

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI

9/9 2025

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**



Skripsi Oleh

M. GILANG SABILAL RAIS

01011282025064

Manajemen Keuangan

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET, DAN
TEKNOLOGI**

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

2025

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun Oleh:

Nama : M. Gilang Sabilal Rais
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282025064
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing



Tanggal:

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

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN 1/9 2025
FAKULTAS EK

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN DI BURSA EFEK INDONESIA

Disusun Oleh:

Nama : M. Gilang Sabilal Rais
Nomor Induk Mahasiswa : 01011282025064
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 22 Juli 2025 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

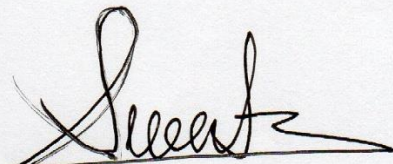
Panitia Ujian Komprehensif
Indralaya, 22 Juli 2025

Dosen Pembimbing,

Dosen Penguji,



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



Prof. Dr. Hj. Sulastri, M.E., M.Kom
NIP. 195910231986012002

Mengetahui
Ketua Jurusan Manajemen,



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

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini,

Nama : M. Gilang Sabilal Rais

NIM : 01011282025064

Fakultas : Ekonomi

Jurusan : Manajemen

Bidang Kajian : Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul: Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing : **Agung Putra Raneo, S.E., M.Si**

Tanggal Ujian : 22 Juli 2025

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

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 25 Juli 2025
Pembuat Pernyataan,



M. Gilang Sabilal Rais
NIM. 01011282025064

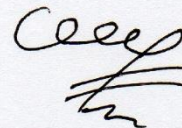
KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia**” sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya. Dengan penuh rasa hormat dan syukur, penulis mendedikasikan hasil penelitian ini kepada keluarga, sahabat, serta seluruh pihak yang telah memberikan dukungan dan semangat sepanjang proses akademik ini.

Penulisan skripsi ini bertujuan untuk mengetahui bagaimana pengaruh variabel-variabel kinerja keuangan yang terdiri dari *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), *Total Asset Turnover* (TATO), dan kebijakan dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) terhadap *return* saham perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2024. Penulis berharap bahwa hasil dari penelitian ini dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan ilmu manajemen keuangan, khususnya mengenai analisis saham di sektor kesehatan.

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada semua pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa mendatang.

Indralaya, 25 Juli 2025
Penulis



M. Gilang sabilal Rais

01011282025064

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Waktu tidak memberi kesempatan untuk mengulang, tapi waktu memberi kesempatan untuk berubah”

Terima kasih untuk semua hal yang telah singgah dalam perjalanan waktu yang singkat ini.

Skripsi ini dipersembahkan kepada:

- Kedua orang tua tercinta
 - Keluarga
- Teman-teman seperjuangan
 - Almamater

UCAPAN TERIMA KASIH

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat, karunia, dan kekuatan yang telah diberikan, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan, dukungan, serta doa dari berbagai pihak yang telah berperan penting dalam setiap prosesnya. Untuk itu, dengan tulus penulis menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

- **Allah SWT**, atas segala rahmat, karunia, kesehatan, dan kekuatan yang telah diberikan selama proses penyusunan skripsi ini.
- **Papa dan Mama tercinta**, yang selalu memberikan doa, dukungan moral, semangat, dan cinta kasih yang tak ternilai sepanjang perjalanan hidup penulis.
- Bapak **Prof Dr. Taufiq Marwa, S.E., M.Si.**, selaku Rektor Universitas Sriwijaya
- Bapak **Prof. Dr. Azwardi, S.E., M.Si.**, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
- Bapak **Dr. Muhammad Ichsan Hadjri, S.T., M.M.**, selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
- Ibu **Melisa Ariani Putri, S.E., S.H., M.M.**, selaku Dosen Pembimbing Akademik
- Bapak **Agung Putra Raneo, S.E., M.Si.**, selaku Dosen Pembimbing dan Ibu **Prof. Dr. Hj. Sulastrri, M.E., M.Kom.**, selaku Dosen Penguji yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga, serta memberikan arahan, bimbingan, kritik dan saran kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
- Bapak/Ibu **Dosen Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta pengalaman selama masa perkuliahan.
- **Seluruh staf administrasi Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya**, yang telah membantu dalam kelancaran proses administrasi selama penyusunan skripsi ini.
- **Rekan-rekan seperjuangan angkatan 2020 Jurusan Manajemen** atas kebersamaan, dukungan, dan motivasi yang tak ternilai selama menjalani proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
- **Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu**, yang telah membantu secara langsung maupun tidak langsung dalam penyusunan skripsi ini.

Akhir kata, penulis berharap semoga segala bantuan, dukungan, dan kebaikan yang telah diberikan mendapat balasan dari Allah SWT.

ABSTRAK

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia

Oleh:

M. Gilang Sabilal Rais

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap *return* saham perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Variabel kinerja keuangan yang digunakan meliputi *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), dan *Total Asset Turnover* (TATO), sedangkan kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR). Metode yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan pendekatan kuantitatif melalui alat bantu Eviews 12. Sampel penelitian diperoleh dengan teknik *purposive sampling*, menghasilkan 16 perusahaan dari total 34 perusahaan dalam populasi. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial hanya TATO yang memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan secara simultan seluruh variabel independen menunjukkan pengaruh terhadap *return* saham

Kata kunci: *Return saham, ROE, DER, CR, TATO, DPR, Teori Sinyal, Sektor Kesehatan.*

Pembimbing



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

Ketua Jurusan Manajemen



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

ABSTRACT***The Effect of Financial Performance and Dividend Policy on Stock Returns of Health Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange*****By:****M. Gilang Sabilal Rais**

This study aims to analyze the effect of financial performance and dividend policy on stock returns of health sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2020–2024. The financial performance variables used in this study include Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), and Total Asset Turnover (TATO), while the dividend policy is measured using the Dividend Payout Ratio (DPR). This research applies a quantitative approach using panel data regression analysis, processed with EViews 12 software. The research sample was selected using purposive sampling, resulting in 16 companies from a total population of 34. The analysis results indicate that partially, only TATO has a significant effect on stock returns, while simultaneously, all independent variables show a significant influence on stock returns.

Keywords: *Stock return, ROE, DER, CR, TATO, DPR, Signaling Theory, Health Sector.*

Advisor

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

Chairman of The Management Departement

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

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

ASLI

JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EK
MUI

2/9 2021

Saya dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa abstrak skripsi dalam bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : M. Gilang Sabilal Rais
Nim : 01011282025064
Jurusan : Manajemen Keuangan
Mata Kuliah : Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan dan Kebijakan Dividen terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Kesehatan di Bursa Efek Indonesia

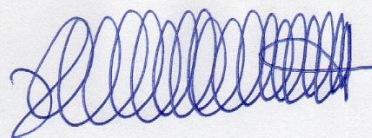
Telah saya periksa cara penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk disampaikan pada lembar abstrak.

Pembimbing



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

Ketua Jurusan Manajemen



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

DAFTAR RIWAYAT HIDUP		
	NAMA	M. Gilang Sabilal Rais
	NIM	01011282025064
	Tempat, Tanggal Lahir	Palembang, 14 Agustus 2002
	Alamat	Palembang
	Handphone	087710926248
Agama	Islam	
Jenis Kelamin	Laki-Laki	
Kewarganegaraan	Indonesia	
Tinggi Badan	165	
Berat Badan	60	
Email	Gilangsabilalr@gmail.com	
RIWAYAT PENDIDIKAN		
2008-2014	SDN 02 INDRALAYA	
2014-2017	SMPN 1 INDRALAYA	
2017-2020	SMAN 1 PALEMBANG	
RIWAYAT MAGANG		
2023	Magang Merdeka (MSIB) Batch 5 Business Development Intern di PT Bank Rakyat Indonesia Tbk.	

