

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*
DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM*
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*
dan Infrastruktur yang Terdaftar di ISSI Tahun 2018-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh :

INA SAFARINA DEWI

NIM 4320075

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

**PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP *RETURN SAHAM*
DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI (Studi pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate*
dan Infrastruktur yang Terdaftar di ISSI tahun 2018-2023)**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh :

INA SAFARINA DEWI

NIM 4320075

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2024

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Ina Safarina Dewi

NIM : 4320075

Judul Skripsi : Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate* Dan Infrastruktur Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2018-2023)

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 23 Juli 2024

Yang Menyatakan,



Ina Safarina Dewi

NOTA PEMBIMBING

NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdri. Ina Safarina Dewi

Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q Ketua Program Studi Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Ina Safarina Dewi**

NIM : **4320075**

Judul Skripsi : **Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate Dan Infrastruktur Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2023)**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 23 Juli 2024

Pembimbing,



Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si

NIP. 199101092020122016

PENGESAHAN



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Alamat : Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri
(UIN) K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : Ina Safarina Dewi

NIM : 4320075

Judul Skripsi : Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio* Dan
Return On Asset Terhadap *Return Saham* Dengan
Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi
Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate* Dan
Infrastruktur Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2018-
2023)

Dosen Pembimbing : Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si.

Telah diujikan pada hari Selasa tanggal 29 Oktober 2024 dan dinyatakan
LULUS, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana
Akuntansi (S. Akun.)

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

Aenurofik, M.A.
NIP. 198201202011011001

Alvita Tyas Dwi Aryani, S.E., M.Si.
NIP. 198406122019032011



Pekalongan, 04 November 2024
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

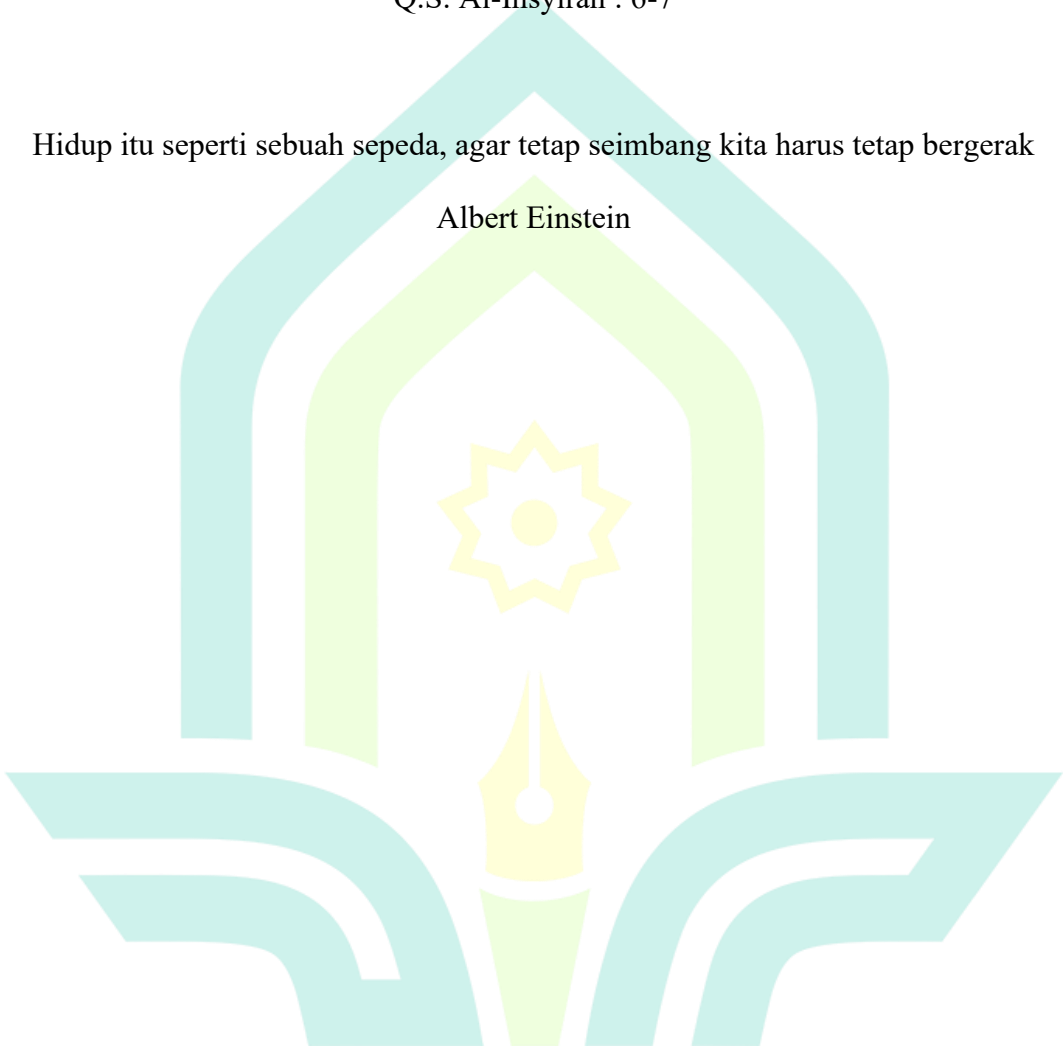
MOTTO

Sesungguhnya sesudah kesulitan itu ada kemudahan. Maka apabila kamu telah selesai (dari suatu urusan), kerjakanlah dengan sungguh-sungguh (urusan yang lain)

Q.S. Al-Insyirah : 6-7

Hidup itu seperti sebuah sepeda, agar tetap seimbang kita harus tetap bergerak

Albert Einstein



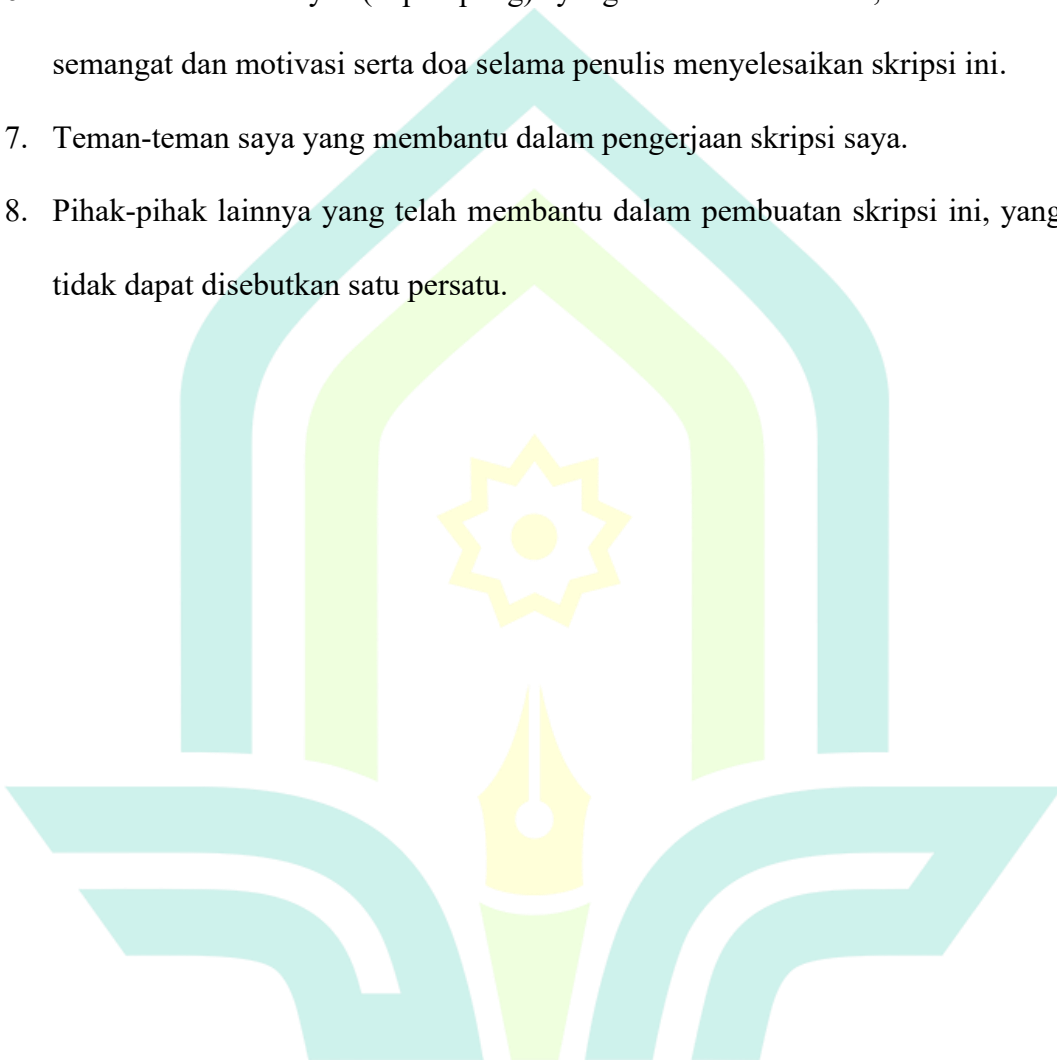
PERSEMBAHAN

Puji syukur atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Akuntansi Syariah (S.Akun) di Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materil maupun non materil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan skripsi ini:

1. Kedua orang tua tercinta, yaitu Bapak Kurdi dan Ibu Jubaroh yang selalu memberikan doa, dukungan, semangat, bimbingan, nasihat, serta perhatian dengan penuh kasih sayang kepada penulis.
2. Keluarga saya yang senantiasa memberikan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
3. Almamater saya Program Studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen pembimbing skripsi saya yaitu Ibu Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si yang telah meluangkan waktunya dan memberikan pengarahan kepada penulis,

sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih atas semua saran yang telah diberikan selama pengerjaan skripsi.

5. Dosen wali yaitu Bapak Agus Arwani, M.Ag yang senantiasa membimbing dari awal pertemuan sampai pengerjaan skripsi ini selesai.
6. Sahabat-sahabat saya (kepompong) yang selalu membantu, memberikan semangat dan motivasi serta doa selama penulis menyelesaikan skripsi ini.
7. Teman-teman saya yang membantu dalam pengerjaan skripsi saya.
8. Pihak-pihak lainnya yang telah membantu dalam pembuatan skripsi ini, yang tidak dapat disebutkan satu persatu.



ABSTRAK

INA SAFARINA DEWI. Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, Dan *Return On Asset* Terhadap *Return Saham* Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Sektor Properti, *Real Estate* Dan Infrastruktur Yang Terdaftar Di ISSI Tahun 2018-2023)

Investasi syariah di pasar modal memiliki peranan untuk mengembangkan pangsa pasar industri keuangan syariah di Indonesia. Ekspektasi dari para investor atau pemegang saham terhadap investasinya adalah memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. *Return* saham tersebut dapat berupa *capital gain* ataupun dividen. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi.

Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. Total sampel yang digunakan sebanyak 10 perusahaan selama 6 tahun dengan metode *purposive sampling*. Analisis yang digunakan adalah uji MRA (*Moderate Regression Analysis*) dengan menggunakan aplikasi SPSS 26.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *current ratio* dan *return on asset* berpengaruh terhadap *return* saham. Sedangkan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Kebijakan dividen tidak mampu memperkuat *current ratio* dan *debt to equity ratio* terhadap *return* saham. Kebijakan dividen mampu memperkuat *return on asset* terhadap *return* saham.

