

**PENGARUH *RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO*  
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR*  
**SEKTOR BARANG KONSUMSI****

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)



**LIZA SEPTIYANI**

**NIM. 4321060**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

**PENGARUH *RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO*  
DAN *GOOD CORPORATE GOVERNANCE* TERHADAP  
*RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR*  
**SEKTOR BARANG KONSUMSI****

(Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar  
di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)



**LIZA SEPTIYANI**

**NIM. 4321060**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
2025**

## **SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI**

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Liza Septiyani

NIM : 4321060

Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Good*

*Corporate Governance Terhadap Return Saham Pada Perusahaan*

Manufaktur Sektor Barang Konsumsi (Studi Pada Perusahaan

Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek

Indonesia Periode 2019-2024)

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, 9 September 2025

Liza Septiyani

## NOTA PEMBIMBING

Lamp : 2 (dua) eksemplar  
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Liza Septiyani

Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
*c.q.* Ketua Program Studi Akuntansi  
**PEKALONGAN**

Assalamualaikum Wr.Wb

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

Nama : Liza Septiyani

NIM : 4321060

Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio* dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)

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

Wassalamu'alaikum Wr. Wb

Pekalongan, 14 Oktober 2025

Pembimbing,



Ina Mutmainah, M.Ak.  
NIP. 199203312019032007



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.uinpekalongan.ac.id](http://www.febi.uinpekalongan.ac.id)

## PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan Skripsi saudari:

Nama : LIZA SEPTIYANI  
NIM : 4321060  
Judul : **PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO EQUITY RATIO DAN GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)**

Dosen Pembimbing : **Ina Mutmainah, M.Ak**

Telah diujikan pada Rabu, tanggal 29 Oktober 2025 dan dinyatakan **LULUS**, serta diterima sebagai sebagian syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun.).

Dewan Pengaji,

Pengaji I

Pengaji II

Dr. Am. Muh. Khafidz Mas'hum, M.Ag.  
NIP. 1978061620031210003

Dr. H. Ahmad Rosyid, M.Si.  
NIP. 197903312006041003

Pekalongan, 6 November 2025  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

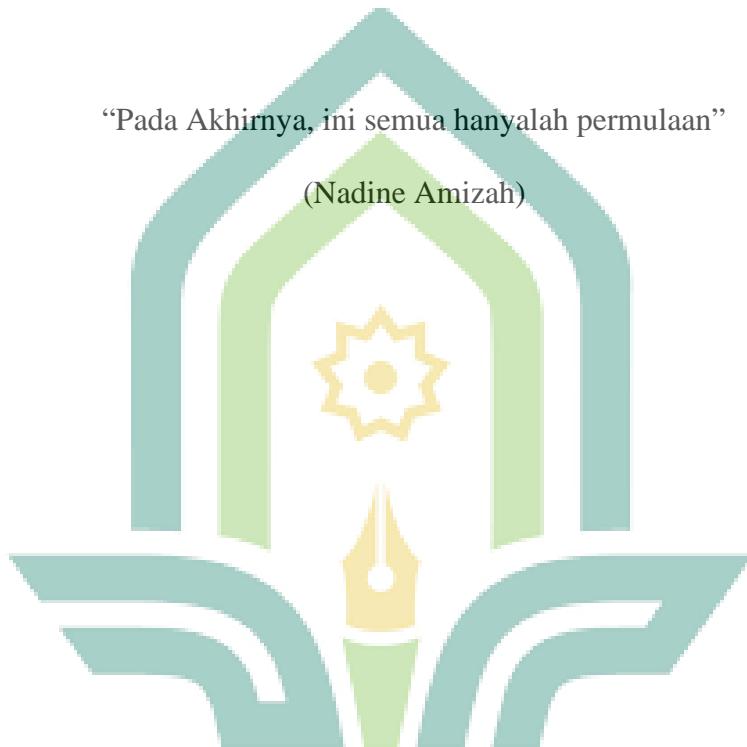


Dr. H.A.M. Khafidz Ma'shum, M.Ag.  
NIP. 1978061620031210003

## MOTTO

“Kesabaran dan salat adalah dua hal yang diperintahkan untuk dijadikan penolong. Salat membantu menghubungkan diri dengan Allah, sementara kesabaran menjadi "senjata" yang tak pernah tumpul dalam menghadapi masalah.”

