PENGARUH NILAI TUKAR RUPIAH ATAS DOLLAR DAN TINGKAT PENGEMBALIAN EKUITAS TERHADAP TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2011-2015

Oleh :
Dona Renita Putri
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Komputer Indonesia
Bandung
E-mail : d.renitaputri@gmail.com

Abstrak - Dalam perdagangan pasar modal informasi merupakan hal yang paling penting yang dijadikan dasar oleh para investor untuk memprediksi return. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh nilai tukar rupiah atas dolar dan tingkat pengembalian ekuitas (ROE) terhadap tingkat pengembalian saham secara simultan dan parsial. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode deskriptif dan verifikatif dengan pendekatan kuantiatif. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan sektor perbankan tahun 2011 – 2015 sebanyak 43 perusahaan yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia. Sampel dalam penelitian ini adaalah sebanyak 10 perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2011 – 2015. Hasil analisis statistik menunjukkan bahwa secara simultan nilai tukar rupiah atas dolar dan tingkat pengembalian ekuitas berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham. Sedangkan secara parsial, nilai tukar rupiah atas dolar berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham dan tingkat pengembalian ekuitas berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham.

Kata kunci : Nilai Tukar Rupiah Atas Dolar, Tingkat Pengembalian Ekuitas, Tingkat Pengembalian Saham

The Effect of Rupiah Exchange Rate on Dollar and Equity of Return To Stock Return in Banking Sector Companies Listed on BEI Period 2011-2015

Abstract - In capital market trading, information is an important thing that became the basis of the investors to predict return. The purpose of this research to knowthe effect of rupiahs exchange rate on dollar and return on equity to stock return in simultaneously and partially. The method used in this research is descriptive methods and verification methods with a quantitative approach. Population in this research is the financial report of the banking sector listed on BEI in 2011 – 2015 as much as 43 compaies who listed on BEI. The sample in this research as much as 10 companies of the bankinf sector listed on BEI 2011 – 2015 period. The result of statical analysis is in simultan of rupiahs exchange rate on dollar and return on equity have a significant effect to stock return. While partially, rupiahs excgange rate on dollar have a significant effect to stock return and return on equity have a significant effect to stock return.

Keyword : Rupiahs exchange rate on dollar, Return on Equity, Stock Rate.

PENDAHULUAN

Krisis ekonomi yang melanda Indonesia pada pertengahan tahun 1997 berdampak di sektor ekonomi maupun non ekonomi ditahun-tahun setelahnya. Dalam situasi perekonomian yang sedang mengalami krisis, beban operasional suatu perusahaan akan semakin tinggi sehingga akan berpengaruh terhadap kinerja keuangan perusahaan yang akhirnya berdampak pada harga saham di pasar modal. Kondisi ini tentunya akan mempengaruhi investor untuk melakukan investasi di pasar modal khususnya terhadap saham-saham karateristik resiko tertentu. Besarnya nilai return tergantung dari kemampuan investor untuk menanggung resiko. Semakin besar resiko yang diambil maka semakin besar pula harapan return yang diterima. Berkaitan dengan klasifikasi sembilan sektor di Bursa Efek Indonesia (BEI), setiap sektor memiliki karateristik-karakteristik tersendiri meliputi return dan resikonya. Perubahan nilai tukar rupiah terhadap dolar akan ikut merubah besarnya laba rugi perusahaan. Terutama bagi perusahaan perbankan yang menggunakan berbagai jenis mata uang. Dengan berubahnya nilai tukar rupiah maka penerimaan perusahaan dalam bentuk rupiah akan ikut mengalami perubahan. Selisih perubahan kurs tahun ini dengan tahun lalu disebut perubahaan kurs nilai tukar. Profitabilitas sering diyakini sebagai salah satu acuan dalam menilai kinerja perusahaan. Melalui profitabilitas investor akan menetapkan pilihannya untuk berinvestasi di suatu perusahaan. Profitabilitas digunakan sebagai salah satu acuan dalam berinvestasi karena tingkat profitabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Perusahaan yang tingkat menghasilkan labanya tinggi akan menjadi incaran para investor. Dengan demikian investor akan lebih berminat berinvestasi pada perusahaan yang angka profitabilitasnya tinggi karena semakin tinggi profitabilitas akan mencerminkan semakin baik kinerja perusahaannya. Tingkat profitabilitas yang tinggi membuat saham akan diminati dan tingginya permintaan atas saham tersebut akan membuat harga saham bertambah mahal. Dengan mahalnya harga saham akan berpengaruh langsung pada return saham yang akan diterima oleh perusahaan. Penelitian ini dilakukan dengan terlebih dahulu mengidentifikasi laporan keuangan ringkasan kinerja keuangan perusahaan-perusahaan di sektor perbankan yang terdaftar di bursa efek Indonesia (BEI) dari tahun 2011-2015. Dalam melakukan pengidentfikasian juga dilakukan pembedahan jurnal terkait judul yang penulis ambil mengenai “Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar dan Rasio Profitabilitas Terhadap Tingkat Pengembalian Saham Pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI 2011-2015”.

