

## **Pengaruh Profitabilitas *Leverage* Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap *Return Saham* Melalui *Earning Per Share***

**Ayuni Bahar Sahputri<sup>1</sup>, Risal Rinofah<sup>2</sup>, Alfiatul Maulida<sup>3</sup>**

<sup>1,2,3</sup> Universitas Sarjanawiyata Tamansiswa Yogyakarta

### **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh profitabilitas, leverage dan pertumbuhan penjualan terhadap return saham melalui earning per share. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan food and baverage yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021. Data didapatkan melalui laporan keuangan tahunan kemudian di analisis menggunakan SPSS.20.0. Berdasarkan hasil uji penelitian ditemukan yaitu: (1) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap EPS. (2) Leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap EPS. (3) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap EPS. (4) Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham. (5) Leverage berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Return Saham. (6) Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Return Saham. (7) EPS berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Return Saham.

**Kata Kunci:** Earning Per Share, Leverage, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Return Saham

### **Abstract**

*This study aims to determine the effect of profitability, leverage and sales growth on stock returns through earnings per share. The population in this study are food and beverage companies listed on the IDX in 2017-2021. Data obtained through annual financial reports and then analyzed using SPSS.20.0. Based on the results of the research test, it was found that: (1) Profitability has a positive and significant effect on EPS. (2) Leverage has a negative and significant effect on EPS. (3) Sales growth has a positive and insignificant effect on EPS. (4) Profitability has a positive and significant effect on stock returns. (5) Leverage has a positive and insignificant effect on stock returns. (6) Sales growth has a positive and significant effect on stock returns. (7) EPS has a negative and significant effect on stock returns.*

**Keywords:** Earning Per Share, Leverage, Profitability, Sales Growth, Stock Return

---

Copyright (c) 2023 Ayuni Bahar Sahputri

✉ Corresponding author :

Email Address : : [ayunibaharsah195@gmail.com](mailto:ayunibaharsah195@gmail.com)

## **PENDAHULUAN**

Investasi adalah kegiatan penanaman uang atau modal (aset berharga) untuk mendapatkan keuntungan. Investor disebut pihak atau orang yang melakukan penanaman modal. Proses investasi termasuk memahami dasar untuk mengambil keputusan berinvestasi dan mengatur aktivitas proses keputusan investasi. Hal yang harus diketahui saat akan berinvestasi adalah pemahaman hubungan antara return

dan resiko. Artinya semakin besar resiko yang ditanggung maka semakin besar juga harapan return yang diharapkan (Handini & Astawinetu, 2020).

Salah satu perusahaan BEI yang dapat digunakan untuk berinvestasi adalah pada sektor *food and baverage*. Sektor industri *food and baverage* merupakan salah satu industri dengan pertumbuhan yang sangat pesat, terutama di zaman sekarang ini.

Menurut Almira & Wiagustini, (2020) *Return saham* merupakan hasil dari investasi dana yang diinvestasikan sehingga investor dapat menikmatinya. Investor sebenarnya harus memahami bahwa selain mendapat keuntungan, mereka juga bisa mendapat kerugian. Keuntungan atau kerugian saat berinvestasi dipengaruhi oleh keterampilan investor dalam menganalisis naik turunnya harga saham dipasaran. *Return* dapat berupa return realistis yang dihitung berdasarkan data historis untuk mengukur kinerja perusahaan.

Menurut Mantik et al., (2019) *Earning Per Share (EPS)* mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba per saham. Semakin tinggi EPS, maka semakin baik perusahaan dapat memberikan laba per sahamnya. Sebaliknya jika EPS rendah, maka menunjukkan bahwa perusahaan belum memenuhi harapan investor. *Earning Per Share* menggambarkan profitabilitas perusahaan untuk setiap lembar saham.

*Laverage* terjadi ketika perusahaan menggunakan hutang sebagai sumber pembiayaan untuk melakukan operasi bisnis dan perusahaan harus membayar biaya tetap untuk menggunakannya. Ada dua jenis *laverage*, yaitu *operating leverage* dan *financial leverage*. Dalam *operating leverage*, penggunaan aset biaya tetap mensyaratkan bahwa pendapatan yang dihasilkan dapat menutupi biaya tetap dan variabel. Sementara itu dengan *financial leverage*, penggunaan dana biaya tetap diharapkan dapat meningkatkan laba bersih per saham (Sutama & Lisa, 2018).

Rasio profitabilitas sering digunakan untuk menggambarkan kinerja perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari bisnisnya. Rasio profitabilitas adalah metrik yang mengukur efisiensi kepemimpinan dalam manajemen perusahaan. Rasio profitabilitas digunakan dalam evaluasi bagaimana kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dari penjualan dan aset yang dimilikinya atau dari saham yang dimilikinya. Rasio profitabilitas juga digunakan sebagai model analisis berupa perbandingan data keuangan (Purba, 2019). ROA adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba sebelum pajak dari kepemilikan aset. Sedangkan ROE adalah kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba setelah pajak dari pengelolaan modal (Kurniasar, 2017). Meskipun terdapat beraneka ragam parameter penilaian profitabilitas, peneliti memakai rasio ROA dengan mempertimbangkan kapasitas tata usaha untuk mendapatkan profitabilitas juga keseluruhan administratif efisiennya.