( Q.S Al-Baqarah : 153)



“Pada Akhirnya, ini semua hanyalah permulaan”

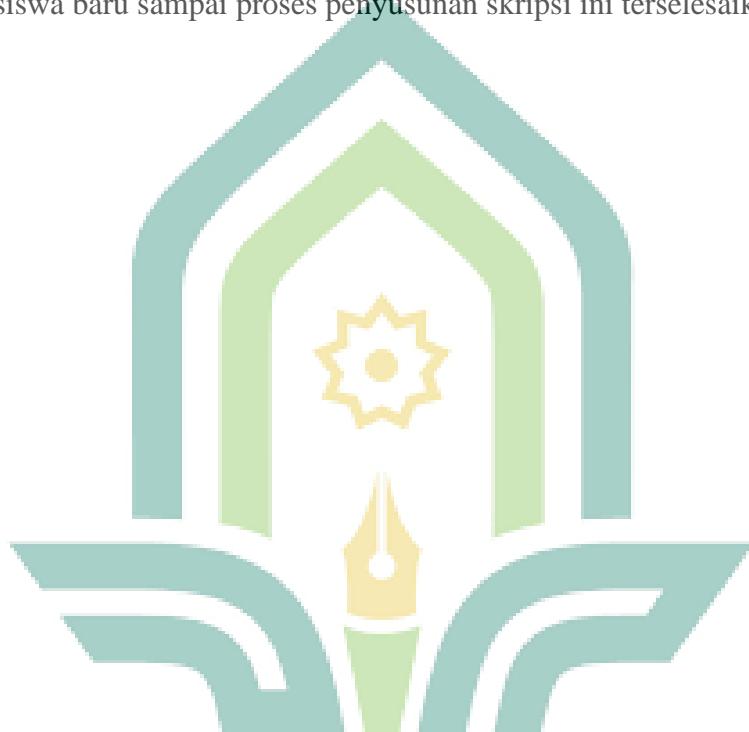
(Nadine Amizah)

## **PERSEMBAHAN**

Puji syukur kehadirat 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 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 penulisa Skripsi ini:

1. Allah SWT atas limpahan kesehatan, kekuatan dan rahmat serta karunia-Nya sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.
2. Kedua orang tua saya, Bapak Muslikun dan Ibu kisnati yang selalu memberikan dukungan, doa serta motivasi kepada saya selama proses penyusunan skripsi ini hingga terselesaikan.
3. Keluarga saya, yang selalu memberikan semangan supaya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.
4. Almamater saya Program studi Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Dosen Pembimbing Ibu Ina Mutmainah, M. Ak yang telah dengan sabar memberikan bimbingan, mengarahkan dan memberi motivasi kepada saya dalam proses penyusunan skripsi ini hingga terselesaikan.
6. Dosen Wali Bapak Gunawan Aji, M. M. yang telah membimbing, memberikan arahan serta dukungan yang tak ternilai selama mmasa studi saya.
7. Seluruh dosen dan staf pengajar di fakultas ekonomi dan bisnis islam atas ilmu dan pengalaman yang telah diberikan selama masa studi.

8. Seseorang spesial dalam kehidup saya dengan inisial A.P yang selalu menemani, mendukung, mendengarkan saya dalam proses penyusunan skripsi ini hingga selesai.
9. Sahabat-Sahabat terbaik saya Farah Berliana dan Siti Khadijah, terimakasih telah berperan menjadi sahabat terbaik dalam hidup saya. Semoga kita sama-sama mendapatkan kesuksesan dimasa depan.
10. Teman teman satu angkatan 2021 program studi Akuntansi Syariah, terimakasih atas kehadiran kalian semua dalam perjalananku saat menjdai mahasiswa baru sampai proses penyusunan skripsi ini terselesaikan.