KAJIAN PUSTAKA

NILAI TUKAR RUPIAH ATAS DOLLAR

Musdholifah & Tony (2007) dalam Anak Agung Gde Aditya Krisna (2013), menyatakan bahwa nilai tukar atau kurs adalah perbandingan antara harga mata uang suatu negara dengan mata uang negara lain. . Kurs merupakan salah satu harga yang terpenting dalam perekonomian terbuka mengingat pengaruh yang demikian besar bagi neraca transaksi berjalan maupun variabel-variabel makro ekonomi yang lainnya. Ada dua pendekatan yang digunakan untuk menentukan nilai tukar mata uang (excahange rate) yaitu pendekatan moneter (moneter approach) dan pendekatan pasar aset (aset market approch). Dalam pendekatan moneter, nilai tukar mata uang didefinisikan sebagai harga dimana mata uang asing (foreign currency/ foreign money)

diperjual belikan terhadap mata uang domestik dan harga tersebut berhubungan dengan penawaran dan permintaan uang. Pada SFAS No. 52 juga dijelaskan bahwa tujuan dasar pertukaran mata uang asing adalah untuk memberikan informasi yang secara umum sesuai dengan pengaruh ekonomi yang diharapkan dari suatu perubahan nilai dalam arus kas dan ekuitas perusahaan. Berdasarkan pernyataan ini berarti pertukaran mata uang asing berpengaruh pada nilai perusahaan yang bisa diukur melalui arus kas dan return saham perusahaan.

TINGKAT PENGEMBALIAN EKUITAS (ROE)

Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungannya dengan penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Dengan demikian bagi investor jangka panjang akan sangat berkepentingan dengan analisis profitabilitas ini misalnya bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar-benar akan diterima dalam bentuk dividen (Nafi' Inayati Zahro, 2012). Gunawan (2011) – dalam Atin Rianti (2015) menjelaskan bahwa dalam melakukan penelitian suatu saham melalui pendekatan fundamental dapat digunakan informasi akuntansi dengan teknik analisis rasio keuangan yang merupakan hasil perhitungan lebih lanjut dari laporan keuangan. Disini rasio profitabilitas diproporsikan dengan Return On Equity, ROE merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan menggunkan modal sendiri, sehingga ROE ini sering disebut sebagai rentabilitas modal sendiri. Rasio ini diperoleh dengan membagi laba bersih setelah pajak dengan total modal sendiri. Tingkat ROE yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham. Jika perusahaan dapat menghasilkan laba yang tinggi, maka permintaan akan saham meningkat dan selanjutnya akan berdampak pada meningkatnya harga saham perusahaan. Ketika harga saham semakin meningkat maka return saham juga akan meningkat. Di sisi lain tingkat ROE yang tinggi akan berdampak pada rendahnya tingkat penggunaan dana eksternal. Hal ini disebabkan perusahaan yang memiliki profitabilitas yang tinggi akan mempunyai dana internal yang besar, sehingga ROE berpengaruh positif terhadap return saham.

