e-ISSN:2829-4580, p-ISSN: 2829-4599
DOI: https://doi.org/10.38035/jim.v1i4
Received: 10 Februari 2023, Revised: 15 Maret 2023, Publish: 28 Maret 2023
https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/

JIM
JURNAL ILMU MULTIDISIPLIN
E-ISSN:2829-4580, P-ISSN=2829-4599
https://greenpub.org/JIM
editor@greenpub.org
0811 7401 455

Analisis Pengaruh ROA, ROE, dan NPM terhadap *Return* Saham (*Literature Review* Manajemen Keuangan Perusahaan)

Charles Davidson Juniardy Hadu[1], Henny A. Manafe[2], Rere Paulina Bibiana[3]
[1] Universitas Katolik Widya Mandira, Indonesia, davidhaduh@gmail.com
[2] Universitas Katolik Widya Mandira, Indonesia, hennyunwira@gmail.com
[3] Universitas Katolik Widya Mandira, Indonesia, paulinabibiana18@gmail.com

Corresponding Author: Charles Davidson Juniardy Hadu

Abstract: *Previous research or relevant research is very useful for research and literature review of scientific work. This article reviews the impact of ROA, ROE, and NPM in a literature review on stock returns on corporate financial management. This article aims to develop a hypothesis about the effect of the variables to be used in future studies. The findings of this research are: 1) Return on assets (ROA) has a positive and important impact on stock returns; 2) Return on equity (ROE) has a positive and important impact on stock returns; 3) Net profit margin (NPM) has a positive and important impact on stock returns; 4) ROA, ROE, and NPM have a positive and important impact on stock returns together.*

Keyword: *ROA (Return on Assets), ROE (Return On Equity), NPM (Net profit margin), Stock Return.*

Abstrak: Penelitian sebelumnya atau penelitian yang relevan sangat berguna untuk penelitian dan tinjauan literatur karya ilmiah. Artikel ini mengulas dampak ROA, ROE, dan NPM dalam kajian literatur tentang return saham terhadap pengelolaan keuangan perusahaan. Artikel ini bertujuan untuk mengembangkan hipotesis tentang pengaruh variabel yang akan digunakan dalam penelitian selanjutnya. Temuan dari penelitian ini adalah: 1) Return on assets (ROA) berpengaruh positif dan penting terhadap return saham; 2) Return on equity (ROE) berpengaruh positif dan penting terhadap return saham; 3) Net profit margin (NPM) berpengaruh positif dan penting terhadap return saham; 4) ROA, ROE, dan NPM berpengaruh positif dan penting terhadap return saham secara bersama-sama.

Kata Kunci: ROA (Return on Assets), ROE (Return on Equity), NPM (Net Profit Margin), Return Saham.

PENDAHULUAN

Pembangunan ekonomi Indonesia ditopang dari sebagian zona salah satu antara lain merupakan pasar modal. Pasar modal Indonesia sepanjang kurun waktu terakhir sering dijadikan atensi oleh sebagian pihak, paling utama untuk warga yang menggeluti bisnis. Pasar modal dapat menjadi jembatan antara pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang kelebihan dana. Disamping itu pasar modal bisa mendesak terciptanya alokasi dana yang efektif, sebab dengan terdapatnya pasar modal hingga pihak yang kelebihan dana untuk investor bisa memilah alternatif investasi yang membagikan *return* yang sangat maksimal. Hadirnya pasar modal memungkinkan pemodal untuk menginvestasikan uangnya di pasar modal dalam bentuk saham, obligasi atau surat berharga lainnya. Saham yakni akta kepemilikan perseroan dengan penjelasan nilai nominal, nama perseroan serta hak dan kewajiban masing-masing pemegang saham.

