

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *IDX VALUE30***



**DIAJUKAN OLEH:**

**NAMA: I GEDE AGASTYA WINDA PRATAMA**

**NIM: 126212047**

**PROGRAM STUDI PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS UNIVERSITAS  
TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2022**

# LAPORAN TUGAS AKHIR

**PENGARUH PROFITABILITAS, *LEVERAGE* DAN *FREE CASH FLOW* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI *IDX VALUE30***



**UNTAR**  
Universitas Tarumanagara

**DIAJUKAN OLEH  
NAMA: I GEDE AGASTYA WINDA PRATAMA  
NIM: 126212047**

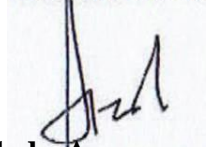
**UNTUK MEMENUHI SALAH SATU SYARAT  
UNTUK KELULUSAN PADA PROGRAM STUDI  
PENDIDIKAN PROFESI AKUNTAN**

**PROGRAM STUDI PROFESI AKUNTAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TARUMANAGARA  
JAKARTA  
2022**

**PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN  
FREE CASH FLOW TERHADAP RETURN SAHAM PADA  
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI IDX VALUE30**

**Laporan Tugas Akhir**  
Laporan Tugas Akhir

**Disusun Oleh:**  
~~Disusun Oleh:~~



**I Gede A. Pratama** Winda  
Gede Aga Pratama

---

**126212047**

126212047

**Disetujui Oleh:**  
~~Disetujui Oleh:~~  
**Pembimbing**

~ -

**Elizabeth Sugiarto D., SE., Ak., M.Si**  
Elizabeth Sugiarto D., SE., Ak., M.Si

---

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, *leverage*, dan *free cash flow* terhadap *return* saham pada Perusahaan yang terdaftar pada index IDX Value30 di Bursa Efek Indonesia tanggal 31 Desember 2021. Sample dipilih dengan metode *purposive* sampling dan data yang valid adalah 30 Perusahaan. Teknik pengolahan data menggunakan analisis statistik deskriptif dan statistik inferensial yang dibantu oleh program SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) versi 26 for windows. Hasil penelitian ini menunjukkan profitabilitas yang dilihat dari rasio *return on equity* dan *free cash flow* secara statistik berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham, sementara rasio *leverage* yang dilihat dari *debt to asset* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham.

**Kata Kunci:** IDX Value30, *return on equity*, *debt to assets*, *free cash flow*, *return* saham.

## ABSTRACT

*This research aims to determine the effect of profitability, leverage and free cash flow on stock returns at companies listed on IDX Value30 on the Indonesi Stock Exchange on December 31, 2021. The sample was selected using the purposive sampling method and the valid data is 30 companies. Data processing techniques used descriptive statistical analysis and inferential statistics assisted by the SPSS (Statistical Product and Service Solution) version 26 for windows. The results of this research indicate that profitability ratio as seen from return on equity and free cash flow has a statistically positive and insignificant effect on stock returns, while the leverage ratio as seen from debt to assets has a negative and insignificant effect on stock returns.*

**Keywords:** *IDX Value30, return on equity, debt to assets, free cash flow, stock return.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas segala berkat yang telah diberikannya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik. Tugas akhir ini disusun untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dari Program Studi Pendidikan Profesi Akuntan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam melaksanakan penulisan tugas akhir ini penulis telah banyak mendapat bimbingan, bantuan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu dengan segala kerendahan hati penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan dan semangat selama proses perkuliahan hingga menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.
2. Prof. Dr. Ir. Agustinus Purna Irawan, I.P.U., ASEAN Eng. selaku Ketua Rektor Universitas Tarumanagara.
3. Dr. Sawidji Widodoatmojo, S.E., M.M., MBA selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Dr. Jamaludin Iskak, SE, MSi, Ak, CA, CPA, CPI, ASEAN CPA selaku Ketua Program Studi PPAk FEB Universitas Tarumanagara.
5. Ibu Elizabeth Sugiarto D., SE., Ak., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah membantu serta telah meluangkan waktunya untuk membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
6. Seluruh dosen, staf, dan karyawan di PPA FEB Universitas Tarumanagara yang telah membantu selama proses perkuliahan serta telah memberikan ilmu dan pengetahuan dalam penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
7. Teman-teman dan sahabat yang telah memberikan semangat dan dukungan dalam menyelesaikan penulisan tugas akhir ini.