TINGKAT PENGEMBALIAN SAHAM (RETURN SAHAM)

Menurut Tandelilin (2001:47) return saham adalah tingkat pengembalian yang diharapkan oleh investor dari keuntungan saham dalam bentuk laba. Oleh karena itu return saham merupakan salah satu faktor memotivasi investor berinvestasi dan juga imbalan atas investasi yang dilakukan. Menurut Jogiyanto (2003:109) return saham adalah hasil yang diperoleh dari hasil investasi pada umumnya melakukan investasi adalah untuk return (tingkat pengembalian) sebagai imbalan atas dana yang telah ditanamkan atas kesediaannya menaggung resiko yang ada dalam investasi tersebut Setiap investasi baik jangka pendek maupun jangka panjang mempunyai tujuan utama untuk mendapatkan keuntungan yang disebut return baik langsung maupun tidak langsung. Menurut Jogiyanto (2003:109) saham dibedakan menjadi dua: (1) return realisasi merupakan return yang telah terjadi, (2) return ekspektasi merupakan return yang diharapkan akan diperoleh oleh investor di masa yang akan datang. Berdasarkan pengertian return, bahwa return suatu saham adalah hasil yang diperoleh dari investasi dengan cara menghitung selisih harga saham periode berjalan dengan periode sebelumnya dengan mengabaikan dividen, maka dapat ditulis rumus: Ross et al. (2003:238).

$$Ri = \frac{P_{t1} - P_{t-1}}{P_{t-1}}$$

Keterangan :

Ri = Return Saham

P_{t1} = Harga saham pada tahun t

P_{t-1} = Harga saham sebelum tahun

METODE PENELITIAN

Metode penelitian yang digunakan penulis dalam menyusun laporan usulan penelitian ini menggunakan metode deskriptif dengan pendekatan kuantitatif, yaitu yang

mengungkapkan gambaran masalah yang terjadi pada saat penelitian ini berlangsung. Metode penelitian deskriptif dengan pendekatan kuantitatif ini digunakan untuk memberikan gambaran tentang :

1. Perkembangan nilai tukar rupiah atas dollar pada periode 2011-2015.
2. Perkembangan rasio profitabilitas pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI 2011-2015.
3. Perkembangan tingkat pengembalian saham pada sektor perbankan yang terdaftar di BEI 2011-2015.

Metode verifikatif pada penelitian ini dimaksudkan untuk menganalisis pengaruh Nilai Tukar Rupiah dan Tingkat Pengembalian Ekuitas terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2011-2015. Pada penelitian ini objek yang dijadikan penelitian adalah Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar, Tingkat Pengembalian Ekuitas dan *Return* Saham. Populasi data dalam sektor perbankan adalah berjumlah 43 perusahaan. Dari populasi tersebut, dipilih 10 sampel dengan menggunakan teknik sampling. Pengambilan sampel dalam penelitian ini menggunakan metode purposive sampling. Teknik penegumpulan data adalah dengan cara mengambil data keuangan perusahaan yang di publikasi oleh www.idx.co.id.

HASIL DAN PEMBAHASAN

ANALISIS REGRESI LINIER BERGANDA

Analisis regresi berganda digunakan peneliti dengan maksud untuk menganalisis hubungan linear antara variabel independen dengan variable dependen. Dengan kata lain untuk mengetahui besarnya pengaruh nilai tukar rupiah atas dollar terhadap tingkat pengembalian saham, pengaruh tingkat pengembalian ekuitas terhadap tingkat pengembalian saham, dan pengaruh nilai tukar rupiah atas dollar dan tingkat pengembalian ekuitas terhadap tingkat pengembalian saham pada Perusahaan Sektor Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode tahun 2011 – 2015.
Return Saham = -79.580 + 0.005 Nilai Tukar Rupiah + 1,398 ROE + Ɛ