Tujuan pemodal dalam menanamkan modalnya yakni untuk meningkatkan nilai kekayaan dengan cara memaksimalkan *return* dengan tidak melupakan faktor risiko yang dihadapinya. *Return* saham yang besar menandakan saham tersebut aktif dijual belikan. Pemodal yang berinvestasi di pasar modal dengan cara membeli saham, terlebih dahulu menganalisis keadaan perusahaan agar investasi yang dilakukannya mendatangkan keuntungan. Di pasar modal, keuntungan yang diperoleh pemodal menjadikan mereka dengan hati-hati dan cerdas memilih pemodalan alternatif untuk diinvestasikan. Sementara ada banyak perusahaan berimbal hasil tinggi yang menawarkan pengembalian yang baik kepada investor, ada juga perusahaan berimbal hasil rendah. Oleh karena itu, pemodal harus mempelajari perusahaan dengan hati-hati.

Ketika memutuskan untuk berinvestasi di suatu perusahaan, pemodal biasanya melakukan analisis fundamental berdasarkan analisis neraca emiten menggunakan rasio keuangan. Ada banyak rasio keuangan yang dapat menunjukkan kondisi dan kinerja keuangan perusahaan. Rasio yang digunakan dalam penelitian ini adalah rasio profitabilitas yang terdiri dari *Return* on Assets (ROA), *Return* on Equity (ROE), dan *Net profit margin* (NPM).

ROA bermanfaat mengukur berapa besar total laba bersih sesudah pajak yang dihasilkan dari total aset. Dengan meningkatnya ROA maka capaian kerja perusahaan akan meningkat. ROE berguna menilai keuntungan bersih setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri. Tingkat ROE yang tinggi menandakan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham. NPM bermanfaat mengukur perolehan keuntungan bersih dari setiap penjualan. Semakin tinggi NPM menandakan profitabilitas perusahaan bertambah baik.

Dengan terdapat banyak faktor yang mempengaruhi harga saham maka calon investor memerlukan informasi yang tepat agar tidak mendapat kerugian. Mengetahui tingkat ROA, ROE dan NPM yang mempengaruhi dinamika harga saham merupakan informasi yang penting. Informasi ini membantu investor menentukan perusahaan mana yang dapat diandalkan dan mau berinvestasi.

Seperti pemaparan tersebut di atas, rumusan permasalahan yang akan diulas untuk merancang hipotesis, meliputi:

1. Apakah ROA berdampak positif dan penting bagi *return* saham?
2. Apakah ROE berdampak positif dan penting bagi *return* saham?
3. Apakah NPM berdampak positif dan penting bagi *return* saham?
4. Apakah ROA, ROE, dan NPM berdampak positif dan penting secara bersama-sama bagi *return* saham?

`

METODE

Kajian kualitatif dan kajian pustaka merupakan acuan untuk penulisan pada artikel ini. Meneliti teori dan keterkaitan atau dampak antar variabel dari buku maupun jurnal secara luring dengan berkunjung ke perpustakaan maupun secara daring yang diperoleh melalui Google Scholar, mendeley ataupun media daring lainnya.

Melalui kajian kualitatif, kajian pustaka perlu secara stabil dipergunakan atas dasar asumsi metodologis. Dasar utama untuk melangsungkan kajian kualitatif, yakni kajian tersebut sifatnya eksploratif, (Ali, H., & Limakrisna, 2013).