Selain itu penulis berharap agar tugas akhir ini dapat bermanfaat bagi para pembaca dari berbagai kalangan. Penulis juga mengucapkan permohonan maaf jika selama proses penyusunan tugas akhir banyak melakukan kesalahan, baik lisan maupun tulisan, yang dilakukan secara disengaja maupun tidak disengaja.

Jakarta, 26 Desember 2022

I Gede Agastya Winda Pratama

## DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL .....	i
HALAMAN JUDUL.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN LAPORAN AKHIR .....	iii
ABSTRAK .....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI .....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
BAB I PENDAHULUAN	
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Rumusan Masalah .....	4
1.3. Tujuan Penelitian.....	4
1.4. Manfaat Penelitian.....	4
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	
2.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	5
2.2. Rasio Profitabilitas .....	6
2.3. Rasio <i>Leverage</i> .....	8
2.4. <i>Free Cash Flow</i> .....	10
2.5. <i>Return Saham</i> .....	11
2.6. Kerangka Konseptual .....	12
2.7. Pengembangan Hipotesis.....	13
2.8. Penelitian Terdahulu .....	15
BAB III METODE PENELITIAN	
3.1. Jenis dan Desain Penelitian .....	18
3.2. Populasi dan Sampel .....	18
3.3. Metode Perolehan Data .....	19
3.4. Metode Analisis Data .....	19
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	
4.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	25
4.2. Analisis Statistik Inferensial.....	25
4.2.1. Uji Normalitas Data.....	25
4.2.2. Uji Heterokedastisitas.....	26

4.2.3. Uji Autokorelasi .....	27
4.2.4. Uji Multikolonieritas .....	27
4.3. Pengujian Hipotesis .....	28
4.3.1. Uji Analisis <i>Linear</i> Berganda .....	28
4.3.2. Uji Pengaruh Parsial (Uji Statistik t) .....	29
4.3.3. Uji F.....	30
4.3.4. Uji Koefisien Determinasi .....	30
4.4. Pembahasan .....	31
4.4.1. Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Return Saham .....	31
4.4.2. Pengaruh Leverage (DAR) terhadap Return Saham.....	31
4.4.3. Pengaruh Free Cash Flow terhadap Return Saham .....	32
<b>BAB V PENUTUP</b>	
5.1. Simpulan.....	33
5.2. Keterbatasan dan Saran .....	33
<b>REFERENSI .....</b>	<b>34</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 2.7. Penelitian Terdahulu.....	15
Tabel 3.2. Sampel Penelitian.....	19
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif <i>ROE</i> , <i>DAR</i> , <i>FCF</i> dan <i>Return Saham</i> .....	25
Tabel 4.2.1. Hasil Uji Kolmogorov Smirnov .....	26
Tabel 4.2.2. Uji Heterokedastisitas .....	26
Tabel 4.2.3. Uji Autokorelasi .....	27
Tabel 4.2.4. Uji Multikolonieritas .....	27
Tabel 4.3.1. Uji Analisis Linear Berganda .....	28
Tabel 4.3.3. Uji F.....	30
Tabel 4.3.4. Uji Koefisien Determinasi .....	30



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.5.1. Kerangka Konseptual .....	13
---	----

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang Masalah

Pada tanggal 31 Maret 2020, Presiden Indonesia, Joko Widodo menandatangani Peraturan Pemerintah Nomor 21 Tahun 2020, yang mengatur Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) sebagai respon terhadap Covid-19 yang mulai menyebar di Indonesia dengan tujuan mencegah meluasnya penyebaran Covid-19. PSBB membuat aktivitas masyarakat dan ekonomi menjadi sangat terbatas, bahkan berhenti. Tidak adanya permintaan menyebabkan banyak Perusahaan yang tidak lagi dapat beroperasi dan melakukan pemutusan hubungan kerja yang menyebabkan tingkat pengangguran meningkat tajam. Kondisi ini terus berlangsung hingga tahun 2021, dimana secara perlahan masyarakat Indonesia sudah harus terbiasa untuk hidup berdampingan dengan Covid-19.

