

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN
DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM
PADA INDEKS PEFINDO25**



Skripsi oleh :

**DANIEL SURBAKTI
(01011282126073)**

MANAJEMEN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI,
SAINS, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
2025**

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDEKS PEFINDO25

Disusun Oleh :

Nama	: Daniel Surbakti
NIM	: 01011282126073
Fakultas	: Ekonomi
Jurusan	: Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi	: Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



16 Juni 2025

Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA INDEKS PEFINDO25**

Disusun oleh :

Nama : Daniel Surbakti
Nim : 01011282126073
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 8 Juli 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif

Indralaya, Juli 2025

Dosen Pembimbing



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

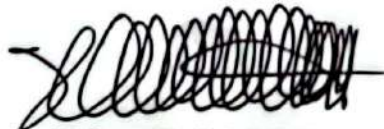
Dosen Penguji



Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M
NIP. 198907112018031001

PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Daniel Surbakti

NIM : 01011282126073

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul : “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return* Saham Pada Indeks PEFINDO25”

Pembimbing : Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M

Penguji : Agung Putra Ranco, S.E., M.Si

Adalah benar hasil karya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada hasil kutipan orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Indralaya, 19 Juli 2025

Pembuat Pernyataan



Daniel Surbakti
NIM. 01011282126073

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

*“In a world full uncertainty, **hard work** and **faith** are the only returns that never lose value”*

(Daniel Surbakti)

Kupersembahkan Skripsi ini untuk :

- Universitas Sriwijaya
- Kedua Orang Tua
- Ketiga Saudara
- Keluarga
- Dosen FE
- Alamamaterku

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadorat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, serta kekuatan yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan penyusunan skripsi yang berjudul : “Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap *Return* Saham Pada Indeks PEFINDO25” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Program Studi Manajemen Keuangan, Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya.

Proses penyusunan skripsi ini tidak lepas dari bantuan, arahan, dan dukungan dari berbagai pihak. Untuk itu, penulis menyampaikan terima kasih atas segala bentuk kontribusi yang telah diberikan, baik secara langsung maupun tidak langsung.

Penulis menyadari bahwa karya ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu, masukan yang bersifat membangun sangat diharapkan. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi para pembaca dan menjadi kontribusi positif dalam pengembangan ilmu, khususnya di bidang manajemen keuangan dan pasar modal.

Indralaya, 17 Juli 2025



Daniel Surbakti
NIM. 01011282126073

Ucapan Terimakasih

Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatlan bantuan, dukungan, dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Tuhan Yesus Kristus sumber segala hikmat dan kekuatan, atas kasih, penyertaan dan pertolongan-Nya selama proses penyusunan skripsi ini. “Segala perkara dapat kutanggung di dalam Dia yang memberi kekuatan kepadaku” Filipi 4:13.
2. Kedua orang tua tercinta, yang telah menjadi sumber kekuatan dan inspirasi. Terima kasih atas doa yang tak pernah henti, cinta yang tulus, serta dukungan moriil dan meteriil yang diberikan tanpa syarat. Segala pencapaian ini tidak akan terwujud tanpa pengorbanan, kesabaran, dan kasih sayang yang tiada terhingga dari bapak dan mamak.
3. Ketiga saudara tersayang, yang senantiasa memberikan semangat, doa, dan dukungan moral selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Bapak Prof. Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si., selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
5. Bapak Prof. Dr. H. Azwardi selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
6. Bapak Dr. M. Ichsan Hadjri, S.T., M.M selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
7. Ibu Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku dosen pembimbing, atas waktu, bimbingan serta arahan yang diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
8. Bapak Agung Putra Raneo, S.E., M.Si selaku dosen penguji, yang tidak hanya memberikan masukan konstruktif dalam proses akademik, tetapi juga berbagi pengalaman dan wawasan berharga mengenai dunia profesional. Pandangan

dan cerita beliau telah membuka sudut pandang baru dan memperkaya pemahaman penulis dalam merancang langkah karier ke depan.