**Tabel 1.** Daftar Harga Saham dan Profitabilitas pada Perusahaan Food and Beverage tahun 2019 & 2021

NO	Perusahaan	Harga Saham		Profitabilitas	
		2019	2021	2019	2021
1.	PT Sariguna Primatirta Tbk (CLEO)	Rp 505,00	Rp 470,00	10,50	13,40
2.	PT Campina Ice Cream Industry Tbk (CAMP)	Rp 374,00	Rp 290,00	7,26	8,72
3.	PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD)	Rp 302,00	Rp 525,00	11,071	10,197
4.	PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (CEKA)	Rp 1.670,00	Rp 1.880,00	15,47	11,02
5.	PT Prima Cakrawala Abadi Tbk (PCAR)	Rp 1.100,00	Rp 282,00	-8,22	1,17
6.	PT Siantra Top Tbk (STTP)	Rp 4.500,00	Rp 7.550,00	16,75	15,76
7.	PT Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ)	Rp 1.680,00	Rp 1.570,00	15,67	17,24

Berdasarkan pada tabel diatas dapat disimpulkan bahwa pada bulan Desember 2019 sampai dengan bulan Desember 2021 perusahaan GOOD, CEKA dan STTP mengalami kenaikan pada harga sahamnya akan tetapi mengalami penurunan pada profitabilitasnya. Sedangkan pada bulan Desember 2019 sampai dengan bulan Desember 2021 perusahaan CLEO, CAMP, PCAR dan ULTJ mengalami penurunan pada harga sahamnya akan tetapi mengalami kenaikan pada profitabilitasnya.

Hasil penelitian terdahulu yang dilakukan Herianto & Majidah, (2020) menunjukkan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham. Hasil penelitian yang dilakukan Pradiana & Yadnya (2019) menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Maka dengan adanya kesenjangan dalam hasil penelitian, peneliti memilih *leverage* sebagai variabel yang diteliti.

Berdasarkan fenomena dan *research GAP* yang ada, peneliti memutuskan untuk meneliti lebih lanjut dikarenakan adanya perbedaan hasil penelitian sebelumnya, sehingga penelitian ini mengangkat judul "Pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Return Saham* melalui *Earning Per Share*".

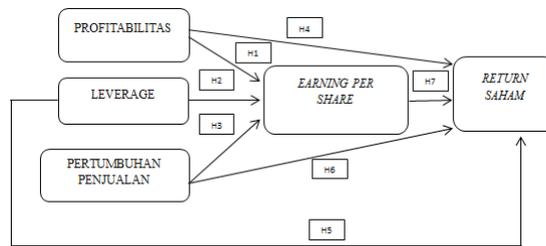
## METODOLOGI

Penelitian ini tergolong dalam penelitian kuantitatif dengan pendekatan kausal-asosiatif. Dalam metode kuantitatif ini teknik pengambilan sampelnya dikerjakan dengan acak, dan tentunya bertujuan untuk pengujian hipotesis yang telah ditentukan (Sugiyono, 2013). Di dalam penelitian ini, peneliti menetapkan 47 perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 sebagai populasinya. Penelitian ini memilih sampel perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta mempublikasi data laporan keuangan periode 2017-2021.

Pada penelitian ini, penulis menggunakan *Nonprobability Sampling*. Dalam penelitian ini, penulis menggunakan sumber data yang berbentuk dokumen laporan keuangan pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2022. Penulis mengumpulkan data laporan keuangan melalui [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com) dan [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) serta sumber lain yang terkait dengan penelitian.

Pengujian yang digunakan dalam penelitian ini adalah uji kualitas data yang meliputi statistik deskriptif dan uji asumsi klasik. Dimana uji asumsi klasik itu sendiri meliputi uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi.

Selanjutnya teknik analisis data meliputi analisis regresi linier berganda, koefisien determinasi ( $R^2$ ), uji hipotesis, dan sobel test.



Gambar 1. Kerangka Pikir

## HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan data skunder, yaitu laporan keuangan tahunan pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017-2021. Dalam penelitian ini menggunakan metode penggunaan sampel *Nonprobability Sampling* dengan mengkualifikasikan perusahaan berdasarkan kriteria pemilihan sampel yang telah ditetapkan oleh peneliti. Dalam penelitian ini terdapat 23 perusahaan *Food and Beverage* yang memenuhi kriteria sampel tersebut. Dari laporan keuangan tahunan perusahaan *Food and Beverage* diperoleh data-data yang sesuai dengan variabel yang digunakan dalam penelitian ini, yaitu Profitabilitas, *Leverage* dan Pertumbuhan Penjualan sebagai variabel independen, *Earning Per Share* sebagai variabel intervening dan *Return Saham* sebagai variabel dependen.

### Analisis Deskriptif

Tabel 2. Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Profitabilitas	115	-1,37	8,30	,1383	,79973
Leverage	115	-2,13	13,55	,9177	1,79779
Pertumbuhan Penjualan	115	-,96	24,59	,2971	2,32860
EPS	115	-1625,90	870,00	114,7554	256,19491
Return Saham	115	-,79	2,57	,0757	,45883
Valid N (listwise)	115				

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 2 diperoleh hasil analisis jumlah sampel (N) sebanyak 115 pada setiap variable yang diteliti. Profitabilitas menunjukkan jumlah minimal sebanyak -1,37 dan maksimal sebanyak 8,30. Mean Profitabilitas sebanyak 0,1383, standart deviation sebanyak 0,79973.

*Leverage* menunjukkan jumlah minimal sebanyak -2,13 sedangkan mkasimal sebanyak 8,30. Mean *Leverage* sebanyak 0,9177, standart deviation sebanyak 1,79779.

Pertumbuhan Penjualan menunjukkan jumlah minimal sebanyak -0,96 sedangkan maksimal sebanyak 24,59. Mean Pertumbuhan Penjualan sebanyak 0,2971, standart deviation sebanyak 2,32860.

*Earning Per Share* sebagai variabel intervening menunjukkan jumlah minimal sebanyak -1625,90 sedangkan maksimal sebanyak 870,00. Mean *Earning Per Share* sebanyak 114,7554, standart deviaton sebanyak 256,19491.

*Return Saham* sebagai variabel dependen menunjukkan jumlah minimal sebanyak -0,79 sedangkan maksimal sebanyak 2,57. Mean *Return Saham* sebanyak 0,0757, standart deviation sebanyak 0,45883.

Hasil dan pembahasan dapat menampilkan data-data berupa tabel maupun gambar. Hasil harus didukung oleh referensi terkait ataupun dapat membandingkan dengan penelitian sebelumnya.