Tabel: 1 Penelitian Terdahulu

No	Penelitian (Tahun)	Judul Penelitian	Hasil Penelitian
1	John FoEh E.H.J dan Febriansyah (2016)	Pengaruh ROA (Return On Asset), ROE (Return On Equity) dan DER (Debt Equity Ratio) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perikalan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015.	Secara bersama-sama variabel ROA, ROE maupun DER berdampak penting bagi harga saham. Secara terpisah menunjukan variabel ROA dan ROE berdampak penting bagi harga saham, lalu variabel DER tidak berdampak penting bagi harga saham.
2.	Rika Lestari dan Krido Eko Cahyono (2020)	Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas terhadap return saham (studi pada perusahaan consumer goods di BEI)	Rasio profitabilitas di proksikan dengan ROA, Rasio likuiditas diproksikan dengan CR dan Rasio Solvabilitas diproksikan dengan DER. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA, CR, dan DER berdampak positif dan penting terhadap return saham
3	Made Adyiana dan Djoko Lambang (2021)	Pengaruh ROA, ROE dan DER terhadap harga saham anak perusahaan Holding saham PT. PP Properti (persero) Tbk	Hasil kajian memperlihatkan secara bersamaan maupun terpisah bila ROE, ROE, dan DER berdampak krusial bagi harga saham
4	Anita Erari (2014)	Analisis pengaruh CR, DER, dan ROA, terhadap return saham pada perusahaan pertambangan di BEI tahun 2010-2013	Secara bersamaan CR, DER dan ROA berdampak positif terhadap return saham, secara terpisah variabel CR dan DER tidak berdampak terhadap return saham sedangkan ROA berdampak positif terhadap return saham.
5	Ajeng Ika Ariyanti (2016)	Pengaruh CR, TATO, NPM dan ROA terhadap Return Saham pada perusahaan makanan dan minuman di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2012-2014	Hasil penelitian memperlihatkan bahwa CR dan TATO berdampak tidak penting terhadap return saham sementara NPM dan ROA berdampak penting terhadap return saham..
6	Ihsan S. Basalama (2017)	Pengaruh CR, DER dan ROA terhadap return saham pada perusahaan automotif dan komponen periode 2013-2015.	Hasil kajian memperlihatkan secara bersama-sama CR, DER dan ROA berdampak pada return saham, kemudian secara parsial ROA dan DER berdampak pada return saham sedangkan CR tidak berdampak.
7.	Hasanudin, Dipa Teruna Awaloedin dan Fera Yulianti (2020)	Pengaruh current ratio, debt to equity ratio dan net profit margin terhadap return saham pada perusahaan jasa sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI periode 2012-2018	Hasil penelitian menunjukkan bahwa variabel CR, DER dan NPM secara simultan berdampak terhadap return saham. Kemudian secara parsial DER dan NPM berdampak terhadap return saham hanya CR yang tidak berdampak terhadap return saham.