9. Bapak/Ibu Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang telah memberi ilmu, bimbingan, serta pengalaman berharga selama masa studi saya.
10. Seluruh Staf Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terkhususnya kepada Ibu Ambar, Pak Andi atas segala bantuan dan dukungan yang diberikan selama proses perkuliahan.
11. Penulis menyampaikan terimakasih yang tulus kepada Risa Emelia Ramatha Sianipar, Freddy Oktavianus, Aditya Ginting, Mira Kaban, kak Oliv, kak Monic atas dukungan, semangat, serta kebersamaan selama masa perkuliahan hingga proses penyusunan skripsi ini.
12. Teman-teman kost Sionisasi : Agape, Rizky, Joy, Samuel, Alfredo, Nico, Shue, Hugo, Brema, Dariel, bang Erick, Nasya, Egitha dll juga abang kakak Sionisasi yang sudah terlebih dahulu lulus, yang telah menjadi tempat kedua berbagi cerita, canda tawa juga tempat memberikan dukungan yang membantu penulis selama masa perkuliahan.
13. Penulis juga mengucapkan terima kasih kepada teman-teman Komunitas Studi Pasar Modal (KSPM) FE Unsri, yang telah memberikan dukungan, pengetahuan, dan pengalaman berharga yang memperkaya pemahaman penulis dalam bidang pasar modal serta turut berkontribusi dalam pengembangan wawasan akademik dan praktis selama masa studi.
14. Teman-teman magang MSIB BRI (sobat BRI) atas kebersamaan selama setengah tahun yang penuh pembelajaran dan pengalaman berharga. Semoga kesuksesan menyertai langkah kita ke depan.
15. Seluruh teman-teman manajemen angkatan 2021, terima kasih atas kebersamaan, semangat, serta dukungan yang tak ternilai selama perjalanan akademik ini.
16. Untuk diriku sendiri (Daniel Surbakti), terima kasih telah bertahan, terus berjuang, dan tidak menyerah. Terima kasih telah percaya bahwa setiap

langkah, sekecil apapun, membawa arti. Semoga rasa percaya diri, ketekunan, dan semangat ini terus menyala dalam menghadapi babak hidup selanjutnya.

Ucapan terimakasih juga penulis sampaikan kepada seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, atas segala bentuk dukungan, kerja sama dan bantuan selama proses akademik ini.

Indralaya, 19 Juli 2025

A handwritten signature in black ink, appearing to be 'Daniel Surbakti', with a large, stylized initial 'D'.

Daniel Surbakti
NIM. 01011282126073

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDEKS PEFINDO25

Oleh:

Daniel Surbakti

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap *return* saham perusahaan yang terdaftar pada indeks PEFINDO25. Metode pengambilan sampel menggunakan metode *purposive sampling* sehingga diperoleh 22 sampel terpilih berasal dari indeks PEFINDO25 yang terdaftar periode 2019 – 2023. Teknik analisis data yang digunakan adalah teknik analisis linear berganda. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE dan TATO berpengaruh positif terhadap *return* saham. Sementara DER dan DPR berpengaruh negatif terhadap *return* saham dan CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata Kunci : CR, ROE, DER, TATO, DPR, *Return* Saham

Pembimbing

Mengetahui.

Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M
NIP. 198907112018031001

ABSTRACT

***THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE AND DIVIDEND
POLICY ON STOCK RETURNS ON THE PEFINDO25 INDEX***

**By :
Daniel Surbakti**

This study aims to analyze the effect of financial performance and dividend policy on stock returns of companies listed on the PEFINDO25 index. The sampling method used purposive sampling method so that 22 selected samples were obtained from the PEFINDO25 index listed for the period 2019 - 2023. The data analysis technique used is multiple linear analysis techniques. The results showed that ROE and TATO had a positive effect on stock returns. While DER and DPR have a negative effect on stock returns and CR has no significant effect on stock returns.

Keyword: CR, ROE, DER, TATO, DPR, Stock Return

Advisor



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Knowing.

Head of Management Program



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M
NIP. 198907112018031001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi bahasa inggris dari mahasiswa :

Nama : Daniel Surbakti
NIM : 01011282126073
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen Terhadap
Return Saham Pada Indeks PEFINDO25

Telah saya periksa secara penulisan, grammar, maupun susunan tenses-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Pembimbing



Dr. Shelfi Malinda, S.E., M.M
NIP. 198303112014042001

Mengetahui.
Ketua Jurusan Manajemen



Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., S.M., M.M
NIP. 198907112018031001

