarang.
- Sawir dan Agnes. 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT. Gramedia Pustaka Utama.
- Siregar, E. K. E., Monang Situmorang, dan Siti Maimunah. 2018. *Pengaruh Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin, dan Earning Per Share terhadap return saham pada perusahaan otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016*. Jurnal Fakultas Ekonomi Universitas Pakuan.
- Sugiyono. 2009. *Memahami Penelitian Kuantitatif*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. 2010. *Metode Penelitian Bisnis*. Bandung: ALFABETA.
- Sugiyono. 2011. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Susilowati, Yeye. 2011. *Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham*. Jurnal Program Study Akuntansi Universitas Stikubank.
- Syamsuddin, Lukman. 2011. *Manajemen Keuangan Perusahaan: Konsep Keputusan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wikipedia.com. 2020. *Pasar Modal*. https://id.wikipedia.org/wiki/Pasar_modal. Diakses pada tanggal 08 Oktober 2020.
- Murdo, I. T., & Affan, J. (2020). DAMPAK COVID-19 TERHADAP PEREKONOMIAN INDONESIA DARI SISI NERACA PEMBAYARAN. *Jurnal Optimal*, 17(2), 38-60.
- Vemberi, Y., Fitriastuti, L. I., Affan, J., & Herawan, T. (2022). Covid-19 Impact on Tourism and Hospitality: A Review of the Evidences. *Quality-Access to Success*, 23(190).
- Fitriastuti, L. I., Sujoko, S., Herawan, T., & Vemberi, Y. (2020). A Conceptual Framework on the Effect of Knowledge Management System Usage, Organizational Learning on Innovation and Organizational Performance. *Quality-Access to Success*, 21(176).
- Fitriastuti, L. L., Sujoko, S., Herawan, T., & Vemberi, Y. (2019). Knowledge management system usage and organization learning: Recent trends and open problems. *Journal of Advanced Research in Law and Economics*, 10(6 (44)), 1832-1849.
- Vemberi, Y., Fitriastuti, L. I., Affan, J., & Herawan, T. (2022). Covid-19 Impact on Tourism and Hospitality: A Review of the Evidences. *Quality-Access to Success*, 23(190).
- Vemberi, Y., & Fitriastuti, L. I. (2023). The Effect of Trust and Habit in Using Digital Technology on Online Shopping Intentions. *IJISTECH (International Journal of Information System and Technology)*, 6(5), 677-683.