### Uji Normalitas

**Tabel 3.** Hasil Uji Normalitas Model Pertama

		Unstandardized Residual
N		61
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	1,20762897
Most Extreme Differences	Absolute	,057
	Positive	,057
	Negative	-,044
Test Statistic		,057
Asymp. Sig. (2-tailed)		,200 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.  
 b. Calculated from data.

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan pengujian pada Tabel 3 diperoleh hasil signifikansi  $0,200 > 0,05$  maka setelah dilakukan Transform LN data kesimpulannya ialah data normal.

**Tabel 4.** Hasil Uji Normalitas Model Kedua

		Unstandardized Residual
N		38
Normal Parameters <sup>a,b</sup>	Mean	,0000000
	Std. Deviation	,94209493
Most Extreme Differences	Absolute	,138
	Positive	,138
	Negative	-,063
Test Statistic		,138
Asymp. Sig. (2-tailed)		,067 <sup>c</sup>

a. Test distribution is Normal.  
 b. Calculated from data.  
 c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan pengujian pada Tabel 4 diperoleh hasil signifikansi  $0,067 > 0,05$  maka setelah dilakukan Transform LN data kesimpulannya ialah data normal.

### Uji Multikolinearitas

**Tabel 5.** Hasil Uji Multikolinearitas Model Pertama

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Profitabilitas	0,892	1,121
	Leverage	0,893	1,120
	Pertumbuhan Penjualan	0,921	1,085

a. Dependent Variabel: *Earning Per Share*

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Pengujian disimpulkan pada Table 5 diperoleh hasil seluruh variable independent menghasilkan Tolerance  $> 0,1$  sedangkan variance inflation factor  $< 10$ , maka hal ini terbebas multikolinearitas.

**Tabel 6.** Hasil Uji Multikolinearitas Model Kedua

Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1		
	(Constant)	
	Profitabilitas	0,434
	Leverage	0,786
	Pertumbuhan Penjualan	0,950
	Earning Per Share	,482

a. Dependent Variabel: *Return Saham*

sumber data output SPSS, data diolah penulis

Pengujian disimpulkan pada Table 6 diperoleh hasil seluruh variable independent menghasilkan Tolerance > 0,1 sedangkan variance inflation factor < 10, maka hal ini terbebas multikolinearitas.

### Uji Heteroskedastisitas

Tabel 7. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Pertama

			Unstandardized Residual	Keterangan
<i>Spearman's Rho</i>	Profitabilitas	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas
	Leverage	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas
	Pertumbuhan Penjualan	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 7 hasil uji heteroskedastisitas persamaan model pertama melalui uji koefisien korelasi *Spearman's Rho*, menunjukkan bahwa nilai signifikansi masing-masing variabel independen lebih besar dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat masalah heteroskedastisitas.

Tabel 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas Model Kedua

			Unstandardized Residual	Keterangan
<i>Spearman's Rho</i>	Profitabilitas	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas
	Leverage	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas
	Pertumbuhan Penjualan	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas
	<i>Earning Per Share</i>	Sig. (2-tailed)	1,000	Tidak terdapat Heteroskedastisitas

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 8 hasil uji heteroskedastisitas persamaan model pertama melalui uji koefisien korelasi *Spearman's Rho*, menunjukkan bahwa nilai signifikansi masing-masing variabel independen lebih besar dari 0,05. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa dalam penelitian ini tidak terdapat masalah heteroskedastisitas.

### Uji Autokorelasi

Tabel 9. Hasil Uji Autokorelasi Model Pertama

		Unstandardized Residual	Keterangan
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i>		0,000	Terdapat autokorelasi
a. Median			

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 9 hasil uji autokorelasi model pertama melalui metode *Run Test*, diperoleh nilai *Asymp. Sig.* sebesar 0,000 yang menunjukkan bahwa terdapat autokorelasi pada model regresi karena nilai *Asymp. Sig.* < 0,05.

Tabel 10. Hasil Uji Autokorelasi Model Kedua

	Unstandardized Residual	Keterangan
<i>Asymp. Sig. (2-tailed)</i> a. Median	1,000	Terdapat autokorelasi

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 10 hasil uji autokorelasi model kedua melalui metode *Run Test*, diperoleh nilai *Asymp. Sig.* sebesar 1,000 yang menunjukkan tidak terjadi autokorelasi pada model regresi karena nilai *Asymp. Sig.* > 0,05.

### Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 11. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model Pertama

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	6,863	0,692		9,924	0,000
Profitabilitas	1,197	0,185	0,648	6,462	0,000
Leverage	0,207	0,217	0,096	0,955	0,343
Pertumbuhan Penjualan	-0,293	0,147	-0,197	-1,998	0,050

a. Dependen variabel EPS

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 11 hasil uji Regresi Linear Berganda persamaan model pertama, maka dapat dituliskan persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$EPS = 6,863 + 1,197 + 0,207 - 0,293 + e$$

Persamaan regresi diatas menunjukkan bahwa:

1. Konstanta sebesar 6,683 yang menunjukkan bahwa apabila variabel independen dianggap konstan, maka rata-rata *Earning Per Share (EPS)* perusahaan *Food and Beverage* pada tahun 2017-2021 sebesar 668,3%.
2. Profitabilitas mempunyai koefisien dengan arah positif sebesar 1,197 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan profitabilitas sebesar satu persen akan menaikkan EPS sebesar 119,7%.
3. *Leverage* mempunyai koefisien dengan arah positif sebesar 0,207 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan *leverage* sebesar satu persen akan menaikkan EPS sebesar 20,7%.
4. Pertumbuhan Penjualan mempunyai koefisien dengan arah negatf sebesar -0,293 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan *leverage* sebesar satu persen akan menurunkan EPS sebesar 29,3%.