Kata kunci: *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Asset*, *Return Saham*, Kebijakan Dividen

ABSTRACT

INA SAFARINA DEWI. *The Influence of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, and Return On Assets On Stock Returns with Dividend Policy as a Moderating Variable (Study of Property, Real Estate and Infrastructure Sector Companies Listed in the Indonesian Sharia Stock Index 2018-2023)*

Sharia investment in the capital market has a role in developing the market share of the sharia financial industry in Indonesia. The expectations of investors or shareholders regarding their investments are to obtain the maximum return (rate of return) with certain risks. The share return can be in the form of capital gains or dividends. The aim of this research is to determine the effect of the current ratio, debt to equity ratio, and return on assets on stock returns with dividend policy as a moderating variable.

This research uses secondary data obtained from the financial reports of property, real estate and infrastructure sector companies listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for 2018-2023. The total sample used was 10 companies over 6 years using a purposive sampling method. The analysis used is a MRA (moderated regression analysis) using the SPSS 26 application.

The results of this research show that the current ratio and return on assets influence stock returns. Meanwhile, the debt to equity ratio has no effect on stock returns. Dividend policy is unable to strengthen the current ratio and debt to equity ratio on stock returns. Dividend policy is able to strengthen return on assets on stock returns.

Keywords: *Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Assets, Stock Returns, Dividend Policy*

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya ucapkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan nikmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) Program Studi Akuntansi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu saya mengucapkan terimakasih kepada:

1. Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag. selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Dr. Tamamudin, M.M. selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ade Gunawan, M.M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.SA, CA. selaku Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
6. Jilma Dewi Ayu Ningtyas, M.Si selaku dosen pembimbing saya yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
7. Agus Arwani, M.Ag selaku Dosen Penasihat Akademik (DPA).

8. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah mendidik dan memberikan ilmunya selama mengikuti perkuliahan, serta staf dan pegawainya.
9. Orang tua dan keluarga yang telah memberikan dukungan material dan moral.
10. Sahabat dan teman-teman seperjuangan (kepompong) yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pekalongan, 23 Juli 2024



Ina Safarina Dewi

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN KARYA	ii
NOTA PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiv
DAFTAR TABEL	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	12
C. Tujuan Penelitian	12
D. Manfaat Penelitian	13
E. Sistematika Pembahasan	14
BAB II	16
LANDASAN TEORI.....	16
A. Landasan Teori.....	16
B. Telaah Pustaka	24
C. Kerangka Berpikir.....	34
D. Hipotesis.....	35
BAB III.....	42
METODE PENELITIAN	42
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	42
B. Setting Penelitian	42

C. Populasi dan Sampel	43
D. Variabel Penelitian	45
E. Sumber Data	51
F. Teknik Pengumpulan Data	51
G. Metode Analisis Data	52
BAB IV	59
ANALISIS DAN PEMBAHASAN	59
A. Deskripsi Umum Objek Penelitian	59
B. Profil Perusahaan Sampel	59
C. Analisis Data	64
D. Pembahasan Hasil Penelitian	77
BAB V	86
PENUTUP	86
A. Kesimpulan	86
B. Keterbatasan Penelitian	90
C. Implikasi Teoritis dan Praktis	90
DAFTAR PUSTAKA	91
LAMPIRAN	100

PEDOMAN TRANSLITERASI

Berdasarkan surat keputusan bersama Menteri Agama RI dan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI Nomor : 158/1987 dan 0543b/U/1987.

1. Konsonan Tunggal

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أ	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ṣa	s	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ḥa	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	ka dan ha
د	Dal	d	De
ذ	Ḍal	ḏ	Zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	r	Er
ز	Zai	z	Zet
س	Sin	s	Es
ش	Syin	sy	es dan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)

ظ	Za	z	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

2. Vokal

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

a. Vokal Tunggal

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

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ـَ	Fathah	a	a

ـَ	Kasrah	i	i
ـُ	Dammah	u	u

b. Vokal Rangkap

Vokal rangkap bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harakat dan huruf, transliterasinya berupa gabungan huruf sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
يَ...َ	Fathah dan ya	ai	a dan u
وُ...َ	Fathah dan wau	au	a dan u

Contoh:

- كَتَبَ kataba
- فَعَلَ fa`ala
- سُئِلَ suila
- كَيْفَ kaifa
- حَوْلَ haula

3. Maddah

Maddah atau vokal panjang yang lambangnya berupa harakat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda sebagai berikut:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
أَ...أَ	Fathah dan alif atau ya	ā	a dan garis di atas

...ي	Kasrah dan ya	ī	i dan garis di atas
...و	Dammah dan wau	ū	u dan garis di atas

Contoh:

- قَالَ qāla
- رَمَى ramā
- قِيلَ qīla
- يَقُولُ yaqūlu

4. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta' marbutah ada dua, yaitu:

1. Ta' marbutah hidup

Ta' marbutah hidup atau yang mendapat harakat fathah, kasrah, dan dammah, transliterasinya adalah "t".

2. Ta' marbutah mati

Ta' marbutah mati atau yang mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".

3. Kalau pada kata terakhir dengan ta' marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang *al* serta bacaan kedua kata itu terpisah, maka ta' marbutah itu ditransliterasikan dengan "h".

Contoh:

- رَوْضَةُ الْأَطْفَالِ raudah al-atfāl/raudahtul atfāl
- الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّرَةُ al-madīnah al-munawwarah/

al-madīnatul munawwarah

- طَلْحَة talhah

5. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

- نَزَّلَ nazzala

- الْبِرُّ al-birr

6. Kata Sandang

Kata sandang dalam sistem tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال, namun dalam transliterasi ini kata sandang itu dibedakan atas:

a. Kata sandang yang diikuti huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan sesuai dengan bunyinya, yaitu huruf “l” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

b. Kata sandang yang diikuti huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai dengan aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

c. Baik diikuti oleh huruf syamsiyah maupun qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanpa sempang.

Contoh:

- الرَّجُلُ ar-rajulu
- الْقَلَمُ al-qalamu
- الشَّمْسُ asy-syamsu
- الْجَلَالُ al-jalālu

7. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan di akhir kata. Sementara hamzah yang terletak di awal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

- تَأْخُذُ ta'khuẓu
- شَيْءٌ syai'un
- النُّوْءُ an-nau'u
- إِنَّ inna

8. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fail, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harkat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

- وَإِنَّ اللَّهَ فَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ Wa innallāha lahuwa khair ar-rāziqīn/

Wa innallāha lahuwa khairurrāziqīn

- بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَ مُرْسَاهَا Bismillāhi majrehā wa mursāhā

9. Huruf Kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

- الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ Alhamdu lillāhi rabbi al-`ālamīn/
Alhamdu lillāhi rabbil `ālamīn
- الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ Ar-rahmānir rahīm/
Ar-rahmān ar-rahīm

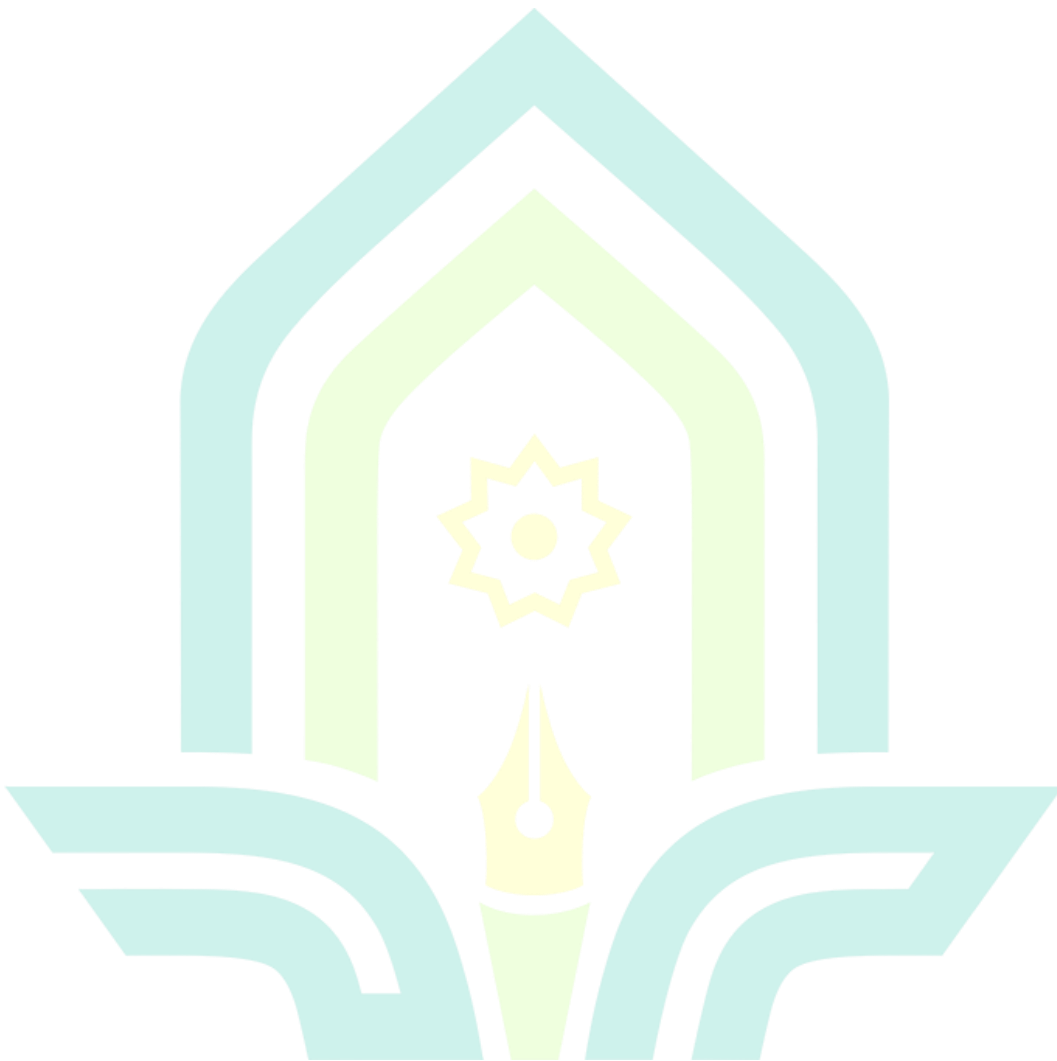
Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau penulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf kapital tidak dipergunakan.

Contoh:

- اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ Allaāhu gafūrun rahīm
- لِلَّهِ الْأُمُورُ جَمِيعًا Lillāhi al-amru jamī`an/Lillāhil-amru
jamī`an

10. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu disertai dengan pedoman tajwid.