## ABSTRAK

**LIZA SEPTIYANI. Pengaruh *Return On Asset, Debt To Equity Ratio* dan *Good Corporate Governance* Terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi : Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024.**

Laporan keuangan sangatlah penting dalam sebuah perusahaan untuk memberikan informasi yang jelas tentang kondisi keuangan perusahaan dan kinerja finansial perusahaan kepada bagian internal maupun eksternal. Laporan keuangan menjadi sebuah patokan para investor dalam mengambil keputusannya untuk berinvestasi. Pasar modal sebagai salah satu peran yang cukup penting dalam perekonomian. Salah satu indikator yang menjadi daya tarik pada pasar modal yaitu *return* saham. Laporan keuangan pada perusahaan menjadi ukuran apakah perusahaan memiliki prospek dalam menghasilkan sebuah *return*. *Return On asset, Debt to Equity Ratio* dan *Good Coorporate Governance* menjadi rasio yang penting untuk mengetahui seberapa besar perusahaan menghasilkan sebuah, Seberapa besar perusahaan di modal oleh hutang dan keaktifan *Good Corporate Governance* dalam menjalankan tanggungjawabnya.

Penelitian ini dilakukan pada perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi periode 2019 – 2024 dengan menggunakan pendekatan kuantitatif berdasarkan data skunder. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan teknik purposive sampling sehingga mendapatkan 10 perusahaan yang memenuhi kriteria untuk dijadikan sampel Penelitian.. Analisis data menggunakan software SPSS IBM 25 dengan uji Analisis Deskriptive, Uji Normalitas, Uji Heteroskedastisitas, Uji Multikolonieritas, Uji Autokorelasi, Uji Regresi Linier Berganda, Uji Uji hipotesis dengan menggunakan Koefesien Determinasi, Uji Kelayakan Model (uji F) dan Uji Persial (uji T).

Penelitian ini menunjukkan bahwa *return On Asset* dan *Debt To Equity Ratio* tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Pada variabel Good Corporate Governance dengan dipersikan oleh Kepemilikan Institusional, kepemilikan manajerial, komisaris independen dan komite audit hanya 2 yang berpengaruh terhadap *return* saham yaitu pada porsi kepemilikan manajerial dan komite audit. Kepemilikan institusional dan komisaris independen tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham.

**Kata Kunci:** *Return On Asset, Debt to Equity Ratio , Good Coorporate Governance, Return saham.*

## ABSTRACT

**LIZA SEPTIYANI. The Effect of Return on Assets, Debt to Equity Ratio, and Good Corporate Governance on Stock Returns in Consumer Goods Manufacturing Companies: A Study of Consumer Goods Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2019-2024.**

Financial reports are very important in a company to provide clear information about the company's financial condition and financial performance to both internal and external parties. Financial reports serve as a benchmark for investors in making their investment decisions. The capital market plays a significant role in the economy. One of the indicators that attract investors to the capital market is stock returns. Financial reports in companies are a measure of whether a company has the prospect of generating a return. Return on assets, debt to equity ratio, and good corporate governance are important ratios for determining how much a company generates, how much the company is financed by debt, and the effectiveness of good corporate governance in carrying out its responsibilities.

This study was conducted on manufacturing companies in the consumer goods sector for the period 2019–2024 using a quantitative approach based on secondary data. Sampling was carried out using purposive sampling techniques, resulting in 10 companies that met the criteria to be included in the sample. Data analysis was performed using IBM SPSS 25 software with descriptive analysis, normality test, heteroscedasticity test, multicollinearity test, autocorrelation test, multiple linear regression test, hypothesis testing using the coefficient of determination, model feasibility test (F test), and partial test (T test).

This study shows that return on assets and debt to equity ratio have no effect on stock returns. Of the Good Corporate Governance variables, which are divided into Institutional Ownership, Managerial Ownership, Independent Commissioners, and Audit Committees, only two have an effect on stock returns, namely Managerial Ownership and Audit Committees. Institutional Ownership and Independent Commissioners have no effect on stock returns.

**Keywords:** Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Good Corporate Governance, Stock Return.

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmatNya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi 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 sampaikan terima kasih kepada::

1. Bapak Prof. Dr H. Zaenal Mustakim, M. Ag. Selaku Rektor UIN K.H Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Bapak Dr. H. AM. Muh Khafidz Ma'shum, M. Ag selaku Dekan Fakultas ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abddurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. Kuat Ismanto, M. Ag selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan Fakultas ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H Abddurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak ade Gunawan, M. M selaku Ketua Program Studi Akuntansi Syariah FEBi UIN K.H Abdurrahman wahid Pekalongan
5. Ibu Ina Mutmainah, M.Ak selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga serta pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini hingga selesai.
6. Bapak Gunawan Aji, M. M selaku Dosen penasehat Akademik (DPA).

