

**PENGARUH DIVIDEN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS  
DAN EFISIENSI TERHADAP *RETURN* SAHAM DI INDEKS JII70**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

**DISUSUN OLEH:**

**NADYA IMTIYAZ KHAIRUNNISA**

**NIM: 22108040054**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2025**

**PENGARUH DIVIDEN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS  
DAN EFISIENSI TERHADAP *RETURN* SAHAM DI INDEKS JII70**



**SKRIPSI**

**DIAJUKAN KEPADA FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA YOGYAKARTA  
SEBAGAI SALAH SATU SYARAT MEMPEROLEH GELAR  
SARJANA AKUNTANSI SYARIAH**

**DISUSUN OLEH:**

**NADYA IMTIYAZ KHAIRUNNISA**

**NIM: 22108040054**

**DOSEN PEMBIMBING SKRIPSI:**

**EGHA EZAR JUNAeka PUTRA HASSANY, S.E.I.,M.E**

**NIP: 19910603 201903 1 006**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA**

**2025**

## HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SUNAN KALIJAGA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Marsda Adisucipto Telp. (0274) 550821, 512474 Fax. (0274) 586117 Yogyakarta 55281

### PENGESAHAN TUGAS AKHIR

Nomor : B-1861/Un.02/DEB/PP.00.9/12/2025

Tugas Akhir dengan judul : **PENGARUH DIVIDEN, PROFITABILITAS, *LEVERAGE*, LIKUIDITAS DAN EFISIENSI TERHADAP *RETURN* SAHAM DI INDEKS JII70**

yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : **NADYA IMTIYAZ KHAIRUNNISA**  
Nomor Induk Mahasiswa : **22108040054**  
Telah diujikan pada : **Jumat, 12 Desember 2025**  
Nilai ujian Tugas Akhir : **A/B**

dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta

### TIM UJIAN TUGAS AKHIR



Ketua Sidang

Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.,M.E  
SIGNED

Valid ID: 694369f3d7b3



Penguji I

Dr. Slamet Haryono, SE, M.Si., Ak., CA  
SIGNED

Valid ID: 69423b485b957



Penguji II

Risya Khaerun Nisa, S.E., M.Sc.  
SIGNED

Valid ID: 694231c34f233



Yogyakarta, 12 Desember 2025

UIN Sunan Kalijaga  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, S.E., M.Si., Ak., CA., ACPA.  
SIGNED

Valid ID: 694378414648b

## HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Hal : Skripsi Saudari Nadya Imtiyaz Khairunnisa

Kepada

**Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta**

Di Tempat

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Setelah membaca, meneliti, memberikan petunjuk dan mengoreksi serta mengadakan perbaikan seperlunya, maka saya selaku pembimbing berpendapat bahwa skripsi saudara:

Nama : Nadya Imtiyaz Khairunnisa  
NIM : 22108040054  
Judul Skripsi : **Pengaruh Dividen, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Efisiensi Terhadap Return Saham Di Indeks JII70**

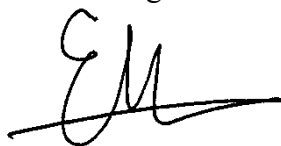
Sudah dapat diajukan kepada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Program Studi Akuntansi Syariah UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Strata Satu dalam ilmu akuntansi syariah.

Dengan ini saya mengharapkan agar skripsi di atas dapat segera di munaqosyahkan. Atas perhatiannya saya ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb.*

Yogyakarta, 08 Desember 2025

Pembimbing



**Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I., M.E**  
**NIP. 19910603 201903 1 006**

## HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

### HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadya Imtiyaz Khairunnisa  
NIM : 22108040054  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan dengan sesungguhnya, bahwa skripsi saya yang berjudul: “**Pengaruh Kebijakan Dividen, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Efisiensi Terhadap Return Saham Di Indeks JII70**” merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi atau karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *body note* dan daftar pustaka. Apabila di lain waktu adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Yogyakarta, 08 Desember 2025

Penulis,

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIDIGRA  
YOGYAKARTA



Nadya Imtiyaz Khairunnisa  
NIM. 22108040054

## HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

Sebagai sivitas akademika UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta, Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Nadya Imtiyaz Khairunnisa  
NIM : 22108040054  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jenis Karya : Skripsi

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta Hak Bebas Royalti Non-Eklusif (*Non-Exclusive Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

**“Pengaruh Dividen, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Efisiensi Terhadap Return Saham Di Indeks JII70”**

Dengan perangkat pendukung yang relevan (jika diperlukan), saya memberikan izin kepada UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta untuk menggunakan tugas akhir saya tanpa dikenakan royalti dan secara non-eksklusif. Universitas berhak untuk menyimpan, mengubah format, mengelola, memelihara, dan mempublikasikan karya saya dalam bentuk basis data, selama nama saya tetap dicantumkan sebagai penulis dan pemegang hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Yogyakarta, 08 Desember 2025

Penulis,



**Nadya Imtiyaz Khairunnisa**

**NIM. 22108040054**

**HALAMAN MOTTO**

*“Go with the flow, grow on the way”*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
**SUNAN KALIJAGA**  
YOGYAKARTA

## **HALAMAN PERSEMBAHAN**

Dipersembahkan kepada:

Mama, Ayah, Adik, dan Mbahkung

Terima kasih telah menjadi alasan untuk terus melangkah sampai di titik ini.



## PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN

Transliterasi kata-kata arab yang dipakai dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surat Keputusan Bersama Menteri Agama dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan Republik Indonesia Nomor: 158/1987 dan 0543b/U/1987.

### A. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Keterangan
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	be
ت	Ta	T	te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	je
ح	Ḥa	ḥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	D	de
ذ	Žal	z	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	er
ز	Zai	Z	zet
س	Sin	S	es
ش	Syin	Sy	es dan ye
ص	Šad	š	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)

ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	`ain	`	koma terbalik di atas
غ	Gain	G	ge
ف	Fa	F	ef
ق	Qaf	Q	ki
ك	Kaf	K	ka
ل	Lam	L	el
م	Mim	M	em
ن	Nun	N	en
و	Wau	W	we
هـ	Ha	H	ha
ء	Hamzah	‘	apostrof
ي	Ya	Y	ye

## B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia, terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

### 1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
اَ	Fathah	a	a

ـَ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

### C. Konsonan Rangkap karena Syahaddah Ditulis Rangkap

متعددة	Ditulis	<i>Muta'addidah</i>
عدّة	Ditulis	'iddah

### D. Ta'Marbuttah

Semua ta' marbuttah ditulis dengan h, baik berada pada kata tunggal ataupun berada di tengah penggabungan kata (kata yang diikuti oleh kata sandang "al"). Ketentuan ini tidak diperlukan bagi kata-kata arab yang sudah terserap dalam bahasa Indonesia, seperti shalat, zakat dan sebagainya kecuali dikehendaki kata aslinya.