8.	I Nyoman Febri Mahardika dan Luh Gede Sri Artini (2017)	Pengaruh rasio pasar dan rasio profitabilitas terhadap return saham perusahaan di BEI	Hasil kajian menunjukkan bahwa PER, NPM dan ROE berdampak positif terhadap return saham sementara EPS berdampak negatif terhadap return saham.
9.	Desy Dwi Nestanti (2017)	Pengaruh rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio nilai pasar terhadap return saham perusahaan real estate dan properti	Hasil kajian menunjukkan bahwa secara simultan rasio keuangan yang terdiri dari ROE, DER, PBV berdampak penting terhadap return saham dan hasil secara parsial menunjukkan bahwa ROE berdampak positif dan penting tehadap return saham sedangkan DER dan PBV berdampak negatif dan tidak penting terhadap return saham.
10.	Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir (2019)	Pengaruh kinerja keuangan terhadap return saham perusahaan pertambangan yang masih aktif dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2013 sampai tahun 2017)	Secara simultan ROA, ROE, maupun NPM berdampak penting terhadap return saham. Namun secara parsial ROA berdampak negatif dan penting return saham. Sementara ROE dan NPM berdampak positif dan penting terhadap return saham.
11	Umrotul Mahmudah (2016)	Pengaruh ROA, firm size dan NPM terhadap return saham pada perusahaan semen pada BEI tahun 2010-2013	Kajian ini memperlihatkan variabel firm size berdampak penting bagi return saham sedangkan variabel ROA dan NPM berdampak tidak penting bagi return saham
12	Janet O. Mangkey, Marjam Mangantar dan Jacky Sumarauw (2022)	Pengaruh rasio pasar dan rasio profitabilitas terhadap return saham pada industri perhotelan di bursa efek Indonesia tahun 2015-2019	Kajian ini menunjukkan secara simultan rasio pasar yang diwakili PER dan rasio profitabilitas yang diwakili ROA berdampak terhadap return saham sementara secara parsial PER berdampak terhadap return saham sedangkan ROA tidak berdampak terhadap return saham industri perhotelan di BEI tahun 2015-2019
13.	Roy Budiharjo (2018)	Pengaruh profitabilitas dan leverage keuangan terhadap return saham pada perusahaan industri konsumsi makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa efek Indonesia periode 2014-2016	Hasil penelitian memperlihatkan ROA dan ROE tidak berdampak penting bagi return saham sementara DER berdampak penting bagi return saham.
14.	Erik Noviana Felmawati (2017)	Pengaruh likuiditas, leverage, profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap return saham	Sesuai kajian tersebut dapat terlihat DER berdampak negatif dan penting terhadap return saham sementara CR, ROA dan ukuran perusahaan tidak berdampak penting terhadap return saham.
15.	Pandaya, Pujihastuti D. Julianti dan Imam Suprapta (2020)	Pengaruh faktor fundamental terhadap return saham	Hasil kajian memperlihatkan bila variabel EPS berdampak negatif terhadap return saham, PER dan PBV berdampak positif terhadap return saham sementara ROE dan DER tidak berdampak terhadap return saham.
16.	Ayu N. Aisah dan Kastawan Mandala (2016)	Pengaruh return on equity, earning per share, firm size dan operating cash flow terhadap return saham	Hasil kajian menunjukkan OCF berdampak positif dan penting bagi return saham, EPS berdampak negatif bagi return saham, ROE dan firm size tidak berdampak bagi return saham

17.	Dedi Aji Hermawan (2012)	Pengaruh debt to equity ratio, earning per share dan net profit margin terhadap return saham	Hasil kajian menunjukkan secara simultan DER, EPS dan NPM berdampak bagi return saham. Secara parsial DER berdampak negatif terhadap return saham, EPS berdampak positif terhadap return saham dan NPM tidak berdampak terhadap return saham.
18.	Rosmiati Tarmizi, Herry G. Soedarsa, Indrayenti dan Deasy Andrianto (2018)	Pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap return saham	Hasil kajian menunjukkan CR dan NPM berdampak negatif terhadap return saham, sedangkan QR dan ROE berdampak positif dan penting terhadap return saham.

HASIL DAN PEMBAHASAN

ROA Berdampak Bagi *Return* Saham

ROA merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dari aktiva yang digunakan. Rasio ini sangat penting bagi pihak manajemen untuk membuat evaluasi serta efisiensi manajemen perusahaan selama mengelola seluruh aset perusahaan. Tinggi rendahnya ROA tergantung pada pengelolaan aset perusahaan yang dilakukan manajemen yang menunjukkan tingkat efisiensi dari kegiatan operasional suatu perusahaan. Angka ROA dapat dikatakan baik apabila diatas 2%.

Semakin tinggi ROA menandakan semakin efisien suatu perusahaan menggunakan asetnya untuk menciptakan keuntungan bersih setelah pajak. Semakin tinggi laba yang didapat perusahaan, maka akan memicu pemodal tertarik dengan saham, aset, ataupun pemodalan tertentu dari perusahaan. Semakin banyak pemodal yang menaruh minat untuk menanamkan modalnya akan berdampak pada harga saham yang meningkat kemudian berimbas pada tingginya *return* saham.

ROA berdampak positif dan penting bagi *return* saham telah diteliti oleh beberapa peneliti terdahulu, seperti (Anita Erari, 2014), (Rika Lestari dan Krido Eko Cahyono,2020) dan (Ihsan S. Basalama, 2017).