DAFTAR ISI

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
KATA PENGANTAR.....	v
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK.....	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR TABEL	xvi
BAB I PENDAHULUAN	17
1.1. Latar Belakang:	17
1.2. Rumusan Masalah:.....	27
1.3. Tujuan Penelitian:	27
1.4. Manfaat Penelitian:	28
BAB II LANDASAN TEORI.....	29
2.1. <i>Signalling Theory</i>	29
2.2. <i>Return Saham</i>	33
2.3. <i>Profitabilitas</i>	34
2.4. <i>Solvabilitas</i>	37
2.5. <i>Likuiditas</i>	40
2.6. <i>Aktivitas</i>	43
2.7. <i>Kebijakan Dividen</i>	45
2.8. <i>Tabel Penelitian Terkait</i>	47
2.9. <i>Kerangka Konseptual penelitian</i>	54
2.10 <i>Hubungan Antar Variabel dan Hipotesis</i>	54
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	59
3.1. <i>Ruang lingkup Penelitian</i>	59
3.2. <i>Jenis dan Sumber Data</i>	59
3.3. <i>Populasi dan Sampel</i>	59

3.4. Teknik Pengumpulan Data	60
3.5. Teknik Analisis Data dan Model Estimasi.....	60
3.5.1. <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	61
3.5.2. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	61
3.5.3. <i>Random Effect Model</i> (REM).....	61
3.6. Pemilihan Model Regresi Data Panel	62
3.6.1. Uji <i>Chow</i>	62
3.6.2. Uji <i>Hausman</i>	62
3.6.3 Uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	63
3.7. Uji Asumsi Klasik	63
3.7.1. Uji Heteroskedastisitas.....	64
3.7.2. Uji Multikolinearitas.....	64
3.8. Uji Hipotesis.....	64
3.8.1 Uji Koefisien Parameter (Uji <i>t</i>).....	64
3.8.2. Uji Model Persamaan (Uji <i>F</i> dan Uji R^2)	65
3.9. Definisi Operasional Variabel	66
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	69
4.1. Hasil Penelitian	69
4.1.1. Deskriptif Statistik	69
4.1.2. Pemilihan Model Regresi Data Panel Terbaik.....	71
4.1.3. Hasil Uji Asumsi Klasik	73
4.1.4. Hasil Analisis Regresi Data Panel.....	75
4.1.5. Hasil Uji Hipotesis.....	76
4.2 Pembahasan.....	79
4.2.1. Analisis Pengaruh ROE Terhadap <i>Return Saham</i>	79
4.2.2. Analisis Pengaruh DER Terhadap <i>Return Saham</i>	81
4.2.3. Analisis Pengaruh CR Terhadap <i>Return Saham</i>	83
4.2.4. Analisis Pengaruh TATO Terhadap <i>Return Saham</i>	84
4.2.5. Analisis Pengaruh DPR Terhadap <i>Return Saham</i>	86
BAB V PENUTUP	89
5.1. Kesimpulan	89
5.2. Saran	89
5.3. Keterbatasan Penelitian	90
DAFTAR PUSTAKA.....	91

LAMPIRAN	102
-----------------------	------------

DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 1. 1 GRAFIK INDEKS IDXHEALTH.....	25
GAMBAR 2. 1 KERANGKA KONSEPTUAL PENELITIAN.....	54

DAFTAR TABEL

TABEL 2. 1 PENELITIAN TERDAHULU	47
TABEL 3. 1 KRITERIA PEMILIHAN SAMPEL	60
TABEL 3. 2 DEFINISI VARIABEL PENELITIAN.....	67
TABEL 4. 1 HASIL DESKRIPTIF STATISTIK.....	69
TABEL 4. 2 HASIL UJI CHOW.....	72
TABEL 4. 3 HASIL UJI HAUSMAN.....	72
TABEL 4. 4 HASIL UJI MULTIKOLINEARITAS	73
TABEL 4. 5 HASIL UJI HETEROKEDASTISITAS.....	74
TABEL 4. 6 HASIL UJI KOEFISIEN PARAMETER (UJI T)	76
TABEL 4. 7 HASIL UJI MODEL PERSAMAAN (UJI F DAN UJI KOEFISIEN DETERMINAN).....	78

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang:

Investasi dalam pengertian yang luas adalah komitmen dalam mengorbankan sejumlah sumber daya yang dilakukan pada saat ini dengan maksud memperoleh manfaat atau keuntungan di waktu yang akan datang (Tandelilin, 2017). Sebagai seorang yang mengorbankan sumber dayanya atau yang biasa disebut investor, tentu berharap bahwa nilai aset yang dimilikinya akan mengalami peningkatan, sehingga secara otomatis dapat menghasilkan keuntungan (Santoso et al., 2023).

Di tengah pesatnya kemajuan teknologi informasi dan komunikasi pada era digital, proses investasi pun menjadi lebih mudah diakses oleh masyarakat (Saputri et al., 2025). Tentu, dalam hal berinvestasi kemajuan ini juga harus disertai dengan kemampuan analisis dan perhitungan yang mendalam, serta keyakinan yang kuat bahwa aset tersebut akan memberikan *return* yang lebih besar dibandingkan dengan modal awal yang dikeluarkan dan bukan sebaliknya.

Return (pengembalian) secara umum merupakan tingkat keuntungan yang didapatkan oleh investor dari suatu investasi yang telah dilakukan (Adnyana, 2020). Seorang investor tentu mengharapkan bahwa modal yang diinvestasikan dalam suatu perusahaan akan memberikan *return* atau imbal hasil yang besar. Hal ini mencerminkan seberapa besar keuntungan yang dapat diperoleh dan dirasakan oleh investor dari investasi yang telah ditanamkan (Artamevia & Triyonowati, 2022). Pengembalian yang tinggi menjadi salah satu indikator keberhasilan investasi, karena menunjukkan bahwa dana yang ditempatkan dalam suatu instrumen keuangan mampu menghasilkan keuntungan yang optimal. Berdasarkan definisi tersebut, *return* saham dapat dirumuskan sebagai tingkat keuntungan yang berasal dari selisih harga jual dan harga beli saham (*Capital Gain*) dikombinasikan dengan dividen yang berpotensi diperoleh oleh investor (Dividen Yield) (Hartono, 2017). Dalam konteks investasi, *return* saham menjadi salah satu faktor utama yang diperhitungkan dalam pengambilan keputusan investasi, karena mempengaruhi strategi portofolio dan tingkat risiko yang bersedia dihadapi oleh investor.

Dalam praktiknya, *return* saham tidak bersifat tetap dan dapat mengalami fluktuasi dari waktu ke waktu. Perubahan nilai saham di pasar modal dipengaruhi oleh berbagai faktor yang dapat dikategorikan ke dalam aspek internal dan eksternal. Aspek internal mencakup performa keuangan perusahaan, kebijakan dividen, strategi bisnis, inovasi produk, serta manajemen perusahaan yang baik. Perusahaan dengan fundamental yang kuat biasanya memberikan *return* yang lebih stabil dan menarik bagi investor. Sementara itu, faktor eksternal meliputi aspek hukum, kondisi politik, stabilitas ekonomi, perkembangan industri, serta kebijakan pemerintah yang berkaitan dengan pasar modal. Misalnya, perubahan suku bunga, inflasi, atau regulasi pasar modal dapat berdampak langsung pada harga saham dan tingkat *return* yang dihasilkan (Foreski et al., 2023). Fluktuasi *return* saham mencerminkan risiko yang harus dihadapi oleh investor. Oleh karena itu, investor perlu memiliki pemahaman yang baik mengenai analisis investasi sebelum melakukan transaksi saham (Yulistina et al., 2020).