حكمة	Ditulis	<i>Hikmah</i>
عِلَّة	Ditulis	'illah
الولياء كرمة	Ditulis	<i>Karamah al auliya'</i>

### E. Vokal Pendek dan Penerapannya

--- َ ---	Fathah	Ditulis	<i>a</i>
--- ِ , ---	Kasrah	Ditulis	<i>i</i>
--- ُ ---	Dammah	Ditulis	<i>u</i>
فعل	Fathah	Ditulis	<i>fa'ala</i>
نكر	Kasrah	Ditulis	<i>zukira</i>

يذهب	Dammah	Ditulis	<i>yāzhabu</i>
------	--------	---------	----------------

### F. Vokal Panjang

1. Fathah + alif	Ditulis	<i>Ā</i>
جاهلية	Ditulis	<i>jāhiliyyah</i>
2. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>ā</i>
تنسى	Ditulis	<i>tansā</i>
Kasrah + ya' mati	Ditulis	<i>ī</i>
كريم	Ditulis	<i>karīm</i>
4. Dammah + wawu mati	Ditulis	<i>ū</i>
فروض	Ditulis	<i>furūd</i>

### G. Vokal Rangkap

1. Fathah + ya' mati	Ditulis	<i>Ai</i>
بينكم	Ditulis	<i>bainakum</i>
2. Fathah + wawu mati	Ditulis	<i>au</i>
قول	Ditulis	<i>qaul</i>

### H. Vokal Pendek yang Berurutan dalam Satu Kata Dipisahkan dengan Apostof

أنتم	Ditulis	<i>a'antum</i>
تأعد	Ditulis	<i>u'iddat</i>
ئنمركش ل	Ditulis	<i>la'in syakartum</i>

## I. Kata Sandang Alif + Lam

1. Bila di ikuti huruf qamariyyah maka di tulis menggunakan huruf awal “al”

القرآن	Ditulis	<i>Al-Qur'ān</i>
القياس	Ditulis	<i>Al-Qiyās</i>

2. Bila di ikuti huruf syamsiyyah maka di tulis sesuai dengan huruf pertama syamsiyyah tersebut

سماءال	Ditulis	<i>As-sama'</i>
اشمسل	Ditulis	<i>Asy-syams</i>

## J. Penulisan Kata-Kata dalam Rangkaian Kalimat

الفروض ذوي	Ditulis	<i>ẓawi al-furūd</i>
سنة ال أهل	Ditulis	<i>ahl as-sunnah</i>

## KATA PENGANTAR

*Assalamu'alaikum Wr. Wb.*

Dengan menyebut nama Allah yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, segala puji dan syukur kepada Allah SWT atas limpahan rahmat dan petunjuk-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Pengaruh Dividen, Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas dan Efisiensi Terhadap *Return Saham* Di Indeks JII70”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan pendidikan Strata-1 pada Program Studi Akuntansi Syariah, Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta. Shalawat serta salam semoga tetap tercurah limpahkan kepada baginda Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari zaman kegelapan hingga zaman terang benderang dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini. Semoga kita senantiasa menjadi pengikutnya yang tetap istiqomah dan berjuang untuk ajaran Islam.

Alhamdulillah atas ridha Allah SWT dan dukungan doa dari sekitar sehingga penyusun mampu menyelesaikan segenap rangkaian proses penelitian sehingga tugas akhir dapat terselesaikan dengan baik. Maka dari itu, dengan penuh hormat dan rasa terima kasih, penulis ingin menyampaikan apresiasi dengan segala ketulusan dan kerendahan hati kepada pihak-pihak yang telah membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir ini, yaitu:

1. Bapak Prof. Noorhaidi, S.Ag., M.A., M.Phil., Ph.D. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sunan Kalijaga Yogyakarta.
2. Bapak Prof. Dr. Misnen Ardiansyah, SE., M.Si., AK.CA., ACPA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
3. Bapak Sofyan Hadinata, S.E., M.Sc., Ak., CA., selaku Kepala Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta.
4. Bapak Egha Ezar Junaeka Putra Hassany, S.E.I.,M.E, selaku Dosen Pembimbing Skripsi penulis yang telah memberikan arahan, bimbingan, kritik membangun, serta dukungan selama penulisan skripsi.
5. Ibu Kharisa Rachmi Khoirunisa, M.Sc., selaku Dosen Pembimbing Akademik

penulis selama menjalani studi perkuliahan.

6. Segenap Dosen dan Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Sunan Kalijaga Yogyakarta yang telah memberikan ilmu dan membantu dalam proses selama perkuliahan.
7. Mama, Ayah, Adik dan seluruh keluarga besar yang senantiasa memberikan dukungan penuh, baik secara materiil maupun secara moril dalam setiap perjalanan penulis.
8. Keluarga besar UKM SPBA yang telah memberikan ruang hangat dan kesempatan untuk berkembang.
9. Teman-teman KSPM FEBI beserta segala petualangan di dalamnya.
10. Teman perkuliahan: Shifa, Hilwa, dan Shafira yang telah berjalan berdampingan bersama penulis selama perkuliahan.
11. Teman-teman grup tobi-tobi: Rika dan Syahrul, pertemanan tak terduga yang membawa banyak tawa, semangat, serta bantuan yang selalu berarti dalam proses yang penulis jalani.
12. Semua pihak yang terlibat membantu dalam menyelesaikan tugas akhir ini tanpa bisa penulis sebutkan satu persatu.

**Yogyakarta, 08 Desember 2025**  
**Penyusun,**

STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

**Nadya Imtiyaz Khairunnisa**

**NIM. 22108040054**

## DAFTAR ISI

HALAMAN PENGESAHAN TUGAS AKHIR.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....	iii
HALAMAN PERNYATAAN KEASLIAN.....	iv
HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....	v
HALAMAN MOTTO .....	vi
HALAMAN PERSEMBAHAN .....	vii
PEDOMAN TRANSLITERASI ARAB LATIN .....	viii
KATA PENGANTAR.....	xiii
DAFTAR ISI.....	xv
DAFTAR TABEL .....	xvii
DAFTAR GAMBAR.....	xviii
ABSTRAK .....	xix
ABSTRACT .....	xx
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	8
C. Tujuan Penelitian .....	9
D. Manfaat Penelitian .....	9
E. Sistematika Pembahasan .....	10
BAB II LANDASAN TEORI DAN KAJIAN PUSTAKA.....	13
A. Landasan Teori.....	13
1. Teori Sinyal.....	13
2. Pasar Modal.....	14
3. <i>Return Saham</i> .....	15
4. Dividen .....	17
5. Profitabilitas .....	18
6. <i>Leverage</i> .....	19
7. Likuiditas .....	19
8. Efisiensi .....	20
B. Kajian Pustaka .....	20

C.	<b>Kerangka Teoritik dan Pengembangan Hipotesis.....</b>	<b>23</b>
1.	<b>Kerangka Teoritik.....</b>	<b>23</b>
2.	<b>Pengembangan Hipotesis.....</b>	<b>23</b>
<b>BAB III</b>	<b>METODE PENELITIAN .....</b>	<b>28</b>
A.	<b>Desain Penelitian .....</b>	<b>28</b>
B.	<b>Definisi Operasional Variabel .....</b>	<b>28</b>
1.	<b>Variabel Terikat (<i>Dependent Variable</i>).....</b>	<b>28</b>
2.	<b>Variabel Bebas (<i>Independent Variable</i>).....</b>	<b>29</b>
C.	<b>Populasi dan Sampel.....</b>	<b>32</b>
D.	<b>Data, Sumber Data dan Teknik Pengumpulan.....</b>	<b>34</b>
E.	<b>Teknik Analisis Data .....</b>	<b>35</b>
1.	<b>Analisis Statistik Deskriptif.....</b>	<b>35</b>
2.	<b>Analisis Regresi Data Panel.....</b>	<b>35</b>
3.	<b>Analisis Model Estimasi Data Panel.....</b>	<b>38</b>
4.	<b>Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>40</b>
5.	<b>Uji Hipotesis.....</b>	<b>42</b>
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>44</b>
A.	<b>Gambaran Umum Objek Penelitian.....</b>	<b>44</b>
B.	<b>Analisis Statistik Deskriptif.....</b>	<b>44</b>
C.	<b>Analisis Model Estimasi Data Panel.....</b>	<b>47</b>
D.	<b>Uji Asumsi Klasik.....</b>	<b>49</b>
E.	<b>Analisis Regresi Data Panel.....</b>	<b>51</b>
F.	<b>Uji Hipotesis.....</b>	<b>54</b>
G.	<b>Pembahasan Hasil Penelitian.....</b>	<b>56</b>
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP.....</b>	<b>62</b>
A.	<b>Kesimpulan .....</b>	<b>62</b>
B.	<b>Implikasi .....</b>	<b>64</b>
C.	<b>Keterbatasan.....</b>	<b>65</b>
D.	<b>Saran .....</b>	<b>66</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>		<b>68</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>		<b>78</b>

## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel .....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 3.2 Sampel Penelitian.....</b>	<b>33</b>
<b>Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....</b>	<b>45</b>
<b>Tabel 4.2 Hasil Uji Chow .....</b>	<b>47</b>
<b>Tabel 4.3 Hasil Uji Hausman.....</b>	<b>48</b>
<b>Tabel 4.4 Hasil Uji Langrage Multiplier .....</b>	<b>49</b>
<b>Tabel 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas .....</b>	<b>50</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....</b>	<b>51</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Regresi.....</b>	<b>52</b>
<b>Tabel 4.8 Hasil Uji Simultan (Uji F) .....</b>	<b>55</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji Determinasi (Uji R<sup>2</sup>) .....</b>	<b>56</b>
<b>Tabel 4.10 Data Price Adjusment Effect Indeks JII70.....</b>	<b>57</b>



**DAFTAR GAMBAR**

**Gambar 1.1 Pergerakan Indeks JII70 Periode 2020-2024 ..... 2**  
**Gambar 1.2 Rata-Rata Return JII70 Periode 2020-2024..... 3**  
**Gambar 2.1 Kerangka Teoritis ..... 23**



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dividen, profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan efisiensi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks JII70 periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi linier berganda dan melibatkan 24 perusahaan sebagai sampel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa dividen dan *leverage* berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan profitabilitas berpengaruh positif signifikan. Sementara itu, likuiditas berpengaruh negatif tidak signifikan dan efisiensi berpengaruh positif tidak signifikan. Nilai adjusted R-square sebesar 13,4% mengindikasikan bahwa variabel independen hanya menjelaskan sebagian kecil variasi *return* saham. Temuan ini menekankan pentingnya faktor fundamental tertentu bagi investor dalam menilai kinerja saham syariah.

**Kata Kunci:** Dividen, Profitabilitas, *Leverage*, Likuiditas, Efisiensi, *Return* Saham, JII70



## ABSTRACT

*This study examines the effect of dividend policy, profitability, leverage, liquidity, and efficiency on stock returns of companies listed in the JII70 index during 2020–2024. A quantitative approach with multiple linear regression was employed, using 24 companies as the sample. The results indicate that dividend policy and leverage have a significant negative effect on stock returns, while profitability has a significant positive effect. Meanwhile, liquidity has an insignificant negative effect and efficiency has an insignificant positive effect. The adjusted R-square of 13.4% suggests that the independent variables explain only a small portion of stock return variation. These findings highlight the relevance of specific fundamental factors for investors in assessing Islamic stock performance.*

**Keywords:** *Dividend, Profitability, Leverage, Liquidity, Efficiency, Stock Return*



STATE ISLAMIC UNIVERSITY  
SUNAN KALIJAGA  
YOGYAKARTA

# **BAB I**

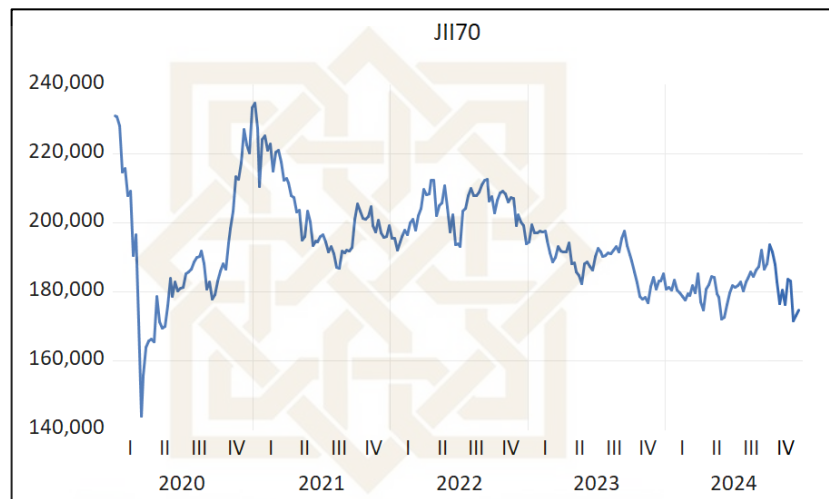
## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian karena berfungsi sebagai sarana pendanaan bagi perusahaan sekaligus sarana investasi bagi masyarakat (Bakhri et al., 2023). Melalui pasar modal, terjadi pertemuan antara pihak yang membutuhkan dana (emiten) dan pihak yang memiliki dana lebih (investor), sehingga pasar modal berkontribusi dalam mendukung pertumbuhan ekonomi nasional (Sari, 2020). Salah satu instrumen yang diperdagangkan pada pasar modal adalah saham. Instrumen ini menjadi pilihan favorit bagi para investor karena selain memberikan peluang memperoleh keuntungan dalam bentuk dividen, saham juga menawarkan potensi capital gain yang dapat meningkatkan nilai investasi mereka. Oleh karena itu, saham sering dianggap sebagai instrumen yang menarik dan strategis di pasar modal (Risti, 2019).

Indonesia dikenal sebagai negara dengan populasi muslim terbesar. Oleh karena itu, negara ini memiliki potensi besar untuk memajukan pasar modal syariah. Berdasarkan data OJK (2024), jumlah efek syariah meningkat sebesar 55% dari 424 pada 2020 menjadi 658 pada 2024. Peningkatan ini mencerminkan semakin tingginya minat terhadap instrumen keuangan syariah di pasar modal. Salah satu indikator yang memperkuat tren tersebut dapat dilihat dari kinerja Jakarta Islamic Index 70 (JII70), yang mencatat pertumbuhan kapitalisasi pasar cukup signifikan dari

Rp2.527 triliun pada tahun 2020 menjadi Rp4.122 triliun pada tahun 2024. Kondisi ini menunjukkan bahwa saham-saham syariah semakin diminati oleh investor dan memiliki prospek yang menjanjikan di pasar modal Indonesia.

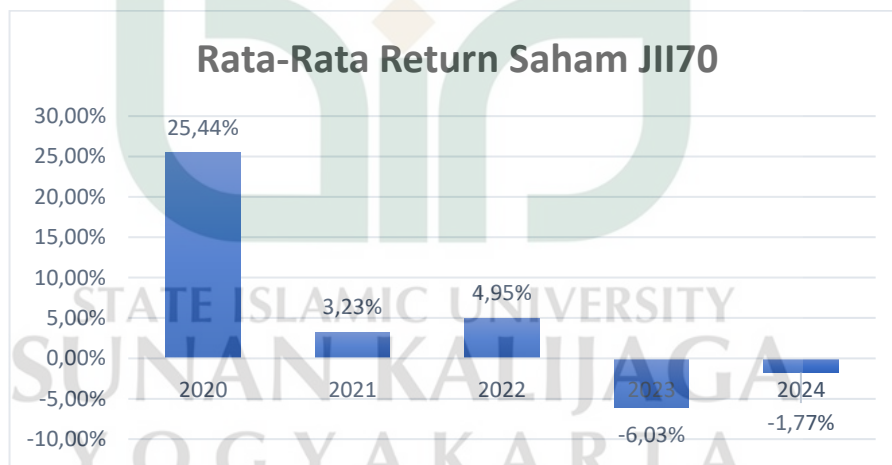


**Gambar 1.1 Pergerakan Indeks JII70 Periode 2020-2024**

Sumber Data: *Investing.com*, 2025 (*Data Diolah*)

Meskipun mengalami pertumbuhan nilai pasar yang positif, pergerakan indeks JII70 periode 2020–2024 menunjukkan fluktuasi yang cukup signifikan. Berdasarkan data Investing (2025), indeks ini sempat menurun tajam pada tahun 2020 akibat dampak pandemi, kemudian mengalami fase pemulihan yang kuat sebelum kembali bergerak secara tidak stabil pada tahun-tahun berikutnya. Fluktuasi tersebut menggambarkan dinamika pasar saham syariah yang sensitif terhadap kondisi ekonomi dan faktor internal perusahaan. Menurut (Sukartaatmadja et al., 2023), fluktuasi merupakan fenomena umum dalam perekonomian yang terjadi akibat perubahan permintaan dan penawaran di pasar.

