

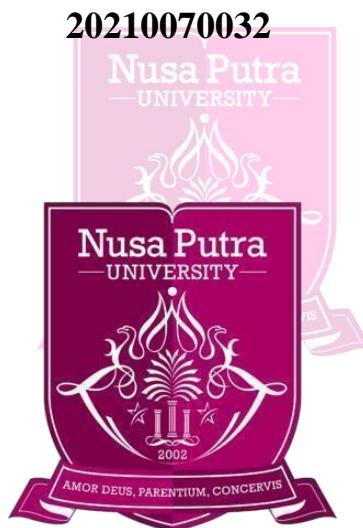
**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN  
TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN BANK BUKU 4  
(EMPAT) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**TAHUN 2018-2022**

**SKRIPSI**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh Gelar  
Sarjana Akuntansi*

**TAMARA DEWI SAPUTRI**



**PROGRAM STUDI AKUNTANSI  
FAKULTAS BISNIS, HUKUM DAN PENDIDIKAN  
UNIVERSITAS NUSA PUTRA  
SUKABUMI  
AGUSTUS 2024**



## PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN BANK BUKU 4 (EMPAT) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

NAMA : TAMARA DEWI SAPUTRI

NIM : 20210070032

"Saya menyatakan dan bertanggungjawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti-bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Akuntansi saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut."

Sukabumi, 21 Agustus 2024

Penulis



Tamara Dewi Saputri

## PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN BANK BUKU 4 (EMPAT) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022

NAMA : TAMARA DEWI SAPUTRI

NIM : 20210070032

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Pengaji pada Sidang Skripsi tanggal 08 Agustus 2024. Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

Sukabumi, 21 Agustus 2024

Pembimbing I



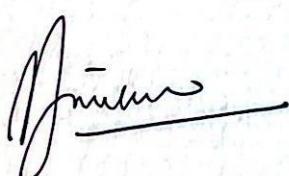
Dr. Dani Meldia Rosidah, M.A.  
NIDN. 0420659602

Pembimbing II



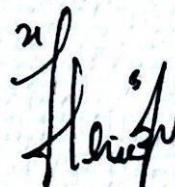
Nurul Rusdiansyah, S.Akun, MMak  
NIDN. 04308959501

Ketua Pengaji



Andi Juniarso, S.E., M.M., MBA  
NIDN. 0410066303

Ketua Program Studi Akuntansi



Heliani, S.E., M.Ak  
NIDN. 0419118903

PLH. Dekan Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan

CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H

NIDN. 0414058705

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **Motto**

“Banyak orang yang takut gagal, sehingga mereka akhirnya tidak bertindak. Padahal tidak bertindak merupakan suatu kegagalan yang jelas telah terjadi. Maka, Hiduplah seakan-akan kamu akan mati besok. Belajarlah seakan-akan kamu akan hidup untuk selamanya karena impian tidak dapat terwujud dengan sendirinya, akan tetapi impian akan datang ketika seseorang berusaha untuk meraihnya.”

~Tamara Dewi Saputri~

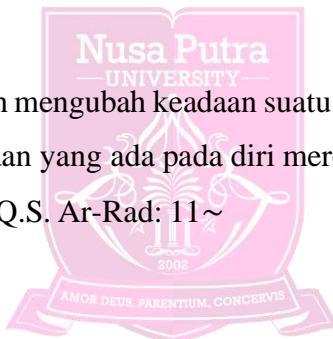
“Dianggap baik dalam pandangan semua orang itu mustahil. Kerjakan saja kebaikan,

Allah akan selalu membuka jalan bagimu.”

~Ustadzah Halimah Alaydrus~

“Sesungguhnya Allah tidak akan mengubah keadaan suatu kaum sehingga mereka mengubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.”

~Q.S. Ar-Rad: 11~



### **Persembahan**

**Skripsi ini ditujukan kepada :**

**Orang tua, kaka dan orang tersayang**

**Keluarga**

**Sahabat**

**Guru-guru**

**Dan seluruh pihak yang telah menjadi saksi perjalanan hidup**

## **ABSTRACT**

*The banking subsector is a part of the stock sector in the capital market that is related to financial activities, which include providing services such as savings, lending and investment. This study aims to determine the impact of financial performance and dividend policy on stock returns. The group of variables studied is BUKU 4 bank companies listed on the Indonesian Stock Exchange. More specifically discussing 10 companies from the 2018-2022 period and selected using purposive sampling techniques. This research uses financial performance variables and dividend policy as independent variables that will determine the health of a bank, which will ultimately influence stock returns. Multiple regression analysis technique was chosen as the data analysis method. Eviews 12 is used as a tool in hypothesis testing and research data processing. The research results show that the classical data assumption test is normally distributed, shows no symptoms of multicollinearity, no autocorrelation, and no symptoms of heteroscedasticity. The independent variable with the coefficient of determination test has an influence of 14.12% on the variable depends. Partially, the financial performance variables which are proxied as Capital Adequacy Ratio (CAR) and Return On Equity (ROE) have a significant effect on stock returns. On the other hand, Non Performing Loans (NPL), Loan To Deposit Ratio (LDR), Net Interest Margin (NIM) and dividend policy contained in the Dividend Payout Ratio (DPR) have no influence on stock returns, both financial performance and dividend policy simultaneously. has an influence but is not significant on stock returns.*

**Keywords:** *Financial Performance, Dividend Policy, Stock Returns*

## **ABSTRAK**

Subsektor perbankan adalah bagian dari sektor saham di pasar modal yang berkaitan dengan aktivitas keuangan, yang melibatkan penyediaan layanan seperti simpanan, pemberian pinjaman, dan investasi. Studi ini bertujuan mengetahui dampak kinerja keuangan dan kebijakan deviden kepada *return* saham. Kelompok variabel yang diteliti yaitu perusahaan bank BUKU 4 yang terdata di Bursa Efek Indonesia. Dengan lebih spesifik membahas 10 perusahaan dari periode 2018-2022 dan dipilih dengan memakai teknik purposive sampling. Studi ini menggunakan variabel kinerja keuangan dan kebijakan dividen sebagai variabel independen yang akan menentukan kesehatan suatu Bank, yang akhirnya akan mempengaruhi *return* saham. Teknik analisis regresi berganda dipilih sebagai metode analisis data. Eviews 12 digunakan sebagai alat bantu dalam pengujian hipotesis dan pengolahan data penelitian. Hasil penelitian menunjukkan uji asumsi klasik data sudah terdistribusi secara normal, tidak menunjukkan adanya gejala multikolinearitas, tidak terdapat autokorelasi, dan tidak terjadi gejala heteroskedastisitas. Variabel independen dengan uji koefisien determinasi memiliki pengaruh sebesar 14,12% kepada variabel dependen. Secara parsial variabel kinerja keuangan yang diperkirakan menjadi *Capital Adequacy Ratio* (CAR) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan kepada *return* saham. Dilain sisi, *Non Performing Loans* (NPL), *Loan To Deposit Ratio* (LDR), *Net Interest Margin* (NIM) dan kebijakan dividen yang diwakili *Dividen Payout Ratio* (DPR) tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham, Baik kinerja keuangan maupun kebijakan dividen secara simultan memberikan pengaruh namun tidak signifikan terhadap *return* saham.