ROE Berdampak Bagi *Return* Saham

ROE adalah ukuran kesanggupan perusahaan untuk menghasilkan pengembalian atas modalnya, oleh karena itu ROE acap kali dikatakan rentabilitas modal sendiri. Rasio ini didapat dari pembagian laba bersih sehabis pajak dengan total modal sendiri. Tingkatan ROE yang besar menampilkan keahlian industri dalam menciptakan laba untuk pemegang saham. Dari segi yang berbeda tingat ROE yang besar akan berakibat pada rendahnya tingkatan pemakaian dana eksternal. Perihal ini diakibatkan perusahaan yang mempunyai profitabilitas yang besar akan memiliki dana internal yang besar.

Rasio ini mengkaji seberapa baik perusahaan menggunakan sumber dayanya untuk menghasilkan laba atas ekuitas. Standar industri untuk ROE adalah 40%. Jika nilainya di bawah empat puluh persen, kinerja perusahaan dinilai buruk. Namun, jika di atas empat puluh persen, perusahaan berjalan sangat baik. Oleh karena itu, jika memperoleh laba di atas rata-rata industri, maka perusahaan dianggap baik karena pemegang saham dapat memperoleh laba di atas rata-rata industri. Keadaan tersebut menunjukkan bahwa perekonomian perusahaan mengalami peningkatan (Kasmir, 2016: 205). Bila perusahaan bisa menciptakan laba yang besar, akan membuat permintaan pada saham bertambah serta berikutnya akan berakibat pada meningkatnya harga saham perusahaan. Apabila harga saham terus menjadi bertambah dapat membuat return saham juga akan bertambah.

ROE berdampak positif dan penting bagi *return* saham telah diteliti oleh beberapa peneliti terdahulu, seperti (Nyoman Febri Mahardika dan Luh Gede Sri Artini, 2017), (Desy Dwi Nestanti, 2017) dan (Made Adyiana dan Djoko Lambang, 2021).

NPM Berdampak Bagi *Return* Saham

NPM merupakan rasio yang digunakan untuk menghitung keuntungan bersih tiap-tiap penjualan dari perusahaan. Peran NPM adalah untuk mengetahui keuntungan perusahaan dari setiap penjualan. Hitungan NPM di atas 5% dianggap baik. Semakin tinggi nilai *Net profit margin* (NPM) maka semakin efisien kinerja perusahaan dan semakin percaya diri pemodal dalam berinvestasi di perusahaan tersebut dan tentu memberikan dampak positif bagi para pemegang saham karena semakin besar laba yang disediakan untuk pemegang saham, walaupun belum tentu seluruh penghasilan perusahaan dibagikan sebagai dividen.

Umumnya Pemegang saham potensial sering berasumsi bahwa NPM menunjukkan nilai penjualan bersih setiap perusahaan dalam rupiah. Peningkatan NPM menandakan bahwa perusahaan berhasil meningkatkan taraf kemakmuran investor dan hal lain mendorong investor untuk menambah jumlah modal yang ditanamkan pada perusahaan. Ketertarikan investor terhadap NPM ini akan meningkatkan jumlah saham yang dibeli investor, ketika NPM meningkat maka laba yang dihasilkan oleh perusahaan pun akan meningkat dan menunjukkan kinerja perusahaan beroperasi dengan baik, hal tersebut berpengaruh terhadap *return* saham yang akan diterima para investor

NPM berdampak positif dan penting bagi *return* saham telah di teliti oleh beberapa peneliti terdahulu, seperti (Ajeng Ika Ariyanti, 2016), (Hasanudin, Dipa Teruna Awaloedin dan Fera Yulianti, 2020) dan (Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir, 2019).

ROA, ROE, dan NPM Berdampak bagi *Return* Saham

Dalam berinvestasi, tujuan investor guna mendapatkan *return* yang telah diinvestasikan ke perusahaan. *Return* tersebut dapat berwujud dividen maupun *capital gain*, seperti *return* saham. *Return* saham adalah hasil pengembalian yang didapat dari berinvestasi pada saham. Pengembalian dapat berupa *return* realisasi yang sudah terwujud atau *return* ekspektasi yang belum terwujud tetapi diharapkan terwujud di masa depan (Jogiyanto, 2014: 235).