Covid-19 menyadarkan masyarakat Indonesia terutama generasi muda mengenai pentingnya memiliki tabungan dan investasi sebagai dana cadangan jika kondisi seperti ini berulang kembali dikemudian hari. Hal ini terlihat dari data Statistik Pasar Modal Indonesia yang diterbitkan oleh PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) bulan Desember 2021, dimana antara tahun 2020 sampai dengan tahun 2021 terdapat kenaikan signifikan sebesar 92,99% dari 3.880.753 investor menjadi 7.489.337 investor yang didominasi oleh investor usia di bawah 30 tahun sebesar 60,02%.

Salah satu sarana investasi yang tersedia adalah pasar modal. Bursa Efek Indonesia (BEI, 2019) mendefinisikan pasar modal (*capital market*) sebagai pasar untuk berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang bisa diperjualbelikan, baik surat utang (obligasi), saham, reksa dana, instrument derivatif maupun instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana bagi Perusahaan maupun institusi lainnya untuk mendapat pendanaan dan bagi para investor, pasar modal merupakan tempat untuk melakukan investasi dengan tujuan memperoleh *return* atau keuntungan. Investor mendapatkan keuntungan dari dividen yang dibagikan oleh Perusahaan atau penjualan saham yang dimiliki investor dengan harga yang lebih tinggi daripada harga pembelian (*capital gain*). Bursa Efek Indonesia mendefinisikan saham sebagai tanda penyertaan modal seseorang atau badan usaha dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas.

Saham merupakan instrumen investasi yang banyak dipilih para investor karena mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Dalam mengejar keuntungan, investor dihadapkan pada risiko dan untuk meminimalkan risiko yang akan dihadapi oleh para investor, Bursa Efek Indonesia memiliki indeks pasar saham yang dapat digunakan oleh investor sebagai acuan dalam pengambilan keputusan dan secara aktif terus melakukan inovasi dalam pengembangan dan penyediaan indeks saham yang dapat digunakan oleh seluruh pelaku pasar modal.

Indeks saham, menurut BEI (2022) adalah ukuran statistik yang mencerminkan keseluruhan pergerakan harga atas sekumpulan saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu serta dievaluasi secara berkala. Tujuan/manfaat dari indeks saham antara lain: mengukur sentimen pasar, dijadikan produk investasi pasif seperti Reksa Dana Indeks dan ETF Indeks serta produk turunan, *benchmark* bagi portofolio aktif, proksi dalam mengukur dan membuat model pengembalian investasi (*return*), risiko sistematis, dan kinerja yang disesuaikan dengan risiko, serta proksi untuk kelas aset pada alokasi aset.

Salah satu indeks pasar saham yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah IDX Value30. IDX Value30 adalah indeks yang mengukur kinerja harga 30 saham yang memiliki valuasi harga yang rendah dengan likuiditas transaksi serta kinerja keuangan yang baik. Syarat suatu perusahaan dapat digolongkan ke dalam IDX Value30 antara lain adalah membukukan laba bersih dan ekuitas positif dan tidak memiliki rasio *price-to-earnings (PER)* dan *price-to-book value (PBV)* yang bernilai ekstrim. Dalam pengukuran IDX Value 30 ini menggunakan metodologi diantaranya yaitu *Capped Free Float Adjusted Market Capitalization Weighting*. Pada saat evaluasi, bobot tiap saham pada indeks dibatasi paling tinggi 15%. Saham yang ada pada IDX Value 30 dievaluasi secara berkala. Evaluasi mayor dilakukan setiap bulan Januari dan Juli yang mana hari efektifnya yaitu hari bursa ketiga pada bulan Februari dan Agustus. Sedangkan untuk evaluasi minornya dilakukan setiap bulan April dan Oktober serta hari efektif pada hari bursa ketiga bulan Mei dan November.

Melakukan analisis laporan keuangan yang tersedia pada BEI sebelum memutuskan untuk melakukan investasi saham pada Perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam IDX Value30, dapat membantu meminimalkan risiko kerugian bagi investor. Salah satu cara melakukan analisis adalah dengan melakukan

analisis awal dengan menggunakan informasi yang ada di BEI dan menghitung rasio-rasio yang dapat digunakan dalam pengambilan keputusan. Adapun rasio yang akan digunakan dalam penelitian ini antara lain rasio profitabilitas, *leverage* dan *free cash flow*.