**Kata Kunci : Kinerja Keuangan, Kebijakan dividen, Return Saham**

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillah atas berkah dan pertolongan Allah SWT. penulis mampu menyelesaikan skripsi ini dengan judul " PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA PERUSAHAAN BANK BUKU 4 (EMPAT) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022". Skripsi ini merupakan suatu karya tulis ilmiah yang disusun sebagai salah satu syarat yang harus dipenuhi guna memperoleh gelar sarjana pada Program Studi Akuntansi Fakultas Bisnis dan Humaniora Universitas Nusa Putra.

Penelitian ini tidak lepas dari dukungan, bimbingan, bantuan, motivasi dan nasehat dari berbagai pihak. Sehubungan dengan itu, peneliti menyampaikan ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Kurniawan, ST., M.Si., MM selaku Rektor Universitas Nusa Putra Sukabumi.
2. Bapak Anggy Praditha J., S.Pd., M.T selaku Wakil Rektor I Bidang Akademik Universitas Nusa Putra Sukabumi.
3. Ibu Heliani, SE., M.Ak selaku Kepala Program Studi Universitas Nusa Putra Sukabumi.
4. Ibu Dania Meida Rosyidah, M. Ak selaku dosen pembimbing satu, Bapak Nurul Rusdiansyah, S.Akun., M.Ak selaku dosen pembimbing dua, Bapak Andi Juniarso, S.E., M.M., MBA selaku dosen penguji satu, serta Ibu Nurhidayah Kusumaningrum Nurfadillah, S.E, M.Ak selaku dosen penguji dua yang telah meluangkan waktu untuk membimbing, memberi arahan, saran, dukungan kepada peneliti serta telah mengajarkan pentingnya arti kesabaran.
5. Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Akuntansi Universitas Nusa Putra yang tidak dapat disebutkan namanya satu persatu, yang telah mendidik, memotivasi dan memberikan ilmunya.
6. Ibu Hj. Lili, mamah tercinta penulis, yang tidak pernah bosan dalam mendo'akan, mendidik, memberi dukungan, motivasi serta nasihat kepada penulis.
7. Kak Angga dan Kak Kiki selaku kakak tercinta yang telah mendo'akan serta menjadi motivasi bagi penulis untuk selalu kuat dalam menyelesaikan segala tugas dan kewajiban penulis.

8. Keluarga besar tercinta yang telah mendoakan dan memberikan dukungan kepada penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.
9. Rizqy Maulana selaku orang tersayang yang sering mengajak liburan ketika tengah lelah mengerjakan skripsi. Dengan mengajak liburan ke alam memberikan pengaruh yang sangat baik untuk perasaan penulis dan membangun kembali semangat untuk menyelesaikan skripsi.
10. Nengsih, selaku sahabat terbaik penulis sejak tahun 2020 yang selalu memberikan dukungan, motivasi, nasihat serta memberikan do'a kepada penulis.
11. Teman seperjuangan akuntasi yang telah bersama dan seluruh rekan mahasiswa yang selalu menjadi temen diskusi serta telah memberikan saran dan motivasi kepada penulis.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu persatu namanya yang telah memberikan partisipasi kepada penulis dalam menyelesaikan program S1 Akuntansi pada Universitas Nusa Putra.



Sukabumi, 21 Agustus 2024

Penulis

Tamara Dewi Saputri

**HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Tamara Dewi Saputri

NIM 20210070032

Program Studi : Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada **Universitas Nusa Putra Hak Bebas Royalti Noneksekutif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**"PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN BANK BUKU 4 (EMPAT) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2022"**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksekutif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalihmedia/format-kan. Mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Sukabumi, 21 Agustus 2024

Penulis



Tamara Dewi Saputri

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN PENULIS .....</b>	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vii</b>
<b>HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Kegunaan Penelitian .....	9
1.4.1 Kegunaan Teoritis .....	9
1.4.2 Kegunaan Praktis.....	9
1.5 Sistematika Penulisan .....	10
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....</b>	<b>11</b>
2.1 Kajian Teori .....	11
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ).....	11
2.1.2 <i>Rent Extraction Hypothesis</i> .....	11
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	12
2.1.4 Rasio Kecukupan Modal ( <i>Capital</i> ).....	12
2.1.5 Rasio Kualitas Aset .....	12

2.1.6 Rasio Profitabilitas .....	13
2.1.7 Rasio Likuiditas.....	13
2.1.8 Rasio Efisiensi .....	14
2.1.9 Kebijakan Dividen.....	14
2.1.10 <i>Return</i> Saham .....	15
2.2 Kajian Peneliti Terdahulu.....	16
2.3 Kerangka Teoritis .....	23
2.4 Kerangka Penelitian.....	23
2.5 Hipotesis Penelitian .....	25
2.5.1 Pengaruh <i>Capital Adequacy Ratio</i> (CAR) Terhadap <i>Return</i> Saham.....	25
2.5.2 Pengaruh <i>Non Performing Loans</i> (NPL) Terhadap <i>Return</i> Saham .....	26
2.5.3 Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap <i>Return</i> Saham .....	26
2.5.4 Pengaruh <i>Loan To Deposit Ratio</i> (LDR) Terhadap <i>Return</i> Saham.....	27
2.5.5 Pengaruh <i>Net Interest Margin</i> (NIM) Terhadap <i>Return</i> Saham .....	28
2.5.6 Pengaruh <i>Dividen Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return</i> Saham .....	28
2.5.7 Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return</i> Saham .	29
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>30</b>
3.1 Rancangan Penelitian.....	30
3.2 Populasi dan Sampel.....	30
3.3 Definisi Operasional Variabel Penelitian dan Pengukurannya .....	32
3.3.1 Variabel Independen (X) .....	32
3.3.2 Variabel Dependen (Y).....	37
3.4 Jenis dan Pengumpulan Data .....	38
3.4.1 Jenis dan Sumber Data .....	38
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	38
3.5 Analisis Data.....	38
3.5.1 Analisis Statistik Deskriptif .....	39