Dalam analisis *return* saham ada dua metode utama yang sering digunakan yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal. Analisis fundamental pada dasarnya mengevaluasi kondisi keuangan dan prospek bisnis perusahaan berdasarkan laporan keuangan, rasio keuangan, dan faktor ekonomi makro. Laporan keuangan sendiri merupakan dokumen yang memuat data mengenai performa finansial sebuah perusahaan atau organisasi dalam jangka waktu spesifik (Ichsan Hadjri et al., 2024). Adapun analisis teknikal digunakan untuk memperkirakan arah pergerakan harga saham. Pendekatan teknikal ini didasarkan pada data historis harga dan volume perdagangan untuk mengenali pola dan tren yang mendasari keputusan investasi (Brigham & Houston, 2018). Namun, penelitian ini lebih mengedepankan analisis fundamental karena berfokus pada pengaruh variabel-variabel keuangan dan kebijakan dividen sebagai representasi kondisi internal perusahaan yang dapat berfungsi sebagai sinyal bagi investor. Oleh karena itu, meskipun analisis teknikal turut berperan dalam strategi investasi, penelitian ini memprioritaskan pengujian teori *signaling* melalui pendekatan fundamental. Adapun dengan memahami kedua pendekatan ini, investor dapat mengurangi risiko dan meningkatkan peluang mendapatkan *return* yang optimal dalam investasi saham (Tarau et al., 2020).

Faktor-faktor yang memengaruhi tingkat *return* saham merupakan topik krusial dalam analisis keuangan. Dividen dan capital gain merupakan dua komponen utama yang menarik minat investor (Amri & Ramdani, 2020). Semakin besar dividen dan capital gain yang ditawarkan kepada investor, semakin tinggi pula minat investor untuk berinvestasi. Selain itu, perubahan harga saham juga berperan penting dalam menentukan tingkat *return* yang akan diperoleh. Ketika harga saham mengalami kenaikan, *return* saham yang dihasilkan juga cenderung lebih besar (Pandaya et al., 2020). Hal ini dapat memberikan sinyal positif kepada investor, yang pada akhirnya mendorong reaksi positif dari mereka. Reaksi positif ini dapat berkontribusi pada peningkatan harga saham lebih lanjut (Yahya, 2021).

Dalam penelitian ini, penulis menggunakan pendekatan analisis fundamental, khususnya dengan memfokuskan pada analisis kinerja keuangan dan kebijakan dividen. Kinerja keuangan sendiri merupakan suatu pengukuran yang bertujuan untuk mengevaluasi kondisi finansial perusahaan melalui perbandingan data tahunan berdasarkan regulasi yang berlaku (Iestari et al., 2024). Menurut (Brigham & Houston, 2018) kinerja keuangan mencakup rasio-rasio seperti profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas. Dalam konteks penelitian ini, peneliti memfokuskan pada faktor profitabilitas yang diproksikan oleh ROE, solvabilitas yang diwakili oleh DER, likuiditas yang diukur dengan CR, aktivitas yang direpresentasikan oleh TATO, serta kebijakan dividen yang turut diwakili oleh DPR.

Meningkatkan pendapatan yang diperoleh dan meningkatkan kesejahteraan pemegang saham merupakan salah satu tujuan utama perusahaan (Brigham & Houston, 2018). Keuntungan yang maksimal juga akan memberikan dampak positif bagi seluruh komponen perusahaan, seperti karyawan, serta mencerminkan bahwa perusahaan berjalan dengan baik dari segi profitabilitas. Untuk mengukur tingkat keuntungan atau laba yang dihasilkan, perusahaan dapat menggunakan rasio profitabilitas.

Profitabilitas sendiri kerap dijadikan sebagai indikator utama dalam menilai kinerja suatu perusahaan (Agung Setia Budi et al., 2023). Para investor menjadikannya sebagai pertimbangan utama sebelum memutuskan untuk menanamkan modal. Profitabilitas merujuk pada kemampuan suatu entitas untuk

menghasilkan keuntungan (laba) (Prihadi, 2019). Definisi laba sendiri dapat bervariasi, tergantung pada tujuan atau kebutuhan dalam mengukur laba tersebut. Tingkat profitabilitas yang stabil akan menjadi indikator seberapa baik perusahaan dapat mempertahankan kelangsungan bisnisnya (Yanti et al., 2020).

Seorang investor cenderung menghubungkan tingkat profitabilitas suatu perusahaan dengan tingkat risiko yang mungkin muncul dari investasi yang dilakukan (Prihadi, 2019). Semakin tinggi tingkat profitabilitas suatu bisnis maka akan menarik semakin banyak pula individu lain untuk memasuki bisnis tersebut. Dengan semakin banyaknya individu lain dalam industri tersebut maka akan terjadi persaingan yang kemudian berakibat pada turunnya tingkat profitabilitas keseluruhan dalam industri tersebut. Pada penelitian ini, penulis menggunakan ROE untuk mengukur tingkat profitabilitas, karena dalam industri kesehatan, terutama rumah sakit, farmasi, dan perusahaan alat kesehatan, kemampuan menghasilkan laba dari modal yang diinvestasikan sangat penting. Perusahaan dengan ROE tinggi menunjukkan efisiensi dalam mengelola modal, yang dapat meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif pada harga saham serta *return* saham.

Return on Equity (ROE) merupakan salah satu cara untuk mengukur tingkat profitabilitas perusahaan. Semakin baik kinerja entitas bisnis, semakin tinggi keuntungan yang dapat diperoleh. Tingkat ROE yang tinggi mengindikasikan bahwa entitas bisnis mampu mencapai laba dengan jumlah signifikan jika diukur terhadap total ekuitas yang dimiliki (Larasati & Suhono, 2022).

Bagi investor, rasio ini dapat menjadi salah satu pertimbangan penting dalam memutuskan untuk menanamkan modalnya Suryani et al. (2022). Berdasarkan penelitian terdahulu oleh Almira & Wiagustini, (2020), Artamevia, (2022), Puspitasari, (2021), Salsabilah, (2021), Tarau et al., (2020), Yahya, (2021), dan Yanti et al., (2020) menjelaskan bahwa ROE memberikan dampak signifikan pada *return* saham, sedangkan Christian et al., (2021), Hutahuruk, (2022), Larasati & Suhono, (2022), Mangantar et al., (2020), Nurdiana, (2020), Pandaya et al., (2020), dan Syafii, (2021) menyatakan sebaliknya, bahwa ROE tidak memiliki dampak yang signifikan pada *return* saham. Perbedaan temuan tersebut dapat dipengaruhi oleh perbedaan sektor industri yang diteliti, waktu penelitian, kondisi ekonomi saat

itu, serta metode yang digunakan. ROE memang dapat menunjukkan seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, tetapi tidak selalu mendapat respon positif dari pasar jika disertai dengan risiko tinggi.

Faktor berikutnya yang turut berperan adalah solvabilitas. Solvabilitas, atau *solvency*, biasanya didefinisikan sebagai kapasitas suatu entitas dalam memenuhi kewajiban utang jangka panjangnya (Prihadi, 2019). Salah satu ciri khas utang jangka panjang adalah adanya beban bunga yang harus dibayar. Bunga ini menjadi beban tetap bagi perusahaan, sementara laba yang dihasilkan dapat berfluktuasi tergantung pada kinerja perusahaan. *Solvency* berkaitan dengan struktur modal perusahaan serta dampak beban tetap (seperti bunga) terhadap laba yang diperoleh (Yakhub & Kristanti, 2022). Dalam penelitian ini, penulis menggunakan DER sebagai proksi untuk solvabilitas. DER dipilih karena mencerminkan tingkat ketergantungan rumah sakit atau perusahaan di sektor kesehatan terhadap utang dibandingkan dengan modal sendiri.