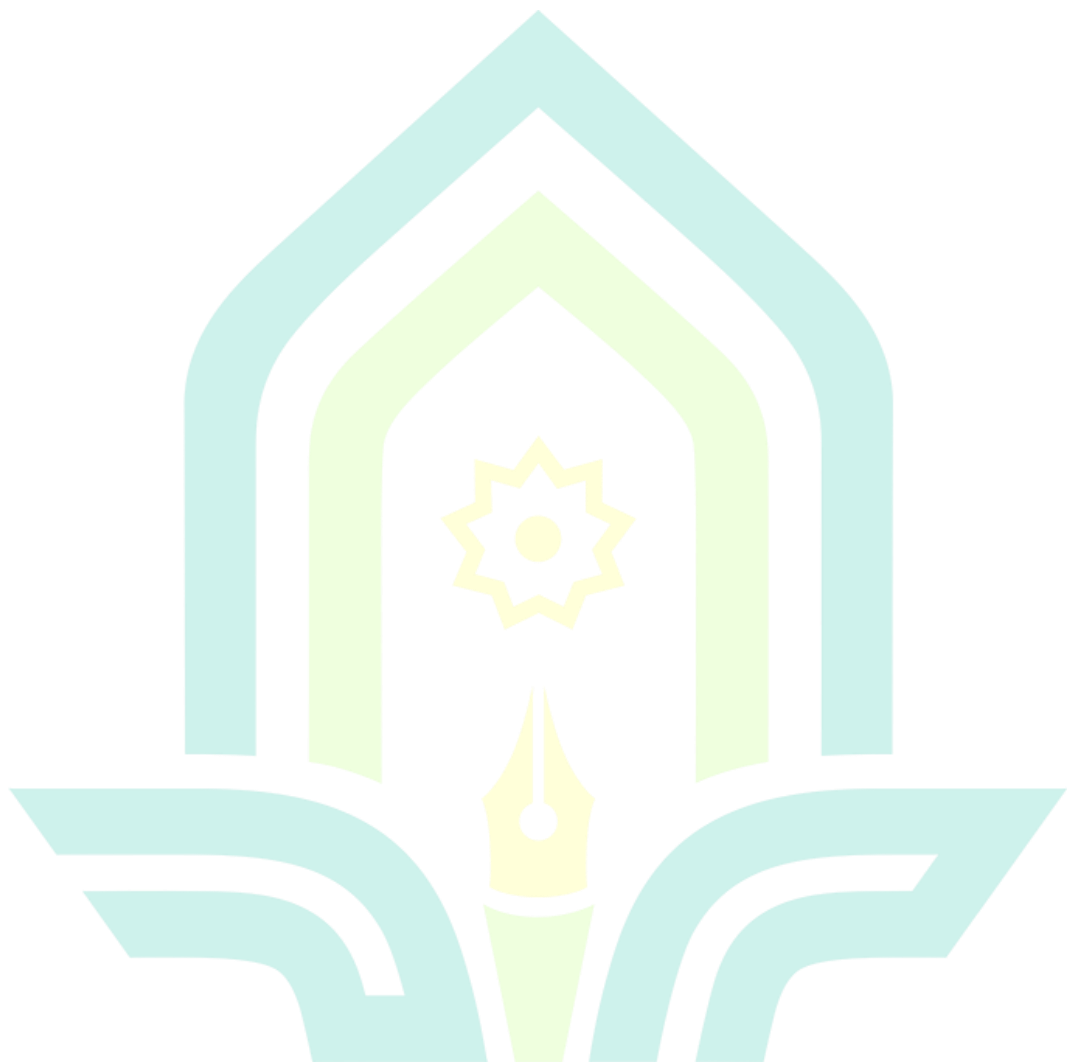
DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Return Saham Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur Periode 2018-2023	3
Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3.1	Kriteria Pemilihan Sampel	44
Tabel 3.2	Daftar Sampel Penelitian Perusahaan Properti Real Estate dan Konstruksi Bangunan	45
Tabel 3.3	Definisi Operasional Variabel.....	48
Tabel 4.1	Hasil Statistik Deskriptif.....	64
Tabel 4.2	Hasil Uji Normalitas	65
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas.....	66
Tabel 4.4	Hasil Uji Heteroskedastisitas	67
Tabel 4.5	Hasil Uji Autokorelasi	68
Tabel 4.6	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sebelum Moderasi	69
Tabel 4.7	Hasil Uji F (Uji Simultan).....	70
Tabel 4.8	Hasil Uji T (Uji Parsial).....	71
Tabel 4.9	Hasil Uji Koefisien Determinasi (R^2) Sesudah Moderasi	74
Tabel 4.10	Hasil Uji MRA.....	75

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur yang secara konsisten terdaftar di ISSI periode tahun 2018-2023	96
Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian	97
Lampiran 3 Data Perhitungan Return Saham Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023	98
Lampiran 4 Data Perhitungan Current Ratio Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023	100
Lampiran 5 Data Perhitungan Debt to Equity Ratio Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023.....	102
Lampiran 6 Data Perhitungan Return on Asset Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023	104
Lampiran 7 Data Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan Properti, Real Estate dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023.....	106
Lampiran 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	108
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas.....	108
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas	109
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	109
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi.....	110
Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sebelum Moderasi	110
Lampiran 14 Hasil Uji F (Uji Simultan)	110
Lampiran 15 Hasil Uji T (Uji Parsial)	111
Lampiran 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sesudah Moderasi	111

Lampiran 17 Hasil Uji MRA	112
Lampiran 18 Daftar Riwayat Hidup.....	113



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Indonesia merupakan salah satu negara dengan populasi muslim terbesar di dunia. Hal tersebut menjadikan Indonesia sebagai pasar yang besar untuk mengembangkan industri keuangan syariah. Investasi syariah di pasar modal memiliki peranan untuk mengembangkan pangsa pasar industri keuangan syariah di Indonesia.

Pasar modal syariah, seperti halnya pasar modal konvensional, merupakan komponen penting dalam sebuah sistem keuangan secara keseluruhan. Dalam praktiknya, industri pasar modal syariah mengacu pada prinsip-prinsip syariah yang operasionalnya secara umum sejalan dengan konsep islam dalam pemerataan dan peningkatan kemakmuran (Lorenza et al., 2022). Investasi syariah di Indonesia memiliki empat indeks saham syariah, salah satunya adalah Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Kapitalisasi pasar saham yang tergabung dalam ISSI per akhir Juni 2022 sebesar Rp4.259,24 triliun, meningkat sebesar 6,92% dibandingkan akhir tahun 2021, sebesar Rp3.983,65 triliun. Sementara itu, pada akhir Juni 2022, ISSI ditutup pada level 200,39 atau meningkat sebesar 6,02% dibandingkan indeks ISSI pada akhir tahun 2021 sebesar 189,02. Dari data tersebut terlihat bahwa selama tahun 2018 – 2022 nilai kapitalisasi Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) meningkat. Peningkatan kinerja ISSI menunjukkan bahwa

kinerja saham syariah sangat baik sehingga sangat cocok untuk dijadikan sebagai investasi.

Ekspektasi dari para investor atau pemegang saham terhadap investasinya adalah memperoleh *return* (tingkat pengembalian) sebesar-besarnya dengan risiko tertentu. *Return* saham tersebut dapat berupa *capital gain* ataupun dividen. *Return* saham merupakan salah satu faktor yang sangat penting yang harus diperhatikan oleh perusahaan karena *return* saham menunjukkan prestasi emiten, pergerakan *return* saham searah dengan kinerja emiten. Apabila emiten mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dapat dihasilkan dari operasi usaha semakin besar (Parawansa et al., 2021). Investor akan tertarik pada perusahaan yang memberikan *return* relatif besar, karena tujuan investor dalam menanamkan modalnya di perusahaan untuk mendapatkan *return* atau *capital gain* yang optimal.

Perusahaan sektor Properti *Real Estate* dan Infrastruktur di Indonesia telah berkontribusi senilai Rp2.349 sampai Rp2.865 triliun per tahun atau setara dengan 14,63% hingga 16% terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) (Kompas, 2023). Oleh karenanya, perusahaan sektor Properti *Real Estate* dan Infrastruktur merupakan salah satu ladang investasi saham yang menjanjikan. Hal ini dikarenakan pertumbuhan jumlah penduduk di Indonesia yang semakin meningkat dan diikuti meningkatnya kebutuhan masyarakat akan tempat tinggal, pusat perbelanjaan dan juga kantor, sehingga lebih memungkinkan dalam hal memperoleh keuntungan yang

maksimal. Keuntungan maksimal yang diperoleh suatu perusahaan akan berdampak pula pada *return* yang akan diberikan oleh perusahaan tersebut. Fenomena yang terjadi, seringkali *return* saham yang diberikan oleh perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur tidak dapat memberikan *return* yang optimal sesuai dengan harapan para investor. Pergerakan *return* saham terus mengalami fluktuasi per periodenya. Berikut ini adalah beberapa *return* saham pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang listing di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2018-2023.

Tabel 1. 1 Perkembangan *Return* Saham Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur Periode 2018-2023

No	Kode	Return Saham					
	Perusahaan	2018	2019	2020	2021	2022	2023
1	CTRA	-0.13%	0.03%	-0.04%	0%	-0.01%	0.26%
2	DMAS	0.05%	1.12%	-0.06%	-0.16%	-0.07%	0.16%
3	MKPI	-0.03%	-0.26%	0.73%	-0.1%	0.56%	-0.29%
4	MTLA	0.14%	0.31%	-0.24%	0.08%	-0.14%	0.07%
5	RDTX	-0.07%	-0.03%	0.02%	0.3%	0.45%	0,61%
6	TOTL	-0.07%	-0.15%	-0.12%	-0.08%	0.03%	0.51%

Sumber: idx.co.id (Data Diolah)

Berdasarkan tabel 1.1 dapat diketahui bahwa presentase *return* saham dari beberapa perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur dari tahun 2018-2023 mengalami fluktuasi. Jika dilihat CTRA (Ciputra Development Tbk) memberikan *return* tertinggi pada tahun 2023 sebesar 0.26%,

DMAS (Puradelta Lestari Tbk) memberikan *return* tertinggi pada tahun 2019 sebesar 1.12% yang kemudian terus mengalami penurunan *return* ditahun 2020, 2021 dan 2022, MKPI (Metropolitan Kentjana Tbk) memberikan *return* tertinggi pada tahun 2020 sebesar 0.73%, MTLA (Metropolitan Land Tbk) memberikan *return* tertinggi tahun 2019 sebesar 0.31%. RDTX (Roda Vivatex Tbk) memberikan *return* yang paling tinggi pada tahun 2023 sebesar 0.61% dan TOTL (Total Bangun Persada Tbk) memberikan *return* tertinggi tahun 2023. Hal ini terjadi dari menurunnya kinerja perusahaan berupa penurunan laba yang diperoleh perusahaan dan tingginya hutang perusahaan sehingga kemungkinan pembayaran deviden kepada pemegang saham cenderung rendah atau bahkan tidak dibagikan sama sekali. Kinerja perusahaan yang tidak stabil juga akan mempengaruhi pergerakan harga saham suatu perusahaan, sehingga kondisi ini yang memungkinkan terjadinya fluktuasi *return* saham perusahaan per periodenya. Meskipun secara keseluruhan perusahaan mengalami penurunan, ada beberapa perusahaan yang masih bisa berjalan stabil dan mengalami peningkatan nilai saham.

Penurunan kinerja keuangan juga terjadi pada PT Waskita Karya (Persero) Tbk akibat beban utang yang besar. PT Waskita Karya (Persero) Tbk mencatatkan utang sebesar Rp41,2 triliun per Desember 2023 yang terdiri dari perbankan, penjaminan atas kredit modal kerja (KMK) hingga obligasi non penjaminan. Harga saham WSKT terpantau berada di level harga Rp 202/lembar saham saat dilakukan suspen dengan valuasi PBV 0,93

dan PER -1,54. Saham WSKT ini di suspensi sejak Mei 2023 karena penundaan pembayaran bunga ke-11 obligasi berkelanjutan yang jatuh tempo pada 6 Mei 2023 (CNN Indonesia, 2024). Hal tersebut dapat menyebabkan dampak negatif yang signifikan bagi investor. Investor akan khawatir tentang kelangsungan bisnis perusahaan dan kemungkinan kerugian yang mereka hadapi. Akibatnya, harga saham Waskita Karya dapat mengalami penurunan yang tajam, menyebabkan investor mengalami kerugian besar. Dampak ini juga dapat mempengaruhi *return* saham, dengan potensi penurunan nilai portofolio investor yang memiliki saham perusahaan tersebut.