7. Orang tuan dan keluarga yang telah memberikan saya dukungan modal dan material.
8. Sahabat yang telah banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Saya berharap semoga semua pihak mendapatkan balasan dari Allah SWT atas kebaikan yang telah diberikan kepada saya. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis maupun pembaca yang memerlukannya.

Pekalongan, 21 Oktober 2025



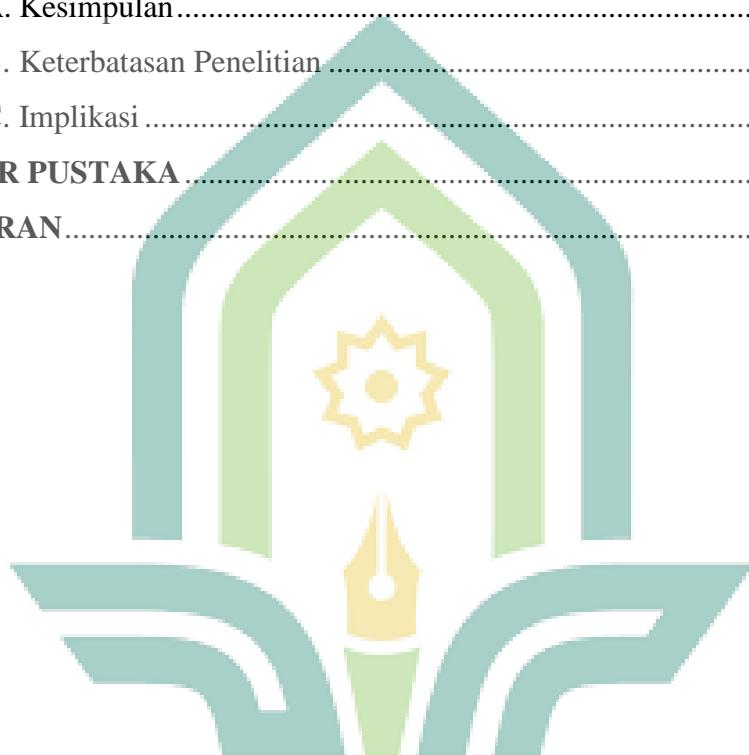
Liza Septiyani



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	i
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA.....</b>	ii
<b>NOTA PEMBIMBING .....</b>	iii
<b>PENGESAHAN .....</b>	iv
<b>MOTTO .....</b>	v
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	vi
<b>ABSTRAK .....</b>	viii
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	x
<b>DAFTAR ISI.....</b>	xii
<b>PEDOMAN TRANSLITERASI .....</b>	xiv
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	xxi
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	xxii
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	1
A. Latar Belakang Masalah .....	1
B. Rumusan Masalah .....	12
C. Pembatasan Masalah.....	12
D. Tujuan Penelitian.....	13
E. Manfaat Penelitian.....	14
F. Sistematika Pembahasan .....	15
<b>BAB II LANDASAN TEORI .....</b>	17
A. Landasan Teori .....	17
B. Telaah Pustaka.....	28
C. Kerangka Berfikir .....	34
D. Hipotesis Penelitian .....	34
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	42
A. Jenis Penelitian .....	42
B. Lokasi dan Waktu Penelitian .....	43
C. Populasi Dan Sempel.....	43
D. Variabel Penelitian .....	45

E. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	46
F. Teknik Analisis Data .....	47
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>52</b>
A. Hasil Penelitian.....	52
B. Analisis Deskriptif.....	56
C. Pembahasan .....	70
<b>BAB V PENUTUP .....</b>	<b>82</b>
A. Kesimpulan.....	82
B. Keterbatasan Penelitian .....	84
C. Implikasi .....	85
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>87</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>I</b>



## PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi Arab-Latin yang digunakan dalam penyusunan skripsi ini berpedoman pada Surak Keputusan Bersama Menteri Agama Dan Menteri Pendidikan Dan Kebudayaan RI no. 158/1977 dan no. 0543 b/ U/1987

### A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam system tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian di lambangkan dengan tanda ,dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Dibawah ini daftar huruf arab dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا	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	Ha	h	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De
ذ	Žal	ž	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Şad	ş	es (dengan titik di bawah)
ض	Dad	đ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ta	ť	te (dengan titik di bawah)
ظ	Za	ż	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