3.5.2	Metoda Estimasi Regresi Data Panel.....	39
3.5.3	Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	40
3.5.4	Uji Asumsi Klasik.....	42
3.5.5	Analisi Regresi Data Panel .....	44
3.5.6	Uji Hipotesis .....	42
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>48</b>	
4.1	HASIL.....	48
4.1.1	Analisis Statistik Deskriptif .....	48
4.1.2	Pemilihan Model Regresi Data Panel .....	51
4.1.3	Uji Asumsi Klasik.....	53
4.1.4	Analisis Regresi Data Panel.....	56
4.1.5	Uji Hipotesis .....	58
4.2	PEMBAHASAN .....	61
4.2.1	Pengaruh Capital Adequacy Ratio (CAR) Terhadap Return Saham.....	61
4.2.2	Pengaruh Non Performing Loans (NPL) Terhadap Return Saham.....	62
4.2.3	Pengaruh Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham.....	63
4.2.4	Pengaruh Loan To Deposit Ratio (LDR) Terhadap Return Saham.....	63
4.2.5	Pengaruh Net Interest Margin (NIM) Terhadap Return Saham .....	64
4.2.6	Pengaruh Dividen Payout Ratio (DPR) Terhadap Return Saham.....	64
4.2.7	Pengaruh Kinerja keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham....	65
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>66</b>	
5.1	KESIMPULAN.....	66
5.2	SARAN .....	67
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>69</b>	
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>75</b>	
<b>CURRICULUM VITAE.....</b>	<b>90</b>	

## DAFTARTABEL

Tabel 2.1 Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	16
Tabel 3.1 Daftar Sample perusahaan Sektor Perbankan .....	31
Tabel 3.2 Prosedur Pemilihan Sampel.....	31
Tabel 3.3 Kriteria Penilaian CAR .....	33
Tabel 3.4 Kriteria Penilaian NPL .....	34
Tabel 3.5 Kriteria Penilaian ROE.....	35
Tabel 3.6 Kriteria Penilaian LDR.....	35
Tabel 3.7 Kriteria Penilaian NIM .....	36
Tabel 3.8 Kriteria Penilaian DPR .....	37
Tabel 3.9 Kinerja IHSG (Indeks Harga Saham Gabungan) 2018-2022 .....	38
Tabel 4.1 Descriptive Statistic.....	49
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow .....	51
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	52
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	52
Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....	54
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi dengan Runs Test .....	54
Tabel 4.7 Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson .....	55
Tabel 4.8 Uji Autokorelasi dengan Runs Test.....	56
Tabel 4.9 Hasil Analisis Regresi Data Panel .....	56
Tabel 4.10 Uji Parsial (T-Hitung) .....	59
Tabel 4.11 Uji Simultan (Uji F) .....	60
Tabel 4.12 Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	61

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1 Grafik Perkembangan <i>Return</i> Saham Pada Sektor Perbankan .....	5
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual.....	24
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Tabel Histogram .....	53



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Grafik Perkembangan <i>Return</i> Saham Pada Sektor Perbankan.....	76
Lampiran 2 Daftar Sample perusahaan Sektor Perbankan .....	76
Lampiran 3 Tabulasi Data.....	77
Lampiran 4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif .....	81
Lampiran 5 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	81
Lampiran 6 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	81
Lampiran 7 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	82
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas.....	82
Lampiran 9 Hasil Uji Multikolinearitas .....	83
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas dengan <i>Glejser</i> .....	83
Lampiran 11 Hasil Uji Autokorelasi dengan Durbin Watson .....	84
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi dengan Runs Test .....	84
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	85
Lampiran 14 Hasil Uji Parsial (T-Hitung) .....	85
Lampiran 15 Hasil Uji Simultan (F-Hitung) .....	86
Lampiran 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	86
Lampiran 17 Tabel Durbin Watson.....	87
Lampiran 18 T-Tabel Statistik .....	88
Lampiran 19 F-Tabel Statistik .....	89

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Kata “BUKU” diartikan sebagai Bank Umum Kegiatan Usaha yang lahir dari Peraturan Bank Indonesia Nomor 14/26/PBI/2012 pada 27 Desember 2012 dan kemudian diperbarui melalui Peraturan Otoritas Jasa Keuangan Nomor 6/POJK.03/2016 tentang Kegiatan Usaha dan Jaringan Kantor Berdasarkan Modal Inti Bank. Secara garis besar, BUKU adalah sistem pengelompokan berdasarkan modal inti yang bertujuan untuk meningkatkan ketahanan dan daya saing perbankan nasional. Dalam hal ini, Bank BUKU 4 merupakan kategori Bank BUKU tertinggi dengan Modal Inti lebih dari Rp30 triliun. Salah satu indikator utama kesehatan finansial suatu perusahaan adalah dengan melihat kinerja keuangannya, yang merupakan indikator kinerja utama (Pang et al., 2020). Mempertahankan kesuksesan finansial yang konstan merupakan salah satu tujuan perusahaan, karena hal inilah yang menarik investor dan mendorong mereka untuk menanamkan uang di perusahaan. Maka dapat menunjukkan kesuksesan finansial melalui laporan keuangan.

Dengan menganalisis laporan keuangan suatu perusahaan, kita dapat menilai kinerja dan kesehatan finansial suatu perusahaan. Laporan keuangan berperan krusial dalam proses pengambilan keputusan investasi. Investor menggunakan data pada laporan keuangan dalam menentukan prospek masa depan perusahaan dan memaksimalkan keuntungan. Misalnya, jika laporan keuangan menunjukkan peningkatan pendapatan yang signifikan, investor mungkin akan memutuskan untuk membeli saham perusahaan tersebut. Laporan keuangan perusahaan adalah alat yang sangat berguna bagi investor untuk mengevaluasi potensi keuntungan dari investasi saham. Melalui laporan keuangan, investor dapat menganalisis kinerja perusahaan, tren industri, dan faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi harga saham dan pembayaran dividen. Misalnya, jika laporan keuangan menunjukkan peningkatan pendapatan yang signifikan, investor mungkin akan mempertimbangkan untuk membeli saham perusahaan tersebut.

Persaingan tidak sehat dalam industri perbankan dapat menurunkan kinerja bank dan mengikis kepercayaan masyarakat. Pelanggaran terhadap aturan perbankan dapat mengakibatkan kerugian finansial bagi bank dan berdampak negatif pada stabilitas sistem keuangan. Oleh karena itu, penting bagi regulator untuk memperkuat pengawasan terhadap sektor perbankan dan memberikan sanksi yang tegas terhadap pelaku pelanggaran. Aturan kesehatan bank yang komprehensif di Indonesia bertujuan untuk memastikan bahwa bank dapat beroperasi dengan sehat dan aman, sehingga melindungi kepentingan nasabah dan stabilitas sistem keuangan. Aturan ini mencakup berbagai aspek, seperti persyaratan modal minimum, kualitas aset, dan tata kelola perusahaan yang baik. Penilaian kesehatan bank menggunakan kerangka kerja CAMELS yang mencakup enam komponen utama, yaitu kecukupan modal, kualitas aset, manajemen, profitabilitas, likuiditas, dan sensitivitas terhadap risiko pasar. Analisis terhadap komponen-komponen ini bertujuan untuk menilai kemampuan bank dalam menghadapi risiko dan memenuhi kewajibannya.