Menurut Kasmir (2012:202) Semakin tinggi ROA maka semakin banyak aset perusahaan yang digunakan untuk menghasilkan keuntungan, semakin tinggi ROA maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan, semakin besar dampaknya terhadap *return* saham, dan semakin menarik investor. Ini menarik investor untuk membeli saham perusahaan, yang mengarah pada peningkatan harga saham dan *return* saham akan meningkat.

Menurut Nurhasanah (2014:27) ROE yang tinggi memungkinkan perusahaan untuk memberikan pengembalian yang signifikan kepada pemegang sahamnya. Jika suatu perusahaan dapat memperoleh keuntungan yang tinggi, maka permintaan terhadap sahamnya akan meningkat yang akan mempengaruhi harga saham perusahaan tersebut. apabila harga saham tinggi, maka *return* saham juga akan tinggi. Dengan demikian investor menjadi tertarik terhadap perusahaan karena peningkatan *return* saham yang kian membesar.

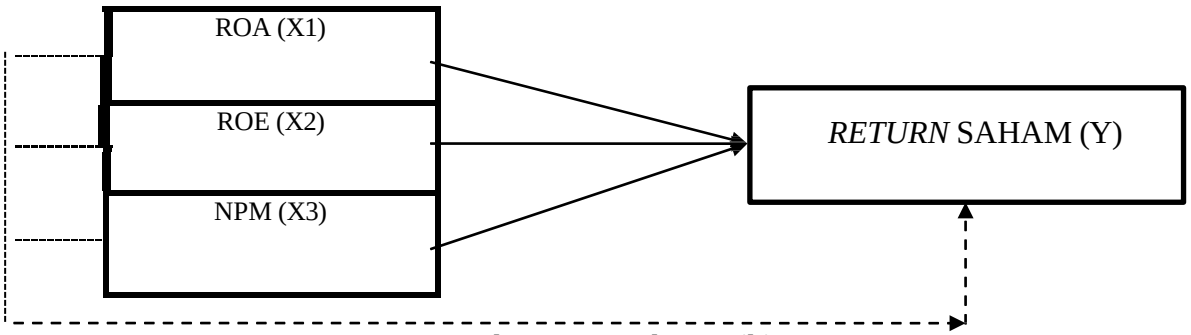
Menurut Yeye Susilowati (2011:29) Dengan tingginya NPM membuat daya tarik bagi investor meningkat dan harga saham juga akan naik, begitu juga dengan *return* sahamnya. Semakin tinggi NPM maka semakin baik kinerja perusahaan karena perusahaan mampu memperlihatkan kesuksesan dalam penjualan dengan mengorbankan biaya peluang yang sangat tinggi (Pieter Leunupun, 2003).

Dari sudut pandang tersebut diatas, menjadi jelas bahwa ROA, ROE dan NPM berdampak positif dan penting bagi *return* saham, seperti peneliti terdahulu (Nyoman Febri

Mahardika dan Luh Gede Sri Artini, 2017), (Made Adyiana dan Djoko Lambang, 2021), (Ajeng Ika Ariyanti, 2016), dan (Rona Tumiur Mauli Carolin Simorangkir, 2019).