Tabel 12. Hasil Uji Regresi Linier Berganda Model Kedua

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
	B	Std. Error			
1 (Constant)	3,723	1,349		2,760	0,009
Profitabilitas	0,924	0,291	0,679	3,176	0,003
Leverage	0,376	0,260	0,230	1,448	0,157
Pertumbuhan Penjualan	0,447	0,201	0,321	2,223	0,033
<i>Earning Per Share</i>	-0,425	0,156	-0,552	-2,721	0,010

a. Dependen variabel Return Saham

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 12 hasil uji Regresi Linear Berganda persamaan model kedua, maka dapat dituliskan persamaan regresi linier berganda sebagai berikut:

$$\text{Return Saham} = 3,723 + 0,924 + 0,376 + 0,447 - 0,425 + e$$

Persamaan regresi diatas menunjukkan bahwa:

1. Konstanta sebesar 3,723 yang menunjukkan bahwa apabila variabel independen dianggap konstan, maka rata-rata *Return Saham* perusahaan *Food and Beverage* pada tahun 2017-2021 sebesar 372,3%.
2. Profitabilitas mempunyai koefisien dengan arah positif sebesar 0,924 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan profitabilitas sebesar satu persen akan menaikkan *Return Saham* sebesar 92,4%.
3. *Leverage* mempunyai koefisien dengan arah positif sebesar 0,376 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan *leverage* sebesar satu persen akan menaikkan *Return Saham* sebesar 37,6%.
4. Pertumbuhan Penjualan mempunyai koefisien dengan arah positif sebesar 0,447 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan *leverage* sebesar satu persen akan menaikkan *Return Saham* sebesar 44,7%.
5. *Earning Per Share* mempunyai koefisien dengan arah negatif sebesar -0,425 yang menunjukkan bahwa apabila variabel lain konstan, maka kenaikan *Earning Per Share* sebesar satu persen akan menurunkan *Return Saham* sebesar 42,5%.

### Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

Tabel 13. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) Model Pertama

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,699 <sup>a</sup>	0,489	0,462	1,23900

a. Predictors: (Constant), Perumbuhan Penjualan, Leverage, Profitabilitas

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 13 hasil uji koefisien determinasi (R<sup>2</sup>) persamaan model pertama, maka diperoleh nilai *R Square* sebesar 0,489, yang menunjukkan bahwa nilai tersebut kurang dari 1 (0,489 < 1). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa *Earning Per Share* (EPS) dipengaruhi oleh Perumbuhan Penjualan, *Leverage* dan Profitabilitas sebesar 48,9% sedangkan sisanya sebesar 51,1% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

Tabel 14. Hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>) Model Kedua

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	0,588 <sup>a</sup>	0,346	0,267	0,99756

a. Predictors: (Constant), EPS, Perumbuhan Penjualan, Leverage, Profitabilitas

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Berdasarkan tabel 14 hasil uji koefisien determinasi (R<sup>2</sup>) persamaan model kedua, maka diperoleh nilai *R Square* sebesar 0,346, yang menunjukkan bahwa nilai tersebut kurang dari 1 (0,346 < 1). Dari hasil tersebut dapat disimpulkan bahwa Return Saham dipengaruhi oleh *Earning Per Share*, Perumbuhan Penjualan, *Leverage* dan Profitabilitas sebesar 34,6% sedangkan sisanya sebesar 65,4% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

### Uji F (Simultan)

Tabel 15. Hasil Uji F Model Pertama

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	83,591	3	27,864	18,151	,000 <sup>a</sup>
	Residual	87,502	57	1,535		
	Total	171,093	60			

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Pengujian menunjukkan jumlah F-hitung sebesar 18,151 sedangkan nilai F-tabel dengan df 1 = 3 dan df 2 = 57 ialah sebesar 4,199. Maka hasil yang diperoleh F-hitung > F-tabel yaitu 18,151 > 4,199. Sedangkan nilai signifikan 0,000 < 0,05. Semua variabel independen secara simultan berdampak signifikan terhadap *Earning Per Share*.

Tabel 16. Hasil Uji F Model Kedua

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	17,371	4	4,343	4,364	0,006 <sup>a</sup>
	Residual	32,839	33	0,995		
	Total	50,210	37			

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Pengujian menunjukkan jumlah F-hitung sebesar 4,367 sedangkan nilai F-tabel dengan df 1 = 4 dan df 2 = 33 ialah sebesar 2,66. Maka hasil yang diperoleh F-hitung > F-tabel yaitu 4,364 > 2,66. Sedangkan nilai signifikan 0,006 < 0,05. Semua variabel independen secara simultan berdampak signifikan terhadap *Return Saham*.

### Uji t (Parsial)

Tabel 17. Hasil Uji t Model Pertama

Variabel	Beta	t-Hitung	Sig.	Keterangan
Profitabilitas	0,648	6,462	0,000	Positif dan Signifikan
Leverage	0,096	0,955	0,343	Positif dan Tidak Signifikan
Pertumbuhan Penjualan	-0,197	-1,998	0,050	Negatif dan Signifikan

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Pengujian pada Tabel 17 dapat dilihat bahwa hasil pengujian hipotesis ialah sebagai berikut:

Pengujian Profitabilitas menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak 6,462 dengan signifikan sebanyak 0,000 < 0,05. H1 diterima, maka artinya Profitabilitas secara parsial berdampak positif dan signifikan terhadap *Earning Per Share*.

Pengujian *Leverage* menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak 0,955 dengan signifikan sebanyak 0,343 > 0,05. H2 ditolak, maka artinya *Leverage* secara parsial berdampak negatif dan signifikan terhadap *Earning Per Share*.

Pengujian Pertumbuhan Penjualan menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak -1,998 dengan signifikan sebanyak 0,050 = 0,05. H3 ditolak, maka Pertumbuhan Penjualan secara parsial berdampak positif tidak signifikan terhadap *Earning Per Share*.