Rasio kecukupan modal (*Capital*) menggambarkan kapasitas bank untuk menjaga cadangan modal dalam menghadapi risiko-risiko bisnis yang mungkin terjadi, sejalan dengan standar yang sudah ditentukan. Hal ini penting untuk memastikan bank memiliki daya tahan yang cukup untuk menghadapi gejolak ekonomi. Peraturan Otoritas Jasa Keuangan nomor 11/POJK.03/2016 mengatur bahwa “setiap bank wajib menyediakan modal minimum sesuai profil risiko yang diukur dengan persentase terhadap ATMR sebesar 8% dari ATMR” (Kasmir, 2017).

Kualitas aset adalah ukuran kemampuan bank dalam memulihkan dana yang telah dipinjamkan. Di Indonesia, kualitas aset dinilai berdasarkan klasifikasi yang mempertimbangkan tingkat keterlambatan pembayaran, sehingga dapat diketahui potensi kerugian kredit yang mungkin timbul. Bank dengan kualitas aset yang baik cenderung memiliki kinerja lebih stabil. Aktiva produktif, seperti kredit dan investasi, adalah aset yang digunakan bank untuk menghasilkan pendapatan. Tujuan utama dari penempatan dana dalam bentuk aktiva produktif adalah untuk meningkatkan profitabilitas bank. Kualitas dari aktiva produktif ini sangat penting karena mempengaruhi kinerja keuangan bank secara keseluruhan (Syahyunan, 2022).

Rasio likuiditas memiliki fungsi guna menilai kapabilitas pada perusahaan tertentu dalam merealisasikan kewajiban jangka pendeknya (Hanafi & Halim, 2016). Ketika suatu perusahaan dapat menutup tagihannya tepat waktu maka perusahaan dianggap likuid, di sisi lain jika perusahaan tidak dapat menutup tagihannya tepat waktu maka dianggap tidak likuid. Likuiditas suatu perusahaan sebagai hal utama karena dapat mewakilkan kepentingan antara perusahaan dengan pihak dalam maupun luar perusahaan.

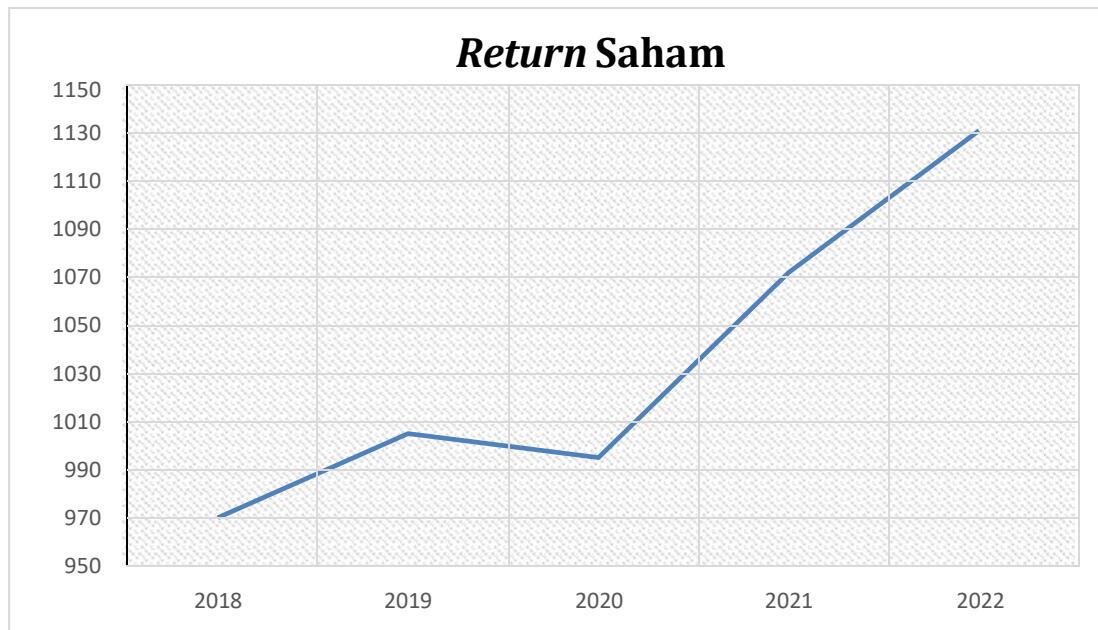
Rasio profitabilitas memiliki fungsi dalam menilai kapabilitas perusahaan meraih profit (Hanafi & Halim, 2016). Para calon investor dan investor sangat memerhatikan rasio ini karena memiliki kaitan erat dengan harga saham dan *return* yang akan didapat apabila menanamkan modal di perusahaan tertentu. Rasio ini menggambarkan suatu prestasi yang dicapai perusahaan dalam rangka memperoleh keuntungan yang pantas untuk investor (Nurdin, 2017). Kemampuan perusahaan untuk memberi kompensasi kepada investornya meningkat ketika memperoleh laba yang substansial. Baik metode penjualan maupun metode investasi dapat digunakan untuk memperoleh persentase ini.

Efisiensi operasional adalah kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan penggunaan sumber daya untuk menghasilkan keuntungan maksimal. Dengan meningkatkan efisiensi, perusahaan dapat menekan biaya produksi dan meningkatkan laba bersih. Misalnya, perusahaan dapat mengurangi limbah produksi, mengoptimalkan penggunaan energi, atau menerapkan sistem produksi yang lebih efisien. Efektivitas perusahaan mengacu pada kemampuan perusahaan dalam mengelola aset secara efisien dan efektif, serta dalam mengoptimalkan struktur pendanaan. Tujuannya adalah untuk memaksimalkan keuntungan dan meningkatkan keuntungan untuk investor. Perusahaan yang efektif akan mempunyai tingkat return atas investasi yang lebih tinggi dibandingkan dengan biaya modalnya (Sawir, 2005:133).

(Menaung dkkB 2022), Pasar modal adalah pasar yang khusus diperuntukkan bagi perdagangan instrumen keuangan yang memiliki jangka waktu diatas 12 bulan, seperti saham dan obligasi. Pasar modal bertindak menjadi jembatan antara investor dan pemilik dana tersebut (penerbit). Sebagai alat dalam kotak peralatan mereka, investor menggunakan pasar modal untuk menghasilkan uang. Saat ini, masyarakat umum lebih memperhatikan investasi (Tirtanata & Yanti 2018). Ada sejumlah pilihan investasi, dan saham adalah salah satunya. Investasi saham adalah instrumen yang berisiko tinggi, namun juga berpotensi memberikan *return* yang sangat tinggi dalam jangka panjang.