Debt to Equity Ratio (DER) adalah salah satu cara dalam menghitung solvabilitas (Hutahuruk, 2022). Semakin tinggi rasio tersebut berarti semakin buruk juga tingkat solvabilitasnya. Pada beberapa penelitian terdahulu mengenai pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham ditemukan dua hasil yang sangat bertolak belakang sehingga menimbulkan kesenjangan atau perbedaan antar penelitian satu dengan yang lainnya. Menurut hasil penelitian Hawari & Putri, (2020), Hutahuruk, (2022), Ika & Listiorini, (2020), Indrayenti et al., (2021), Larasati & Suhono, (2022), Mangantar et al., (2020), Pandaya et al., (2020), Salsabilah, (2021), Sinaga et al., (2022), Syafii, (2021), Tarau et al., (2020), Umar et al., (2022), Yahya, (2021), dan Yakhub & Kristanti, (2022) menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap *return* saham, sedangkan menurut penelitian Afni & Suwandaru, (2023), Amri & Ramdani, (2020), Christian et al., (2021), Nabila & Wahyuningtyas, (2023), Puspitasari, (2021), dan Yanti et al., (2020) menyatakan hal sebaliknya yaitu DER berdampak signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan hasil penelitian tersebut dapat disebabkan oleh berbagai faktor seperti kondisi keuangan, struktur modal, dan respons pasar terhadap risiko. DER tinggi bisa menurunkan minat investor karena dianggap berisiko, namun dalam kondisi tertentu justru menunjukkan efisiensi dan berdampak positif.

Faktor selanjutnya yang berpengaruh adalah likuiditas, yang mencerminkan kesanggupan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendeknya. Jika rasio ini tinggi, maka semakin likuid perusahaan. Hal ini menunjukkan kemampuannya yang baik dalam melunasi kewajiban jangka pendek. Sebaliknya, rasio yang rendah menandakan kesulitan dalam memenuhi kewajiban tersebut (Anwar, 2019). Likuiditas memiliki peran fundamental bagi perusahaan. Dalam aktivitas operasional sehari-hari, likuiditas tercermin dari kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya, seperti melakukan pembayaran kepada kreditor secara tepat waktu atau membayar gaji karyawan (Prihadi, 2019). Dalam penelitian ini, penulis menggunakan CR sebagai instrumen untuk menilai tingkat likuiditas. CR dipilih karena dapat mengukur sejauh mana rumah sakit atau perusahaan farmasi mampu memenuhi kewajiban jangka pendek serta memastikan ketersediaan dana untuk operasional sehari-hari, seperti pembelian obat dan pembayaran gaji tenaga medis.

Current ratio (CR) menurut (Prihadi, 2019) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kecukupan aset lancar perusahaan dalam mengatasi kewajiban jangka pendeknya. Perhitungan rasio ini dilakukan dengan menggunakan data keuangan pada akhir tahun. Berdasarkan penelitian terdahulu oleh Afni & Suwandar, (2023), Artamevia, (2022), Christian et al., (2021), Sinaga et al., (2022), Tarau et al., (2020) Widiana & Yustrianthe, (2020), dan Yahya, (2021) mengungkapkan bahwa rasio lancar memiliki dampak signifikan terhadap *return* saham, sementara itu pada studi (Ayuningrum et al., 2021; Ika & Listiorini, 2020; Kuncoro & Sudiyatno, 2022; Salsabilah, 2021; Umar et al., 2022) menyatakan sebaliknya, bahwa CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan temuan tersebut dapat dipengaruhi oleh kondisi likuiditas perusahaan, strategi manajemen aset, dan persepsi investor terhadap efisiensi penggunaan aset lancar. Dalam beberapa kasus, *current ratio* yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, sehingga meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif pada *return* saham. Namun, rasio yang terlalu tinggi juga bisa diartikan sebagai indikasi bahwa perusahaan kurang optimal dalam memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan.

Faktor kinerja keuangan terakhir adalah rasio aktivitas, yang berkontribusi secara signifikan dalam menilai seberapa efisien entitas bisnis dalam mengoptimalkan penggunaan sumber daya atau aset yang berada di bawah kepemilikannya (N. Sinaga et al., 2022). Rasio ini memberikan gambaran tentang sejauh mana perusahaan mampu mengelola dan mengoptimalkan penggunaan asetnya untuk mendukung operasional bisnis dan menghasilkan pendapatan. Dalam penelitian ini, penulis memanfaatkan *Total Asset Turnover* (TATO) sebagai indikator untuk mengukur rasio aktivitas, karena TATO dapat menilai seberapa efektif rumah sakit atau perusahaan farmasi dalam memanfaatkan asetnya guna menghasilkan pendapatan. Rumah sakit dengan nilai TATO yang tinggi mencerminkan kemampuan optimal dalam penggunaan ruang rawat, laboratorium, dan peralatan medis.

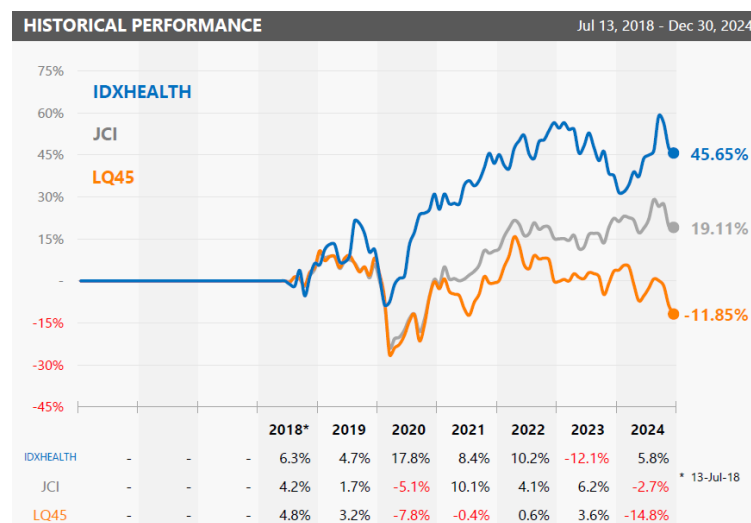
Total Asset Turnover (TATO) dihitung dengan membandingkan total penjualan atau pendapatan perusahaan dengan seluruh aset yang dikuasai. Semakin tingginya nilai TATO, semakin optimal perusahaan dalam memaksimalkan potensi aset yang dimilikinya untuk memperoleh pendapatan. Sebaliknya, nilai TATO yang rendah dapat mengindikasikan bahwa perusahaan kurang efisien dalam memanfaatkan asetnya, sehingga perlu dilakukan evaluasi lebih lanjut terhadap manajemen aset (Artamevia & Triyonowati, 2022). Berdasarkan penelitian terdahulu didapatkan 2 hasil mengenai pengaruh TATO terhadap *return* saham, menurut Artamevia, (2022), Ika & Listiorini, (2020), dan Sinaga et al., (2022) mengungkapkan bahwa TATO tidak berdampak signifikan terhadap *return* saham, sedangkan pada penelitian Afni & Suwandaru, (2023) dan Tarau et al., (2020) menyatakan bahwa TATO memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan hasil penelitian tersebut kemungkinan disebabkan oleh variasi dalam efisiensi operasional, karakteristik industri, serta strategi pengelolaan aset masing-masing perusahaan. Pada beberapa perusahaan, TATO yang tinggi menunjukkan efisiensi dalam penggunaan aset untuk menghasilkan pendapatan, yang bisa memberikan sinyal positif bagi investor dan berdampak pada *return* saham. Namun, dalam kondisi lain, tingginya TATO belum tentu mencerminkan kinerja keuangan yang baik jika tidak dibarengi dengan laba yang memadai.