Tabel 18. Hasil Uji t Model Kedua

Variabel	Beta	t-Hitung	Sig.	Keterangan
Profitabilitas	0,679	3,176	0,003	Positif dan Signifikan
Leverage	0,230	1,448	0,157	Positif dan Tidak Signifikan
Pertumbuhan Penjualan	0,321	2,223	0,033	Positif dan Signifikan
Earning Per Share	-0,552	-2,721	0,010	Negatif dan Signifikan

Sumber data output SPSS, data diolah penulis

Pengujian pada Tabel 18 dapat dilihat bahwa hasil pengujian hipotesis ialah sebagai berikut:

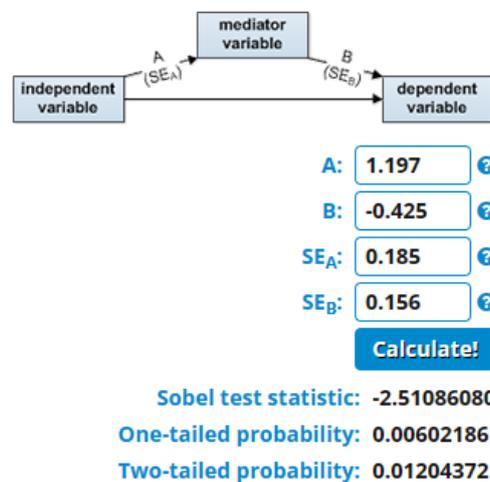
Pengujian Profitabilitas menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak 3,176 dengan signifikan sebanyak  $0,003 < 0,05$ . H4 diterima, maka artinya Profitabilitas secara parsial berdampak positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Pengujian *Leverage* menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak 1,448 dengan signifikan sebanyak  $0,157 > 0,05$ . H5 ditolak, maka artinya *Leverage* secara parsial berdampak positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*.

Pengujian Pertumbuhan Penjualan menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak 2,223 dengan signifikan sebanyak  $0,033 < 0,05$ . H6 diterima, maka Pertumbuhan Penjualan secara parsial berdampak positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

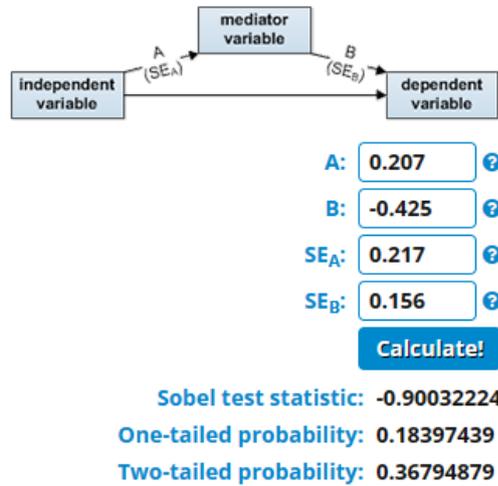
Pengujian *Earning Per Share* menunjukkan jumlah t-hitung sebanyak -2,721 dengan signifikan sebanyak  $0,010 < 0,05$ . H7 ditolak, maka *Earning Per Share* secara parsial berdampak negatif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

## Sobel Test



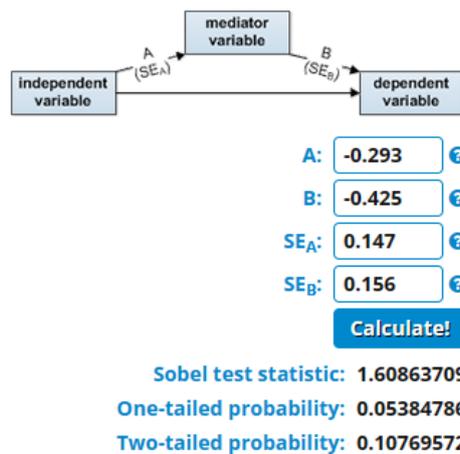
Gambar 2. Hasil Sobel Test Model Pertama

Hasil analisis dengan sobel test menunjukkan nilai *statistic (z-value)* untuk pengaruh variabel *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel intervening antara variabel Profitabilitas dengan *Return Saham* sebesar -2,51086080 dengan signifikan *two-tailed probability* sebesar 0,0060218. Karena nilai *two-tailed probability*  $< \alpha$  0,05 maka dapat disimpulkan bahwa pengaruh tidak langsung dapat memediasi dan signifikan.



**Gambar 3.** Hasil Sobel Test Model Kedua

Hasil analisis dengan sobel test menunjukkan nilai *statistic (z-value)* untuk pengaruh variabel *Earning Per Share (EPS)* sebagai variabel intervening antara variabel *Leverage* dengan *Return Saham* sebesar -0,90032224 dengan signifikan *two-tailed probability* sebesar 0,36794879. Karena nilai *two-tailed probability* >  $\alpha$  0,05 maka dapat disimpulkan bahwa pengaruh tidak langsung tidak dapat memediasi dan tidak signifikan.



**Gambar 4.** Hasil Sobel Test Model Ketiga

Hasil analisis dengan sobel test menunjukkan nilai *statistic (z-value)* untuk pengaruh variabel *Earning Per Share (EPS)* sebagai variabel intervening antara variabel *Pertumbuhan Penjualan* dengan *Return Saham* sebesar 0,60863709 dengan signifikan *two-tailed probability* sebesar 0,10769572. Karena nilai *two-tailed probability* >  $\alpha$  0,05 maka dapat disimpulkan bahwa pengaruh tidak langsung tidak dapat memediasi dan tidak signifikan.

## PEMBAHASAN

Berdasarkan analisis data yang telah dilakukan, hasil pengujian hipotesis pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

### a. Pengaruh Profitabilitas terhadap *Earning Per Share*

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi Profitabilitas sebesar 0,648 dengan probabilitas sebesar 0,000 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar 6,462. Maka hasil menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh

positif dan signifikan terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis dapat diterima.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Lienardo, Aswan, & Ali, (2022) yang menyatakan bahwa *Return On Asset* berpengaruh positif terhadap *Earning Per Share*.

Hipotesis 1 (H1) menyatakan Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) maka hipotesis diterima.

