

**LIKUIDITAS SAHAM DAN *RETURN* SAHAM  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2013-2017)**

**TESIS**

**Diajukan untuk memenuhi sebagian persyaratan  
dalam memperoleh gelar Magister Sains Manajemen (M.S.M.) pada  
Departemen Manajemen Program Studi Magister Sains Manajemen**



**OLEH:  
CYNTHIA EKA VIOLITA  
NIM : 041524153018**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS AIRLANGGA  
SURABAYA  
2020**

**LEMBAR PENGESAHAN**

**LIKUIDITAS SAHAM DAN RETURN SAHAM  
(Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa  
Efek Indonesia Periode 2013-2017)**

Oleh

Cynthia Eka Violita

NIM: 041524153018

Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji pada tanggal 20 Januari 2020 dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima.

**Susunan Dewan Penguji:**

1. Prof. Dr. Sri Maemunah Soeharto, SE.  
NIP. 130 189 846  
(Dosen Pembimbing)
2. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP.  
NIP. 197901262003121001  
(Dosen Penguji 1)
3. Dr. Wisudanto SE., MM. CFP  
NIP. 197807012010121001  
(Dosen Penguji 2)
4. Dr. Windijarto, SE., MBA  
NIP. 196304141988101001  
(Dosen Penguji 3)

**Tanda Tangan:**

.....  
.....  
.....  
.....

Surabaya, 22 Januari 2020  
Koordinator Program Studi,



**Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP.**  
NIP. 197901262003121001

## PERNYATAAN

Saya, Cynthia Eka Violita (041524153018), menyatakan bahwa :

1. Tesis ini adalah asli dan benar-benar hasil karya saya sendiri , dan bukan hasil karya orang lain dengan mengatasnamakan saya, serta bukan merupakan hasil peniruan atau penjiplakan (*plagiarism*) dari karya orang lain. Tesis ini belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik baik di Universitas Airlangga, maupun di perguruan tinggi lainnya.
2. Dalam tesis ini tidak terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain, kecuali tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
3. Pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya, dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh karena karya tulis tesis ini, serta sanksi – sanksi lainnya sesuai dengan norma dan peraturan yang berlaku di Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 Desember 2019



Cynthia Eka Violita  
041524153018

## DECLARATION

I, (Cynthia Eka Violita, 041524153018), declared that :

1. This thesis is original and truly my own work, and it is not another's person work made under my name, nor piracy or plagiarism. This thesis has never been submitted to obtain an academic degree at Airlangga University, or at other universities/ college.
2. This thesis does not contain any work or opinion written or published by anyone, unless clearly acknowledged or referred to by quoting the author's name and stated in references.
3. This statement is true, if on the future this statement is proven to be fraud and dishonest, I agree to receive an academic sanctions in the form of removal of the degree obtained through this thesis, and other sanctions in accordance with the prevailing norms and regulations in Airlangga University.

Surabaya, 20 Desember 2019



Cynthia Eka Violita

041524153018

## KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih dan Maha Penyayang. Segala puji syukur tercurahkan kepada Allah SWT sumber inspirasi kehidupan yang telah melimpahkan rahmat dan karunia-Nya sehingga dapat terselesaikannya tesis ini. Shalawat serta salam bahagia semoga senantiasa tercurahkan kepada junjungan kita, Nabi Besar Muhammad SAW, pemimpin sekaligus sebaik-baiknya suri tauladan bagi kehidupan umat manusia, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis dengan judul **LIKUIDITAS SAHAM DAN RETURN SAHAM (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017)**. Tesis ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam program Strata Dua (S-2) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

Selama penelitian dan penyusunan laporan penelitian dalam tesis ini, penulis tidak luput dari kendala. Kendala tersebut dapat diatasi penulis berkat adanya bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak, oleh karena itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih sebesar-besarnya kepada:

1. Universitas Airlangga yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menuntut ilmu.
2. Prof. Dr. Moh. Nasih, S.E., MT., Ak., CMA., selaku Rektor Universitas Airlangga.
3. Prof. Dr. Dian Agustia, S.E., M.Si., Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.
4. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP., AEPP., selaku Ketua Program Studi Magister Sains Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Airlangga.

5. Prof. Dr. Sri Maemunah Soeharto, SE., selaku dosen pembimbing atas waktu untuk membimbing penulis agar dapat menyusun penelitian dengan baik.
6. Dr. Rahmat Setiawan, SE., MM., CFP., AEPP, Dr. Wisudanto SE., MM., CFP dan Dr. Windijarto SE., MBA yang telah menjadi penguji sidang tesis dan memberikan saran yang berharga bagi penulis.
7. Dosen-dosen Magister Sains Manajemen Universitas Airlangga yang telah mendidik dan memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat selama studi dan motivasi untuk menyelesaikan tesis ini.
8. Terima kasih kepada Mbak Vita, Mbak Rizka, Bu Ida, Bu Rita selaku staff akademik MM MSM.
9. Terima kasih banyak kepada yang tercinta kedua orang tua yaitu Mistiyowati, S.E dan Alm. Makhrus Salim, S.H yang telah membesarkan, merawat, memberikan kasih sayang, motivasi, dan segala fasilitas sampai penulis menyelesaikan perkuliahan.
10. Terima kasih banyak kepada suami yaitu Moch. Yushandanu Satryo Alayubi, S.A yang selalu menyemangati dan mendoakan penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
11. Yang tersayang saudara kandung penulis yaitu Rananda Satria Nugraha, S.Tr.K dan Rolanda Putera Setya Pamungkas yang selalu memberikan motivasi agar dapat menyelesaikan tesis ini dengan baik.
12. Terima kasih kepada teman-teman MSM tercinta yaitu Chaca, Elliv, Erika, Opik, Nabila, Fiona, Sintesa, Debby, Indri, Anisa Alfa, Mentari, Zhui, Mbak

Nova, MbK Hana, MbK Rahma, MbK Anisa, MbK Lisa, MbK Wanti, Lila, Sekar dan teman-teman MSM lainnya yang selalu senantiasa sabar dan mau meluangkan waktunya untuk bertukar pikiran atas ilmu pengetahuannya dan memberikan kesan yang indah saat di kampus.

13. Berbagai pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, yang telah ikut serta memberikan doa, dukungan, saran serta bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis berharap semoga penelitian ini dapat bermanfaat sebagai bahan pustaka dan penambah informasi khususnya bagi mahasiswa Universitas Airlangga.

Surabaya, 20 Desember 2019  
Penulis,

Cynthia Eka Violita  
041524153018