Menurut Solechah (2021), menurunnya *return* saham merupakan *capital loss* bagi investor. Harga saham yang terus menerus menurun tidak hanya merugikan investor, namun juga dapat merugikan perusahaan, karena investor juga memperhatikan pergerakan harga saham perusahaan sebagai gambaran *return* yang didapat pada masa mendatang. Salah satu alternatif untuk mengetahui apakah informasi keuangan yang dihasilkan sudah dapat bermanfaat untuk memprediksi harga atau *return* saham dipasar modal, termasuk kondisi keuangan perusahaan di masa depan, adalah dengan cara melakukan analisis rasio keuangan. Rasio-rasio keuangan digunakan untuk menjelaskan kekuatan dan kelemahan keuangan perusahaan serta mempunyai peranan untuk memprediksi harga atau *return* saham di pasar modal. Rasio keuangan mencerminkan bagaimana kinerja pada suatu perusahaan. Semakin baik kinerja keuangan perusahaan maka harga saham

perusahaan juga akan semakin tinggi. Dengan harga saham yang tinggi, maka diharapkan investor akan mendapatkan *return* saham yang besar atas investasinya berupa penanaman modal di suatu perusahaan (Dewi, 2022).

Ukuran umum yang digunakan para investor dalam menilai kinerja perusahaan adalah analisis rasio keuangan. Rasio keuangan yang berasal dari laporan keuangan ini sering disebut faktor fundamental perusahaan dilakukan dengan teknik analisis fundamental. Rasio keuangan yang dapat dipakai untuk memprediksi *return* saham antara lain rasio likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas.

Posisi likuiditas suatu perusahaan dalam hal ini dinilai dengan *current ratio* (CR). *Current ratio* perusahaan yang tinggi memperlihatkan semakin kuat posisi likuiditas dan dinilai sanggup melunasi kewajiban jangka pendeknya. Hal itu akan menarik investor untuk berinvestasi dan implikasinya adalah peningkatan harga saham serta *return* saham juga meningkat (Egis Tubagus Purnama, 2018). *Current ratio* (CR) yang rendah menunjukkan terjadinya masalah dalam likuiditas dan dapat diartikan sebagai indikator ketidakmampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Keterkaitannya dengan *return* yaitu jika aset lancar melebihi kewajiban lancar maka tingkat pengembaliannya atau *return* akan rendah, dikarenakan aset yang berlebih akan menunjukkan bahwa perusahaan tidak mampu lagi menggunakan aset untuk kegiatan luar perusahaan. Sebaliknya jika kewajiban lancarnya melebihi aset lancar maka tingkat pengembalian keuntungan atau *return* juga tinggi. Hasil penelitian

yang diperoleh Veronika & Bagana (2023) dan Dewi (2022), menunjukkan *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian yang diperoleh Sululing & Sandangan (2020) dan Devara & Winarto (2023), dimana *Current ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan salah satu rasio solvabilitas atau *leverage* yang mencerminkan kemampuan dari perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh seberapa besar dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Semakin tinggi DER menunjukkan bahwa struktur pemodalannya yang dimiliki oleh suatu perusahaan lebih banyak berasal dari hutang daripada modal sendiri. Semakin tinggi DER maka akan semakin besar total hutang terhadap total ekuitas (Haryani & Priantinah, 2018). Hal ini menunjukkan semakin besar ketergantungan perusahaan terhadap pihak luar (kreditur) sehingga tingkat risiko perusahaan semakin besar. Ketika risiko yang dimiliki suatu perusahaan tinggi, maka akan mengakibatkan para investor menghindari untuk berinvestasi pada perusahaan dengan nilai DER yang tinggi. Penggunaan hutang bagi suatu perusahaan akan mengakibatkan risiko yang nantinya ditanggung oleh pemegang saham meningkat. Saat jumlah hutang bertambah secara absolut maka akan menurunkan tingkat solvabilitas perusahaan, dan selanjutnya berakibat pada menurunnya nilai (*return*) saham perusahaan (Suciati, 2021). Hasil penelitian yang diperoleh Widaryanti (2022) dan Nofitasari (2021) menunjukkan adanya hubungan

yang positif dan signifikan antara *Debt to Equity Ratio* dan *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian yang diperoleh Nurmawati (2022) dimana *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Return on asset (ROA) mengukur kemampuan menghasilkan laba dari total aset yang digunakan. Setiap perusahaan berusaha agar nilai dari ROA mereka tinggi. Semakin besar nilai dari ROA itu berarti bahwa semakin baik perusahaan menggunakan asetnya untuk mendapat laba, dengan meningkatnya nilai ROA profitabilitas dari perusahaan semakin meningkat. Hal ini membuat investor menjadi tertarik untuk membeli saham perusahaan serta berdampak pada harga saham yang semakin meningkat dan diikuti dengan tingkat pengembalian *return* saham yang tinggi. Hasil penelitian yang diperoleh Mayuni & Suarjaya (2018) menunjukkan adanya hubungan yang positif dan signifikan antara *return on asset* dan *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian yang diperoleh Maulani et al., (2019) dimana *return on asset* memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Kebijakan dividen dengan proksi *dividen payout ratio* (DPR) digunakan sebagai variabel moderasi antara pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on asset* terhadap *return* saham. Kebijakan dividen digunakan sebagai variabel moderasi karena perannya yang penting dalam mempengaruhi hubungan antara variabel independen dan dependen. Kebijakan dividen mencerminkan stabilitas dan kepercayaan manajemen terhadap laba perusahaan, mengurangi risiko investor, mempengaruhi struktur modal dan mengurangi konflik agen. Dengan memoderasi,

kebijakan dividen membantu memahami kondisi yang mempengaruhi hubungan antara variabel utama.

Kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham, dimana setelah adanya kebijakan dividen maka pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham meningkat. Hal ini dikarenakan kebijakan dividen dapat meningkatkan *return* saham pada saat *current ratio* tinggi begitu juga sebaliknya ketika kebijakan dividen mengalami kenaikan dengan sendirinya, *current ratio* perusahaan juga naik dan akan menimbulkan adanya reaksi pasar yang positif berakibat pada kenaikan harga saham yang diiringi dengan meningkatnya *return* saham. Sehingga kebijakan dividen dapat menjadi acuan investor dalam menentukan strategi investasinya. Hasil penelitian yang diperoleh Krismandari & Amanah (2021) menunjukkan bahwa kebijakan dividen dapat memperkuat hubungan *current ratio* terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian yang diperoleh Rini Tri Hastuti (2021) dimana kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan *current ratio* terhadap *return* saham..

Kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham, dimana pembayaran dividen yang besar dapat menunjukkan bahwa perusahaan memiliki dana yang cukup untuk membayar utangnya, sehingga mengurangi kekhawatiran investor. Hasil penelitian yang diperoleh Setianingsih (2021) menunjukkan bahwa kebijakan dividen dapat memperkuat hubungan *debt to equity ratio* terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian yang diperoleh Ningrum &

Citradika (2024) dimana kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan *debt to equity ratio* terhadap return saham.

Kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham, dimana ketika perusahaan memilih untuk mempertahankan sebagian besar laba untuk diinvestasikan kembali dalam operasional atau pertumbuhan perusahaan maka dapat memperkuat pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham. ROA yang tinggi akan menunjukkan bahwa perusahaan memiliki potensi pertumbuhan yang tinggi dan mampu menghasilkan keuntungan yang berkelanjutan. Utami & Murwaningsari (2017) menyatakan kebijakan dividen mampu memoderasi hubungan *return on asset* dengan pengembalian saham. Tingkat DPR yang tinggi akan menarik investor untuk berinvestasi dengan tujuan mendapatkan *return*. Implikasinya adalah harga saham naik serta begitupula *return* saham. Berbanding terbalik dengan temuan Mufidah & Sucipto (2020) yang menyimpulkan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi hubungan *return on asset* terhadap *return* saham.

Dari hasil penelitian terdahulu yang telah dijelaskan sebelumnya, penelitian masih ditemukan ketidakkonsistenan hasil atas pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* terhadap *return* saham, oleh karena itu penelitian ini meneliti kembali pengaruh ketiga variabel tersebut terhadap *return* saham perusahaan dan membuat peneliti tertarik untuk meneliti hal ini lebih lanjut. Ketiga variabel dipilih karena memberikan pandangan yang menyeluruh mengenai kondisi likuiditas, struktur

permodalan, dan profitabilitas perusahaan yang merupakan aspek penting bagi investor dalam menilai kinerja dan risiko perusahaan. Keterbaruan penelitian ini dilakukan pada periode 2018-2023 karena pada tahun tersebut lebih *up to date* dalam melihat laporan tahunan di Indeks Saham Syariah Indonesia. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2018-2023. Alasan peneliti memilih perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur karena perusahaan ini memiliki prospek yang cukup baik dan memiliki peluang yang terus berkembang.

Berdasarkan latar belakang yang telah disampaikan maka menarik jika dilakukan penelitian yang berjudul “**Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Asset* terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi (Studi pada Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode 2018-2023).**”

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah, maka yang menjadi rumusan masalah dalam penelitian adalah:

1. Apakah *current ratio* dapat mempengaruhi *return* saham?
2. Apakah *debt to equity ratio* dapat mempengaruhi *return* saham?
3. Apakah *return on asset* dapat mempengaruhi *return* saham?
4. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham?
5. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham?
6. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian dari latar belakang masalah, maka yang menjadi tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Untuk mengidentifikasi pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham.
2. Untuk mengidentifikasi pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham.
3. Untuk mengidentifikasi pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham.
4. Untuk mengidentifikasi moderasi kebijakan dividen pada pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham.

5. Untuk mengidentifikasi moderasi kebijakan dividen pada pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham.
6. Untuk mengidentifikasi moderasi kebijakan dividen pada pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi seluruh pihak yang membacanya, adapun manfaat dalam penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis

Memberikan nilai tambah berupa pengetahuan, wawasan pengembangan teori, dan pengetahuan di bidang akuntansi, terutama yang berkaitan dengan *return* saham mengenai pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on asset* terhadap *return* saham.

2. Manfaat Praktis

- a. Untuk peneliti, sebagai wadah untuk mengimplementasikan pengetahuan yang telah diperoleh ke dalam penelitian dan untuk mengetahui pengaruh *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on asset* terhadap *return* saham serta pengaruh kebijakan dividen sebagai variabel moderasi terhadap hubungan antara *current ratio*, *debt to equity ratio* dan *return on asset* dengan *return* saham.
- b. Untuk investor, semoga penelitian ini dapat memberi penjelasan lebih lanjut mengenai sebuah kepastian investasi untuk mencapai *return* saham yang diharapkan.

- c. Bagi perusahaan, hasil ini diharapkan mampu memberi keterangan untuk membantu sebuah badan usaha meningkatkan efisiensi kinerjanya jadi akan membuat investor tertarik saat bertanam modal miliknya.