Rasio profitabilitas mencerminkan kemampuan Perusahaan dalam menghasilkan laba yang dihasilkan dari sumber pendapatan tertentu yang berkaitan dengan penjualan, aset dan ekuitas berdasarkan data tertentu. Rasio profitabilitas juga dapat mengukur seberapa besar efisiensi perusahaan sehubungan dengan operasional perusahaan tersebut. Dari segi investor, rasio profitabilitas cukup penting karena dapat melihat potensi pertumbuhan keuntungan perusahaan kedepannya, sehingga para investor dapat mengukur seberapa besar tingkat pengembalian investasi yang diharapkan oleh investor yang dapat dicapai oleh perusahaan tersebut.

Rasio *leverage* adalah salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam hal kewajiban untuk melunaskan utangnya, baik utang jangka pendek maupun utang jangka panjang. Menurut Fabozzi & Drake (2009), *leverage ratio* adalah jenis rasio keuangan untuk menilai seberapa besar risiko keuangan yang telah diambil oleh perusahaan. Secara umum, rasio *leverage* adalah representasi atau nilai utang suatu perusahaan atau bisnis yang berjalan. Analisis rasio *leverage* adalah hal penting, karena dengan memperhitungkan rasio *leverage*, investor bisa melihat dan memahami struktur modal yang akan diinvestasikan.

*Free cash flow* merupakan arus kas bebas yang dimiliki Perusahaan yang dapat dimanfaatkan untuk menjalankan aktivitas usaha ataupun dibagikan kepada pemegang saham berupa dividen. *Free cash flow* merupakan indikator yang cukup penting bagi para investor karena dengan mengetahui seberapa besar *free cash flow* perusahaan, maka investor memahami adanya kecukupan dana setelah melakukan pengeluaran-pengeluaran sehingga investor dapat memperoleh informasi apakah perusahaan tersebut memiliki kemampuan untuk membayarkan dividen di kemudian hari yang merupakan harapan bagi para investor yang menginvestasikan saham di perusahaan.

## **1.2. Rumusan Masalah**

Sesuai dengan latar belakang dan uraian di atas maka penulis mengambil rumusan masalah untuk penelitian sebagai berikut: Ha1: Apakah rasio profitabilitas mempengaruhi *return* saham ?; Ha2: Apakah rasio *leverage* mempengaruhi *return* saham ?; dan Ha3: Apakah *free cash flow* mempengaruhi *return* saham ?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui apakah rasio profitabilitas mempengaruhi *return* saham, apakah rasio *leverage* mempengaruhi *return* saham, dan apakah *free cash flow* mempengaruhi *return* saham. Penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi media informasi sebelum melakukan investasi di perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan mengharapkan *return* atas investasi tersebut.

## **1.4. Manfaat Penelitian**

Dengan adanya penelitian ini diharapkan dapat memberi manfaat bagi para investor yang dapat menggunakan informasi yang dapat diperoleh dari laporan keuangan yang disediakan oleh Bursa Efek Indonesia sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi, dimana informasi tersebut dapat digunakan untuk melakukan perhitungan rasio-rasio tertentu. Diharapkan dengan adanya penelitian ini, investor dapat mengambil keputusan dengan melakukan perhitungan 3 rasio, diantaranya rasio profitabilitas, rasio *leverage* dan *free cash flow*. Diharapkan investor mendapatkan *return* saham yang diharapkan setelah melakukan investasi.

Secara teoritis, diharapkan agar dapat memberikan landasan bagi para peneliti lain dalam melakukan penelitian sejenis dalam rangka menyediakan informasi yang lebih kompleks bagi para pihak-pihak yang membutuhkan informasi terkait investasi saham.