1. Konstanta sebesar -79.580 menyatakan bahwa jika nilai tukar rupiah atas dollar dan tingkat pengembalian ekuitas bernilai 0 (nol) dan tidak ada perubahan, maka tingkat pengembalian sahamnya akan bernilai sebesar -79.580 persen.
2. Variabel X1 yaitu nilai tukar rupiah atas dollar memiliki koefisien regresi sebesar 0.005, artinya jika nilai tukar rupiah atas dollar meningkat satu kali, sementara tingkat pengembalian ekuitas konstan, maka tingkat pengembalian saham akan meningkat sebesar 0.005 persen.
3. Variabel X2 yaitu tingkat pengembalian ekuitas (ROE) memiliki koefisien regresi sebesar 1.398, artinya jika nilai tukar rupiah atas dollar meningkat, sementara tingkat pengembalian ekuitas kontan, maka tingkat pengembalian sahamnya akan meningkat sebesar 1.398 persen.

ANALISIS KORELASI

Dari pengujian yang telah dilakukan diperoleh hasil sebagai berikut:

1. Berdasarkan tabel output di atas terlihat bahwa nilai koefisein korelasi yang diperoleh antara Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar (X1) dengan Tingkat pengembalian Saham (Y) adalah sebesar 0,319. Nilai korelasi bertanda positif yang menunjukkan bahwa hubungan yang terjadi antara variabel bebas dengan variabel terikat adalah searah, artinya semakin tinggi nilai tukar rupiah atas dollar maka akan diikuti semakin meningkatnya Tingkat Pengembalian Saham. Berdasarkan kriteria interpretasi koefisien korelasi, nilai korelasi sebesar 0,319 termasuk dalam kategori hubungan yang rendah, berada pada interval 0,20-0,399.
2. Berdasarkan tabel output di atas terlihat bahwa nilai koefisein korelasi yang diperoleh antara Tingkat Pengembalian Ekuitas (X2) dengan Tingkat pengembalian Saham (Y) adalah sebesar 0,256. Nilai korelasi bertanda positif yang menunjukkan bahwa hubungan yang terjadi antara variabel bebas dengan variabel terikat adalah searah, artinya

semakin tinggi tingkat pengembalian ekuitas maka akan diikuti dengan semakin meningkatnya tingkat pengembalian saham. Berdasarkan kriteria interpretasi koefisien korelasi, nilai korelasi sebesar 0,256 termasuk dalam kategori hubungan yang rendah, berada pada interval 0,20-0,399.

3. Berdasarkan tabel output di atas terlihat bahwa nilai koefisein korelasi yang diperoleh antara Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar (X1) dan Tingkat Pengembalian Saham (X2) Terhadap Tingkat pengembalian Saham (Y) adalah sebesar -0,493. Nilai korelasi bertanda negatif yang menunjukkan bahwa hubungan yang terjadi antara variabel bebas dengan variabel terikat adalah berbalik arah, artinya semakin meningkat Nilai Tukar Rupiah Ata Dollar dan ROE maka akan diikuti dengan semakin melemahnya Tingkat Pengembalian Saham dan berlaku sebaliknya apabila Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar dan ROE menurun maka akan diikuti dengan semakin menguatnya Tingkat Pengembalian Saham.

ANALISIS KOEFISIEN DETERMINASI

KD = r^2 x 100% = 0,216 x 100% = 21,6%

Dari perhitungan diatas, maka besarnya koefisien determinasi adalah sebesar 21,6%. Artinya besar pengaruh nilai tukar rupiah atas dollar dan tingkat pengembalian ekuitas terhadap tingkat pengembalian saham adalah sebesar 21,6% sedangkan sisanya dipengaruhi oleh variabel lain selain yang diteliti dalam penelitian ini seperti Inflasi, Suku Bunga, Beban Operasional, Penjualan, dan Pendapatan.