Bursa saham menjadi alternatif bagi pemegang saham atau investor untuk berinvestasi. Hal itu memerlukan bahwa evolusi bursa saham di Indonesia semakin besar. Perkembangan tersebut diikuti oleh munculnya beragam jenis instrumen keuangan dan perdagangan. Perusahaan yang telah melakukan penawaran kepemilikan bisnis ke publik akan mendapatkan tambahan modal dari kontribusi para pemilik modal yang membeli saham perusahaan karena penanaman tersebut penting untuk perusahaan. Antusiasme investor yang tinggi dalam berinvestasi bisa menjadi peluang untuk memperbanyak modal perusahaan. Namun antusiasme tersebut terganggu karena adanya dampak dari Pandemi Covid-19 yang mengakibatkan banyaknya para investor yang menjual sahamnya dan beralih ke instrumen Investasi *Save Haven*. Di bawah ini merupakan grafik perkembangan *return* saham pada sektor perbankan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022.

**Gambar 1.1 Grafik Perkembangan *Return* Saham Pada Sektor Perbankan yang Tercatat di BEI Tahun 2018-2022**



Sumber data : *Investing.com*



Berdasarkan Grafik 1.1 dan ringkasan perdagangan terlihat bahwa return saham dalam rentang waktu lima tahun di Index Perbankan yaitu dari 2018- 2022 mengalami naik turun pada tahun 2020 sampai 2021. Penurunan yang paling signifikan terjadi pada bulan april 2020 terkoreksi sampai di harga 698,81 *point* atau turun sekitar -30,60% dari harga pembukaan awal tahun 2020. Volume perdagangan saham mengalami volatilitas tinggi karena di Indonesia terjadi kasus Pandemi Covid-19 yang terkonfirmasi pertama di bulan Maret 2020. Sektor perbankan menjadi sektor yang terpengaruh akibat dari Pandemi Covid-19. Namun ditahun 2021 terjadi peningkatan yang signifikan karena rata-rata harga saham-nya lebih tinggi di bandingkan harga saham 2020 sehingga *return* saham mengalami kenaikan. Walaupun pada tahun 2021 Perusahaan Bank BUKU 4 dilanda Pandemi Covid-19, *return* saham Bank BUKU 4 dapat meningkat pesat. Sehingga dalam grafik diatas terjadi adanya instabilitas rata-rata *return* saham. Instabilitas tersebut menjadikan adanya ketidakstabilan yang mejadikan para investor akan mendapatkan *return* yang belum diketahui jelas nilainya di masa mendatang Dengan begitu, kinerja keuangan diharapakan dapat memaksimalkan pendapatan *return* saham yang sesuai harapan para investor guna meminimalkan ketidakstabilan,

Berdasarkan evaluasi yang dilakukan oleh peneliti hampir semua *return* saham di perusahaan sektor perbankan mengalami *volatilitas* tinggi ditahun 2020 kemudian *return* saham-nya meningkat pesat pada tahun 2021 dan tahun 2022 sedangkan ada juga perusahaan yang tidak terpengaruh oleh dampak pandemi Covid-19 seperti perusahaan di sektor barang konsumsi, telekomunikasi, manufaktur dan lain sebagainya. Sehingga hal ini dapat menjadi menjadi fenomena menarik untuk diteliti lebih lanjut.

Para investor perlu menganalisis ketidakstabilan yang ada dalam suatu perusahaan dengan melihat kinerja keuangan perusahaan tempat investor melakukan investasinya karena secara keseluruhan tidak semua perusahaan mempunyai profil yang baik dalam memberikan *return* kepada para investor. Dengan begitu para investor perlu menganalisis dengan cermat dan teliti terhadap kinerja keuangan perusahaan dalam melakukan proses pengambilan keputusan yang tertuang dalam laporan keuangan perusahaan (Sidarta et al., 2021).

Selain fenomena yang telah disebutkan mengenai rata-rata *return* saham, juga adanya data pendukung berupa catatan kenaikan investasi yang menyebabkan *return* saham meningkat. *Return* saham yang meningkat tersebut akan didapatkan para investor tergantung dari banyaknya dana investasi yang ditanamkan oleh investor. Investor menempatkan dana yang mereka miliki di suatu perusahaan dengan pengharapan akan memperoleh manfaat berupa *return* ataupun manfaat dari saham yang diperjualbelikan.

*Signaling theory* (teori sinyal) digunakan pada penelitian ini karena berhubungan dengan *return* saham yaitu jika harga saham perusahaan meningkat, maka *return* sahamnya pun meningkat. Hal tersebut dijadikan sinyal bagi investor dalam berinvestasi pada perusahaan yang kondisi kinerja keuangannya baik. Sehingga sinyal tersebut akan membantu para investor yang akan melakukan investasi serta nantinya dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan dalam berinvestasi disuatu perusahaan tertentu.

*Rent Extraction Hypothesis* digunakan pada penelitian ini karena menyatakan pemilik saham terbesar di perusahaan memiliki kekuasaan penuh untuk menentukan berapa banyak keuntungan yang akan dibagikan kepada semua

pemegang saham. Kebijakan dividen akan menentukan apakah perusahaan akan memberikan sebagian dari keuntungannya kepada investor atau menjaga keuntungan tersebut sebagai investasi internal untuk mendukung perkembangan bisnis perusahaan (Ningsih & Maharani, 2022). Dalam konteks kebijakan dividen terdapat dua kelompok, yaitu investor yang menginginkan pembagian deviden dan manajer perusahaan yang berupaya untuk mengalokasikan dana tersebut untuk pengembangan bisnis perusahaan (Gennusi & Maharani, 2021).

Penelitian tentang hubungan antara kinerja keuangan dan *return* saham belum menghasilkan kesimpulan yang sama. Fathari (2020) dan Maria (2019) menemukan bukti empiris yang mendukung hipotesis bahwa peningkatan NIM berasosiasi dengan peningkatan return saham. Tetapi, temuan ini kontras dengan studi yang dilakukan Marani (2017) yang tidak menemukan hubungan yang signifikan antara kedua variabel tersebut. Rahmi (2018) dan Asnawi (2019) menemukan bukti empiris yang mendukung hipotesis bahwa peningkatan LDR berasosiasi dengan peningkatan *return* saham. Namun, hasil ini kontras dengan penelitian Suhani (2019) dan Risky (2020) yang tidak menemukan hubungan yang signifikan antara kedua variabel tersebut..

Nurdiana (2020) mengungkapkan jika regulasi deviden berpengaruh kepada *return* saham, sementara temuan dari Sinaga, Natalia, Wijaya,& Shelviana (2022) mengungkapkan bahwa regulasi deviden tidak berpengaruh signifikan kepada *return* saham. Dari hasil penelitian sebelumnya, telah tercatat perbedaan signifikan dalam pengaruh yang ditimbulkan kinerja keuangan dan regulasi deviden kepada *return* saham. Dengan demikian, penelitian ini memiliki tujuan untuk mendapatkan data nyata dari perusahaan perbankan yang tercatat di BEI selama 2018-2022 guna melengkapi penelitian yang sudah ada. Dengan menggunakan konteks dan peristiwa di atas sebagai dasar, penulis akan melakukan penelitian berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Bank BUKU 4 (Empat) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022”**.