## REFERENSI

- Arfan, M. & H. Rofizar. (2014). Nilai perusahaan dalam kaitannya dengan arus kas bebas dan pertumbuhan perusahaan (Studi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Telaah & Riset Akuntansi*, 6(1), 14-30.
- Ary, Tatang Gumanti. 2013. *Kebijakan Dividen Teori, Empiris, dan Implikasi*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN
- Bambang, Riyanto. 2008. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan. Edisi Keempat. Cetakan Kedelapan*. Yayasan Penerbit Gajah Mada. Yogyakarta
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2006. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 10*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, Eugene F dan Houston. 2010. *Fundamental of Financial Management: Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat
- Brigham, E. F., & Houston., J. F. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Egam, G. E. Y., Ilat, V., & Pangerapan, S. (2017). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe), Net Profit Margin (Npm), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(1).
- Fabozzi, F.J dan Drake, P.P. (2009). *Finance (Capital Markets, Financial Management, Investment Management)*. New Jersey: Jhon Wiley & Sons. Inc.
- Fahmi, Irham. 2012. *Analisis Kinerja Keuangan*, Bandung: Alfabeta
- Fahmi, Irham. 2015. *Analisis Kinerja Keuangan*, Bandung: Alfabeta
- Fitriana, D., Andini, R., & Oemar, A. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return Saham* Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Pada Bei Periode 2007-2013 Dewi. *Journal Of Accounting*, 2(2).
- Gregory, A. dan Yuan Hsin Wang. 2015. *Cash Acquires: Free Cash Flow, Shareholder Monitoring, and Shareholder Returns. Discussion Paper No:10107*, University of Exeter, UK

- Hadi, J., O. Bashir, G. M. Abolfazl & M. Maryam. (2015). The relationship between free cash flow, accruals and firm value. *World of Sciences Journal* 1(12), 26-33
- Harahap, S. S. (2009). *Analisa Kritis Atas Laporan Keuangan*. (P. R. Persada, Ed.). Jakarta.
- Hardiani, Silvia Eka, Hakim, Mohammad Zulman, Abbas, Dirvi Surya (2021) Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek tahun 2016- 2019).
- Hery, 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Hery, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- <https://www.idx.co.id/id>
- [https://www.ksei.co.id/files/Statistik Publik Desember 2021.pdf](https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Desember_2021.pdf)
- Jogiyanto, 2008. *Metodologi Penelitian Sistem Informasi*. Yogyakarta: Andi
- Jumingan. 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Jumingan. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Bumi Aksara
- Kasmir, 2013. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persadia.
- Kasmir, 2014. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persadia.
- Kasmir, 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persadia.
- Kieso, et al. 2015. *Intermediate Accounting Volume 1 IFRS Edition*. United States of America
- Liem, Chilsilia C., Saerang, Ivonne S., Maramis, Joubert B. (2019). Pengaruh Likuiditas Saham, Diversifikasi Usaha dan *Free Cash Flow* Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.
- Putri (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan *Corporate Social Responsibility* Sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Pertambangan



- Rahmawati, Isnaini Nur (2020). Pengaruh *Current Ration*, *Free Cash Flow*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity* dan *Earning Per Share* terhadap *return* saham.
- Rimbani, Perkasa Ryan. 2016. “Analisis Pengaruh ROE, EPS, PBV, DER, Dan NPM Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2011 – 2013.” *Jurnal Bisnis Dan Manajemen/Volume 53/No.12/Desember -2016 :182-228*.
- Ross et al. (2015). Pengantar Keuangan Perusahaan (Edisi Global Asia). Jakarta: Salemba Empat.
- Sawir, Agnes, 2009. *Analisa Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*, PT. Gramedia Pustaka Utama, Jakarta.
- Setiyawan, Wahyu. (2020). Pengaruh Profitabilitas, *Leverage*, dan *Market Ratio* terhadap *Return* saham.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kombinasi (Mixed Methods)*. Bandung: CV Alfabeta.
- S. Munawir, 2004. Analisis Laporan Keuangan, Penerbit Liberty. Yogyakarta
- Vogt, Stephen C., Ph. D, Joseph D. Vu, Ph. D. CFA, 2000, “ Free Cash Flow and Long-Run Firm Value: Evidence From The Value Line Investment Survey”, *Journal of Managerial Issues*, Vol. XII No. 2.
- Wahyudin, A. (2015). *Metodologi Penelitian: Penelitian Bisnis & Pendidikan*. Semarang: Unnes Press.