Tujuan utama dari kegiatan investasi adalah untuk memperoleh keuntungan atau tingkat *return* yang tinggi. Artinya, setiap investor pasti berharap mendapatkan hasil yang positif dan berusaha menghindari kerugian atas dana atau modal yang telah ditanamkan pada suatu instrumen investasi (Zakiyah, 2018). Namun, adanya fluktuasi harga saham mendorong investor untuk mempertimbangkan secara matang antara peluang keuntungan dan potensi kerugian yang dapat terjadi. Ketika permintaan terhadap saham meningkat, harga saham naik dan menghasilkan *return* yang lebih tinggi bagi investor, sebaliknya peningkatan penawaran saham dapat menurunkan harga dan mengurangi *return* (Prawitasari et al., 2024).



**Gambar 1.2 Rata-Rata *Return* JII70 Periode 2020-2024**

Sumber: (Data diolah)

Dari tabel di atas terlihat bahwa rata-rata *return* saham pada indeks JII70 mengalami perubahan signifikan tiap tahunnya. Periode awal menunjukkan *return* yang relatif tinggi, namun disusul oleh penurunan yang

tajam dalam beberapa tahun berikutnya hingga sempat tercatat negatif. Kondisi ini mencerminkan adanya fluktuasi besar yang dipengaruhi oleh faktor internal perusahaan maupun kondisi eksternal seperti ekonomi makro dan sentimen pasar (La Pade, 2020; Silalahi & Sihombing, 2021). Meski demikian, pada akhir periode terdapat tren perbaikan yang menunjukkan pemulihan kinerja saham syariah di pasar. Hal ini menunjukkan bahwa investor di pasar saham syariah perlu memahami dinamika risiko dan peluang secara cermat, serta bersikap rasional dalam mengambil keputusan investasi.

Secara prinsip, saham bersifat *high risk high return*, di mana tingkat *return* dan risiko saling berkesinambungan sehingga semakin tinggi risiko yang ditanggung, semakin besar pula *return* yang diantisipasi (Kusumaningrum et al., 2024). Oleh karena itu, investor perlu menentukan terlebih dahulu tingkat keuntungan yang ingin dicapai sebelum berinvestasi pada saham. Tingkat *return saham* dapat dilihat dari kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang memiliki kinerja keuangan baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang lebih tinggi, sehingga nilai investasi di perusahaan tersebut juga meningkat. Kenaikan nilai perusahaan ini biasanya diikuti oleh peningkatan harga saham, yang memberikan keuntungan bagi investor dalam bentuk *capital gain* (Yuliarti & Diyani, 2018).

Kinerja keuangan menunjukkan kondisi dan kemampuan perusahaan dalam mengelola dana serta memperoleh keuntungan, yang dinilai dari aspek modal, likuiditas, dan profitabilitas (Bakkara et al., 2024). Kondisi tersebut tercermin dalam laporan keuangan perusahaan yang menjadi dasar analisis fundamental dan menitikberatkan penilaian pada analisis rasio keuangan (Lusmeida & Citra, 2024). Penelitian ini menggunakan empat analisis rasio keuangan yaitu profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan efisiensi. Selain rasio keuangan, penelitian ini juga menambahkan dividen sebagai variabel fundamental, karena keputusan pembagian dividen mencerminkan kondisi keuangan dan kebijakan manajemen dalam mengelola laba, sehingga memberikan sinyal mengenai prospek perusahaan di mata investor.

Penelitian yang dilakukan oleh (Ningsih & Kristanti, 2022) menunjukkan bahwa dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* memiliki dampak positif terhadap *return* saham. Penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh (Meirisa, 2023) yang menunjukkan bahwa distribusi dividen tahunan secara konsisten memberikan sinyal positif di pasar bursa terhadap perusahaan. Respons positif ini muncul karena laba tahunan yang dibagikan sebagai dividen meningkatkan minat investor, yang selanjutnya meningkatkan permintaan saham dan berdampak pada kenaikan *return* saham perusahaan. Sebaliknya, hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan (Tambunan, 2024) dan

(Amri et al., 2020) yang menyatakan dividen tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Tuni Lasa & H.Mustafa, 2023) menunjukkan profitabilitas yang diukur dengan *Return on Asset* berpengaruh positif terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian yang dilakukan (Veronika et al., 2022) menyatakan bahwa semakin besar nilai ROA, semakin optimal penggunaan aset perusahaan untuk menciptakan profitabilitas lebih tinggi meskipun dengan jumlah aset serupa. Laba yang lebih tinggi ini menarik perhatian pemodal terhadap saham maupun bentuk pemodal perusahaan. Akibatnya, lonjakan minat investor menyebabkan peningkatan harga saham dan return yang diperoleh di masa depan. Sebaliknya, hasil penelitian (Wahyudi, 2022) dan (Dhany & Rahmansyah, 2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Selanjutnya, penelitian oleh (Widaryanti, 2022) menunjukkan *leverage* yang diukur oleh *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil ini didukung oleh (Ferniawan et al., 2024) perusahaan yang berkembang memerlukan pendanaan tambahan, termasuk hutang, untuk mendukung operasi. Hutang memiliki keuntungan seperti pengurangan pajak bunga dan tidak mengurangi kontrol pemegang saham. Secara teori, peningkatan DER dapat meningkatkan laba per saham dan *return* saham karena risiko yang lebih tinggi diharapkan memberikan imbal hasil yang lebih besar. Oleh karena itu, DER berpotensi memberikan pengaruh positif

terhadap *return* saham. Hal ini berbanding terbalik dengan penelitian (Koesoemasari, 2023) dan (Yunita et al., 2025) yang menyatakan bahwa *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian (Kusumawardani, 2023) menyatakan bahwa likuiditas, diukur oleh *Current Ratio* berpengaruh terhadap *return* saham. Hasil penelitian ini didukung oleh penelitian (Sayyidatun et al., 2022) yang menyatakan CR yang tinggi pada suatu perusahaan mencerminkan likuiditas yang baik, dimana perusahaan memiliki aset yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Kondisi ini dapat meningkatkan minat investor terhadap saham perusahaan, yang pada akhirnya mendorong kenaikan harga saham dan meningkatkan *return* saham. Hal ini bertolak belakang dengan penelitian (Kartika & Saefullah, 2025) dan (Karyatun, 2023) yang menyatakan CR tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Sebagian besar penelitian efisiensi aset masih berfokus pada profitabilitas dan kinerja perusahaan, sementara penelitian yang secara langsung menguji pengaruh efisiensi aset terhadap *return* saham masih terbatas. Salah satunya adalah penelitian (Sudiyatno & Suwanti, 2022) yang menemukan bahwa *Operating Asset Turnover* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Namun, keterbatasan jumlah penelitian dengan pengukuran tersebut menunjukkan bahwa hubungan efisiensi aset operasional dan *return* saham masih perlu dikaji lebih lanjut.