#### **b. Pengaruh Leverage terhadap Earning Per Share**

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi *Leverage* sebesar 0,096 dengan probabilitas sebesar 0,000 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar 0,955. Maka hasil menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis ditolak.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (Ambaranny et al., 2021) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Earning Per Share*.

Hipotesis 2 (H2) menyatakan *Leverage* yang diproksikan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) maka hipotesis ditolak.

#### **c. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Earning Per Share**

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi *Pertumbuhan Penjualan* sebesar -0,147 dengan probabilitas sebesar 0,343 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar -1,998. Maka hasil menunjukkan bahwa *Pertumbuhan Penjualan* positif dan tidak signifikan terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis ditolak.

Dari penelitian yang dilakukan oleh peneliti, *Pertumbuhan Penjualan* berdampak positif tidak signifikan terhadap EPS. Hal tersebut terjadi karena hasil uji menunjukkan tidak adanya korelasi antara variabel *Pertumbuhan Penjualan* dengan *Earning Per Share*.

Hipotesis 3 (H3) yang menyatakan *Pertumbuhan Penjualan* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Earning Per Share* (EPS) maka hipotesis ditolak.

#### **d. Pengaruh Profitabilitas terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi *Profitabilitas* sebesar 0,679 dengan probabilitas sebesar 0,003 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar 3,176. Maka hasil menunjukkan bahwa *Profitabilitas* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis dapat diterima.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Suryani Ulan Dewi & Sudiarta, (2018) yang menyatakan bahwa *Return On Asset* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Hipotesis 4 (H4) menyatakan Profitabilitas yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* maka hipotesis diterima.

#### **e. Pengaruh *Leverage* terhadap *Return Saham***

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi *Leverage* sebesar 0,230 dengan probabilitas sebesar 0,157 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar 1,448. Maka hasil menunjukkan bahwa *Leverage* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis ditolak.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Fadhlun Nur Aulia Samalam et al., (2018) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham*.

Hipotesis 5 (H5) menyatakan *Leverage* yang diproksikan dengan *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *Return Saham* maka hipotesis ditolak.

#### **f. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap *Return Saham***

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi Pertumbuhan Penjualan sebesar 0,321 dengan probabilitas sebesar 0,033 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar 2,223. Maka hasil menunjukkan bahwa Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis dapat diterima.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurhaeni, Lasmanah, & Setiyawan, (2022) yang menyatakan bahwa Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Hipotesis 6 (H6) menyatakan bahwa Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return Saham* maka hipotesis dapat diterima.

#### **g. Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Return Saham***

Berdasarkan hasil uji koefisiensi regresi menunjukkan nilai koefisiensi regresi EPS sebesar -0,552 dengan probabilitas sebesar 0,010 serta mempunyai nilai t-hitung sebesar -2,721. Maka hasil menunjukkan bahwa EPS berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return Saham* pada perusahaan *Food and Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2017-2021, sehingga hipotesis ditolak.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Julianti et al., (2020) yang menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return Saham*.

Hipotesis 7 (H7) menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Return Saham* maka hipotesis ditolak.

## **SIMPULAN**

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan penelitian, maka dapat ditarik kesimpulan mengenai pengaruh Profitabilitas, *Leverage* dan Pertumbuhan Penjualan terhadap *Return Saham* melalui *Earning Per Share*, adalah sebagai berikut; Profitabilitas yang diproksikan sebagai *Return On Asset* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Earning Per Share*. *Leverage* yang diproksikan sebagai *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *Earning Per Share*. Pertumbuhan Penjualan

berdampak positif dan tidak signifikan terhadap *Earning Per Share*. Profitabilitas berdampak positif dan signifikan terhadap Return Saham. Leverage berdampak positif dan tidak signifikan terhadap Return Saham. Pertumbuhan Penjualan berdampak positif dan signifikan terhadap Return Saham. *Earning Per Share* berdampak negatif dan signifikan terhadap Return Saham.

## Referensi :

- ADIWIBOWO, A. S. (2018). Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pamulang*, 6(2), 203. <https://doi.org/10.32493/jiaup.v6i2.1955>
- Afiezan, A., Melysa, Angga, V. J., Lionar, R., & Jesica. (2022). Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Harga Saham Terhadap Struktur Modal Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4, 277-296. <https://doi.org/10.31539/jomb.v4i1.3718>
- Afriani, E., & Yusra, I. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 6(2), 10-20.
- Agus, A., Fadli, Y., & Suraya, A. (2017). *Terhadap Earning Per Share (EPS)*.
- Ajizah, N., & Biduri, S. (2021). The Effect of Company Size, Sales Growth, Profitability and Leverage on Stock Returns in Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period. *Academia Open*, 4, 1-20. <https://doi.org/10.21070/acopen.4.2021.1984>
- Aldini, D. A., & Andarini, S. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Indonesia*, 8(1), 45-56.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return on Asset, Return on Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Ambaranny, I. M., Gurendrawati, E., & Perdana, P. N. (2021). Pengaruh Financial Leverage, Return on Equity, Operating Cash Flow, dan Audit Quality Terhadap Earning Per Share. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(3), 622-640.
- Aminah, L. S. (2021). THE EFFECT OF CURRENT RATIO, NET PROFIT MARGIN, AND RETURN ON ASSETS ON STOCK RETURN (Study on Food and Beverages Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2015-2017 Period) 1). *Journal of Management, Accounting, General Finance and International Economic Issues (Marginal)*, 1(1), 1-9.
- Andriani, S. (2017). Uji Park Dan Uji Breusch Pagan Godfrey Dalam Pendeteksian Heteroskedastisitas Pada Analisis Regresi. *Al-Jabar: Jurnal Pendidikan Matematika*, 8(1), 63-72. <https://doi.org/10.24042/ajpm.v8i1.1014>
- Apriliani, M., Antriyandarti, E., & Rahayu, W. (2020). Media Trend. *Media Trend*, 15(2), 217-226.
- Ardiyanto, A., Wahdi, N., & Santoso, A. (2020). Pengaruh Return on Assets, Return on Equity, Earning Per Share Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsuraya*, 5(1), 33-49. <https://doi.org/10.35968/jbau.v5i1.377>
- Asrini, E. D. (2020). Pengaruh earning per share dan price earning ratio terhadap return saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel intervening. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 1(2), 64-78. <https://doi.org/10.37631/e-bisma.v1i2.196>
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian

- Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 358. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i02.p08>
- Christine, C. (2017). Analisis Pengaruh Economic Value Added, Return on Assets, Return on Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005-2007. *Business Management Journal*, 7(1), 62-75. <https://doi.org/10.30813/bmj.v7i1.694>
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p07>
- Dewi, N. L. P. S. U., & Sudiarta, G. M. (2019). UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE Ni Luh Putu Suryani Ulan Dewi 1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia Pasar modal pada dasarnya merupakan pasar untuk sekuritas jangka panjang , seperti. 8(2), 7892-7921.
- Erica, D. (2021). Pengaruh Sanksi Perpajakan Terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Orang Pribadi. *Jurnal Ilmiah Manajemen Ubhara*, 3(1), 129. <https://doi.org/10.31599/jmu.v3i1.857>
- Fadhlan Nur Aulia Samalam, Marjam Mangantar, & 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. *Emba*, 6(4), 3863-3872.
- Fahmeyzan, D., Soraya, S., & Etmy, D. (2018). Uji Normalitas Data Omzet Bulanan Pelaku Ekonomi Mikro Desa Senggigi dengan Menggunakan Skewness dan Kurtosi. *Jurnal VARIAN*, 2(1), 31-36. <https://doi.org/10.30812/varian.v2i1.331>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariat dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Universitas Diponegoro.
- Gunawan, H. (2022). Pengaruh Earning Per Share Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Pt Indocement Tunggul Prakarsa Tbk Periode 2010-2020. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 5(3), 820-828. <https://doi.org/10.37481/sjr.v5i3.540>
- Hamzah, A. R. (2020). Pengaruh CR dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2015-2018. *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)*, 4(2), 648. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.299>
- Handini, S., & Astawinetu, E. dyah. (2020). Teori Portofolio dan Pasar Modal Indonesia. In *Scopindo Media Pustaka*.
- Herianto, D., & Majidah. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018). *E-Proceeding of Management*, 7(1), 935-944.
- Heru Harmadi Sudiby. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Penghindaran Pajak. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis*, 2(1), 78-85. <https://doi.org/10.56127/jaman.v2i1.211>
- Iskandar, Y. (2020). the Effects of Roa, Roe, Npl, and Operating Expenses To Operating Revenues on Stock Return At Commercial Banks in Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen*, 18(4), 704-711. <https://doi.org/10.21776/ub.jam.2020.018.04.09>
- Jefri, U., Kartika, R., Istiqomah, L., Akuntansi, P. S., Bangsa, U. B., Serang, K., & Saham, R. (2022). PENGARUH EARNING PER SHARE , DEBT TO EQUITY RATIO , DAN INFLATION RATE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN PENDAHULUAN Sektor Property dan Real Estate masih menjadi tujuan dalam berinvestasi di Indonesia . Banyak investor yang tertarik deng. 2(2).
- Julianti, P., Dwi, P., & Imam, S. (2020). PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP. 9(2), 233-243.
- Karepesina, S. H., & ... (2022). Pengaruh Earning Per Share, Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Manajemen Dan ...*, 2(2), 64-78.

- Kurniasari, R. (2017). Analisis Return On Assets (ROA) dan Return On Equity Terhadap Rasio Permodalan (Capital Adequacy Ratio) Pada PT Bank Sinarmas Tbk. *Jurnal Moneter*, 4(2), 150–158.
- Kurniati, & Priyanto. (2022). Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Book Value Per Share (BVPS) Terhadap Harga Saham PT Telekomunikasi Indonesia TBK Periode 2012-2021. *Formosa Journal of Sustainable Research*, 1(3), 425–440.
- Kurniawan, B. (2022). Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Rasio Aktivitas, dan Firm Size Terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Sektor Customer Goods yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019. 8(4), 4600–4614.
- Kusumaningrum, D. A., Hidayati, A. N., & Habib, M. A. F. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share (EPS) dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *YUME : Journal of Management*, 5(2), 123–137. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.454>
- Lamba, A. B., & Atahau, A. D. R. (2022). Pengaruh Leverage Terhadap Nilai Perusahaan yang Dimediasi Profitabilitas. *Reviu Akuntansi Dan Bisnis Indonesia*, 6(1), 16–31. <https://doi.org/10.18196/rabin.v6i1.12698>
- Larasati, W., & Suhono. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan. Universitas Singaperbangsa Karawang*, 6(1), 44–50.
- Leliani, & Barus, A. C. (2018). Analisis faktor-faktor yang mempengaruhi yang mempengaruhi return saham. *Jurnal Agribisnis*, 2(2), 183–201.
- Lestari, D., Hamdah, D. F. L., & Nurlaela, L. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Assets dan Current Ratio Terhadap Earning Per Share Pada Perusahaan Rokok Kretek di Indonesia. *Jurnal Wacana Ekonomi*, 19(2), 74–84.
- Lienardo, U., Aswan, A., & Ali, M. (2022). ANALISA PENGARUH LEVERAGE DAN RETURN ON ASSET TERHADAP EARNING PER SHARE (STUDI KASUS PERUSAHAAN REAL ESTATE DAN PROPERTI DI INDONESIA). In *Journal of Business Administration (JBA)* (Vol. 2, Issue 1).
- Mantik, M. Q. H. M., Tampi, D. L., & Manoppo, W. S. (2019). Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 9(2), 1. <https://doi.org/10.35797/jab.9.2.2019.23895.1-8>
- Mauk, S. S. (2022). Uji Isi Informasi Pilpres 2019 Melawan Pasar Modal Indonesia. *Bertuah*, 3(1), 68–84.
- Maulana, J., & Suhartati, S. (2022). Pengaruh Return on Asset (Roa) Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sub Sektor Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Land Journal*, 3(1), 102–113. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v3i1.1764>
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. 2017, 569–576. <https://doi.org/10.32528/psneb.v0i0.5210>
- Murthy, V. N. S. (2020). Example 4. *Geotechnical Engineering*, 995–995. <https://doi.org/10.1201/9781482275858-489>
- Nurastuti, P. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Di Masa Pandemi Covid-19. *Ikraith-Ekonomika*, 5(3), 37–45. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v5i3.2435>
- Nurhaeni, S., Lasmanah, & Setiyawan, S. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Return Saham dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 2(2), 1468–1477. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v2i2.4792>