RIWAYAT HIDUP

DATA PRIBADI

Nama Mahasiswa	: Daniel Surbakti
NIM	: 01011282126073
Jenis Kelamin	: Laki-laki
Tempat/Tanggal Lahir	: Binjai, 7 Januari 2003
Agama	: Kristen
Status	: Belum Menikah
Alamat Rumah	: Desa Bandar Selamat, Sei Tualang
Alamat Email	: daniel.surbakti07@gmail.com
No. HP	: 082160069297

PENDIDIKAN FORMAL

Sekolah Dasar	: SD Negeri 118421 Sei Tualang
Sekolah Menengah Pertama	: SMP Advent Parongpong
Sekolah Menengah Atas	: SMAS Advent Purwodadi

RIWAYAT ORGANISASI

Komunitas Edukasi Ilmiah Ekonomi	2021-2022
Mahasiswa Karo Sriwijaya	2021-2025
Ikatan Mahasiswa Manajemen	2022-2023
Komunitas Studi Pasar Modal	2022-2024

RIWAYAT MAGANG

Regional Business Development
Specialist PT BRI (Persero) Tbk

Februari – Juli 2024

RIWAYAT STUDI INDEPENDEN

Mastering Product Management Skill
Academy by Ruangguru

September – Desember 2024

SERTIFIKASI KOMPETENSI

Regular Securities Analyst (RSA) oleh
Badan Nasional Sertifikasi Profesi
(BNSP)

2024

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	x
ABSTRRACT	xi
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	xii
RIWAYAT HIDUP	xiii
DAFTAR ISI	xv
DAFTAR TABEL	xviii
DAFTAR GAMBAR	xix
DAFTAR LAMPIRAN	xx
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Perumusan Masalah	5
1.3 Tujuan Penelitian	6
1.4 Manfaat Penelitian	7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	8
2.1 Teori Sinyal	8
2.2 Saham	10
2.3 <i>Return</i> Saham	10
2.4 Kebijakan Dividen	12
2.5 Kinerja Keuangan	13
2.6 Penelitian Sebelumnya	16
2.7 Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	24

2.7.1 Pengaruh CR Terhadap <i>Return Saham</i>	24
2.7.2 Pengaruh ROE Terhadap <i>Return Saham</i>	25
2.7.3 Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.7.4 Pengaruh TATO Terhadap <i>Return Saham</i>	26
2.7.5 Pengaruh DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	27
2.8 Kerangka Konseptual	28
BAB III METODE PENELITIAN	29
3.1 Ruang Lingkup Penelitian	29
3.2 Jenis dan Sumber Data	29
3.2.1 Jenis Data.....	29
3.2.2 Sumber Data	29
3.3 Teknik Pengumpulan Data	30
3.4 Populasi dan Sampel	30
3.4.1 Populasi.....	30
3.4.2 Sampel	31
3.5 Teknik Analisis Data	32
3.5.1 Statistik Deskriptif.....	32
3.5.2 Uji Asumsi Klasik.....	33
3.5.3 Analisis Regresi Linear Berganda	35
3.5.4 Uji Hipotesis	36
3.5.5 Definisi Operasional	38
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	40
4.1 Analisis Statistik Deskriptif	40
4.1.1 Statistik Deskriptif <i>Return Saham</i>	41
4.1.2 Statistik Deskriptif <i>Current Ratio</i>	41
4.1.3 Statistik Deskriptif <i>Return on Equity</i>	42
4.1.4 Statistik Deskriptif <i>Debt to Equity Ratio</i>	43
4.1.5 Statistik Deskriptif <i>Total Asset Turnover Ratio</i>	43
4.1.6 Statistik Deskriptif <i>Dividend Payout Ratio</i>	44

4.2 Uji Asumsi Klasik	45
4.2.1 Uji Normalitas	45
4.2.2 Uji Multikolinearitas.....	47
4.2.3 Uji Heteroskedastisitas	48
4.2.4 Uji Autokorelasi.....	49
4.3 Persamaan Regresi Linear Berganda.....	50
4.4 Uji Hipotesis.....	52
4.4.1 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	52
4.4.2 Uji Pengaruh Simultan (Uji Statistik F).....	53
4.5 Pembahasan	56
4.5.1 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.5.2 Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap <i>Return Saham</i>	58
4.5.3 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Return Saham</i>	60
4.5.4 Pengaruh <i>Total Asset Turnover Ratio</i> (TATO) Terhadap <i>Return Saham</i> ...	61
4.5.5 Pengaruh <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) Terhadap <i>Return Saham</i>	63
BAB V PENUTUP.....	66
5.1 Kesimpulan.....	66
5.2 Saran	67
5.3 Keterbatasan Penelitian	67
DAFTAR PUSTAKA.....	68
LAMPIRAN.....	74