Kerangka Berpikir Teoritis

Seperti uraian yang telah dipaparkan diatas, maka peneliti merancang kerangka berpikir seperti pada gambar di bawah ini:



Gambar 1. Kerangka Berpikir

Berdasarkan gambar kerangka berpikir di atas, maka ROA, ROE dan NPM berdampak bagi *return* saham baik secara sendiri maupun bersama-sama. Selain variabel ROA, ROE dan NPM yang berdampak bagi *return* saham, beberapa variable lain yang turut memengaruhinya, antara lain:

1. *Current Ratio* (X4): (Aji Pamungkas & Mulyo Haryanto, 2016), (John EHJ FoEh & Ericha candra, 2018), (Nia made et all, 2018), (Desi herlina, 2021).
2. *Earning Per Share* (X5): (Ade Reza Bakhtiar, 2017), (Ida Ayu et all, 2018), (Nurlia & Juwari, 2018).
3. *Price to Book Value* (X6): (Mochammad Ridwan, 2019**),** (Adestia Saraswati et all, 2019), (Eka Putra & Randy, 2021), (Finna Kurniasih et all, 2021).
4. *Total Assets Turnover* (X7): (Annisa Lestari & Azib Asro, 2021), (Feronika & Agnes Ayu, 2021), (Ayu Bella & Faradilla, 2022).

KESIMPULAN

Dari uraian yang telah dijelaskan diatas, diperoleh rumusan hipotesisnya yakni:

1. ROA berdampak positif dan penting bagi *return* saham.
2. ROE berdampak positif dan penting bagi *return* saham.
3. NPM berdampak positif dan penting bagi *return* saham.
4. ROA, ROE dan NPM berdampak positif dan penting bagi *return* saham.

REFERENSI

Abdul Kadir, Sthefanie Barceleona Phang. 2012. *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Net Profit Margin Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen dan Akuntansi Vol. 13 No.1. April 2012.

Ade Reza Bakhtiar. 2017. *Analisis pengaruh ROA, ROE, DER, dan EPS terhadap return saham perusahaan Properti dan real estate yang terdaftar dalam LQ 45 Bursa Efek Indonesia Tahun 20012-2016*. Jurnal Aplikasi Manajemen Vol 6, No 11,2017. Administrasi Bisnis Universitas Diponegoro Indonesia.

Ali, H., & Limakrisna, N. (2013). *Metodologi Penelitian (Petunjuk Praktis Untuk Pemecahan Masalah Bisnis, Penyusunan Skripsi (Doctoral dissertation, Tesis, dan Disertasi)*. *Indeeppublish: Yogyakarta*.

Ardimas, Wahyu dan Wardoyo. 2014. *"Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Corporate Social Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan Pada Bank Go Public Yang Terdaftar Di*

BEI". Fakultas Ekonomi Gunadarma Jakarta. BENEFIT ***Jurnal Manajemen dan Bisnis*** Vol 18 No 1, 2014.

Ariyanti, Ajeng I. 2016. *Pengaruh CR, TATO, NPM dan ROA Terhadap Return Saham.* Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 5 No. 4, 2016 STIESIA Surabaya.

Basalama, Ihsan et all. 2017. *Pengaruh Current Ratio, Der Dan Roa Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Automotif Dan Komponen Periode 2013-2015*. Jurnal EMBA Vol. 5 No. 2, 2017 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unversitas Sam Ratulangi Manado.

Erari, A. 2014. *Analisis pengaruh Current Rasio, Debt To Equity Ratio, dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Manajemen & Bisnis Vol. 5 No. 2, 2014 Universitas Cenderawasih

Fahmi, Irham. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Alfabeta: Bandung.

Fahmi, Irham. 2015. *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta

Fahmi, Irham. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: Penerbit Alfabeta

Filbert Ryan. 2016. *Tranding VS Investing*. Jakarta: PT. Elex Media Komputindo

FoEh, John E.H.J & Febriansyah.2016. *Pengaruh ROA (Return On Asset), ROE (Return On Equity) dan DER (Debt Equity Ratio) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perikalan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2015*. Jurnal Aplikasi Manajemen Vol 7, No 1,2017. Program Studi Magister Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.

Frihardina, Marsintauli.2020. *Analisis Pengaruh Roe, Ukuran Perusahaan, Tingkat Inflasi Dan Tingkat Kurs Terhadap Return Saham* Jurnal Manajemen Vol. 1, No. 1, 2019, Bina Nusantara University.