- Nurjanah, R., Fuadi, A., & Zhafira, N. (2023). *Pengaruh Leverage terhadap Earnings Per Share dan Implikasinya terhadap Return Saham yang dimoderasi Nilai Tukar The Effect of Leverage on Earnings Per Share and Its Implications for Stock Returns Moderated by Exchange Rates*. 24(3), 173–182.
- Octaviani, B., & Abbas, D. S. (2020). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Sales Growth, Operating Capacity, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2018). *J-Mabisya*, 1, 111–133.
- Oroh, M. M., Van Rate, P., & Kojo, C. (2019). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Pada Sektor Pertanian Di Bei Periode 2013-2017 the Effect of Profitability and Leverage on Stock Returns on Agricultural Sectors on Idx 2013-2017 Period. *661 Jurnal EMBA*, 7(1), 661–670.
- Permatasari, C. D., & Fitria, A. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset ...*, Vol 9 No 7, 1–7.
- Pradiana, N., & Yadnya, I. P. (2019). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Firm Size, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(4), 2239. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i04.p13>
- Purba, N. M. B. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 12 No. 2(2), 67–76.
- Purwanti, D. (2021). Determinasi Kinerja Keuangan Perusahaan : Analisis Likuiditas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 692–698. <https://doi.org/10.31933/jimt.v2i5.593>
- Putri, D., Suryoko, S., & Wijayanto, A. (2022). *Pendahuluan Kajian Teori Manajemen Keuangan*. 11(2), 225–237.
- Ramlah, R. (2021). The Effect of Profitability and Leverage on Stock Return of Food and Beverage Companies. *Point of View Research Management*, 2(2), 139–150.
- RM MUSALLAM, S. (2018). Exploring the Relationship between Financial Ratios and Market Stock Returns. *Eurasian Journal of Business and Economics*, 11(21), 101–116. <https://doi.org/10.17015/ejbe.2018.021.06>
- Saputra, R. A., Hariyadi, A., & Sarjono. (2021). Pengaruh Konsep Diri dan Reward Terhadap Prestasi Belajar Siswa Pada Mata Pelajaran Pendidikan Kewirausahaan. *Jurnal Educatio FKIP ...*, 7(3), 1046–1053. <https://doi.org/10.31949/educatio.v7i3.1337>
- Sari, A. N., & Hermuningsih, S. (2020). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Return on Equity (Roe) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018. *DERIVATIF: Jurnal Manajemen*, 14(1), 29–37. <https://doi.org/10.24127/jm.v14i1.437>
- Sausan, F. R., Korowajiyanti, L., & Ciptaningtias, A. F. (2020). The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(2), 103–114.
- Siddiq, R. M., Setiawan, S., & Nurdin, A. A. (2020). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas terhadap Earning Per Share pada Bank Umum yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(1), 72–82. <https://doi.org/10.35313/ijem.v1i1.2419>
- Sigar, P., & Kalangi, L. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 3029–3039.

- Sikteubun, M. R., Dirgantara, I. M. B., & Nurdianasar, R. (2022). *Maria Rosari Sikteubun I Made Bayu Dirgantara Rista Nurdianasari*. 11(2017), 1–12.
- Sri Indiyani, P., Made Sunarsih, N., & Ayu Nyoman Yuliastuti, I. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 15(1), 1978–6069.
- Sugiyono. (2013a). *METODE PENELITIAN KUANTITATIF, KUALITATIF DAN R & D* (19th ed.). Alfabeta.
- Sugiyono, D. (2013b). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan Tindakan* (19th ed.). Alfabeta.
- Sukadana, I. K. A., & Triaryati, N. (2018). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Ukuran Perusahaan, Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Food and Beverage Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(11), 6239. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i11.p16>
- Surajiyo, Nasruddin, & Paleni, H. (2020). Kepuasan Kerja sebagai Variabel Intervening pada Pengaruh Kepemimpinan dan Lingkungan Kerja terhadap Kinerja Pegawai di Kecamatan Lubuklinggau Selatan I dan Selatan II. *Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi*, 7(3), 416–428.
- Suripto. (2019). Pengaruh tarif pajak, earning per share dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham (studi empiris perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2012-2016). *Jurnal Renaissance*, 4(01), 479–494.
- Suryani Ulan Dewi, N. L. P., & Sudiartha, I. G. M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2), 932. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p13>
- Sutama, D. R., & Lisa, E. (2018). PENGARUH LEVERAGE DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (Studi pada Perusahaan Sektor Manufaktur Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Sains Manajemen Dan Akuntansi*, X(2), 65–85.
- Tan, M., & Hadi, S. (2020). Pengaruh CR, DER, TATO, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI. *Kurs: Jurnal Akuntansi, Kewirausahaan Dan Bisnis*, 5(1), 58–69.
- Ulfah dan Handayani. (2018). Pengaruh Current Ratio, Pertumbuhan Penjualan, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 7(4), 1–18.
- Veronica, A., Yanti, D., & Hidayah, P. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Akuntansi*, 1–162.
- Wahyudi, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 53–62. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1193>
- Zaini, V. I., Sadalia, I., & Fachrudin, K. A. (2018). The effect of external and internal factors on stock return with price to book value as moderation variables in banking companies in Indonesia stock exchange. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 7(9), 77–82.