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu	16
Tabel 3.1 Kriteria Sampel Penelitian	31
Tabel 3.2 Sampel Penelitian	32
Tabel 3.3 Operasional Variabel	38
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	40
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	46
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas	47
Tabel 4.4 Hasil Uji Heteroskedastisitas	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.6 Hasil Persamaan Regresi Linear Berganda	50
Tabel 4.7 Hasil Koefisien Determinasi	52
Tabel 4.8 Hasil Uji Statistik F.....	53
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik t	54
Tabel 4. 10 Ringkasan Hasil Penelitian	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Grafik Return Indeks PEFINDO25 dan IHSG Periode 2019 -2023	2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	28
Gambar 4. 1 Grafik Histogram.....	45
Gambar 4. 2 Grafik normal probability plot	46
Gambar 4. 3 Grafik Scatterplot	48

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian.....	74
----------------------------------	----

BAB I

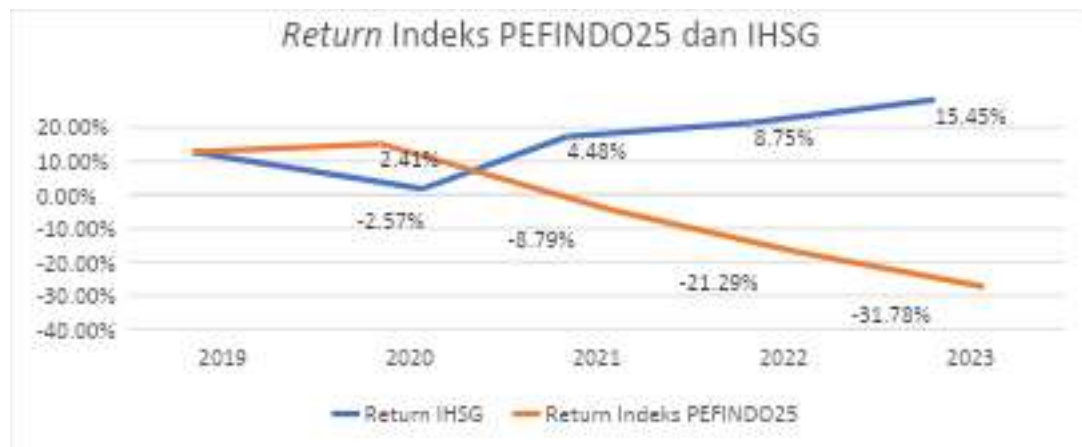
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan tempat pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan melakukan kegiatan jual beli sekuritas (Tandelilin, 2017). Instrumen pasar modal yang banyak diminati oleh investor karena kemampuannya memberikan tingkat pengembalian yang menarik adalah saham. Saham merupakan sekuritas ekuitas dalam suatu perusahaan, pemegang saham memiliki klaim atas sebagian aset dan pendapatan perusahaan (Brigham & Houston, 2004). Perusahaan menerbitkan saham untuk memperoleh modal dari investor untuk membiayai operasional dan ekspansi sehingga nilai perusahaan meningkat dan memperoleh reputasi yang baik.

Investor berinvestasi di pasar modal untuk memaksimalkan *return* dengan faktor risiko investasi yang akan dihadapinya (Tandelilin, 2010). Menurut (Brigham & Houston, 2019), *return* saham merupakan total keuntungan yang di dapatkan investor dari investasi mereka yang terdiri dari pendapatan (dividen) dan keuntungan modal (*capital gain*). Sekelompok saham yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu disebut indeks saham. Indeks saham merupakan harga rata-rata saham pilihan di pasar yang membantu melihat kondisi harga saham secara umum. Indeks saham yang umum dikenal dalam pasar modal Indonesia adalah IHSG, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) merupakan indeks yang mengukur kinerja harga semua saham yang tercatat di

Bursa Efek Indonesia (BEI). Indeks PEFINDO25 yang menjadi studi kasus pada penelitian ini merupakan sebuah indeks saham yang terdiri dari 25 perusahaan kecil dan menengah berdasarkan total aset, tingkat pengembalian atas modal, opini akuntan publik dan tercatat di Bursa Efek Indonesia minimal 6 bulan. Indeks ini merupakan hasil kerja sama antara Bursa Efek Indonesia (BEI) dan PT Pemeringkat Efek Indonesia (PEFINDO). Berikut data perbandingan *return* IHSG dan indeks PEFINDO25 periode 2019 - 2023.