E. Sistematika Pembahasan

Penelitian ini dibagi menjadi lima bab, yaitu:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini akan menjelaskan tentang latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat penelitian.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini akan menjelaskan landasan teori, telaah pustaka, hipotesis dan kerangka berpikir.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab metodologi penelitian membahas tentang bagaimana penelitian akan dilakukan beserta uji-uji yang akan dilakukan. Dalam bab metodologi penelitian ini peneliti membahas tentang metode yang digunakan, jenis penelitian, variabel yang digunakan dalam penelitian, jenis penelitian yang masing-masing dipelajari dari definisi variabel, populasi dan sampel yang digunakan, sumber data, dan uji statistik yang digunakan.

BAB IV PEMBAHASAN

Pada bab ini hasil dari pengujian-pengujian yang dipaparkan pada metodologi penelitian dibahas pada sub bab analisis dan pembahasan.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini akan disimpulkan bahwa hasil kajian atau pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya juga akan memberikan saran untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

Daftar referensi penelitian yang digunakan adalah jurnal, artikel, website, dan buku yang relevan dalam penelitian.



BAB V

PENUTUP

A. Kesimpulan

Kesimpulan pada penelitian ini yaitu:

1. Pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return Saham*

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa variabel *current ratio* memiliki koefisien beta unstandardized sebesar -1.017 dengan tingkat signifikan sebesar 0.031 dimana lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *current ratio* berpengaruh terhadap *return saham* pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. Semakin baik *current ratio* maka akan semakin likuid perusahaan tersebut, sehingga dapat meningkatkan minat masyarakat untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Hal ini akan berdampak positif terhadap harga saham, sehingga *return saham* meningkat.

2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return Saham*

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa variabel *debt to equity ratio* memiliki koefisien beta unstandardized sebesar -0.132 dengan tingkat signifikan sebesar 0.630 dimana lebih besar dari 0.05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap *return saham* pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah

Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. Hal itu dikarenakan *debt to equity ratio* terkait dengan hutang jangka panjang, sedangkan *return* diberikan setiap kuartal (tiga bulan sekali) atau tahunan (satu periode sekali) sehingga *debt to equity ratio* tidak berpengaruh terhadap return saham.

3. Pengaruh *Return On Asset* terhadap *Return* Saham

Hasil pengujian regresi menunjukkan bahwa variable *return on asset* memiliki koefisien beta unstandardized sebesar 1.037 dengan tingkat signifikan sebesar 0.007 dimana lebih kecil dari 0,05. Sehingga dapat disimpulkan bahwa *return on asset* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. Meningkatnya *return on asset* berdampak pada *return* saham karena apabila laba perusahaan naik maka *return on asset* perusahaan mengalami peningkatan.

4. Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh *Current Ratio* terhadap *Return* Saham

Hasil uji interaksi antara kebijakan dividen dengan *current ratio* memiliki nilai signifikansi sebesar $0.377 > 0,05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *current ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. Hasil dalam penelitian ini membuktikan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi

current ratio terhadap *return* saham karena kedua hal ini berfokus pada aspek yang berbeda dari kesehatan keuangan perusahaan. Kebijakan dividen tidak banyak mempengaruhi hubungan antara *current ratio* dan *return* saham karena kebijakan dividen tidak berhubungan dengan penambahan asset maupun utang perusahaan.

5. Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return* Saham

Hasil uji interaksi antara kebijakan dividen dengan *debt to equity ratio* memiliki nilai signifikansi sebesar $0.409 > 0.05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan, dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh *debt to equity ratio* terhadap *return* saham karena *debt to equity ratio* tidak terkait dengan utang perusahaan. Tingginya tingkat utang perusahaan dianggap akan mengurangi besarnya *return* saham. Namun, hasil temuan ini mengindikasikan bahwa informasi mengenai kebijakan pembayaran dividen tidak menjadi penilaian investor dalam memprediksi *return* saham. Hal ini disebabkan oleh perilaku investor yang lebih mengamati fluktuasi histori grafik harga saham dalam menganalisis nilai *return* saham.

6. Kebijakan Dividen memoderasi pengaruh *Return on Asset* terhadap *Return Saham*

Hasil uji interaksi antara kebijakan dividen dengan *return on asset* memiliki nilai signifikansi sebesar $0.047 > 0.05$ sehingga dapat disimpulkan bahwa kebijakan dividen mampu memoderasi pengaruh *return on asset* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tahun 2018-2023. *Return on asset* berpengaruh pada pengembalian saham, menunjukkan bahwa organisasi yang memperoleh keuntungan tinggi pada umumnya akan menyebarluaskan keuntungannya kepada investor sebagai keuntungan tinggi dengan alasan presentasi organisasi membaik. Semakin tinggi produktivitas organisasi, semakin tinggi pula keuntungan yang dibayarkan kepada investor. Hal inilah yang menarik investor sehingga mempengaruhi peningkatan *return* saham yang diperoleh.

B. Keterbatasan Penelitian

Adapun keterbatasan pada penelitian ini yaitu:

1. Sampel perusahaan yang dijadikan objek penelitian hanya tiga jenis yaitu sektor properti, *real estate* serta infrastruktur ISSI, sehingga tidak dapat mencakup semua hasil temuan untuk seluruh perusahaan publik.
2. Menggunakan sampel yang sedikit, karena banyak data yang tidak sesuai dengan kriteria pemilihan sampel yang telah ditentukan sehingga

hanya ada 10 perusahaan dari 50 perusahaan sektor properti, *real estate* dan infrastruktur ISSI.

C. Implikasi Teoritis dan Praktis

Berdasarkan hasil penelitian, implikasi teoritis dan praktis adalah sebagai berikut:

1. Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini sesuai dengan teori sinyal dimana menekankan pada pentingnya informasi yang dikeluarkan oleh perusahaan terhadap keputusan investasi pihak di luar perusahaan sehingga penelitian ini dapat digunakan sebagai salah satu dasar pemikiran untuk pengembangan penelitian di bidang akuntansi keuangan terutama yang terkait *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* serta *return* saham.

2. Implikasi Praktis

Investor memperhatikan *current ratio* dan *return on asset* dalam melakukan investasi saham pada perusahaan, karena semakin tinggi *current ratio* dan *return on asset*, maka semakin tinggi kepercayaan investor pada perusahaan tersebut, sehingga semakin besar pula *return* sahamnya dan juga dapat dijadikan pertimbangan investor dalam melakukan investasi.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiwibowo, A. S. (2018). *Pengaruh Manajemen Laba, Ukuran Perusahaan Dan Leverage Terhadap Returnsaham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. 6(2), 203–222.
- Anggi Aprilia, Dirvi Surya Abbas, Hesty Ervianni Zulaecha, & Imam Hidayat. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas , Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *OPTIMAL Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(1), 26–59. <https://doi.org/10.55606/Optimal.V3i1.932>
- Arifah, M. I., & Fitria, A. (2023). Perbedaan Harga Saham Dan Return Saham Sebelum Dan Sesudah Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.
- Avivah Inaroh Nahdhiyah, & Alliyah, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Ukuran Perusahaan Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei. *Accounting Global Journal*, 7(1), 25–39.
- Bambang Sudaryana, R. A. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Deepublish.
- Bode, M. M., Murni, S., Arie, F. V., Modal, P. S., Terhadap, D. A. N. P., Manajemen, J., Ekonomi, F., Ratulangi, U. S., Bode, M. M., Murni, S., & Arie, F. V. (2022). *Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2020 The Effect Of Capital Structure , Liquidity , And Profitability On Company Value In Automotive Subsector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange .* 10(2), 337–345.
- Chandra, A. A., & Darmayanti, N. P. A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Penilaian Pasar, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(2), 358. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2022.V11.I02.P08>
- Devara, G. D. M., & Winarto, J. (2023). Determinan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq 45 Periode 2017-2021. *Jurnal Keuangan Dan Bisnis*, 21(2), 278–293. <https://doi.org/10.32524/Jkb.V21i2.860>
- Dewi, Yamasitha, Agam Mei Yudha, R. P. A. (2022). Return Saham Melalui Likuiditas , Profitabilitas , Dan Solvabilitas. *Journal Of Information System, Applied, Management, Accounting And Research*, 6(4), 928–940. <https://doi.org/10.52362/Jisamar.V6i4.923>
- Dura, J., Vionitasari, F., Teknologi, I., & Malang, A. (2020). Pengaruh Return On Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang

- Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *RISTANSI: Riset Akuntansi*, 1, 10–23.
- Egis Tubagus Purnama, Said Kelana Asnawi, E. P. L. (2018). Pengaruh Faktor Fundamental Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Organisasi Dan Manajemen*, Volume 14, 67–81. <https://jurnal.ut.ac.id/index.php/jom/article/view/149>
- Fadhlun Nur Aulia Samalam, Marjam Mangantar, & Ivonne S. Saerang. (2018). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Asuransi Di BEI Periode 2012-2016. *Emba*, 6(4), 3863–3872.
- FATHONI, R. A. R. (2021). *Pengaruh Leverage, Financial Distress, Umur Perusahaan, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas, Kepemilikan Manajerial, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Tax Avoidance*. UIN Maulana Malik Ibrahim, Malang.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Haryani, S., & Priantinah, D. (2018). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah/Dolar As, Tingkat Suku Bunga Bi, Der, Roa, Cr Dan Npm Terhadap Return Saham. *Nominal, Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 7(2). <https://doi.org/10.21831/nominal.v7i2.21353>
- Helen. (2020). *Analisis Pengaruh Current Ratio, Debt To Total Asset Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Return On Asset Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bursa Efek Indonesia*. 5(2), 177–187.
- Ika, F. (2020). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di BEI*. 53(9), 1689–1699.
- Imam Santoso, H. M. (2021). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*.
- Indonesia, C. (2024). *Bos Waskita Karya: Butuh 17 Tahun Untuk Lunasi Utang Rp41,2 T*. [https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20240319161121-92-1076241/Bos-Waskita-Karya-Butuh-17-Tahun-Untuk-Lunasi-Utang-Rp412-T#:~:Text=CNN Indonesia ---,PT Waskita Karya \(Persero\) Tbk Mencatat Utang Mencapai Rp41%2C,2 Triliun Per Desember 2023.](https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20240319161121-92-1076241/Bos-Waskita-Karya-Butuh-17-Tahun-Untuk-Lunasi-Utang-Rp412-T#:~:Text=CNN Indonesia ---,PT Waskita Karya (Persero) Tbk Mencatat Utang Mencapai Rp41%2C,2 Triliun Per Desember 2023.)
- Krismandari, E. C., & Amanah, L. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(6), 21.
- Liani, E., & Widodo, A. (2021). Pengaruh Return On Asset (Roa) Dan Debt To Asset Ratio (Dar) Terhadap Harga Saham Pada Pt Jaya Real Property, Tbk Periode Tahun 2010 – 2019. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(3), 188–191. <https://doi.org/10.55182/jnp.v1i3.56>