Hanafi MM dan Halim A. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP. STIM YKPN

Hasanudin et all. 2020. *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2012-2018*. Jurnal Rekayasa Informasi Vol. 9 No. 1, 2020 Universitas Nasional.

Hery. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center for Academic Publishing Service).

Hery. 2017. *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive edition)*. Jakarta : Grasindo.

Ida Ayu Ika Mayuni & Gede Suarjaya.2018. *Pengaruh Roa, Firm Size, Eps, Dan Per Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di BEI.* Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 8, 2018, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana, Bali, Indonesia

Jogiyanto, 2014.*Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 10). Yogyakarta: BPFE.

Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Raja Grafindo Persada

Kasmir. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*, cetakan ke-7. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kasmir. 2016. *Pengantar Manajemen Keuangan,* ed. 2, Kencana, Jakarta.

Lestari R & Cahyono, K.E. 2020. *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Di BEI)*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol. 9 No. 3, 2020 STIESIA Surabaya.

Leunupun, Pieter. 2003. *Profitabilitas Ekuitas dan Beberapa Faktor Yang. Mempengaruhi, Pada KUD Di Kota Ambon*. Jurnal Akuntansi. Vol.5. No.2.

Made Adyiana & Djoko Lambang. 2021. *Pengaruh ROA, ROE dan DER terhadap harga saham anak perusahaan Holding saham PT. PP Properti(persero) Tbk* Jurnal EMBA Vol 6, No 4, 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unversitas Sam Ratulangi Manado.

Mahardika, I. N. & Artini, Luh G. S. 2017. *Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 6, No. 4, 2017 Universitas Udayana Bali.

Mahmudah, Umrotul. 2016. *Pengaruh Roa, Firm Size Dan Npm Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Semen*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Vol. 5 No. 1, 2016 Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia.

Mangkey, Janet O. Et all. 2022. *Pengaruh Rasio Pasar Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Industri Perhotelan Di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal EMBA, Vol. 10 No. 2, 2022 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Unversitas Sam Ratulangi Manado.

Nestanti, D. Dwi. 2017. *Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas Dan Rasio Nilai Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Real Estate Dan Properti*. Jurnal Manajemen Bisnis, Vol. 7 No. 1, 2017 Universitas Muhammadiyah Malang.

Nor Hadi. 2013. Pasar *Modal: Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrument Keuangan Pasar Modal*, Graha Ilmu, Yogyakarta.

Nurhasanah, Rahmalia. 2014. *Pengaruh ROA,ROE,dan EPS terhadap Harga Saham (Survey pada Perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2007-2011)*. Jurnal Akuntansi, Fakultas Ekonomi. Bandung.

Rudianto. 2012. *Pengantar Akuntansi Konsep & Teknik Penyusunan Laporan Keuangan.* Jakarta: Erlangga.

Samsul, Mohamad. 2015. *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio, Edisi 2*. Jakarta: Erlangga

Simorangkir, Rona T. M. C. 2019. *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan*. Jurnal Bisnis dan Akuntasi, Vol. 21 No. 2, 2019 Universitas Mercu Buana.

Sunariyah. 2013. *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN

Susilowati, Yeye dan Turyanto, Tri. 2011. *"Reaksi Signal Rasio Profitabilitas dan Rasio Solvabilitas terhadap Return Perusahaan"*. Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan, 3(1): h: 17-37.

Tandelilin, Eduardus. 2012. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio. Teori dan Aplikasi.* Yogyakarta: BPFE

Tandelilin, Eduardus. 2014. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: BPEFE.

Tarmizi, Rosmiati et all. 2018. *Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham*. Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 9 No. 1, 2018 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bandar Lampung.

Widoatmodjo, Sawidji. 2012. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal.* Edisi Revisi. Jakarta: PT. Jurnalindo Aksara Grafika.