Gambar 1. 1 Grafik Return Indeks PEFINDO25 dan IHSG Periode 2019 -2023

Sumber : Diolah Penulis

Grafik ini membandingkan akumulasi *return* yang dimulai dari tahun 2019 sampai 2023 yang menunjukkan fluktuasi *return* signifikan dan perbedaan tren antara kedua indeks dalam 5 tahun, IHSG tumbuh 15,45% berbanding terbalik dengan indeks PEFINDO25 yang mengalami penurunan sebesar - 31,78%. Perbedaan *return* yang mencolok ini menimbulkan pertanyaan mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja kedua indeks, khususnya PEFINDO25 yang notabene berisi perusahaan-

perusahaan dengan fundamental kuat seharusnya menunjukkan stabilitas yang tinggi, hal ini menimbulkan kekhawatiran dan pertanyaan mendasar mengenai faktor faktor yang mempengaruhi kinerja mereka di pasar modal Indonesia. Oleh karena itu, penelitian ini berfokus pada analisis kinerja keuangan dan kebijakan dividen sebagai faktor-faktor kunci yang berpotensi menjelaskan fenomena tersebut.

Kinerja keuangan merupakan alat analisis yang digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana perusahaan telah mematuhi dan mengimplementasikan standar keuangan secara tepat (Fahmi, 2012). Salah satu metode yang umum digunakan dalam menilai kinerja keuangan adalah melalui rasio keuangan. Rasio ini berfungsi sebagai instrumen analisis untuk menilai berbagai aspek terkait kinerja keuangan suatu perusahaan. Rasio keuangan secara umum diklasifikasikan ke dalam empat kategori utama yaitu rasio likuiditas, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas dan rasio aktivitas (Darminto dan Julianty, 2002). Penelitian ini akan menggunakan rasio keuangan yang meliputi keempat kategori tersebut, yaitu *current ratio* (CR) untuk likuiditas, *return on equity* (ROE) untuk profitabilitas, *debt to equity ratio* (DER) untuk solvabilitas, *total asset turnover ratio* (TATO) untuk aktifitas. *Current ratio* (CR) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar yang dimilikinya (Brigham & Houston, 2019). *Return On Equity* (ROE) merupakan indikator yang menggambarkan tingkat keuntungan yang diperoleh dari investasi pemegang saham, yang menunjukkan seberapa efektif perusahaan menggunakan modal pemegang saham untuk menghasilkan keuntungan (Brigham & Houston, 2019). *Debt to equity ratio* (DER) merupakan rasio yang mengukur proporsi pendanaan perusahaan yang berasal dari

utang dibanding dengan ekuitas pemegang saham (Brigham & Houston, 2019). *Total asset turnover ratio* (TATO) merupakan indikator yang menilai seberapa efektif perusahaan memanfaatkan seluruh aset yang dimiliki untuk menghasilkan penjualan bersih (Brigham & Houston, 2019).

Selain kinerja keuangan, kebijakan dividen juga merupakan faktor penting yang berkaitan dengan *return* saham. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba perusahaan akan dibagikan sebagai dividen atau ditahan sebagai laba ditahan untuk pembiayaan investasi di masa depan (Brigham & Houston, 2019). Untuk mengukur kebijakan dividen, penelitian ini akan menggunakan *dividend payout ratio* (DPR), sebagai indikator yang menggambarkan persentase laba perusahaan yang dibayarkan kepada pemegang saham (Brigham & Houston, 2019).