## 1.2 Rumusan Masalah

Dari konteks historis ini, muncul pernyataan masalah berikut:

- 1) Apakah *Capital Adequacy Ratio* (CAR) memiliki pengaruh terhadap *return saham*?
- 2) Apakah *Non Performing Loans* (NPL) memiliki pengaruh terhadap *return saham*?
- 3) Apakah *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap *return saham*?
- 4) Apakah *Loan To Deposit Ratio* (LDR) memiliki pengaruh terhadap *return saham*?
- 5) Apakah *Net Interest Margin* (NIM) memiliki pengaruh terhadap *return saham*?
- 6) Apakah *Dividen Payout Ratio* (DPR) memiliki pengaruh terhadap *return saham*?
- 7) Apakah Kinerja keuangan dan Kebijakan Dividen memiliki pengaruh terhadap *return saham*?

## 1.3 Tujuan Penelitian

Hasil yang diharapkan dari penelitian ini, dengan mempertimbangkan masalah yang disorot dan lingkungan sekitarnya :

- 1) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Capital Adequacy Ratio* (CAR) terhadap *return saham* di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
- 2) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Non Performing Loans* (NPL) terhadap *return saham* di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
- 3) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Return On Equity* (ROE) terhadap *return saham* di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
- 4) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Loan To Deposit Ratio* (LDR) terhadap *return saham* di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
- 5) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Net Interest Margin* (NIM) terhadap *return saham* di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.
- 6) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan *Dividen Payout Ratio* (DPR) terhadap *return saham* di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

- 7) Untuk mengetahui pengaruh pengungkapan Kinerja keuangan dan Kebijakan dividen terhadap *return* saham di perusahaan bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022.

## 1.4 Kegunaan Penelitian

Diharapkan studi ini akan menjadi gambaran yang bermanfaat bagi berbagai pihak yang menggunakannya, baik secara langsung maupun tidak langsung.

### 1.4.1 Kegunaan Teoritis

Diharapkan temuan ini dapat berambil positif bagi perkembangan teori tentang pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen yang nantinya menjadi sumber pembelajaran dan pengembangan wawasan terhadap mata kuliah akuntansi dan memberikan informasi khususnya mengenai pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen pada perusahaan sektor perbankan terutama bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).



### 1.4.2 Kegunaan Praktis

#### a. Bagi Perusahaan/Lembaga

Diharapkan temuan ini bisa berguna sebagai pedoman bagi perusahaan, agar bisa memperbaiki kinerja keuangan perusahaan dan temuan ini diharapkan bisa menjadi informasi tambahan untuk perusahaan yang akan mengambil keputusan mengenai kebijakan dividen, agar dapat memberikan hasil sesuai harapan atas pembayaran dividen kepada para investor.

#### b. Bagi Investor

Penelitian ini memberikan kerangka kerja bagi investor untuk menilai kinerja dan potensi pertumbuhan suatu perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi. Agar investor tidak salah dalam memilih perusahaan.

#### c. Bagi Pembaca

Dengan adanya penelitian ini semoga berguna bagi *Responsibility*. sebagai pembelajaran tambahan untuk penelitian berikutnya. Hasil penelitian juga diharapkan bisa memberikan fakta empiris terkait *return* saham yang terpengaruhi oleh kinerja suatu perusahaan.

## **1.5 Sitematika Penulisan**

Dalam penyusunan skripsi, untuk menjaga agar pembahasan skripsi ini terkonsentrasi pada pokok-pokok masalah dan tidak melebar ke masalah lain, maka penulis mengikuti sistem penulisan berikut :

**BAB I PENDAHULUAN**

Latar belakang, pernyataan masalah, implementasi, tujuan, manfaat, dan metodologi penelitian dirinci di sini.

**BAB II KAJIAN PUSTAKA**

Membahas landasan teoritis yang mendukung penelitian sebelumnya maupun struktur penelitian yang sebenarnya dirinci dalam bagian ini.

**BAB III METODE PENELITIAN**

Bagian ini akan memaparkan secara rinci langkah-langkah sistematis yang dilakukan dalam penelitian ini, mulai dari perumusan masalah hingga pengujian hipotesis.

**BAB IV HASIL PENELITIAN**

Mengatur hasil penelitian dan pembahasan menurut subjek yang dibahas dalam ruang lingkup penelitian atau isu penelitian yang dirumuskan. Sebagai bagian dari proses ini, peneliti menjelaskan bagaimana organisasi yang kami pelajari menjalankan kebijakan dividen dan menguji asumsi tentang praktik peneliti. Bersamaan dengan analisis data, pengujian asumsi klasik, kenormalan data, multikolinearitas, heteroskedastisitas, autokorelasi, pengujian hipotesis, dan hasil uji T, uji F, dan koefisien determinasi, laporan ini juga membahas pengaruh CAR, NPL, ROE, LDR, NIM dan DPR terhadap *return* saham.

**BAB V PENUTUP**

Mencakup interpretasi peneliti dan analisis hasil penelitian, berisi kesimpulan yang berisikan hal - hal yang bermanfaat dari hasil penelitian. Bagian ini juga berisikan saran yang menjadi bahan pertimbangan untuk penelitian yang serupa.



## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 KESIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah di jelaskan di bab sebelumnya, maka kesimpulan dari penelitian ini adalah:

- a. Hasil penelitian uji t menunjukan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara variabel *Capital Adequacy Ratio* (X1) terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini terbukti bahwa semakin tinggi dan meningkatnya variabel CAR maka akan mempengaruhi *return* saham perusahaan Bank BUKU 4.
- b. Hasil penelitian uji t menunjukan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel *Non Performing Loans* (X2) terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini menunjukan bahwa NPL tidak terbukti dalam mempengaruhi *return* saham di bank BUKU 4 baik dalam meningkatkan maupun menurunkan.
- c. Hasil penelitian uji t menunjukan bahwa terdapat pengaruh positif signifikan antara variabel *Return On Equity* (X3) terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini terbukti bahwa semakin tinggi dan meningkatnya variabel ROE maka akan mempengaruhi *return* saham perusahaan Bank BUKU 4.
- d. Hasil penelitian uji t menunjukan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel *Loan to Deposit Ratio* (X4) terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini menunjukan bahwa LDR tidak terbukti dalam mempengaruhi *return* saham di bank BUKU 4 baik dalam meningkatkan maupun menurunkan.
- e. Hasil penelitian uji t menunjukan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel *Net Interest Margin* (X5) terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini menunjukan bahwa NIM tidak terbukti dalam mempengaruhi *return* saham di bank BUKU 4 baik dalam meningkatkan maupun menurunkan.