Adapun faktor terakhir yaitu kebijakan dividen, yang sudah lama menjadi topik perdebatan antara publik atau pemegang saham "minoritas" dengan manajemen perusahaan. Pada umumnya, pemegang saham cenderung menginginkan pembayaran dividen yang lebih besar, sementara manajemen lebih memilih untuk menahan laba guna memperkuat posisi keuangan perusahaan. Kebijakan dividen mencerminkan strategi perusahaan dalam menentukan bagaimana laba bersih akan dialokasikan, apakah akan dialokasikan kepada para pemilik modal dalam bentuk dividen atau ditahan guna diinvestasikan kembali ke dalam bisnis (Graham & Zweig, 2019). Penulis memilih DPR karena sektor kesehatan dianggap sebagai sektor defensif, di mana permintaan terhadap produk dan layanan kesehatan tetap stabil meskipun kondisi ekonomi mengalami fluktuasi. Di sektor ini, perusahaan umumnya memiliki aliran kas yang kuat dan konsisten, sehingga memungkinkan mereka untuk secara rutin membagikan dividen kepada pemegang saham.

Dividend payout ratio (DPR) adalah rasio keuangan yang mengukur persentase laba bersih suatu entitas bisnis yang dibagikan kepada para pemilik saham dalam bentuk dividen. Dengan kata lain, DPR menunjukkan seberapa besar bagian dari laba perusahaan yang dialokasikan untuk membayar dividen dibandingkan dengan laba yang ditahan untuk reinvestasi atau keperluan lainnya. Rasio ini penting bagi investor karena memberikan gambaran tentang kebijakan dividen perusahaan dan seberapa besar imbal hasil yang dapat mereka harapkan dari investasi mereka. Pada penelitian Nurdiana, (2020), Arramdhani & Cahyono, (2020), dan Ningsih & Maharani, (2022) menyatakan bahwa *Dividend payout ratio* (DPR) berdampak signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan menurut penelitian Amri & Ramdani, (2020), dan Pandaya et al., (2020) menyatakan hal yang sebaliknya yaitu *Dividend payout ratio* (DPR) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan hasil tersebut dapat disebabkan oleh persepsi investor yang berbeda terhadap kebijakan dividen, kondisi pasar, serta tingkat profitabilitas perusahaan. Bagi sebagian investor, DPR yang tinggi dianggap sebagai sinyal positif atas stabilitas dan prospek perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan dan berdampak pada kenaikan *return* saham. Namun, dalam konteks lain, dividen yang besar justru dapat

dipandang negatif jika mengurangi dana yang seharusnya dialokasikan untuk ekspansi atau investasi, terutama jika laba perusahaan tidak stabil.

Dalam penelitian ini penulis memilih perusahaan sektor kesehatan sebagai fokus objek penelitian. Terdapat beberapa pertimbangan dalam pemilihan perusahaan sektor kesehatan yaitu potensi permintaan, fluktuasi kinerja saham, dan daya tahan yang cukup tinggi. Berdasarkan data dari (bps.go.id, 2024) jumlah penduduk Indonesia telah menembus angka 280 juta jiwa yang mana memberikan dampak signifikan terhadap permintaan layanan kesehatan, kebijakan kesehatan publik, serta perkembangan industri kesehatan. Dengan terus bertambahnya populasi, fasilitas kesehatan mengalami peningkatan permintaan yang signifikan, sehingga menambah beban kerja rumah sakit, puskesmas, dan tenaga medis. Kondisi ini menciptakan potensi besar bagi pertumbuhan sektor kesehatan, menarik minat investor yang mencari *return* tinggi untuk menanamkan modalnya di bidang ini.



Gambar 1. 1 Grafik Indeks IDXHEALTH

Sumber: *IDX Fact Sheet Indeks (2024)*

Berdasarkan grafik yang disajikan, dapat dilihat bahwa fluktuasi kinerja sektor kesehatan yang ditampilkan dalam grafik menunjukkan bagaimana pandemi COVID-19 memberikan dampak signifikan terhadap pertumbuhan industri ini. Seperti yang diketahui pandemi Covid-19 merupakan fenomena dunia terkini yang berdampak signifikan terhadap populasi global serta keberlanjutan operasional

perusahaan-perusahaan skala besar (Nugrahini et al., 2024). Sebelum pandemi, sektor kesehatan (IDXHEALTH) mencatat pertumbuhan moderat sebesar 6.3% pada 2018 dan 4.7% pada 2019, sejalan dengan tren yang terjadi pada indeks JCI dan LQ45. Namun, ketika pandemi melanda Indonesia pada awal tahun 2020 dapat dilihat adanya penurunan sementara yang disebabkan oleh kepanikan awal para pelaku pasar atau investor sebagai respon terhadap COVID-19. Setelah kepanikan awal tersebut mereda, para pelaku pasar atau investor akhirnya menemukan peluang tersembunyi pada sektor kesehatan sehingga terjadi lonjakan tajam dalam kinerja sektor kesehatan dengan pertumbuhan 17.8%, sementara indeks lainnya justru mengalami penurunan, tak terkecuali indeks LQ45 perusahaan dengan likuiditas dan kapitalisasi pasar terbesar di Indonesia yang juga mencatat penurunan performa operasional dan pelemahan harga saham (Khotimah et al., 2024).

Kenaikan ini disebabkan oleh meningkatnya permintaan terhadap layanan medis, farmasi, serta alat kesehatan sehingga mendorong pendapatan perusahaan-perusahaan di sektor ini. Tren pertumbuhan terus berlanjut pada 2021 dengan kenaikan 8.4%, didorong oleh program vaksinasi massal dan peningkatan layanan kesehatan. Setelah pandemi mereda, kinerja sektor kesehatan mulai mengalami normalisasi. Pada 2022, IDXHEALTH tetap tumbuh sebesar 10.2%, tetapi pada 2023 mengalami koreksi negatif hingga -12.1% menyusul dikeluarkannya Keppres No. 17 Tahun 2023 (jdih.maritim.go.id, 2023) tentang berakhirnya status pandemi COVID-19 di Indonesia yang dicerminkan lewat penurunan permintaan terhadap produk farmasi dan layanan kesehatan yang sebelumnya meningkat tajam selama pandemi. Pada 2024, sektor kesehatan kembali mengalami pertumbuhan sebesar 5.8%, meskipun tidak sekuat saat pandemi. Secara keseluruhan, sektor kesehatan menunjukkan daya tahan tinggi terhadap krisis global seperti pandemi, tetapi mengalami koreksi setelahnya karena berkurangnya permintaan yang luar biasa tinggi selama masa darurat kesehatan.

Berdasarkan uraian dan fenomena di atas serta mengacu pada berbagai penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti sebelumnya, masih terdapat perbedaan atau kesenjangan dalam hasil temuan mereka. Oleh karena itu, penelitian tentang berbagai aspek yang berdampak pada *return* saham masih relevan dan penting untuk dilaksanakan. Dengan alasan ini, peneliti memiliki ketertarikan untuk meneliti

berbagai faktor yang memengaruhi *return* saham, seperti kinerja keuangan dan kebijakan dividen, serta pengaruhnya terhadap *return* saham pada perusahaan sektor kesehatan di Indonesia.