Studi ini memiliki peran strategis dalam memberikan kontribusi baru terhadap diskusi yang sedang berkembang mengenai *return* saham, Meskipun topik *return* saham telah banyak diteliti, penelitian ini membedakan diri dengan menambahkan variabel rasio efisiensi yang diukur menggunakan *Operating Asset Turnover*, sehingga memberikan sudut pandang yang berbeda dibandingkan dengan penelitian-penelitian sebelumnya. Integrasi variabel efisiensi diharapkan mampu memperkaya pemahaman mengenai kinerja operasional perusahaan sebagai sinyal yang ditangkap oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi. Selanjutnya peneliti merumuskan penelitian dengan judul **“Pengaruh Dividen, Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, dan Efisiensi terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks JII70”**.

## **B. Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan masalah yang akan dibahas dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah dividen berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70?
3. Apakah *leverage* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70?

4. Apakah likuiditas berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70?
5. Apakah efisiensi berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70?

### **C. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan pokok permasalahan yang telah dirumuskan, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh dividen terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70
2. Menganalisis pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70
3. Menganalisis pengaruh *leverage* terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70
4. Menganalisis pengaruh likuiditas terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70
5. Menganalisis pengaruh efisiensi terhadap *return* saham pada perusahaan yang terdaftar di JII70

### **D. Manfaat Penelitian**

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi pihak-pihak yang memiliki kepentingan, baik secara akademis maupun praktis, adapun manfaat penelitian ini adalah sebagai berikut:

### 1. Manfaat Akademis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi teoritis dan memperkaya literatur tentang faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham.

### 2. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan bagi pelaku pasar modal khususnya di Indonesia, baik bagi regulator dalam menentukan kebijakan, maupun investor dalam pengambilan keputusan investasi.

## E. Sistematika Pembahasan

Dalam penelitian ini, struktur pembahasannya dibagi menjadi lima bab yang secara komprehensif menjelaskan keseluruhan isi penelitian. Penjelasan mengenai sistematika pembahasan yang digunakan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut :

Bab I Pendahuluan. Dalam bab ini, akan dijelaskan secara mendetail mengenai alasan dilakukannya penelitian, yang mencakup latar belakang masalah, rumusan masalah yang disajikan dalam bentuk pertanyaan penelitian, serta tujuan dan manfaat yang diharapkan, baik secara akademis maupun praktis. Selain itu, bab ini juga akan menyajikan sistematika penulisan yang merinci isi penelitian dari bab pertama hingga bab kelima.

Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka. Pada bab ini akan memuat teori-teori yang relevan dengan topik penelitian yang dikombinasikan dengan penelitian-penelitian terdahulu sebagai dasar analisis untuk mengembangkan hipotesis. Selain itu, bab ini mencakup kerangka pemikiran yang menjelaskan alur hubungan antara variabel-variabel dalam penelitian.

Bab II Landasan Teori dan Kajian Pustaka. Pada bab ini akan memuat teori-teori yang relevan dengan topik penelitian yang dikombinasikan dengan penelitian-penelitian terdahulu sebagai dasar analisis untuk mengembangkan hipotesis. Selain itu, bab ini mencakup kerangka pemikiran yang menjelaskan alur hubungan antara variabel-variabel dalam penelitian. Selain itu, bab ini juga mencakup definisi operasional variabel, jenis dan sumber data yang digunakan, serta metode analisis data yang digunakan untuk mengolah informasi yang diperoleh dari penelitian.

Bab IV Hasil dan Pembahasan. Bab ini menyajikan hasil penelitian dan pembahasannya, dimulai dengan interpretasi dari berbagai uji data yang dilakukan. Kemudian menjelaskan jawaban atas rumusan masalah berdasarkan hasil analisis, membandingkan temuan penelitian dengan penelitian terdahulu, serta mengevaluasi keselarasan antara hasil penelitian dengan teori-teori yang menjadi dasar penelitian ini.

Bab V Penutup. Bab ini berisi kesimpulan yang diambil dari pengujian hipotesis dan hasil penelitian yang telah diperoleh. Selain itu, bab ini juga memuat saran-saran yang ditujukan untuk berbagai pihak, serta memberikan masukan yang bermanfaat untuk pengembangan penelitian selanjutnya.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dividen, profitabilitas, *leverage*, likuiditas, dan efisiensi terhadap *return* saham pada perusahaan yang tergabung dalam indeks JII70 di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024. Berdasarkan hasil analisis regresi data panel dengan pendekatan *Common Effect Model* (CEM). Ditemukan bahwa terdapat hubungan signifikan antara sebagian variabel independen terhadap *return* saham.

1. Dividen berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa peningkatan besaran dividen yang dibagikan perusahaan cenderung diikuti oleh penurunan *return* saham. Hal tersebut dapat terjadi karena pembayaran dividen akan mengurangi dana yang tersedia untuk kegiatan investasi, sehingga menghambat potensi pertumbuhan perusahaan. Kondisi ini berdampak pada pelemahan harga saham dan pada akhirnya, menurunkan tingkat *return* yang diperoleh investor.
2. Profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Perusahaan yang mampu menghasilkan laba tinggi memberikan sinyal positif terkait prospek usaha di masa mendatang. Sinyal ini dihargai oleh investor sebagai indikator kinerja perusahaan yang baik, sehingga minat

terhadap saham perusahaan meningkat. Kenaikan permintaan saham mendorong naiknya harga saham serta memberikan *return* yang lebih tinggi bagi investor.

3. *Leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham. Peningkatan rasio utang perusahaan memperbesar risiko finansial yang dihadapi. Kondisi tersebut menyebabkan investor cenderung melakukan pengurangan kepemilikan saham, sehingga meningkatkan tekanan jual. Tekanan jual yang meningkat akibat preferensi investor mengurangi kepemilikan saham menyebabkan penurunan harga saham, sehingga akhirnya berdampak negatif pada *return* yang diperoleh.
4. Likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Tingkat likuiditas tidak secara langsung memengaruhi *return* saham. Rasio likuiditas yang terlalu besar mencerminkan penumpukan kas yang belum dimanfaatkan secara optimal, sehingga tidak memberikan kontribusi bagi peningkatan kinerja perusahaan maupun harga saham. Akibatnya, perubahan likuiditas tidak memiliki pengaruh yang cukup kuat secara statistik terhadap *return* saham.
5. Efisiensi berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap *return* saham. Meskipun efisiensi operasional dapat mendorong peningkatan aktivitas penjualan, peningkatan tersebut tidak selalu diikuti oleh kenaikan laba bersih atau arus kas yang dinikmati investor. Selain itu, perbedaan karakteristik sektor, struktur biaya, dan model bisnis

perusahaan dalam indeks JII70 menyebabkan dampak ekonomi dari efisiensi operasional menjadi tidak seragam, sehingga pengaruhnya terhadap return saham tidak signifikan secara statistik.

## B. Implikasi

### 1. Secara Teoritis

Penelitian ini memperkuat relevansi teori sinyal dengan menunjukkan bahwa informasi fundamental perusahaan tetap menjadi indikator penting dalam pembentukan *return* saham, namun respons pasar tidak selalu sejalan dengan prediksi teori. Profitabilitas terbukti memberikan sinyal positif yang direspons pasar dengan peningkatan *return*, sementara dividen dan *leverage* justru dipersepsikan sebagai sinyal risiko karena dianggap dapat mengurangi peluang pertumbuhan perusahaan. Temuan ini memperluas literatur bahwa investor tidak hanya mempertimbangkan sinyal yang bersifat menguntungkan, tetapi juga menilai sinyal negatif yang muncul dari kebijakan keuangan perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menegaskan bahwa efektivitas sinyal sangat bergantung pada konteks pasar, kondisi industri, dan cara investor menafsirkan informasi fundamental, khususnya pada pasar saham syariah yang memiliki karakteristik kehati-hatian lebih tinggi.