- Lorenza, E., Zulkarnain, D., & Joko, L. (2022). Pengaruh Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham Syariah Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 5(4), 1950–1959. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v5i4.2785>
- Maulani, D., Rinda, R. T. K., & Rumiasih, N. A. (2019). Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham. *Inovator*, 8(1), 11. <https://doi.org/10.32832/inovator.v8i1.1839>
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, Dan PER Terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(8), 4063–4093. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i08.p2>
- Mega Maya Sari Rejeki, B. H. S. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Return On Assets Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 1–22.
- Mufidah, N., & Sucipto, A. (2020). The Moderating Role Of Dividend Policy On The Influence Of Liquidity, Profitability, Leverage, And Investment Opportunity Set Against Stock Return Registered In The Jakarta Islamic Index. *Media Ekonomi Dan Manajemen*, 35(2), 188. <https://doi.org/10.24856/mem.v35i2.1553>
- Nailul Mufidah, A. S. (2020). *The Moderating Role Of Dividend Policy On The Influence Of Liquidity, Profitability, Leverage, And Investment Opportunity Set Against Stock Return Registered In The Jakarta Islamic Index*. 35(2), 188–205.
- Nelly Nattasyah Sagala, Deasy Arisandy Aruan, Jefry Sumonang Hendrikus Situmorang, E. E. S. (2022). Pengaruh Arus Kas Operasi, Laba Akuntansi, Current Ratio, Total Asset Turnover Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2017-2020. *Journal Of Economic, Business And Accounting*, 5(2), 1663–1676.
- Ningrum, E. V., & Citradika, D. P. (2024). *Pengaruh Leverage Terhadap Return Saham Dan Peranan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi*. 5, 45–53.
- Nofitasari, F. K., & Adi, S. W. (2021). Pengaruh Resiko Sistematis, Leverage, Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Return Saham. *Proceeding Seminar Nasional & Call For Papers*, 369–379.
- Nurmawati, A., Irwansyah, & Diyanti, F. (2022). Pengaruh Return On Asset, Debt

- To Equity Ratio, Dan Earning Per Share, Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7(3), 91–99. <https://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/JIAM>
- Pandaya, P., Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, 9(2), 233–243. <https://doi.org/10.37932/Ja.V9i2.156>
- Parawansa, D. S., Rahayu, M., & Sari, B. (2021). Pengaruh ROA, DER Dan SIZE Terhadap Return Saham. *Jurnal IKRA- ITH Ekonomika*, 4(2), 1–10.
- Pratama, F. (2022). Pengaruh Arus Kas Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI. (Issue 8.5.2017). <https://www.who.int/news-room/fact-sheets/detail/autism-spectrum-disorders>
- Rachmawati, R. (2019). *Pengaruh Arus Kas Operasi Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham*. 3(1), 20–34.
- Rima, M. (2018). Pengaruh Struktur Modal, Keputusan Investasi, Kepemilikan Manajerial, Dan Komite Audit Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Aneka Industri Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016. *Jurnal Ilmu Manajemen (JIM)*, 6(4), 477–485.
- Rini Tri Hastuti, C. M. P. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Return Saham Dengan Moderasi Kebijakan Dividen. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 3(4), 1756. <https://doi.org/10.24912/Jpa.V3i4.15286>
- Saputra, D. (2023). *Return Saham Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi : Manajemen Laba , Ukuran Perusahaan*. 07(01), 42–55.
- Setianingsih, A. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio , Return On Investment Dan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderating Terhadap Return Saham. *Yudishtira Journal : Indonesian Journal Of Finance And Strategy Inside*, 1(1), 1–13.
- Solechah, U., Hanum, A. N., Alwiyah, A., Hardiwinoto, H., & Wibowo, R. E. (2021). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham: Studi Industri Barang Konsumsi Yang Listing Di BEI. *Maksimum*, 10(2), 74. <https://doi.org/10.26714/Mki.10.2.2020.74-84>
- Suciati, R. (2021). *Analisis Rasio Solvabilitas Terhadap Kinerja Perusahaan Di Sektor Perdagangan Indonesia*. 17(2), 199–210. <https://Journal.Feb.Unmul.Ac.Id/Index.Php/INOVASI>
- Sululing, S., & Sandangan, S. (2020). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub

Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia). *Kompartemen: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 17(1), 1–9.
<https://doi.org/10.30595/Kompartemen.V17i1.4681>

Teguh Erawati, Anita Primastiwi, M. H. I. (2022). Pengaruh Rentabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2017-2020. *Jurnal Ekonomi Sakti*, 11, 93–107.

Utami, F., & Murwaningsari, E. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015. *Jurnal Magister Akuntansi Trisakti*, 4(1), 75–94.
<https://doi.org/10.25105/Jmat.V4i1.4988>

Veronika, F., & Bagana, B. D. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020. *Kompak :Jurnal Ilmiah Komputerisasi Akuntansi*, 16(1), 9–21.
<https://doi.org/10.51903/Kompak.V16i1.989>

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>

Widaryanti, W. (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>

Wulan, W., Hari, R., & Riharjo, I. B. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur yang secara konsisten terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia periode tahun 2018-2023

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk. [S]
2	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk. [S]
3	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk. [S]
4	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk. [S]
5	BIPP	Bhuwantala Indah Permai Tbk. [S]
6	BKSL	Sentul City Tbk. [S]
7	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses Tbk. [S]
8	CTRA	Ciputra Development Tbk. [S]
9	DILD	Intiland Deveopment Tbk. [S]
10	DMAS	Puradelta Lestari Tbk. [S]
11	DUTI	Duta Pertiwi Tbk. [S]
12	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk. [S]
13	GMTD	Gowa Makassar Tourism Development Tbk. [S]
14	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk. [S]
15	JRPT	Jaya Real Property Tbk. [S]
16	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk. [S]
17	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk. [S]
18	MTLA	Metropolitan Land Tbk. [S]
19	MTSM	Metro Realty Tbk. [S]
20	NASA	Andalan Perkasa Abadi Tbk.
21	PWON	Pakuwon Jati Tbk. [S]
22	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati Tbk. [S]
23	RDTX	Roda Vivatex Tbk. [S]
24	RODA	Pikko Land Development Tbk. [S]
25	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk. [S]
26	SMRA	Summarecon Agung Tbk. [S]
27	BUKK	Bukaka Teknik Utama Tbk. [S]
28	CMNP	Citra Marga Nusaphala Persada
29	DGIK	Nusa Konstruksi Enjiniring Tbk. [S]
30	EXCL	XL Axiata Tbk.
31	GHON	Gihon Telekomunikasi Indonesia
32	IDPR	Indonesia Pondasi Raya Tbk. [S]
33	IPCM	Jasa Armada Indonesia Tbk.

34	ISAT	Indosat Tbk.
35	JKON	Jaya Konstruksi Manggala Pratama Tbk. [S]
36	KARW	ICTSI Jasa Prima Tbk.
37	LCKM	LCK Global Kedaton Tbk.
38	LINK	Link Net Tbk.
39	NRCA	Nusa Raya Cipta Tbk. [S]
40	PBSA	Paramita Bangun Sarana Tbk. [S]
41	PORT	Nusantara Pelabuhan Handal Tbk
42	PPRE	PP Presisi Tbk. [S]
43	PTPP	PP (Persero) Tbk. [S]
44	SSIA	Surya Semesta Internusa Tbk. [S]
45	TBIG	Tower Bersama Infrastructure T
46	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk
47	TOPS	Totalindo Eka Persada Tbk. [S]
48	TOTL	Total Bangun Persada Tbk. [S]
49	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk.
50	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk. [S]

Lampiran 2 Daftar Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1.	CTRA	PT. Ciputra Development Tbk.
2.	DMAS	PT. Puradelta Lestari Tbk.
3.	JRPT	PT. Jaya Real Property Tbk.
4.	MKPI	PT. Metropolitan Kentjana Tbk.
5.	MTLA	PT. Metropolitan Land Tbk.
6.	RDTX	PT. Roda Vivatex Tbk.
7.	NRCA	PT. Nusa Raya Cipta Tbk.
8.	PBSA	PT. Paramita Bangun Sarana Tbk.
9.	TOTL	PT. Total Bangun Persada Tbk.
10.	WEGE	Wijaya Karya Bangunan Gedung Tbk.

Lampiran 3 Data Perhitungan *Return* Saham Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023

No	KODE Perusahaan	Tahun	Harga Saham Periode Sekarang	Harga Saham Periode Lalu	Dividen	Return Saham	Logaritma Natural (LN)
1	CTRA	2018	1010	1,185	0.85	-0.14	0
		2019	1,040	1,010	1.03	0.04	-3.22
		2020	985	1,040	0.95	-0.05	0
		2021	970	985	0.98	-0.01	0
		2022	940	970	0.97	-0.02	0
		2023	1,170	940	1.24	0.26	-1.35
2	DMAS	2018	159	171	0.93	0.05	-3
		2019	296	159	1.86	1.13	0.12
		2020	246	296	0.83	-0.06	0
		2021	191	246	0.78	-0.16	0
		2022	159	191	0.83	-0.08	0
		2023	163	159	1.03	0.16	-1.83
3	JRPT	2018	740	900	0.82	-0.15	0
		2019	600	740	0.81	-0.16	0
		2020	600	600	1.00	0.04	-3.22
		2021	520	600	0.87	-0.10	0
		2022	500	520	0.96	0.00	0
		2023	700	500	1.40	0.44	-0.82
4	MKPI	2018	22,500	36,500	0.62	-0.37	0
		2019	16,200	22,500	0.72	-0.26	0
		2020	28,000	16,200	1.73	0.74	-0.3
		2021	24,925	28,000	0.89	-0.11	0
		2022	39,000	24,925	1.56	0.57	-0.56
		2023	27,200	39,000	0.70	-0.29	0
5	MTLA	2018	448	398	1.13	0.15	-1.9
		2019	580	448	1.29	0.32	-1.14
		2020	430	580	0.74	-0.25	0
		2021	460	430	1.07	0.09	-2.41
		2022	386	460	0.84	-0.14	0
		2023	404	386	1.05	0.07	-2.66
6	RDTX	2018	5,500	6,025	0.91	-0.08	0
		2019	5,200	5,500	0.95	-0.04	0
		2020	5,250	5,200	1.01	0.03	-3.51

		2021	6,700	5,250	1.28	0.30	-1.2
		2022	9,275	6,700	1.38	0.45	-0.8
		2023	14,225	9,275	1.53	0.61	-0.49
7	NRCA	2018	386	380	1.02	0.12	-2.12
		2019	384	386	0.99	0.07	-2.66
		2020	378	384	0.98	0.05	-3
		2021	290	378	0.77	-0.19	0
		2022	302	290	1.04	0.09	-2.41
		2023	332	302	1.10	0.23	-1.47
8	PBSA	2018	705	1,750	0.40	-0.55	0
		2019	700	705	0.99	0.01	-4.61
		2020	595	700	0.85	-0.10	0
		2021	730	595	1.23	0.27	-1.31
		2022	304	730	0.42	-0.52	0
		2023	306	304	1.01	0.27	-1.31
9	TOTL	2018	560	660	0.85	-0.08	0
		2019	436	560	0.78	-0.15	0
		2020	370	436	0.85	-0.13	0
		2021	327	370	0.88	-0.09	0
		2022	314	327	0.96	0.03	-3.51
		2023	376	314	1.20	0.52	-0.65
10	WEGE	2018	240	272	0.88	-0.10	0
		2019	306	240	1.28	0.33	-1.11
		2020	256	306	0.84	-0.12	0
		2021	190	256	0.74	-0.25	0
		2022	149	190	0.78	-0.19	0
		2023	80	149	0.54	-0.45	0

Lampiran 4 Data Perhitungan *Current Ratio* Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023