- f. Hasil penelitian uji t menunjukan bahwa tidak terdapat pengaruh signifikan antara variabel *Dividen Payout Ratio* (X6) terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini menunjukan bahwa DPR tidak terbukti dalam mempengaruhi *return* saham di bank BUKU 4 baik dalam meningkatkan maupun menurunkan.
- g. Hasil penelitian uji f menunjukan bahwa terdapat pengaruh positif namun tidak signifikan antara variabel kinerja keungan dan kebijakan dividen secara simultan terhadap *return* saham bank BUKU 4 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

## 5.2 SARAN

Berdasarkan kesimpulan yang telah disampaikan di atas, maka saran yang dapat di sampaikan adalah sebagai berikut :

### 1. Bagi Investor dan Calon Investor

Dengan adanya penelitian ini memungkinkan investor untuk melakukan seleksi yang lebih ketat terhadap calon perusahaan investasi. Salah satu pertimbangan yang bisa diambil dari penelitian ini adalah bahwa investor bisa melihat perusahaan yang memiliki kinerja keuangan dan kebijakan dividen yang bagus sehingga akan memunculkan *return* saham yang tinggi. Dengan demikian, investor memiliki pertimbangan yang lebih untuk keputusan berinvestasi jangan sampai dana yang di investsikan menjadi tidak produktif.

### 2. Bagi Pihak Perbankan

Rasio *Capital Adequacy Ratio* (CAR) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan, oleh karena itu peningkatan Rasio *Capital Adequacy Ratio* (CAR) dan *Return On Equity* (ROE) mencerminkan peningkatan *return* saham. Perusahaan sebaiknya menjaga rasio Rasio *Capital Adequacy Ratio* (CAR) dan *Return On Equity* (ROE) dengan jumlah yang positif karena hal ini akan menarik investor untuk berinvestasi.

Perbankan juga harus meninjau ulang tingkat risiko kredit yang akan dihasilkan, karena dapat meningkatkan kontribusi beban perbankan dan meningkatkan cara pengelolaan modal supaya menjadi sumber keuntungan yang maksimal dan menarik para investor dengan tingkat laba per lembar saham yang ditingkatkan, karena hal ini berpengaruh terhadap kenaikan Harga Saham. Artinya perbankan harus melakukan kontrol dari setiap aktivitas keuangan yang berlangsung, sehingga menghasilkan keuntungan yang optimal.

### 3. Bagi Pihak Otoritas Moneter (Bank Indonesia)

Bank indonesia selaku otoritas moneter diharapkan terus melakukan pengawasan terhadap kinerja bank supaya tetap berjalan dengan baik.

### 4. bagi Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini masih mempunyai banyak keterbatasan, diantaranya masih banyak faktor internal yang tidak diikutsertakan sebagai variabel bebas penelitian dan tidak memperhitungkan pengaruh faktor eksternal, sehingga diharapkan penelitian selanjutnya mampu melengkapi keterbatasan yang ada pada penelitian ini.



## DAFTAR PUSTAKA

- Lubis, J. A. (2019). *Analisis Rasio Sovabilitas Dan Rasio Profitabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan Pada Pt Pelabuhan Indonesia I Medan*. Ekonomi Manajemen (SM) Program Studi Manajemen.
- Nuryanto, R., Tho'in, M., & Wardani, H. K. (2014). *Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Rentabilitas Koperasi Jasa Keuangan Syariah di Jawa Tengah*. Jurnal Akuntansi dan Pajak, 15 (01), 60–67. <https://doi.org/10.29040/jap.v15i01.144>
- Pongoh, M. (2013). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pt. Bumi Resources Tbk. Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 1(3), 669–679. <https://doi.org/10.35794/emb.a.v1i3.2135>.
- The logo of Nusa Brata University features a pink book with the university's name in white. Behind the book is a stylized tree or flame design. The year '2003' is visible at the bottom of the logo.  
Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Magister Akuntansi Trisakti, 6(2), 201–224. <https://doi.org/10.25105/JMAT.V6I2.5558>
- Harefa, O. (2020). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi *Return On Asset* Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis Triangle, 1(2), 385 398.
- Toto Prihadi. (2019). *Analisis Laporan Keuangan : Konsep & Aplikasi*. Jakarta : PT Gramedia Pustaka Utama, 2019.
- Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021, June). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. In Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis (pp. 569-576).
- Apriliyanti, V., Hermi, H., & Herawaty, V. (2019). Pengaruh Kebijakan Hutang, Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan Dan Kesempatan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderasi. Jurnal Magister Akuntansi Trisakti,

Batubara, R. H., Marlina, & Sugianto. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Industri Perbankan. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 1, 849–863.

Endah Septila Rostika, Baiq Reinelda Tri Yunarni ,Musta min H. Idris (2021) Analisis Pengaruh Suku Bunga, Inflasi Dan Nilai Tukar Rupiah, Terhadap *Return Saham Di Bursa Efek Indonesia* (Tahun 2016 2019)

Agoeng, M. 2000. Pengaruh Beta, Size, ME/BE, PER terhadap Expected *Return Saham di Bursa Efek Jakarta*. Thesis. Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Universitas Gadjah Mada.

Rachmatika, Dian. 2006. Analisis Pengaruh Beta Saham, Growth Opportunities, *Return OnAsset* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* (Studi Komparatif Pada Perusahaan di BEJ yang Masuk LQ-45 Tahun2001-2004 Periode Bullish Dan Bearish). Tesis. Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro. Semarang.

Utomo, Welly. 2007. Analisis Pengaruh Beta Dan Varian *Return Saham* Terhadap *Return Saham* Studi Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Jakarta Periode Bulan Januari Tahun 2005 Sampai Dengan Bulan Desember Tahun 2005. Tesis. Magister Manajemen Program Pascasarjana Universitas Diponegoro. Semarang.

Prasetyo, Eko. 2004. “Analisis Pengaruh Kinerja Kuangan Perusahaan Terhadap *Return Saham*” Semarang: Universitas Katolik Soegijapranata.

Yuyun Susilawati<sup>1</sup> M. Rimawan<sup>2</sup> (2023) Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Indal Alumunium Industri.

Sunandar, Andika, 2012. “Analisis Pengaruh EVA Momentum dan Rasio Profitabilitas terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan LQ 45”. Jakarta: Sekolah Tinggi Ilmu Administrasi Lembaga Administrasi Negara.

Ramadhan Alfi Syahrin, Ari Darmawan (2018) Pengaruh Risiko Inflasi, Risiko Suku Bunga, Risiko Valuta Asing, Risiko Pasar Terhadap *Return Saham*

Purnomo dan Widyawati 2013 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah, Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Properti yang Terdaftar di BEI Tahun 2010-2012”

Triandini, Shindy. 2010. “Analisis Pengaruh ROE, EVA, Momentum EVA Terhadap *Return* Saham Perusahaan Indeks LQ45 periode 2005-2009”. Universitas Indonesia.