Penelitian mengenai pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap *return* saham telah banyak dilakukan sebelumnya dan juga terdapat perbedaan hasil yang telah dilakukan. Penelitian yang dilakukan oleh (Angelica & Ramadhayanti, 2024), (Susanti et al., 2024), (Pandaya et al., 2020) menemukan bahwa *dividend payout ratio* (DPR) berdampak positif terhadap kenaikan *return* saham sedangkan *return on equity* (ROE) dan *debt to equity ratio* (DER) tidak mempengaruhi *return* saham. Penelitian lain oleh (Sandiawati et al., 2025), (Kencanasari, 2024), (Hadu et al., 2023) menunjukkan bahwa *current ratio* (CR), *return on equity* (ROE), dan *total asset turnover* (TATO), secara parsial dan simultan mempunyai pengaruh yang signifikan dan positif terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Karyatun, 2023), (Wesso et al., 2022), (Widiarini & Dillak, 2019) menemukan bahwa

current ratio (CR) dan *dividend payout ratio* (DPR) secara parsial tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sementara *debt to equity ratio* (DER) menunjukkan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Penelitian lain oleh (Wibowo et al., 2023), (Artamevia & Triyonowati, 2022), (Wulandari et al., 2020) menunjukkan bahwa *return on equity* (ROE) dan *total asset turnover* (TATO), memiliki pengaruh parsial negatif namun tidak signifikan terhadap *return* saham

Terdapat hasil penelitian yang beragam tentang analisis kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap *return* saham. Dengan adanya fenomena dan perbedaan hasil penelitian yang terjadi perlu dilakukan penelitian lebih lanjut untuk mengetahui apakah informasi yang diperoleh dari menganalisis kinerja keuangan berupa *current ratio* (CR), *return on equity* (ROE), *debt to equity ratio* (DER), *total asset turnover ratio* (TATO) dan kebijakan dividen yang diproksikan melalui *dividen payout ratio* (DPR) akan memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Maka dari itu penulis ingin melakukan penelitian untuk menguji dan menganalisis kembali kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap *return* saham dengan judul penelitian “PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PADA INDEKS PEFINDO25”.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan informasi latar belakang yang telah disampaikan, dapat disimpulkan bahwa permasalahan utama dalam penelitian ini adalah :

1. Apakah *current ratio* (CR) berpengaruh positif terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25?
2. Apakah *return on equity* (ROE) berpengaruh positif terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25?
3. Apakah *debt to equity ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25?
4. Apakah *total asset turnover* (TATO) berpengaruh positif terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25?
5. Apakah *dividend payout ratio* (DPR) berpengaruh positif terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25?

1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan, tujuan penelitian ini adalah :

1. Menganalisis pengaruh *current ratio* (CR) terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25.
2. Menganalisis pengaruh *return on equity* (ROE) terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25.
3. Menganalisis pengaruh *debt to equity ratio* (DER) terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25.
4. Menganalisis pengaruh *total asset turnover* (TATO) terhadap *return* saham di indeks PEFINDO25.

5. Menganalisis pengaruh *dividend payout ratio* terhadap *return* di indeks saham PEFINDO25.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor

Hasil penelitian dapat membantu investor dalam mengambil keputusan yang lebih bijak dengan merujuk kembali pada faktor-faktor yang mempengaruhi pada kinerja saham.

2. Bagi Perusahaan

Manajemen perusahaan dapat menggunakan penelitian ini untuk meningkatkan nilai perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor dengan merujuk pada perumusan kebijakan kinerja keuangan dan kebijakan dividen perusahaan.

3. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai tambahan ilmu pengetahuan dan awalan bagi penelitian-penelitian selanjutnya dengan cakupan dan metode yang lebih baik lagi.

4. Bagi Masyarakat luas

Penelitian ini dapat membuat masyarakat lebih sadar tentang pentingnya memahami kinerja keuangan dan kebijakan dividen perusahaan sebelum memulai investasi di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- A'yun, N. A. Q., Anwar, M., & Yasrie, A. (2025). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Return On Equity (Roe) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Pt Unilever Indonesia Tbk Periode 2014-2023. *Servqual: Jurnal Ilmu Manajemen*, 159–174.
- Angelica, A. S., & Ramadhayanti, A. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Di BEI 2020-2023. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Ekonomi*, 2(4), 155–168.
- Anwar, M. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Prenada Media.
- Arikunto, S. (2005). *Manajemen penelitian*. Rineka Cipta
- Arramdhani, S., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh Npm, Roa, Der, Dpr Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(4).
- Artamevia, F. E., & Triyonowati, T. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Retail Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 11(5).
- Azzahra, D. J., & Nurrachmi, I. (2024). Pengaruh Return On Equity, Debt Equity Ratio, Earning Per Share, Dan Asset Growth Terhadap Abnormal Return Saham. *Jurnal Riset Perbankan Syariah*, 137–146.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2004). *Fundamentals Of Financial Management*. Thomson/Soth-Western.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals Of Financial Management*. Cengage Learning.
- Cahyati, M. Y., Hermuningsih, S., & Kusumawardhani, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(1), 22–27.
- Danang, S. (2013). Metodologi Penelitian Akuntansi. *Bandung: PT Refika Aditama Anggota Ikapi*, 86.