1.2. Rumusan Masalah:

Penelitian-penelitian sebelumnya menunjukkan temuan yang beragam terkait hubungan antara variabel profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, dan aktivitas terhadap *return* saham. Perbedaan hasil ini menimbulkan inkonsistensi atau kesenjangan dalam literatur akademis. Karena hal tersebut, peneliti merasa terdorong untuk melaksanakan penelitian ini dengan menitikberatkan analisis pada berbagai faktor yang berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang bergerak di sektor kesehatan di Indonesia. Berdasarkan penjelasan dan pemaparan pada latar belakang berikut fenomena yang dijelaskan sebelumnya dapat disimpulkan rumusan masalah pada penelitian ini yaitu:

1. Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024?
2. Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024?
3. Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024?
4. Apakah rasio aktivitas berpengaruh terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024?
5. Apakah Kebijakan dividen berpengaruh terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024?

1.3. Tujuan Penelitian:

1. Untuk mengetahui pengaruh rasio profitabilitas terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024.
2. Untuk mengetahui pengaruh rasio solvabilitas terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024.
3. Untuk mengetahui pengaruh rasio likuiditas terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024.

4. Untuk mengetahui pengaruh rasio aktivitas terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024.
5. Untuk mengetahui pengaruh kebijakan dividen terhadap *return* saham sektor kesehatan tahun 2020-2024.

1.4. Manfaat Penelitian:

1. Manfaat Teoritis

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi pada pemahaman terkait berbagai faktor yang memengaruhi tingkat *return* saham, terutama pada sektor kesehatan, serta memperluas ilmu pengetahuan yang ada. Selain itu, diharapkan penelitian ini dapat bermanfaat bagi pengembangan teori *signaling* karena memberikan bukti empiris terkait bagaimana kinerja keuangan dan kebijakan dividen dapat berfungsi sebagai sinyal informasi yang memengaruhi keputusan investor, khususnya di sektor kesehatan di Indonesia.

2. Manfaat Praktis

Manfaat praktis dari penelitian ini adalah memberikan gambaran secara jelas tentang pengaruh faktor-faktor keuangan seperti profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, aktivitas dan kebijakan dividen terhadap *return* saham terutama di sektor kesehatan. Bagi investor, temuan penelitian ini dapat digunakan sebagai pedoman untuk menilai kinerja keuangan perusahaan sebelum memutuskan berinvestasi, terutama dalam memilih saham yang memiliki potensi pertumbuhan dan stabilitas. Bagi manajemen perusahaan, penelitian ini memberikan wawasan tentang pentingnya menjaga kinerja keuangan dan merancang kebijakan dividen yang tepat guna menarik minat investor dan meningkatkan nilai saham.

Selain itu, bagi akademisi, penelitian ini dapat menjadi referensi tambahan dalam memahami dinamika pasar saham, khususnya di sektor kesehatan. Bagi regulator, temuan penelitian ini dapat membantu dalam merumuskan kebijakan yang mendukung perkembangan sektor kesehatan dan melindungi kepentingan investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyana, I. M. (2020). *Manajemen Investasi Dan Portofolio* (Melati, Ed.). Lembaga Penerbitan Universitas Nasional (LPU-UNAS).
- Afni, N., Muspa, & Suwandaru, R. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Sains Manajemen Nitro*, 2(1), 34–45. <https://doi.org/https://doi.org/10.56858/jsmn.v2i1.135>
- Agung Setia Budi, A., Sulastri, & Yuliani. (2023). Influence Profitability, Solvability and Liquidity Against Company Value with Policy Dividend As Intervening Variables. *Aditya Agung Setia Budi*, 12(03), 1404–1415. <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2020). *Cara Cerdas Menguasai EViews* (1st ed., Vol. 1). Salemba Empat.
- Akbar, R. N., Hariyanto, E., Wahyuni, S., & Hapsari, I. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham. *Jurnal Bisnis, Manajemen Dan Ekonomi*, 20(2), 740–753. <https://doi.org/https://doi.org/10.33197/jbme.vol20.iss2.2022.1066>
- Akbar, R., & Suselo, D. (2022). Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Return Saham. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(3), 1235–1251. <https://doi.org/https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1588>
- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2022). *Analisis Regresi Data Panel Untuk Mengetahui Faktor Yang Memengaruhi Jumlah Penduduk Miskin Di Kalimantan Timur*. 254–266. <https://jurnal.fmipa.unmul.ac.id/index.php/SNMSA/article/view/861>
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return On Asset, Return On Equity, Dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069–1088. <https://doi.org/https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i03.p13>
- Amaliah, E. N., Darnah, & Sifriyani. (2020). Regresi Data Panel dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect model (FEM) dan Random Effect Model (REM) (Studi Kasus: Persentase Penduduk Miskin Menurut Kabupaten/Kota di Kalimantan Timur Tahun 2015-2018). *Journal of Statistics and Its Application*, 1(2), 106–115. <https://doi.org/https://doi.org/10.20956/ejsa.v1i2.10574>
- Amri, A., & Ramdani, Z. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)*, 10(1), 17–36. <https://doi.org/https://doi.org/10.34010/jika.v10i1.3556>

- Ananta, A. A. P., & Mawardi, I. (2020). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Dividen Payout Ratio, Dan Dividen Yield Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(10), 1913–1928. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202010pp>
- Andriani, F., & Winedar, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Idx 30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(1). <https://doi.org/https://doi.org/10.25139/jaap.v4i1.2532>
- Andriyanto, N. D., Maulida, A., & Hermuningsih, S. (2021). Pengaruh DER, ROA, dan DPR Terhadap Return Saham Sektor Utilitas, Insfrastruktur, dan Transportasi. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(3), 772–781. <https://doi.org/https://doi.org/10.47467/alkharaj.v4i3.725>
- 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. <https://doi.org/https://doi.org/10.54066/jmbe-itb.v2i4.2474>
- Anwar, M. (2019). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Kencana.
- Arramdhani, S., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh NPM, ROA, DER, DPR Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(4), 1–21. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3017>
- Artamevia, F. E., & Triyonowati. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Retail Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 11(5), 1–19. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/4572/4570>
- Ayuningrum, R. G., Mai, M. U., & Dewi, R. P. K. (2021). Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Kategori Syariah di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 151–163. <https://doi.org/https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2892>
- Basuki, A. T. (2023). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis* (1st ed., Vol. 1). Rajawali Press.
- bps.go.id. (2024). *Jumlah Penduduk Pertengahan Tahun (Ribu Jiwa), 2022-2024*. Bps.Go.Id. <https://www.bps.go.id/id/statistics-table/2/MTk3NSMy/jumlah-penduduk-pertengahan-tahun--ribu-jiwa-.html>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Buku 1 Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Vol. Buku 1* (14th ed.). Salemba Empat.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Buku 2 Dasar-Dasar Manajemen Keuangan: Vol. Buku 2* (14th ed.). Salemba Empat.