Muharramah, R., & Hakim, M. Z. (2021, June). Pengaruh ukuran perusahaan, leverage, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan. In Prosiding Seminar Nasional Ekonomi Dan Bisnis (pp. 569-576).

Rosmeida Pasaribu, Abdi Akbar , Hety Budiyanti (2019) Pengaruh nilai tukar rupiah, inflasi, suku bunga dan PDB terhadap *return* saham sub sektor industri rokok Yang terdaftar di bursa efek Indonesia

Ridwan Maronrong, Kholik Nugroho (2017) Pengaruh inflasi, suku bunga dan Nilai tukar terhadap harga saham Studi kasus pada perusahaan Manufaktur otomotif terdaftar di Bursa efek indonesia tahun 2012 – 2017

Parhusip, H. A., Topowijono, & Sulasmiyati, S. (2016). Pengaruh Struktur Modal dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. Jurnal Administrasi Bisnis (JAB), 37(2), 163-172.

Rukmini, M., Dewandaru, B., Lidiawan, A. R., Firdausi, A., Rahma, J., Ekonomi, F., Akuntansi, P., & Publik, S. (2022). Pengaruh *Return On Asset*, Earning Per Share dan Inflasi Terhadap *Return* Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks KOMPAS 100 Periode 2018-2020. JURNAL EKUIVALENSI, 8(1), 189–203.<https://doi.org/10.51158/EKUIVALENSI.V8I1.665>

Siregar, M. E., Dalimunthe, S., & Trijuniyanto, R. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017. Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia (JRMSI), 356-385. doi:[doi.org/10.21009/JRMSI.010.2.07](https://doi.org/10.21009/JRMSI.010.2.07)

Batubara, R. H., Marlina, & Sugianto. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan Industri Perbankan. *Business Management, Economic, and Accounting National Seminar*, 1, 849–863.

Azza Dini Annisa, Ari Darmawan (2020) Pengaruh risiko inflasi, risiko suku bunga, dan risiko valuta Asing terhadap *return* saham (Studi Pada Industri ManufakturSub Sektor Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 2018)

Aldiyan Wijaya (2019) Pengaruh Inflasi, Suku Bunga, Nilai Tukar (Kurs), *Return On Asset (Roa) Dan Debt to Equity Ratio (Der)* Terhadap *Return* Saham (Studi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 2018)

Hikmah. (2018). Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Minyak dan Gas Bumi yang terdaftar Di BEI. *Journal of Management & Business*, 2(1), 56–72.

M. Ihsan Malik (2010) Analisis Rasio Likuiditas Pada PT. Mati Makassar  
[admin,+12.+Iksan+Malik+YPUP.pdf](#)

Dewi, M. 2017. “Penggunaan Analisis Rasio Likuiditas Dan Solvabilitas Untuk Mengukur Kinerja Keuangan Di PT.Aneka Tambang Tbk.” Penelitian Ekonomi Akuntansi 1(2): 102 112.

Ruswaji. 2017. “Analisis Rasio Keuangan Perbankan Sebagai Alat Ukur Kinerja Keuangan Bank (Studi Kasus PD. BPR Bank Daerah Lamongan Periode 2012 - 2016).” Jurnal Akuntansi 2(1): 14-20.

Sulastri, P., Hapsari, N. M. 2015. “Analisa Rasio Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Kasus PT. Andalan Finance Indonesia Tahun 2011- 2013).” e-jurnal STIE dharma putra semarang 1(2): 1–17.

Wijaya, A. D. K, Triyonowati. 2022. “Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pt. Bank Jatim.” Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen 11(1): 1– 20.

Arwan Dwi Septianto (2018) Pengaruh inflasi, suku bunga sbi dan kurs terhadap *Return saham* (studi empiris pada perusahaan manufaktur sektor industri barang Konsumsi yang terdaftar di bei tahun 2012-2016)

(PutuEka Pujawati, IGusti Bagus Wiksuana, Luh Gede Sri Artini, 2015) Pengaruh Nilai Tukar Rupiah Terhadap *Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening*

Ghia Ghaida Kanita 2014 Pengaruh Struktur Aktiva dan *Profitabilitas* terhadap Struktur Modal Perusahaan Makanan dan Minuman

Pramana, Gede Rian Aditya, dan I Made Sukartha. 2015. Analisis Faktor-Faktor yang Memengaruhi Kebijakan Dividen Di Bursa Efek Indonesia. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol. 12 No.2, 2015: 221-232.

Rehman, Abdul, dan Haruto Takumi. 2012. Determinants Of Dividend Payout Ratio: Evidence From Karachi Stock Exchange (KSE). Journal of Contemporary issues in Business Research, Vol. 1 No. 1, 2012: 20-27.

Suryani, Emmi, Muhammad Arfan dan Muslim. A. Djalil. 2012. Pengaruh Profitabilitas, Arus Kas Operasi, dan Arus Kas Bebas Terhadap Dividen Kas Pada Perusahaan Manufaktur Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2005 – 2009. Jurnal Akuntansi Pascasarjana Universitas Syiah Kuala, Vol. 1, No. I, November 2012: 30- 42

Faried, Asbi Rahman. 2008. Analisis Pengaruh Faktor Fundamental dan Nilai Kapitalisasi Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di BEI Periode 2002 s.d 2006, Tesis. Semarang: Universitas Diponegoro.

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 Vol. 6, No. 2.

Indrayanti, N. P., dan Wirakusuma, M. G. 2017. “Pengaruh Manajemen Laba Pada Return Saham Dengan Kualitas Audit Dan Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi”. E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana, 1762-1790 .

Retnaningrum, M., dan Haryanto, T. 2018. "Analisis Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Leverage Terhadap Return Saham Dengan Pemoderasi CSR". Jurnal Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Purwokerto , 1-9.

Uswati, L., dan Mayangsari, S. 2016. "Pengaruh Manajemen Laba Terhadap future Stock Return Dengan Asimetri Informasi Sebagai Variabel moderating". Ekuitas: Jurnal Ekonomi dan Keuangan–Volume 20, Nomor2, 242–259.





## **CURRICULUM VITAE**

Nama : Tamara Dewi Saputri  
NIM 20210070032  
Tempat dan Tanggal Lahir : Depok, 18 April 2002  
Pendidikan : 2008 – 2013 SDN 02 Parakansalak  
2014 – 2016 SMPN 01 Parakansalak  
2017– 2019 SMAN 01 Parakansalak  
Publikasi Karya Ilmiah : - Analisis Dampak Kenaikan UMK  
Terhadap Kesempatan Kerja Di Sukabumi  
- Analisis Sistem Informasi Akuntansi (SIA)  
Penjualan Kredit Pada PT. Astra International,  
Tbk Daihatsu Padjajaran Bogor