## B. Vokal

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

## 1. Vokal Tunggal

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

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
ó	Fathah	A	A
œ	Kasrah	I	I
ö	Dhammah	U	U

## 2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
...ِي	Fathah dan ya	Ai	a dan i
...ِو	Fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

- kataba

- fa'ala

- žukira

يَذْهَبُ - yažhabu

- su'ila

كَيْفَ

- kaifa

هُولَ

- haula

### C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Harkat dan huruf	Nama	Huruf dan tanda	Nama
.... ....	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

- qāla

- ramā

قَلَّ

- q̄ila

### A. Ta'marbu ah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1) Ta'marbutah hidup

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

## 2) Ta'marbutah mati

Ta'marbutah yang mati atau 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 ha(h).

Contoh:



## B. Syaddah

Syaddah atau tasydid yang dalam ulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tasydid, dalam transliterasi ini tanda syaddah tersebut dilambangkan dengan huruf, yaitu huruf yang samadengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:



## C. Kata Sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

### 1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

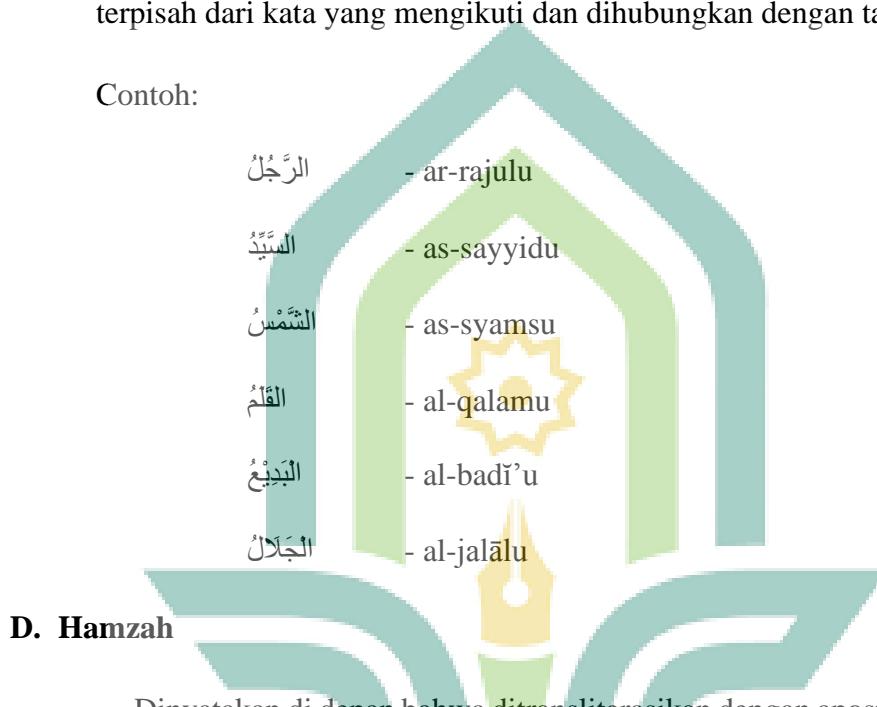
Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditranslite-rasikan dengan bunyinya, yaitu huruf /1/ diganti dengan huruf yang sama dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

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

3. Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang.

Contoh:



D. Hamzah

Dinyatakan di depan bahwa ditransliterasikan dengan apostrof. Namun, itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Bila hamzah itu terletak diawal kata, isi dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَاءُخُذُونَ	- ta'khužūna
الْأَوْءِ	- an-nau'
شَيْئٌ	- syai'un
إِنْ	- Ina
أُمِرْثٌ	- umirtu

## E. Penulisan Kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun harf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan maka transliterasi ini, penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:



## F. 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 terebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

Wa mā Muhammadun illā rasl

أَنْ أَوَّلَ بَيْتٍ وُضِعَ لِلنَّاسِ لِلَّذِي بَيْكَتْ مُبَرَّاكًا

Inna awwala baitin wuḍi'a linnāsil

شَهْرُ رَمَضَانَ الَّذِي أُنْزِلَ فِيهِ الْقُرْآنُ	allažī bibakkat amubārakan Syahru Ramađān al-lažī unzila fīh al-Qur'ānu Syahru Ramađān al-lažī unzila fīhil Qur'ānu
وَلَقَدْ رَأَهُ بِالْأَفْوَى الْمُبِينُ	Walaqadra'āhubil-ufuq al-mubīn Walaqadra'āhubil-ufuqil-mubīn
الْحَمْدُ لِلّٰهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ	Alhamdulillāhirabbil al-'ālamīn