- Darminto, D. P., & Julianty, R. (2002). Analisis Laporan Keuangan. *YKPN. Yogyakarta*.
- Devi, N., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183.
- Fahmi, I. (2012). *Analisis Kinerja Keuangan: Panduan Bagi Akademisi, Manajer, Dan Investor Untuk Menilai Dan Menganalisis Bisnis Dari Aspek Keuangan*.
- Ghozali, I. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan Ke VIII. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hansen, Don R Dan Maryanne M Mowen. 2017. *Dasar-Dasar Akuntansi Manajerial*.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23*.
- Hadu, C. D. J., Manafe, H. A., & Bibiana, R. P. (2023). Analisis Pengaruh ROA, ROE, Dan NPM Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 1(4), 963–971.
- Hafidzi, A. H., Satoto, E. B., & Supeni, R. E. (2023). The Effect Of COVID-19 Pandemic On Stock Return Of Kompas 100 Index. *International Journal Of Sustainable Development And Planning*, 18(1), 283–294.
- Handayani, T., Ladewi, Y., & Rahayu, S. (2022). The Effect Of Current Ratio, Return On Assets, Debt To Equity Ratio And Economic Value Added On Stock Returns In Manufacturing Companies Listed On The IDX. *Int. J. Art Soc. Sci*, 5(8), 31–41.
- Irawan, J. L. (2021). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Basic Earning Power, Economic Value Added Dan Market Value Added Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 13, 148–159.
- Karyatun, S. (2023). Determinan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2016-2020 Dengan Analisis Rasio Keuangan. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(2), 147–158.
- Kencanasari, L. W. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Pasar Terhadap Return Saham:(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi Dan Bisnis*, 1(3).

- Khan, A., Rahayu, C. W. E., & Rahmawati, C. H. T. (2024). The Effect Of Financial Ratios On Stock Returns: By Mediation Of Price Earning Ratio. *KINERJA*, 28(1), 23–40.
- Kurniawan, A. (2021). Analysis Of The Effect Of Return On Asset, Debt To Equity Ratio, And Total Asset Turnover On Share Return. *Journal Of Industrial Engineering & Management Research*, 2(1), 64–72.
- Lasa, V. P. T., & Mustafa, M. H. (2023). The Effect Of Financial Performance On Stock Returns In Consumer Goods Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The 2016-2021 Period. *International Journal Of Social Service And Research*, 3(8), 1939–1951.
- Leon, F. M., Suryaputri, R. V., & Purnamaningrum, T. K. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif: Manajemen, Keuangan, Dan Akuntansi*. Penerbit Salemba.
- Machali, I. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif (Panduan Praktis Merencanakan, Melaksanakan, Dan Analisis Dalam Penelitian Kuantitatif)*. Fakultas Ilmu Tarbiyah Dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN).
- Marito, B. C., & Sjarif, A. D. (2020). *The Impact Of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Dividend Yield, And Market Capitalization On Stock Return*, 7(1).
- Martono & Harjito, A. (2010). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Penerbit Ekonisia.
- Miller, M. H., & Modigliani, F. (1961). Dividend Policy, Growth, And The Valuation Of Shares. *The Journal Of Business*, 34(4), 411–433.
- Murantiasih, A. (2025). Analisis Pengaruh Cr, Der Dan Roa Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023. *Homanis: Jurnal Halu Oleo Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 1–8.
- Nikmah, L. C., Hermuningsih, S., & Cahya, A. D. (2021). *Pengaruh DER, NPM, ROA, Dan TATO Terhadap Return Saham (Study Pada Perusahaan Sektor Industri Otomotif Dan Komponen)*.
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Yuliani, Y. (2020). The Effect Of Debt To Equity Ratio And Return On Equity On Stock Return With Dividend Policy As Intervening Variables In Subsectors Property And Real Estate On BEI. *Edunomic: Jurnal Ilmiah Pendidikan Ekonomi Fakultas Keguruan Dan Ilmu Pendidikan*, 8(2), 72–85.