PENGUJIAN HIPOTESIS

1. Hasil pengujian hipotesis parsial variabel X_1 terhadap Y menunujukkan bahwa variabel nilai tukar rupiah atas dollar (X1) sebesar 2,999 > t tabel 1,678 dengan nilai signifikan 0,001 < 0,05, sesuai dengan kriteria pengujian hipotesis bahwa Ho ditolak dan Ha diterima. Artinya secara parsial, nilai tukar rupiah atas dollar berpengaruh signifikan terhadap Tingkat Pengembalian Saham.
2. Hasil pengujian hipotesis parsial variabel X_2 terhadap Y menunujukkan bahwa variabel tingkat pengamblian ekuitas (X_2) sebesar 2,619 > t tabel 1,678 dengan nilai signifikan 0,002 < 0,05, sesuai dengan kriteria pengujian hipotesis bahwa Ho ditolak dan Ha diterima. Artinya secara parsial, tingkat pengembalian ekuitas (ROE) berpengaruh signifikan terhadap Tingkat Pengembalian Saham.
3. Hasil pengujian hipotesis simultan variabel X_1 dan X_2 terhadap Y menunjukkan variabel Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar (X_1) dan Tingkat Pengembalian Ekuitas (X_2) terhadap Tingkat Pengembalian Saham (Y) sebesar 6,470 > f tabel 3,20, sesuai dengan kriteria pengujian hipotesis bahwa Ho ditolak dan Ha diterima. Artinya secara simultan, Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar dan Tingkat Pengembalian Saham berpengaruh signifikan terhadap Tingkat Pengembalian Saham.

KESIMPULAN

1. Perkembangan Nilai Tukar Rupiah Atas Dollar pada perusahaan sektor perbankan ini mengalami Fluktuasi. Hal ini dikarenakan terjadinya kenaikan suku bunga US Dollar yang dicanangkan pemerintah Amaerika Serikat. Kondisi keuangan global yang buruk ini menyebabkan terjadinya kenaikan disejumlah aspek di Indonesia, salah satunya adalah menyebabkan penurunan harga saham. Hal ini dikarenakan investor cenderung berinvestasi ketika rupiah sedang lemah dan memilih waktu yang baik ketika rupiah mulai terapresiasi kembali.
2. Perkembangan tingkat pengembalian ekuitas pada perusahaan sektor perbankan ini cendereung mengalami penurunan. Hal ini dikarenakan kepercayaan investor terhadap informasi mengenai kesehaan keuangan perusahaan pada sektor perbankan yang dapat dilihat dari bagaimana perusahaan

tersebut mampu mengelola modalnya yang berasal dari pemodal atau investor, nasabah dan dari modal perusahaan iu sendiri.

3. Perkembangan tingkat pengembalian saham cenderung mengalami penurunan. Hal ini dikarenakan kenaikan berfluktuasinya keuangan global sehingga menyebabkan melemahnya harga saham dan menyebabkan tingkat pengembalian saham yang menurun. Hampir disemua perusahaan terkena dampak ini terutama pada tahun 2013 dan 2015 ketika nilai tukar rupiah atas dolar sedang terdepresi.
4. Secara simultan, nilai tukar rupiah atas dollar dan tingkat pengembalian ekuitas terhadap tingkat pengembalian saham berpengaruh signifikan. sedangkan secara parsial, nilai tukar rupiah atas dollar dan tingkat pengembalian saham berpengaruh signifikan terhadap tingkat pengembalian saham.

SARAN

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan diatas, maka saran-saran yang dapat diberikan berkaitan dengan perkembangan pasar modal di Indonesia adalah sebagai berikut :

1. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran bagi investor mengenai bagaiamana perekembangan ekonomi makro terutama pada nilai tukar rupiah atas dolar dan bagaimana pengaruhnya terhadap tingkat pengembalian saham. Serta kinerja perusahaan sektor perbankan yang dapat menentukan Return saham sehingga mampu membantu mempermudah para investor dalam melihat bagaimana kinerja keuangan perusahaan dalam menentukan tingkat pengembalian saham.