- Christian, H., Saerang, I., & Tulung, J. E. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2014-2019). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(1), 637–646. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v9i1.32433>
- Dewi, N. N. S. R. T. (2021). Moderasi Inflasi pada Pengaruh Dividend Payout Ratio (DPR) dan Return on Equity (ROE) terhadap Return Saham. *Journal of Applied Management and Accounting Science (JAMAS)*, 2(2), 132–142. <https://doi.org/https://doi.org/10.51713/jamas.v2i2.41>
- Esafani, F., & Kusumawardhani, N. (2021). Pengaruh Rasio Pasar, Profitabilitas, Leverage, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(3), 1–20. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3829>
- Fasindah, M., & Purnama, K. (2024). *Metode Penelitian Ekonomi Dan Bisnis: Pendekatan Kuantitatif* (A. S. Arum, Ed.). Penerbit Anak Hebat Indonesia.
- Fikana, L. A., Vebryana, Zai, E. A., Leka, R. C., & Yulianto. (2024). Pengaruh kinerja keuangan dan kebijakan dividen terhadap return saham (studi kasus pt. Astra international tbk 2014-2023). *Jurnal Spektrum Ekonomi*, 7(12), 411–419.
- Fitriana, D. (2022). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019. *Jurnal Manajemen Bisnis Tri Bhakti*, 1. <https://ejurnal.stietribhakti.ac.id/index.php/JMB/article/view/177>
- Fitriani, E., Chumaidiyah, E., & Zulbetti, R. (2023). Perancangan Strategi Peningkatan Kinerja Perusahaan Berdasarkan Analisis Rasio Profitabilitas, Solvabilitas Dan Inflasi Terhadap Return Saham (Studi Kasus: Perusahaan Sektor Kesehatan Di Bei). *SEIKO : Journal of Management & Business*, 6(2), 327–337. <https://doi.org/https://doi.org/10.37531/sejaman.v6i2.5523>
- Fitroh, A. K., & Fauziah, F. E. (2022). Pengaruh Return On Asset, Firm Size Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Rekognisi Ekonomi Islam*, 1(1), 135–146. <https://doi.org/https://doi.org/10.34001/jrei.v1i1.157>
- Foreski, A., Thamrin, K. M. H., & Andriana, I. (2023). Pengaruh Kebijakan Investasi, Kebijakan Pendanaan dan Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan: *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 1335–1353. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.3774>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10th ed.). Badan penerbit universitas Diponegoro.
- Graham, B., & Zweig, J. (2019). *The Intelligent Investor: Bacaan Wajib Investor Pintar*.

- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2010). *Dasar-Dasar Ekonometrika*. Salemba Empat.
- Gulo, D., & Januardin. (2021). Pengaruh CR, DER, NPM, Dan PER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan (Mankeu)*, 10(3), 538–552. <https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jmk.v10i03.13148>
- Handini, S., & Astawinetu, E. D. (2020). *Teori Portofolio Dan Pasar Modal Indonesia* (S. Handini & E. D. Astawinetu, Eds.). Scopindo Media Pustaka.
- Hartono, J. (2017). *Teori portofolio dan analisis investasi* (11th ed.). BPFE.
- Hasanudin, Awaloedin, D. T., & Yulianti, F. (2020). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Rekayasa Informasi*, 9(1), 6–9. <https://ejournal.istn.ac.id/index.php/rekayasainformasi/article/view/618>
- Hawari, M. N., & Putri, Z. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Manajemen Laba Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi. *Akuntabilitas: Jurnal Ilmu Akuntansi*, 13(1), 23–34. <https://doi.org/https://doi.org/10.15408/akt.v13i1.16659>
- Hutagalung, I. P., & Darnius, O. (2022). Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model (CEM), Fixed Effect Model (FEM) dan Random Effect Model (REM) (Studi Kasus : IPM Sumatera Utara Periode 2014 – 2020). *Jurnal Matematika Dan Pendidikan Matematika*, 5(2), 217–226. <https://doi.org/https://doi.org/10.47662/farabi.v5i2.422>
- Hutahuruk, M. B. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Sains Akuntansi Dan Keuangan*, 1(3), 153–161. <https://doi.org/https://doi.org/10.55356/sak.v1i3.20>
- Ichsan Hadjri, M., Dessy Yunita, M., Ahmad Maulana, M., Aslamia Rosa, M., Shelfi Malinda, Ms., Wita Farla, M. W., Agung Putra Raneo, M., Yulia Hamdaini Putri, Ms., Fida Muthia, Ms., Hera Febria Mavilinda, Ms., Lina Dameria Siregar, Ms., Nyimas Dewi Murnila Saputri, M., Nia Meitisari, M., Melisa Ariani Putri, Ms., Kemas Muhammad Husni Thamrin, M., & Welly Nailis, M. (2024). *Pengantar Bisnis*. UPT Penerbit dan Percetakan. www.unsri.unsripress.ac.id
- Ika, D., & Listiorini. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Syariah Dengan Tingkat Suku Bunga Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Program Studi Akuntansi*, 6(2), 134–146. <https://doi.org/10.31289/jab.v6i2.3254>

- Indrayenti, Amna, L. S., & Maharani, L. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi & Keuangan*, 11(2), 112–122. <https://doi.org/10.36448/jak.v12i2.2156>
- Irman, M., Suwitho, & Fujiana, M. Y. (2020). Analysis Of The Effect Of Return On Assets, Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dividends, Net Income, And Dividend Payout Ratio (Dpr) On Stock Prices Of Companies Listed On Jakarta Islamic Index Period 2012-2017. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 8(1), 37–52. <https://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/PROCURATIO/article/view/625>
- Izuddin, M. (2020). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Perusahaan Konstruksi (Studi Pada Saham Perusahaan Yang Tercatat Aktif Dalam LQ-45 di BEI Periode 2011-2018). *Jurnal Ekbang*, 3(1). <https://www.jurnal.akptahuna.ac.id/index.php/ekbank/article/view/31>
- jdih.maritim.go.id. (2023, September 20). *Keppres 17/2023: Berakhirnya Status Pandemi COVID-19 di Indonesia*. <https://jdih.maritim.go.id/berita/keppres-172023-berakhirnya-status-pandemi-covid-19-di-indonesia>
- Kholifah, D. N., & Retnani, E. D. (2021). Pengaruh Tingkat Suku Bunga, Kebijakan Dividen, Dan Struktur Modal Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(7), 1–5. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4117>
- Khotimah, M. T., Adam, M., Widiyanti, M., Muhammad, K., & Thamrin, M. H. (2024). The Effect of Intellectual Capital, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover and Current Ratio on Profitability in LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Multidisiplin Indonesia*, 3(8), 4292–4300. <https://jmi.rivierapublishing.id/index.php/rp>
- Kuncoro, N. H., & Sudiyatno, B. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 25(1), 1–19. <https://doi.org/https://doi.org/10.31941/jebi.v25i1.1930>
- Larasati, W., & Suhono. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 6(1), 44–50. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.31000/competitive.v6i1.4362>
- Laulita, N. B., & Yanni. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Return Saham pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks LQ45. *YUME : Journal of Management*, 5(1), 232–244. <https://doi.org/https://doi.org/10.37531/yum.v5i1.1456>

- lestari, A. T. P., Sulastri, & Malinda, S. (2024). Perbedaan Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas terhadap Return On Investment Sebelum dan Saat Covid-19 Pada Perusahaan Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(2), 834–851. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i2.3647>
- Lestari, R., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Di BEI). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(3). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/2993>
- Maharani, D. A. P. S., Adnantara, K. F., & Dewi, T. K. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19 Periode 2020-2022. *Journal Research of Accounting (JARAC)*, 6(1), 119–130. <https://doi.org/https://doi.org/10.51713/jarac.2024.6128>
- Manaida, A. M., Mangantar, M., & Rate, P. Van. (2021). Analisis Pengaruh Price to Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER), dan Divident Payout Ratio (DPR) terhadap Return Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015–2019. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 9(4), 593–604. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v9i4.36464>
- Mangantar, A. A., Mangantar, M., & Baramuli, D. N. (2020). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Subsektor Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 8(1), 272–281. <https://doi.org/https://doi.org/10.35794/emba.v8i1.27527>
- Martak, A. H., & Prasetyo, A. (2020). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan*, 7(12), 2339–2360. <https://doi.org/10.20473/vol7iss202012pp2339-2360>
- Nabila, R. F. H., & Wahyuningtyas, E. T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan dan Sustainability Reporting terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(2), 179–189. <https://doi.org/https://doi.org/10.26740/akunesa.v11n2.p179-189>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Lumban Tobing, C. E. R. (2021). *Penelitian Bisnis, Teknik dan Analisa dengan SPSS-STATA-Eviews*. Madenatera.
- 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). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 9(2), 21–30. <https://doi.org/https://doi.org/10.37641/jimkes.v9i2.450>