### 2. Secara Praktis

Secara praktis, hasil penelitian ini menjadi masukan penting bagi perusahaan, investor, dan pihak regulator. Perusahaan perlu lebih cermat

dalam menetapkan dividen dan penggunaan utang karena keduanya cenderung dipersepsikan sebagai sinyal risiko yang dapat menekan *return* saham. Optimalisasi laba ditahan, penguatan struktur modal, serta pengelolaan kas yang produktif akan membantu meningkatkan kepercayaan pasar. Bagi investor, profitabilitas dapat dijadikan indikator utama dalam menilai prospek saham karena terbukti memberikan sinyal positif yang konsisten. Sementara itu, regulator pasar modal syariah dapat memanfaatkan temuan ini untuk meningkatkan literasi keuangan dan mendorong transparansi informasi fundamental agar investor mampu menafsirkan sinyal perusahaan secara lebih akurat dalam pengambilan keputusan investasi.

### C. Keterbatasan

Walaupun penelitian ini telah dilakukan secara sistematis dan menggunakan data yang valid, terdapat beberapa keterbatasan yang perlu diakui dan dijadikan catatan untuk pengembangan penelitian selanjutnya, yaitu:

1. Objek penelitian hanya terbatas pada perusahaan syariah yang tergabung dalam indeks JII70, sehingga hasil temuan belum tentu berlaku secara umum pada semua sektor industri atau emiten di Bursa Efek Indonesia, khususnya perusahaan skala kecil dan menengah.
2. Penelitian ini hanya menggunakan lima variabel independen, yaitu dividen, profitabilitas, *leverage*, likuiditas dan efisiensi. Padahal, dalam

praktiknya, *retrun* saham juga dapat dipengaruhi oleh faktor lain makroekonomi seperti tingkat suku bunga, inflasi, dan stabilitas politik.

#### D. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan keterbatasan yang telah diuraikan, beberapa saran dapat diberikan untuk berbagai pihak yang berkepentingan:

1. Bagi investor, disarankan untuk memprioritaskan analisis pada profitabilitas karena variabel ini terbukti memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sebaliknya, investor perlu lebih berhati-hati terhadap perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi dan dividen besar, karena kedua faktor tersebut cenderung menekan *return*. Analisis terhadap likuiditas dan efisiensi tetap diperlukan, namun tidak menjadi pertimbangan utama mengingat keduanya tidak berpengaruh signifikan pada *return* dalam penelitian ini.
2. Bagi manajemen perusahaan, perlu mempertimbangkan dampak dividen dan penggunaan utang terhadap persepsi pasar. Pembagian dividen yang terlalu tinggi atau ketergantungan pada pendanaan berbasis utang dapat memberikan sinyal risiko dan menurunkan daya tarik saham. Oleh karena itu, menjaga keseimbangan antara laba ditahan, struktur modal yang sehat, serta pengelolaan kas dan aset yang lebih produktif akan membantu meningkatkan kepercayaan investor. Upaya meningkatkan profitabilitas juga perlu menjadi fokus strategis

agar perusahaan dapat menciptakan nilai yang lebih besar bagi pemegang saham.

3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambah variabel makroekonomi seperti suku bunga, inflasi, nilai tukar, atau faktor eksternal lainnya yang berpotensi memengaruhi *return* saham. Selain itu, memperpanjang periode penelitian, menggunakan sektor atau indeks yang berbeda, atau menerapkan metode analisis yang lebih komprehensif, seperti model dinamis atau pendekatan non-linear, dapat memberikan gambaran yang lebih lengkap mengenai faktor-faktor yang memengaruhi *return* saham. Penelitian juga dapat mempertimbangkan pendekatan komparatif antara pasar syariah dan konvensional untuk memperdalam pemahaman mengenai perbedaan perilaku investor.

### DAFTAR PUSTAKA

- Adam M., A. P. and A. (2020). Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Rentabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*.
- Al-Delawi, A. S., & Ramo, W. M. (2020). The impact of accounting information system on performance management. *Polish Journal of Management Studies*, 21(2), 36–48. <https://doi.org/10.17512/pjms.2020.21.2.03>
- Ali, H., & Hegazy, A. Y. (2022). Dividend policy, risk and the cross-section of stock returns: Evidence from India. *International Review of Economics & Finance*, 79, 169–192. <https://doi.org/https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.02.002>
- Ali, M. M. (2022). Metodologi penelitian kuantitatif dan penerapannya dalam penelitian. *JPIB: Jurnal Penelitian Ibnu Rusyd*, 1(2), 1–5.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Berpengaruh Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i03.p13>
- Ameliana, H., & Octafian, R. (2024). The Financial Performance Reviewed Through Liquidity and Market Ratio. *Journal of International Multidisciplinary Research*, 2(5), 565–571. <https://doi.org/10.62504/jimr526>
- Amri, A., Ramdani, Z., Jakarta Selatan, K., DKI Jakarta Indonesia UIN Sunan Gunung Djati, P., Bandung, K., & Jawa Barat Indonesia, P. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Deviden dan Struktur Modal Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA)* (Vol. 10, Issue 1). [www.market.bisnis.com](http://www.market.bisnis.com),
- Anasta, L. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas, Economic Value Added, Market Value Added Terhadap Return Saham. *Journal of Accounting, Taxing and Auditing*, 3, 1–9.
- Anindya, K. N., & Muzakir, M. F. A. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. *Jurnal Aplikasi Bisnis*. <https://journal.uui.ac.id/JABIS/article/download/28171/15211/91630>
- Asrini, E. D. (2020). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel

- Intervening. *Entrepreneurship Bisnis Manajemen Akuntansi (E-BISMA)*, 64–78.
- Astuti, S. P. (2006). Analisis Pengaruh Faktor-faktor Fundamental, EVA dan MVA terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Jakarta Periode 2001-2003).
- Bakhri, S., Nurbaiti, F., & Yusuf, A. A. (2023). The Most Influential Factors on Stock Prices in the JII Index. *Jurnal Manajemen*, 27(3), 612–631. <https://doi.org/10.24912/jm.v27i3.1300>
- Bakkara, A., Ningsih, B. S., & Putri, N. (2024). The Essential Role of Financial Statements in Evaluating Financial Performance. *Jurnal Penelitian Medan Agama*, 15(2), 147. <https://doi.org/10.58836/jpma.v15i2.22075>
- Baltagi, B. H. (2005). *Econometric Analysis of Panel Data* (3, Ed.). John Wiley & Sons Inc.
- Barna, R. T., & Pertiwi, T. K. (2021). The Effect of Profitability on Company Value with Dividend Policy ws Intervening Variables. *Jurnal Ekonomi Balance*, 17(1), 78–89. <https://doi.org/10.26618/jeb.v17i2.6293>
- Basuki, A. T., & Yuliadi, I. (2015). *Electronic Data Processing (SPSS 15 dan Eviews 7)*. Danisa Media.
- Brealey, R. A., Myers, S. C., Allen, F., & Edmans, A. (2023). *Principles of Corporate Finance* (14th ed.). McGraw Hill LLC.
- Candra S., Purnama I., Putra R., C., & Suharti. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Arus Kas Operasi Terhadap Return Saham Syariah Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2016 - 2020. *LUCRUM: Jurnal Bisnis Terapan*, 2(4), 497–512.
- Cindy, M. T., & Ardini, L. (2023). PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, KEBIJAKAN HUTANG DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (STIESIA) Surabaya.
- Claudhea, D A, A. D. A., M R. Mesrawati, & G, M. (2021). Pengaruh Solvabilitas, Economic Value Added, Profitabilitas, Price to Book Value dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2019. *JAKU (Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja) (E-Journal)*, 6(1), 1–9. <https://doi.org/https://doi.org/10.22437/jaku.v6i1.12572>
- Delpania. (2023). Pengaruh ROA, EPS, dan DER Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Sektor Healthcare yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah*

*Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1).  
<https://doi.org/https://doi.org/10.37676/ekombis.v11i1>

- Dennis. (2022). Pengaruh Economic Value Added (EVA) Dan Market Value Added (MVA) Terhadap Return Saham Dalam Industri Consumer Goods di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019.
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh ROE, DER, PER, dan NILAI TUKAR TERHADAP RETURN SAHAM. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(7), 4183.  
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2019.v08.i07.p07>
- Dewi, I. K., & Yudowati, S. P. (2020). Analisis Komponen Arus Kas, Manajemen Modal Kerja Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(4), 566–580.
- Dewi, N. L. Y. A. P., Endiana, I. D. M., & Arizona, I. P. E. (2020). Pengaruh rasio keuangan dan kebijakan deviden terhadap return saham. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 2(3).
- Dhany, U. R., & Rahmansyah, A. I. (2022). Pengaruh Return On Assets dan Debt To Equity Terhadap Return Saham Dengan Inflasi Sebagai Pemoderasi. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 6(3), 3312–3323.
- Djaali, H. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. PT. Bumi Aksara.
- Etikan, I. (2016). Comparison of Convenience Sampling and Purposive Sampling. *American Journal of Theoretical and Applied Statistics*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.11648/j.ajtas.20160501.11>
- Ferinda, F. (2019). Pengaruh Economic Value Added dan Market Value Added Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2015-2017.
- Ferniawan, Muh. F., Kusumawati, A., & Madein, A. (2024). The Influence of Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), And Debt Equity Ratio (DER) On The Stock Return. *Akrual: Jurnal Bisnis Dan Akuntansi Kontemporer*, 114–130.  
<https://doi.org/10.26487/akrual.v17i01.32073>
- Giyartiningrum, E., Azzahra, U. F., Prasetyo, H., & Swandari, F. (2023). Analisis Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Return Saham Perusahaan Jasa di Bursa Efek Indonesia pada Periode 2018-2021. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 14(2), 331–340.  
<https://doi.org/10.33059/jseb.v14i2.7028>
- Gugesby S., R. O. and S. (2025). Pengaruh Leverage dan Likuiditas terhadap Return Saham pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di

- Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2022. *Journal of Economics and Business UBS*, 14(2), 176–194.
- Gujarati, D. N. (2000). Basic Econometrics. In *The Economic Journal*.
- Habi, P. D., Monoarfa, Moh. A. S., & Hinelu, R. (2025). Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage: Faktor Penentu Nilai Perusahaan. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 1508–1515. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i2.692>
- Hermanto, H., & Dewinta, A. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Efisiensi Perusahaan, Likuiditas, Kekuatan Pasar, Pertumbuhan Perusahaan dan Leverage Terhadap Profitabilitas. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 7(2), 846–871. <https://doi.org/10.31955/mea.v7i2.3060>
- Indrayani, L. (2020). Likuiditas, Solvabilitas dan Aktivitas Berpengaruh terhadap Profitabilitas pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Eceran. *JABI (Jurnal Akuntansi Berkelanjutan Indonesia)*, 3(3), 267–282. <https://doi.org/10.32493/JABI.v3i3.y2020.p267-282>
- Kartika, R., & Saefullah, E. (2025). 133 Naufal Ihsan: The Implementation... Banque Syar'i: Jurnal Ilmiah Perbankan Syariah. *Banque Syar'i: Jurnal Ilmiah Perbankan Syariah*, 11(2), 2025.
- 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. <https://doi.org/https://doi.org/10.36407/akurasi.v5i2.929>
- Khan, A. (2020). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016–2018. *PRAGMATIS*, 1(2), 61–71.
- Koesoemasari, et al. (2023). The Relationship between Fundamental Analysis and Stock Returns Using Panel Data: Evidence from Kompas 100 Indonesia. *Journal Eduvest*, 3(6), 1161–1168.
- Kurani, R., Mas'ud, M., & Hamid, S. (2023). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 3(4), 2022–2034. <https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/view/3696>
- Kusumaningrum, N., Gustirina, S., & Andini, Y. (2024). Analisis Return dan Risiko Pada Investasi Syariah. *Eco-Iqtishodi : Jurnal Ilmiah Ekonomi*

*Dan Keuangan Syariah*, 6(1), 101–114.  
<https://doi.org/10.32670/eoiqtishodi.v6i1.4475>

- Kusumawardani, A. (2023). Pengaruh Return on Asset, Debt to Equity Ratio, dan Current Ratio Terhadap Return Saham. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting*, 4(1), 132–141.  
<https://doi.org/10.47065/arbitrase.v4i1.1089>
- Kusumawardhani, F. E. N., & Sapari, S. (2021). Pengaruh rasio pasar, profitabilitas, leverage, dan kebijakan dividen terhadap return saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(3).
- La Pade, A. (2020). Kinerja Portofolio Saham Syariah dan Faktor yang Memengaruhi Kinerja Saham Syariah di Indonesia. *Li Falah: Jurnal Studi Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 5(1), 17.  
<https://doi.org/10.31332/lifalah.v5i1.1884>
- Lestari, M. D., Karim, N. K., & Hudaya, R. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Riset, Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan (Rekan)*, 3(1), 1–16. <https://doi.org/10.30812/rekan.v3i1.1704>
- Lisiani, L., & Mappanyukki, R. (2021). The effect OF DER, DPR, ROE, AND PBV ON stock return (Study on non-financial companies listed on the IDX). *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)* 7(4), 712–721.  
<https://doi.org/10.29210/020211471>
- Lusmeida, H., & Citra, O. (2024). Kebijakan Dividen Memoderasi Determinan yang Mempengaruhi Return Saham di Negara Asean-5. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 8(1), 1–19. <https://doi.org/10.33603/jka.v8i1.9364>
- Mahardika, D. F., & Ismiyanti, F. (2021). THE EFFECT OF FINANCIAL AND NON-FINANCIAL VARIABLES ON UNDERPRICING. *European Journal of Economic and Financial Research*, 4(4).  
<https://doi.org/10.46827/ejefr.v4i4.991>
- Mangantar, A. A., Mangantar, M., Baramuli, D. N., Ekonomi Dan Bisnis, F., & Manajemen Universitas Sam Ratulangi Manado, J. (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 The Effect Of Return On Asset, Return On Equity And Debt To Equity Ratio On Stock Return In The Food And Beverage Listed On The Indonesia Stock Exchange. *272 Jurnal EMBA*, 8(1), 272–281.
- Meirisa, F. (2023). Peran Kebijakan Deviden (DPR) Memediasi Earning Per Share (EPS) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham

Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Universitas Multi Data Palembang.

- Muthohirin, M., & Kusumawati, F. (2022). Analisis Pengaruh Karakteristik Perusahaan dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 6(1), 30–39.
- Muzaky, M. B., Deviyanti, D. R., & Lahjie, A. A. (2022). Pengaruh pengungkapan corporate social responsibility dan kebijakan dividen terhadap return saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman (JIAM)*, 7(1), 3.
- Nabila, R. F. H. N., & Wahyuningtyas, E. T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan dan Sustainability Reporting terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi AKUNESA*, 11(2), 179–189. <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*.
- 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/10.37641/jimkes.v9i2.450>
- Ningsih, W. W., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. 5(1). [www.investasi.kontan.co.id](http://www.investasi.kontan.co.id)
- Novita, L. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur. *Economics and Digital Business Review*, 4(1), 10–24. <https://doi.org/10.37531/ecotal.v4i1.266>
- Nur, A., Yeye, S., Agus, M., & Pungki, W. (2020). Pengaruh Return On Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015-2017). *Proceeding SENDIU, 1997*, 661–668.
- Prawitasari, P. P., Wiguna, P. K., Maheswari, A. A. I. A., & Armiti, N. K. (2024). Analisis Hubungan Fundamental dan Harga Saham di Indeks LQ45: Peran Inflasi sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(2), 1697–1705.