2. Bagi Perusahaan

Perusahaan hendaknya meningkatkan kinerja perusahaan tiap tahunnya agar mampu bersaing dan memperoleh kepercayaan dari investor sehingga memudahkan untuk memperoleh modal tambahan dari hasil investasi yang diberikan oleh para pemegang saham. semakin baik kinerja perusahaan tersebut akan dapat terlihat dari semakin besarnya nilai ROE akan semakin besarnya tingkat kepercayaan investor, sehingga akan memperoleh tingkat pengembalian saham yang besar.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

a. Menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi tingkat pengembalian saham, baik dari faktor fundamental maupun kondisi ekonomi.
b. Penelitian selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitiannya agar dapat diperoleh hasil yang lebih baik dan akurat.
c. Penelitian selanjutnya dapat menanbah jumlah sampel yang ditelliti dan populasi penelitian tidak hanya dikhusukan pada perusahaan sektor perbankan, tetapi dapat diperluas pada kelompok perusahaan lainnya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

DAFTAR PUSTAKA

Anak Agung Gde Aditya Krisna dan Ni Gusti Putu Wirawati, 2013. ***Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga SBI Pada Indeks Harga Saham Gabungan di BEI.*** ISSN: 2302-8556 E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana 3.2 (2013): 421-435

Anis Sutriani, 2014. ***Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas Terhadap Return Saham dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Pada Saham LQ-45.*** Journal of Business and Banking. Volume 4, No. 1, May 2014, pages 67 – 80

Daruosh Foroghi and Sara Mohammad Ebrahimi Jahromy, 2015. ***Impact Of Profitability On Stock Return Based On The Price, Return And Differenced Models In Tehran Stock Exchange.*** I J A B E R, Vol. 13, No. 2, (2015): 955-970

Desak Putu Suciwati, 2002. ***Pengaruh Risiko Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham : Studi Empiris***

Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEJ. Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia Vol. 17, No. 4, 2002, 347 - 360

Izzati Amperaningrum dan Robby Suryawan Agung, 2011. ***Pengaruh Tingkat Suku Bunga SBI dan Tingkat Inflasi Terhadap Perubahan Harga Saham Sub Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia.*** Proceeding PESAT (Psikologi, Ekonomi, Sastra, Arsitektur dan Sipil) Universitas Gunadarma – Depok – 18 – 19 Oktober 2011 Vol. 4 Oktober 2011. ISSN: 1858-2559

Mahfoudh Hussein Hussein Mgammal, 2012. ***The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices Comparative Study Among Two Gcc Countries.*** International Journal of Finance and Accounting 2012, 1(6): 179-189 DOI: 10.5923/j.ijfa.20120106.06

Nafi' Inayati Zahro, 2012. ***Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*** Jurnal Staf Pengajar Fakultas Ekonomi UMK Volume 5 Nomor 1, Juni 2012.

Ni Luh Lina Mariani dkk, 2016. ***Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Return Saham.*** e-Journal Bisma Universitas Pendidikan Ganesha Jurusan Manajemen Volume 4 Tahun 2016.

Nur Syarifudin dan Astri Fitria, 2013. ***Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Rasio Pasar Terhadap Return Saham***. Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi Vol. 2 No. 2.

Putu Eka Pujawati dkk, 2015. ***Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening.***) E-Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana 4.04 (2015) : 220-242 ISSN : 2337-3067.

Sri Suyati, 2015***. Pengaruh Inflasi Tingkat Suku Bunga dan Nilai Tukar Rupiah/US Dollar Terhadap Retun Saham Properti Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.*** Serat Acitya–Jurnal Ilmiah UNTAG Semarang ISSN : 2302-2752, Vol. 4 No. 3, 2015.

Tri Hendra Purnomo dkk, 2013. ***Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti***. Jurnal Ilmu & Riset Manajemen Vol. 2 No. 10.

Vidyarini Dwita dan Rose Rahmidani, 2012. ***Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham Sektor Restoran Hotel dan Pariwisata.*** Jurnal Kajian Manajemen Bisnis Volume 1, Nomor 1, Maret 2012

Wong Pik Har& Muhammad Afif. Abdul Ghafar, 2015***. The Impact of Accounting Earnings on Stock Returns: The Case of Malaysia's Plantation Industry.*** International Journal of Business and Management; Vol. 10, No. 4; 2015 ISSN 1833-3850 E-ISSN 1833-8119

www.bi.go.id

www.bps.go.id

www.idx.co.id

www.kontan.co.id

www.ticmi.co.id

www.annualreport.id