No	KODE	Tahun	Aset Lancar	Utang Lancar	<i>Current Ratio</i>	Logaritma Natural
1	CTRA	2018	16,151,959,000,000	7,994,843,000,000	2.02	0.7
		2019	18,195,176,000,000	8,368,189,000,000	2.17	0.77
		2020	20,645,596,000,000	11,609,414,000,000	1.78	0.58
		2021	21,894,719,000,000	10,963,375,000,000	2.00	0.69
		2022	23,571,974,000,000	10,780,802,000,000	2.19	0.78
		2023	25,747,833,000,000	10,625,396,000,000	2.42	0.88
2	DMAS	2018	3,567,619,991,194	279,406,145,584	12.77	2.55
		2019	4,009,185,451,871	1,080,280,696,768	3.71	1.31
		2020	3,741,930,229,375	1,166,978,278,475	3.21	1.17
		2021	3,165,390,132,316	700,412,191,939	4.52	1.51
		2022	3,797,719,720,016	788,645,645,533	4.82	1.57
		2023	4,341,846,209,933	727,709,865,616	5.97	1.79
3	JRPT	2018	3,923,648,209,000	3,480,039,223,000	1.13	0.12
		2019	3,882,837,365,000	3,385,768,357,000	1.15	0.14
		2020	4,189,171,346,000	3,244,809,938,000	1.29	0.25
		2021	3,372,963,980,000	3,283,208,945,000	1.03	0.03
		2022	3,420,467,433,000	3,390,150,461,000	1.01	0.01
		2023	3,232,639,126,000	3,695,640,800,000	0.87	-0.14
4	MKPI	2018	1,622,783,914,689	864,766,415,319	1.88	0.63
		2019	1,141,219,410,744	945,950,522,245	1.21	0.19
		2020	879,975,478,975	939,808,397,416	0.94	-0.06
		2021	1,032,021,454,100	1,059,762,104,835	0.97	-0.03
		2022	1,324,273,038,925	1,129,484,734,354	1.17	0.16
		2023	1,759,136,226,134	1,173,372,411,859	1.50	0.41
5	MTLA	2018	983,538,709,000	541,258,849,000	1.82	0.6
		2019	1,317,817,000,000	803,603,000,000	1.64	0.49
		2020	986,593,000,000	767,175,000,000	1.29	0.25
		2021	3,386,270,000,000	1,391,162,000,000	2.43	0.89
		2022	3,806,290,000,000	1,437,529,000,000	2.65	0.97
		2023	3,993,627,000,000	1,538,224,000,000	2.60	0.96
6	RDTX	2018	542,644,351,154	120,721,746,865	4.50	1.5
		2019	294,344,906,322	141,004,370,457	2.09	0.74
		2020	307,484,383,047	111,942,149,785	2.75	1.01
		2021	464,028,004,432	146,965,834,672	3.16	1.15
		2022	698,376,782,276	265,294,793,194	2.63	0.97

		2023	816,054,423,929	396,998,207,733	2.06	0.72
7	NRCA	2018	1,983,250,911,717	957,671,673,254	2.07	0.73
		2019	2,204,426,011,255	1,138,448,895,846	1.94	0.66
		2020	1,982,621,962,042	963,898,747,486	2.06	0.72
		2021	1,933,859,516,377	890,539,846,897	2.17	0.77
		2022	2,249,413,803,393	1,162,654,210,757	1.93	0.66
		2023	2,061,633,494,127	1,005,039,126,088	2.05	0.72
8	PBSA	2018	467,458,331,096	109,065,259,583	4.29	1.46
		2019	515,545,371,827	169,307,343,263	3.05	1.12
		2020	484,044,833,406	149,973,011,766	3.23	1.17
		2021	618,264,595,632	185,890,931,795	3.33	1.2
		2022	655,359,010,311	202,684,342,970	3.23	1.17
		2023	499,806,728,326	126,350,196,476	3.96	1.38
9	TOTL	2018	2,670,409,421,000	1,945,591,346,000	1.37	0.31
		2019	2,282,904,040,000	1,604,722,681,000	1.42	0.35
		2020	2,201,902,161,000	1,476,857,796,000	1.49	0.4
		2021	2,051,031,277,000	1,295,029,101,000	1.58	0.46
		2022	2,322,561,627,000	1,564,009,237,000	1.49	0.4
		2023	2,133,428,722,000	1,634,954,435,000	1.30	0.26
10	WEGE	2018	5,274,574,963,081	2,880,215,999,563	1.83	0.6
		2019	5,087,145,594,388	3,057,900,430,761	1.66	0.51
		2020	4,702,708,394,284	3,164,038,985,852	1.49	0.4
		2021	4,456,582,092,775	3,062,982,212,727	1.45	0.37
		2022	3,979,834,875,746	2,007,724,479,072	1.98	0.68
		2023	3,979,577,592,141	1,962,763,151,579	2.03	0.71

Lampiran 5 Data Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023

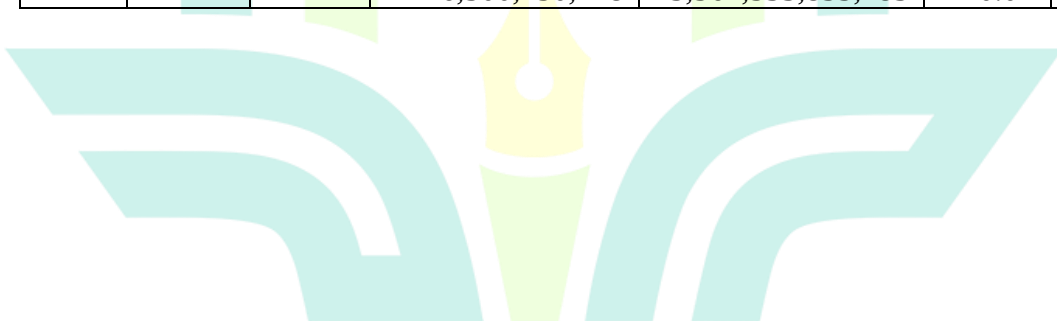
No	KODE	Tahun	Total Utang	Total Ekuitas	<i>Debt to Equity Ratio</i>	Logaritma Natural (LN)
1	CTRA	2018	17,644,741,000,000	16,644,276,000,000	1.06	0.06
		2019	18,434,456,000,000	17,761,568,000,000	1.04	0.04
		2020	21,797,659,000,000	17,457,528,000,000	1.25	0.22
		2021	21,274,214,000,000	19,394,197,000,000	1.10	0.1
		2022	20,989,450,000,000	20,912,932,000,000	1.00	0
		2023	21,490,499,000,000	22,624,716,000,000	0.95	-0.05
2	DMAS	2018	311,529,808,844	7,188,503,626,528	0.04	-3.22
		2019	1,121,231,243,313	6,495,739,786,307	0.17	-1.77
		2020	1,224,176,089,310	5,528,057,150,794	0.22	-1.51
		2021	762,768,422,674	5,351,173,180,680	0.14	-1.97
		2022	898,765,268,060	5,724,648,921,085	0.16	-1.83
		2023	838,114,431,026	5,880,394,031,396	0.14	-1.97
3	JRPT	2018	3,847,899,580,000	6,693,348,687,000	0.57	-0.56
		2019	3,762,437,184,000	7,402,497,916,000	0.51	-0.67
		2020	3,606,436,882,000	7,875,084,383,000	0.46	-0.78
		2021	3,594,354,650,000	8,153,793,184,000	0.44	-0.82
		2022	3,619,754,827,000	8,632,045,673,000	0.42	-0.87
		2023	3,936,063,377,000	9,270,835,010,000	0.42	-0.87
4	MKPI	2018	1,776,589,738,461	5,231,665,104,900	0.34	-1.08
		2019	1,771,631,581,519	5,503,602,936,059	0.32	-1.14
		2020	2,015,619,366,153	5,607,298,699,580	0.36	-1.02
		2021	2,157,944,970,302	5,836,337,461,790	0.37	-0.99
		2022	1,726,321,957,737	6,429,617,047,075	0.27	-1.31
		2023	1,537,407,569,930	6,851,330,744,372	0.22	-1.51
5	MTLA	2018	1,755,200,000,000	3,438,763,000,000	0.51	-0.67
		2019	2,257,513,000,000	3,849,851,000,000	0.59	-0.53
		2020	1,855,546,000,000	4,076,937,000,000	0.46	-0.78
		2021	2,003,374,000,000	4,406,174,000,000	0.45	-0.8
		2022	1,981,223,000,000	4,754,672,000,000	0.42	-0.87
		2023	2,071,569,000,000	5,149,142,000,000	0.40	-0.92
6	RDTX	2018	213,066,766,537	2,313,423,014,628	0.09	-2.41
		2019	271,083,812,343	2,524,704,640,419	0.11	-2.21
		2020	234,410,089,039	2,736,651,682,675	0.09	-2.41
		2021	256,434,333,798	2,904,671,022,728	0.09	-2.41

		2022	414,789,785,669	2,972,531,218,537	0.14	-1.97
		2023	555,135,931,061	2,885,197,110,177	0.19	-1.66
7	NRCA	2018	1,046,474,842,586	1,208,236,923,054	0.87	-0.14
		2019	1,241,648,295,607	1,221,164,716,147	1.02	0.02
		2020	1,068,303,801,217	1,153,155,372,350	0.93	-0.07
		2021	975,856,372,145	1,167,089,036,219	0.84	-0.17
		2022	1,251,141,710,774	1,203,710,600,422	1.04	0.04
		2023	1,093,462,909,738	1,184,421,166,348	0.92	-0.08
8	PBSA	2018	121,442,380,012	543,295,495,465	0.22	-1.51
		2019	185,055,593,387	537,848,070,509	0.34	-1.08
		2020	166,214,951,770	536,015,720,910	0.31	-1.17
		2021	195,989,012,014	580,998,695,826	0.34	-1.08
		2022	212,406,611,910	645,412,500,150	0.33	-1.11
		2023	198,463,552,902	597,158,950,877	0.33	-1.11
9	TOTL	2018	2,176,607,420,000	1,052,110,737,000	2.07	0.73
		2019	1,886,089,201,000	1,076,904,500,000	1.75	0.56
		2020	1,749,895,710,000	1,139,164,028,000	1.54	0.43
		2021	1,495,422,466,000	1,231,884,375,000	1.21	0.19
		2022	1,750,251,774,000	1,240,175,532,000	1.41	0.34
		2023	1,814,093,636,000	966,797,070,000	1.88	0.63
10	WEGE	2018	3,753,471,504,858	2,136,828,455,704	1.76	0.57
		2019	3,737,909,282,247	2,459,404,829,875	1.52	0.42
		2020	3,886,978,460,908	2,194,904,415,741	1.77	0.57
		2021	3,592,408,107,796	2,381,591,118,212	1.51	0.41
		2022	2,884,421,965,523	2,540,006,373,160	1.14	0.13
		2023	3,002,786,740,253	2,558,747,095,230	1.17	0.16

Lampiran 6 Data Perhitungan *Return on Asset* Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023