- Ningrum, M. D., & Mildawati, T. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(1), 1–8.
<https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2768>
- Ningrum, N. R. W., Kirana, D. J., & Miftah, M. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Asimetri Informasi, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Akuntansi*, 2(1), 42–57.
<https://ojs.uph.edu/index.php/JPA/article/view/3588>
- Ningsih, W. W., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Jurnal Papatung*, 5(1).
<https://pdfs.semanticscholar.org/b350/8569ad2d6e6267e14f9af123cad192e6761a.pdf>
- Nugrahini, S. A., Malinda, S., & Yuliani, Y. (2024). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Transportasi dan Logistik yang Terdaftar di BEI. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(3), 2789–2810. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i3.4700>
- Nurdiana, D. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham. *Jurnal Rekaman*, 4(1), 84–91.
<https://ojs.jurnalrekaman.com/index.php/rekaman/article/view/39>
- Nurhanif, M. A., Malinda, S., & Yuliani, Y. (2024). Likuiditas, Leverage, Profitabilitas dan Pengaruhnya terhadap Nilai Perusahaan Sub Sektor Transportasi di Indonesia . *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(2), 545–556. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i2.3611>
- Pandaya, Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243.
<https://doi.org/https://doi.org/10.37932/ja.v9i2.156>
- Permaysinta, E., & Sawitri, A. P. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Return Saham. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 41–47.
<https://doi.org/https://doi.org/10.31851/neraca.v5i1.5630>
- 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.
<https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.11159313>
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Konsep Dan Aplikasi*. PT Gramedia Pustaka Utama.

- Puspitasari, R. D. A. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Sektor Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 26(2), 133–142. <https://doi.org/http://dx.doi.org/10.35760/eb.2021.v26i2>
- Putri, A. R., & Triyonowati. (2024). Pengaruh Roa, Eps, Dan Tato Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Subsektor Pulp Dan Kertas Di BEI. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 13(3), 1–16. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/5842>
- Rusviana, E., Ulum, A. S., & Mahmudah, D. A. (2022). Pengaruh Return On Assets, Total Asset Turnover, Beta Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2020). *Prosiding Seminar Nasional FEB UNIKAL 2022*, 728–738. <https://proceeding.unikal.ac.id/index.php/unc/article/view/1399>
- Safira, L., & Budiharjo, R. (2021). Pengaruh Return on Asset, Earning Per Share, Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 43–52. <https://doi.org/https://doi.org/10.36407/akurasi.v3i1.325>
- Salsabilah, D. A. N. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Yang Melakukan Akuisisi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(9), 1–20. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4168>
- Santi, F. A. N., & Hidayat, I. (2023). Pengaruh Price Earning Ratio (Per), Divididen Payout Ratio (Dpr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Modern*, 5(5), 1–9. <https://journalpedia.com/1/index.php/jkm/article/view/388>
- Santoso, A., Syahputri, A., Puspita, G., Nurhikmat, M., Dewi, S., Arisandy, M., Nugraha, A., Anggraeni, I. S. K., Azizi, E., Yulaikah, Novyarni, N., Nurlia, Zahara, V. M., & Sasmiyati, R. Y. (2023). *Manajemen Investasi Dan Portofolio* (Fachrurazi, Ed.). Eureka Media Aksara.
- Saputri, N. D. M., Raneo, A. P., Listya, A., & Mavilinda, H. F. (2025). Edukasi Investasi pada Masyarakat Desa Burai agar Terhindar dari Investasi Bodong. *Jurnal Pengabdian Dan Peningkatan Mutu Masyarakat*, 6(3), 137–146. <https://doi.org/10.22219/janayu.v6i3.37737>
- Setiadi, F., & Onoyi, N. J. (2022). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Zona Keuangan*, 12(2), 24–50. <https://ejurnal.univbatam.ac.id/index.php/Keuangan/article/view/1105>

- 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). *Journal Of Social Science Research*, 3(3), 8379–8392. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/view/2606>
- Sidarta, A. L., & Syarifudin. (2022). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, dan Quick Ratio Perusahaan Kesehatan Terhadap Return Saham pada Masa Pandemi COVID-19 (Pada Sektor Industri Healthcare yang Tercatat di BEI Tahun 2019-2020). *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 5(3), 381–389. <https://doi.org/https://doi.org/10.35446/akuntansikompetif.v5i3.1161>
- Sinaga, A. N., Eric, Rudy, & Wiltan, V. (2020). Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dividend Payout Ratio Dan Size Terhadap Return Saham Perusahaan Trade, Service & Investment Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 3(2), 311–318. <https://doi.org/DOI:10.31539/COSTING.V3I2.1043>
- Sinaga, N., Hutabarat, A. Y., & Silalahi, E. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2020. 209–223. <https://ejournal.ust.ac.id/index.php/SMA/article/view/2207>
- Supiyanto, Y., Martadinata, I. P. H., Rozali, M., Idris, A., Nurfauzi, Y., Fahmi, M., Sundari, Mamuki, E., & Supriadi. (2023). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Sanabil.
- Suryani, F., Erina, S., Aroza Siregar, H., & Otomotif Dan Komponen Yang, P. (2022). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity Ratio, Price Earning Ratio dan Dividend Payout Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun (Vol. 10, Issue 2). <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/PROCURATIO/index>
- Suryani, F., Erina, S., Pujino, Siregar, H. A., & Suharti. (2022). Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity Ratio, Price Earning Ratio Dan Dividend Payout Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Procuratio: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 10(2), 203–216. <http://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/PROCURATIO/index>
- Suryani, L., & Purba, N. M. B. (2022). Pengaruh Rasio Fundamental Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Kesehatan Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 8(1). <https://www.jurnal.plb.ac.id/index.php/JRAK/article/view/741>

- Syafii, M. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan PT. Ramayana Lestari Sentosa Tbk. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 12(1), 42–49. <https://doi.org/https://doi.org/10.55049/jeb.v12i1.70>
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi* (G. Sudibyo, Ed.). PT Kanisius.
- Tarau, M. F., Rasjid, H., & Dungga, M. F. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 3(1), 29–44. <https://doi.org/https://doi.org/10.37479/jimb.v3i1.7628>
- Umar, R. F., Machmud, R., & Pakaya, S. I. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Risiko Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Dan Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Pada Masa Pandemi Virus Covid-19. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 4(3), 13–24. <https://doi.org/https://doi.org/10.37479/jimb.v4i3.13227>
- Widiana, A., & Yustrianthe, R. H. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 8(3), 425–432. <https://doi.org/https://doi.org/10.37641/jiakes.v8i3.382>
- Winarto, A. R., & Barry, H. (2023). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Current Ratio Dan Total Assets Turnover Terhadap Return Saham Sektor Property Dan Real Estate Periode 2012-2016. *Jurnal Administrasi Profesional*, 4(2), 112–118. <https://doi.org/https://doi.org/10.32722/jap.v4i2.6497>
- Yahya, A. N. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(2). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3928/3938>
- Yakhub, A. M., & Kristanti, I. N. (2022). Pengaruh Kinerja Laporan Keuangan Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Manajemen*, 4(4), 567–584. <https://doi.org/https://doi.org/10.32639/jimmba.v4i4.150>
- Yanti, E. S., Santosa, P. W., & Hidayati, R. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan dan BI Rate terhadap Return Saham Sektor Otomotif Indonesia. *Journal of Economics and Business Aseanomics*, 5(1), 1–13. <https://doi.org/https://doi.org/10.33476/j.e.b.a.v5i1.1401>
- Yulistina, Silvia, D., & Miftahul, E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dampaknya Terhadap Financial Distress Pada Perusahaan Sektor Logam Terdaftar Di Bei Tahun 2014 - 2018. *Jurnal Akuntansi &*

Keuangan, 11(2), 1–11.
<https://doi.org/http://dx.doi.org/10.36448/jak.v11i2.1520>