- Ramadhani, A. (2020). Pengaruh Kinerja Perusahaan Terhadap Harga Saham Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderating Pada Sektor Industri Konsumsi Yang Tercatat Dalam Bursa Efek Indonesia.
- Rianto, H., & Putri, A. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Pada Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (EKUITAS)*, 3(4), 955–961. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v3i4.1601>
- Risti. (2019). Pengaruh ROE, BVPS, dan Volume Perdagangan Saham Terhadap Return Saham. *Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi*, 7(2), 101–112. <https://ejournal.unsri.ac.id>
- Ross, S. A. (1977). Determination of Financial Structure: the Incentive-Signalling Approach. *Bell Journal of Economics*, 8(1), 23–40. <https://doi.org/https://doi.org/10.2307/3003485>
- Saragih, J. L. (2018). The Effects of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Debt to Equity Ratio (DER) on Stock Returns in Wholesale and Retail Trade Companies Listed in Indonesia Stock Exchange (Vol. 8, Issue 3). [www.ijstrm.humanjournals.com](http://www.ijstrm.humanjournals.com)
- Sayyidatun, A., Anto, U., Mika, F., Habbe, A. H., Nagu, N., & Com, S. (2022). The Effects Of Earning Per Share And Current Ratio On Stock Return For Food And Beverage Sector Companies Listed On The Idx During The Covid-19 Pandemic. *Jurnal Ekonomi*, 11(03), 2022. <http://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/Ekonomi>
- Setiowati, D. P., Salsabila, N. T., & Eprianto, I. (2023). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Dan Profitabilitas Terhadap Manajemen Laba. *Jurnal Economina*, 2(8), 2137–2146. <https://doi.org/10.55681/economina.v2i8.724>
- Setiyawan, W. (2020). *Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Market Ratio Terhadap Return Saham*.
- Silalahi A. D., E. and L. (2023). Pengaruh Arus Kas Operasi, Modal Kerja dan Likuiditas Terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 9(1), 20–36. <https://doi.org/https://doi.org/10.54367/jrak.v9i1.2452>
- Silalahi, E., & Sihombing, R. (2021). Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Terhadap Pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 139–152. <https://doi.org/10.54367/jrak.v7i2.1361>

- Silver, Y., Setyorini, C. T., & Pratiwi, U. (2023). The effect of profitability, liquidity, and capital structure toward stock returns: A study on plantation companies listed in IDX. *Journal of Contemporary Accounting*, 37–46. <https://doi.org/10.20885/jca.vol5.iss1.art4>
- Soleha F., E. and M. (2022). Profitabilitas, Likuiditas, dan Leverage Terhadap Pengembalian Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan: Profitability, Liquidity, and Leverage Against Stock Returns in Mining Sector Companies. *MASTER: Jurnal Manajemen Strategik Kewirausahaan*, 2(1), 21–28. <https://doi.org/https://doi.org/10.37366/master.v2i1.294>
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. In *Uncertainty In Economics* (Vol. 87). Academic Press, Inc. <https://doi.org/10.1016/B978-0-12-214850-7.50025-5>
- Sudiyatno, B., & Suwarti, T. (2022). The Role of Liquidity in Determining Firm Performance: An Empirical Study on Manufacturing Companies in Indonesia. *European Journal of Business and Management Research*, 7(6), 183–188. <https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.6.1711>
- Sugeng, B. (2022). *Fundamental Metodologi Penelitian Kuantitatif (Eksplanatif)*. Deepublish.
- Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan: Studi Kasus Pada Sub Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 21–40.
- 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.
- Tambunan, R. (2024). Pengaruh Kebijakan Dividen dan Return on Equity Terhadap Return Saham Ronia Tambunan. In *Journal Economic Insights* (Vol. 3, Issue 1). <https://jei.uniss.ac.id/>
- Tuni Lasa, V. P., & H.Mustafa, M. (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. <https://doi.org/10.46799/ijssr.v3i8.471>
- Utami, M. T., & Manda, G. S. (2021). Pengaruh Working Capital Turnover (Wct), Current Ratio (Cr), Dan Total Assets Turnover (Tato) Terhadap

- Profitabilitas. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 1–8.  
<https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.8798>
- Utami, T. (2021). Kemampuan Prediksi Return Saham Ditinjau dari Aset Operasi dan Pendapatan Operasi. In *Muhammadiyah Riau Accounting and Business Journal* (Vol. 3, Issue 1).  
<http://ejurnal.umri.ac.id/index.php/MRABJ>
- Veronika, M., Wesso, D., Foeh, J. E., & Sinaga, J. (2022). *Analisis Pengaruh ROA, ROE, dan DER Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan)*. 1(2).  
<https://doi.org/10.38035/jim.v1i2>
- Wahyudi, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Penjualan, Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada BUMN Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 10(1), 53–62.  
<https://doi.org/10.37641/jiakes.v10i1.1193>
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis (Pertama)*. Ekonesia.
- Widaryanti. (2022). Profitabilitas Dan Leverage Pengaruhnya Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi. *Riset, Ekonomi, Akuntansi Dan Perpajakan (Rekan)*, 3(1), 87–96.  
<https://doi.org/10.30812/rekan.v3i1.1876>
- Winarno, W. W. (2017). Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews (Edisi 5). In *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews (Edisi 5)* (Vol. 102, Issue 1).
- Wiyono, G., Kusumawardhani, R., & Cahyani, P. D. (2022). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Profitabilitas, dan Aktivitas terhadap Return Saham: Studi pada Perusahaan Food and Beverage yang terdaftar di BEI periode 2015-2020. *Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 4(6), 1511–1531.
- Wulandari, F. R. (2009). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Aktivitas, Leverage dan Profitabilitas Terhadap Return Saham.
- Yuliarti, A., & Diyani, L. A. (2018). The effect of firm size, financial ratios and cash flow on stock return. *The Indonesian Accounting Review*, 8(2), 226–240. <https://doi.org/10.14414/tiar.v8i2.1313>
- Yunita, N., Hermuningsih, S., & Maulida, A. (2025). Mengukur Kinerja Perusahaan: Kajian tentang Profitabilitas, Leverage, Nilai Perusahaan, dan Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang

Terdaftar di BEI. *Jurnal Samudra Ekonomi Dan Bisnis*, 16(2), 349–364.  
<https://doi.org/10.33059/jseb.v16i2.10940>

Zainuddin, S. A., & Rudianto, D. (2025). The Effect of Dividend Policy and Market Ratio on Stock Returns of Blue Chip Companies Listed on the Indonesia Stock. *Jurnal Multidisiplin Sahombu*, 5(06), 1810–1817.  
<https://ejournal.seaninstitute.or.id/index.php/JMS/article/view/7289>

Zakaria, M., & Budhidharma, V. (2025). DETERMINANTS OF PROFITABILITY IN INDONESIAN NON-FINANCIAL COMPANIES (2012–2023). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Performa*, 22(1), 102–115.  
<https://doi.org/10.29313/performa.v22i1.5575>

Zakiyah, T. (2018). Metode Penilaian Investasi dengan Analisis Sensitivitas Pada Pendirian UMKM “Premier Crepes.” *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 7(2), 43–56. <https://doi.org/10.32639/jiak.v7i2.273>