No	KODE	Tahun	Lab a Bersih Setelah Pajak	Total Aset	Return On Asset	Logaritma Natural (LN)
1	CTRA	2018	1,302,702,000,000	34,289,017,000,000	0.04	-3.22
		2019	1,283,281,000,000	36,196,024,000,000	0.04	-3.22
		2020	1,370,686,000,000	39,255,187,000,000	0.03	-3.51
		2021	2,087,716,000,000	40,668,411,000,000	0.05	-3
		2022	2,003,028,000,000	41,902,382,000,000	0.05	-3
		2023	1,909,025,000,000	44,115,215,000,000	0.04	-3.22
2	DMAS	2018	496,364,970,438	7,500,033,435,372	0.07	-2.66
		2019	1,335,420,919,293	7,616,971,029,620	0.18	-1.71
		2020	1,348,575,384,650	6,752,233,240,104	0.20	-1.61
		2021	714,858,418,799	6,113,941,603,354	0.12	-2.12
		2022	1,218,496,386,998	6,623,414,189,145	0.18	-1.71
		2023	1,210,892,246,433	6,718,508,462,422	0.18	-1.71
3	JRPT	2018	1,049,745,761,000	10,541,248,267,000	0.10	-2.3
		2019	1,037,201,837,000	11,164,935,100,000	0.09	-2.41
		2020	1,013,418,153,000	11,481,521,265,000	0.09	-2.41
		2021	786,726,309,000	11,748,147,834,000	0.07	-2.66
		2022	879,772,894,000	12,251,800,500,000	0.07	-2.66
		2023	1,024,337,528,000	13,206,898,387,000	0.08	-2.53
4	MKPI	2018	1,018,559,536,819	7,008,254,843,361	0.15	-1.9
		2019	614,639,392,159	7,275,234,517,578	0.08	-2.53
		2020	231,113,916,843	7,622,918,065,733	0.03	-3.51
		2021	324,669,719,210	7,994,282,432,092	0.04	-3.22
		2022	701,335,731,285	8,155,939,004,812	0.09	-2.41
		2023	844,447,264,297	8,388,738,314,302	0.10	-2.3
5	MTLA	2018	507,228,000,000	5,193,963,000,000	0.10	-2.3
		2019	166,274,000,000	3,704,944,000,000	0.04	-3.22
		2020	78,548,000,000	3,403,567,000,000	0.02	-3.91
		2021	380,666,000,000	6,409,548,000,000	0.06	-2.81
		2022	417,934,000,000	6,735,895,000,000	0.06	-2.81
		2023	492,910,000,000	7,220,711,000,000	0.07	-2.66
6	RDTX	2018	267,384,570,823	2,526,489,781,165	0.11	-2.21
		2019	232,773,280,699	2,795,788,452,762	0.08	-2.53
		2020	236,139,042,448	2,971,061,771,714	0.08	-2.53
		2021	204,307,340,343	3,161,105,356,526	0.06	-2.81
		2022	268,116,197,549	3,387,321,004,206	0.08	-2.53

		2023	307,801,895,045	3,440,333,041,238	0.09	-2.41
7	NRCA	2018	117,967,950,221	2,254,711,765,640	0.05	-3
		2019	101,155,011,546	2,462,813,011,754	0.04	-3.22
		2020	55,122,851,471	2,221,459,173,567	0.02	-3.91
		2021	51,648,101,245	2,142,945,408,364	0.02	-3.91
		2022	74,670,162,517	2,454,852,311,196	0.03	-3.51
		2023	82,227,816,704	2,277,884,076,086	0.04	-3.22
8	PBSA	2018	43,555,363,993	664,737,875,477	0.07	-2.66
		2019	13,612,575,044	722,903,663,896	0.02	-3.91
		2020	43,151,541,644	702,230,672,680	0.06	-2.81
		2021	83,315,829,281	776,987,707,840	0.11	-2.21
		2022	133,988,085,819	857,819,112,060	0.16	-1.83
		2023	192,742,530,687	795,622,503,779	0.24	-1.43
9	TOTL	2018	204,418,079,000	3,228,718,157,000	0.06	-2.81
		2019	175,502,010,000	2,962,993,701,000	0.06	-2.81
		2020	108,580,758,000	2,889,059,738,000	0.04	-3.22
		2021	101,633,430,000	2,727,306,841,000	0.04	-3.22
		2022	91,646,670,000	2,990,427,306,000	0.03	-3.51
		2023	172,704,944,000	3,132,571,723,000	0.06	-2.81
10	WEGE	2018	444,498,792,703	5,890,299,960,562	0.08	-2.53
		2019	456,366,738,475	6,197,314,112,122	0.07	-2.66
		2020	156,349,499,437	6,081,882,876,649	0.03	-3.51
		2021	216,387,979,386	5,973,999,226,008	0.04	-3.22
		2022	230,257,330,260	5,424,428,338,683	0.04	-3.22
		2023	46,500,150,448	5,561,533,835,483	0.01	-4.61



Lampiran 7 Data Perhitungan Kebijakan Dividen Perusahaan Properti, *Real Estate* dan Infrastruktur periode tahun 2018-2023

No	KODE	Tahun	Dividen Per Lembar Saham	Laba Per Lembar Saham	Dividend Payout Ratio	Logaritma Natural (LN)
1	CTRA	2018	9.5	64	0.15	-1.9
		2019	10.0	62	0.16	-1.83
		2020	8.0	71	0.11	-2.21
		2021	8.5	94	0.09	-2.41
		2022	14.0	100	0.14	-1.97
		2023	15.0	100	0.15	-1.9
2	DMAS	2018	21	10.3	2.04	0.71
		2019	42	27.7	1.52	0.42
		2020	31.5	27.96	1.13	0.12
		2021	14.5	14.83	0.98	-0.02
		2022	17.5	25.26	0.69	-0.37
		2023	22	25.1	0.88	-0.13
3	JRPT	2018	26	75.14	0.35	-1.05
		2019	24	73.95	0.32	-1.14
		2020	24	74.4	0.32	-1.14
		2021	22	70.89	0.31	-1.17
		2022	18.7	65.17	0.29	-1.24
		2023	19.8	77.4	0.26	-1.35
4	MKPI	2018	369	1086.24	0.34	-1.08
		2019	369	655.95	0.56	-0.58
		2020	158.2	243.91	0.65	-0.43
		2021	106	342.5	0.31	-1.17
		2022	117	739.68	0.16	-1.83
		2023	445	890.58	0.50	-0.69
5	MTLA	2018	8.8	62.93	0.14	-1.97
		2019	9.4	63.62	0.15	-1.9
		2020	6.3	35.57	0.18	-1.71
		2021	7.11	48.6	0.15	-1.9
		2022	8.5	51.64	0.16	-1.83
		2023	10.3	54.55	0.19	-1.66
6	RDTX	2018	55	995.97	0.06	-2.81
		2019	90	865.97	0.10	-2.3
		2020	90	878.3	0.10	-2.3
		2021	135	728.45	0.19	-1.66

		2022	465	1007.5	0.46	-0.78
		2023	745	1126.5	0.66	-0.42
7	NRCA	2018	39.1	48	0.82	-0.2
		2019	29.3	41	0.72	-0.33
		2020	24.2	23	1.05	0.05
		2021	14.5	21	0.69	-0.37
		2022	14.5	31	0.47	-0.76
		2023	40.7	41	0.99	-0.01
8	PBSA	2018	80	28.18	2.84	1.04
		2019	13	9.05	1.44	0.36
		2020	33	28.75	1.15	0.14
		2021	27	55.73	0.48	-0.73
		2022	47	44.56	1.05	0.05
		2023	80	64.28	1.24	0.22
9	TOTL	2018	50	61.19	0.82	-0.2
		2019	40	51.53	0.78	-0.25
		2020	10	31.93	0.31	-1.17
		2021	10	29.82	0.34	-1.08
		2022	24.1	26.89	0.90	-0.11
		2023	100	50.64	1.97	0.68
10	WEGE	2018	5.9	46.41	0.13	-2.04
		2019	13.9	47.19	0.30	-1.2
		2020	11.8	16.01	0.74	-0.3
		2021	3.21	22.34	0.14	-1.97
		2022	4.47	24.03	0.19	-1.66
		2023	2.42	4.88	0.50	-0.69

Lampiran 8 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
<i>Current Ratio</i>	60	.87	12.77	2.3958	1.73761
<i>Debt to Equity Ratio</i>	60	.04	2.07	.6955	.54438
<i>Return on Asset</i>	60	.01	.24	.0740	.04865
<i>Return Saham</i>	60	-.55	1.13	.0342	.29942
<i>Kebijakan Dividen</i>	60	.06	2.84	.5835	.54853
Valid N (listwise)	60				

Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		28
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.91410589
Most Extreme Differences	Absolute	.142
	Positive	.067
	Negative	-.142
Test Statistic		.142
Asymp. Sig. (2-tailed)		.157 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a							
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	2.108	1.174		1.795	.086		
<i>Current Ratio</i>	-1.244	.481	-.583	-2.584	.017	.517	1.933
<i>Debt to Equity Ratio</i>	-.206	.277	-.169	-.745	.464	.514	1.946
<i>Return on Asset</i>	1.058	.348	.561	3.039	.006	.773	1.293
Kebijakan Dividen	.262	.227	.205	1.155	.260	.833	1.201

a. Dependent Variable: *Return Saham*

Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	.353	.676		.523	.606
<i>Current Ratio</i>	-.315	.277	-.311	-1.138	.267
<i>Debt to Equity Ratio</i>	-.177	.159	-.305	-1.114	.277
<i>Return on Asset</i>	-.149	.200	-.166	-.745	.464
Kebijakan Dividen	-.053	.130	-.087	-.405	.689

a. Dependent Variable: ABS_RES

Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.482 ^a	.233	.099	1.11533	1.855

a. Predictors: (Constant), *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*

b. Dependent Variable: *Return Saham*

Lampiran 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sebelum Moderasi

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.600 ^a	.360	.280	.99726

a. Predictors: (Constant), *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*

Lampiran 14 Hasil Uji F (Uji Simultan)

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	13.412	3	4.471	4.495	.012 ^b
	Residual	23.869	24	.995		
	Total	37.281	27			

a. Dependent Variable: *Return Saham*

b. Predictors: (Constant), *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Asset*

Lampiran 15 Hasil Uji T (Uji Parsial)

		Coefficients^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	1.725	1.134		1.521	.141
	<i>Current Ratio</i>	-1.017	.442	-.476	-2.298	.031
	<i>Debt to Equity Ratio</i>	-.132	.271	-.108	-.488	.630
	<i>Return on Asset</i>	1.037	.350	.549	2.962	.007

a. Dependent Variable: *Return Saham*

Lampiran 16 Hasil Uji Koefisien Determinasi Sesudah Moderasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.759 ^a	.577	.428	.88848

a. Predictors: (Constant), X3Z, *Return on Asset*, *Current Ratio*, X2Z, *Debt to Equity Ratio*, X1Z, Kebijakan Dividen

Lampiran 17 Hasil Uji MRA

		Coefficients ^a				
		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		
Model		B	Std. Error	Beta	t	Sig.
1	(Constant)	3.049	1.117		2.730	.013
	<i>Current Ratio</i>	-2.151	.684	-1.008	-3.144	.005
	<i>Debt to Equity Ratio</i>	-.757	.429	-.619	-1.766	.093
	<i>Return on Asset</i>	1.247	.321	.661	3.886	.001
	Kebijakan Dividen	3.451	1.375	2.706	2.509	.021
	X1Z	-.582	.644	-.440	-.904	.377
	X2Z	-.280	.332	-.352	-.844	.409
	X3Z	1.037	.490	2.260	2.118	.047

a. Dependent Variable: *Return Saham*



RIWAYAT HIDUP PENULIS

A. IDENTITAS

1. Nama : Ina Safarina Dewi
2. Tempat tanggal lahir : Pekalongan, 18 April 2002
3. Alamat rumah : Karanganyar Tirto
4. Alamat tinggal : Dukuh Pulo, Desa Karanganyar, Kec. Tirto
5. Nomor HP : 082314577319
6. Email : inasafarina2255@gmail.com
7. Nama ayah : Kurdi
8. Pekerjaan ayah : Buruh
9. Nama ibu : Jubaroh
10. Pekerjaan ibu : IRT

B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : MI Salafiyah02 Karanganyar
2. SMP : MTS Salafiyah NU Karanganyar
3. SMA : MA Hidayatul Athfal