- Pandaya, P., Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243.
- Priantoro, W., Ratih, N. R., & Kusumaningarti, M. (2024). Pengaruh Return On Equity (ROE), Total Asset Turnover (TATO) Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021). *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(8), 1012–1021.
- Pustika, T. H. (2024). The Influence Of Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), And Firm Size On Stock Returns With Dividend Payout Ratio (DPR) As An Intervening Variable. *INOVASI: Jurnal Ekonomi, Keuangan, Dan Manajemen*, 20(3), 486–500.
- Rois, M., Pandiya, P., & KS, N. M. D. (2019). Analisis Pengaruh Economic Value Added (EVA), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham. *JSHP: Jurnal Sosial Humaniora Dan Pendidikan*, 3(2), 93–104.
- Sandiawati, N. K. D., Kepramareni, P., & Putra, G. B. B. (2025). Pengaruh Current Ratio (CR), Total Asset Turnover (TATO), Return On Asset (ROA), Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020-2023. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 7(1), 26–43.
- Shalsa, S. H., & Rahmiyatun, F. (2024). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Retail Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019-2023. *Jurnal Intelek Insan Cendikia*, 1(7), 2961–2969.
- Shufiaziis, R., & Iradianty, A. (2023). Analisis Pengaruh ROA, CR, TATO Dan DER Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Minyak Dan Gas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2021). *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 3(3), 8379–8392.
- Siagian, A. O., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2021). The Effect Of Debt To Asset Ratio, Return On Equity, And Current Ratio On Stock Prices Of Pharmaceutical Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2019 Period. *Journal Of World Conference (JWC)*, 3(2), 309–314.
- Siregar, B. G. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4(2), 114–124.

- Spence, Michael. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, Vol. 87, No. 3. (Aug., 1973), pp. 355-37
- Sugiyono, P. D. (2013). *Metode Penelitian Manajemen*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Susanti, L., Atmadjaja, Y. V. I., & Purnomo, E. (2024). Evaluasi Dampak Kebijakan Dividen, Leverage, Dan Profitabilitas Pada Return Saham: Analisis Empiris. *Journal Human Resources 24/7: Business Management*, 1(1), 1–12.
- Sutanto, C. (2021). Literature Review: Pengaruh Inflasi Dan Leverage Terhadap Profitabilitas Dan Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 589–603.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi: Teori Dan Aplikasi*. Kanisius.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Tannadi, B. (2019). *Ilmu Saham*. Elex Media Komputindo.
- Utami, N. (2020). Analysis Of The Influences Of Dividend Payout Ratio, Return On Equity, Growth And Firm Size On Stock Value With Leverage As Mediating Variable. *Jurnal Akademi Akuntansi*, 3(1), 44–59.
- Wesso, M. V. D., Foeh, J. E. H. J., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 1(2), 434–446.
- Wibowo, R. S., Alamsyah, A. R., & Rachmawati, I. K. (2023). The Effect Of Fundamental Factors And Systematic Risk On The Return Of LQ45 Shares Listed On The Indonesia Stock Exchange. *Quantitative Economics And Management Studies*, 4(2), 195–210.
- Widiarini, S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate, Dan Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Ilmu Sosial Politik Dan Humaniora*, 2(2), 1–14.
- Worotikan, E. R. C., Koleangan, R. A. M., & Sepang, J. L. (2021). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(3), 1296–1305.

- Wulandari, B., Daeli, I. J., Br Bukit, I. K., & Sibarani, W. N. S. (2020). Pengaruh ROE, CR, TATO, NPM Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Customer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 114.
- Yudistirha, D., Pontoh, G. T., & Arif, H. (2025). Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Price To Earning Ratio Dan Price To Book Value Terhadap Return Saham. *Akademik: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 5(1), 39–49.
- Yuliara, I. M. (2016). Modul Regresi Linier Berganda. *Universitas Udayana*, 18.
- Yusmeco, V. A., Hermuningsih, S., & Kusumawardhani, R. (2024). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 9(1), 19–26.
- Yusuf, A. M. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*. Prenada Media.
- Zukhrufiah, D. N., Damayanti, D., & Hasanah, J. (2025). Pengaruh Inflasi, Struktur Modal, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Subsektor Food And Beverages. *Jurnal Kompetitif Bisnis*, 3(1), 75–87.