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

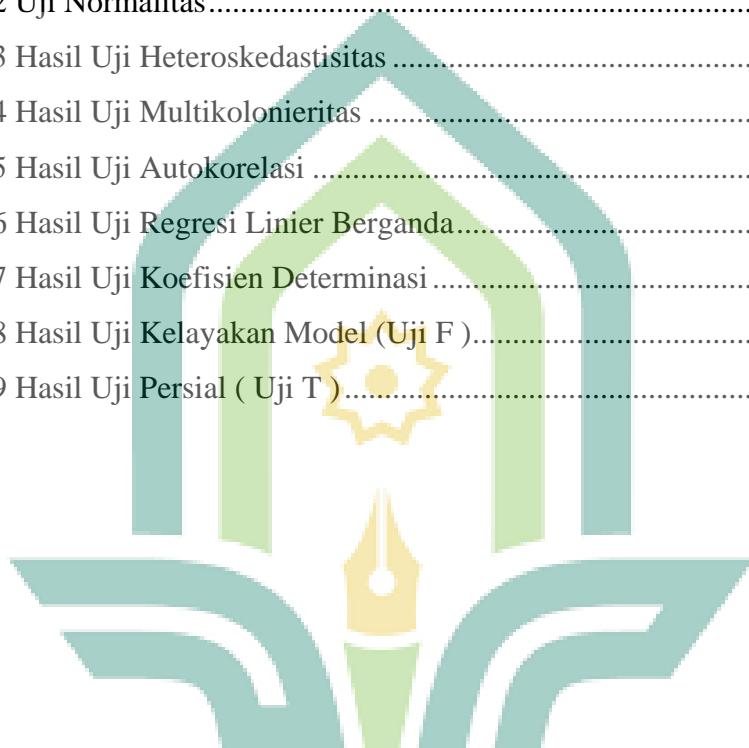
## Contoh:

G. 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 di sertai dengan pedoman Tajwid.

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pergerakan Saham Diolah Tahun 2025.....	5
Tabel 2.1 Penelitian Relevan.....	28
Tabel 3.1 Seleksi Pengumpulan Sampel .....	44
Tabel 3.2 Daftar Perusahaan Untuk Sempel Penelitian .....	44
Tabel 3.3 Rumus Pengukuran Variabel independen dan Dependen .....	46
Tabel 4.1 Hasil Uji Statistik Deskriptis .....	56
Tabel 4.2 Uji Normalitas.....	59
Tabel 4.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	60
Tabel 4.4 Hasil Uji Multikolonieritas .....	61
Tabel 4.5 Hasil Uji Autokorelasi .....	62
Tabel 4.6 Hasil Uji Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	66
Tabel 4.8 Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Persial ( Uji T ).....	67



## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 : Analisis Data .....	I
Lampiran 2 : Uji Statistik Deskriptif.....	XVIII
Lampiran 3 : Uji Asumsi Klasik .....	XIX
Lampiran 4 :Uji Regresi Linier Berganda.....	XXI
Lampiran 5 : Uji Hipotesis .....	XXII
Lampiran 6 : Daftar Riwayat Hidup.....	XXIII



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **A. Latar Belakang**

Pada era dengan selalu berkembang adanya beberapa perusahaan dengan bersaing dalam mengembangkan bisnisnya dengan mengikuti kemajuan zama. Perkembangan teknologi juga menjadi faktor persaingan dalam berbisnis dengan membuat nama perusahaan semakin baik. Salah satu hal yang menjadi reputasi sebuah perusahaan yaitu pada laporan keuangannya. Laporan keuangan sangatlah penting dalam sebuah perusahaan untuk menunjukkan informasi dengan jelas mengenai keadaan keuangan perusahaan juga kinerja finansial perusahaan kepada bagian internal maupun eksternal. Laporan keuangan menjadi sebuah patokan para investor dalam mengambil keputusannya untuk berinvestasi. Jika kinerja keuangannya baik dapat menjadi daya tarik untuk investor dalam menginvestasikan modalnya. Akan tetapi, kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai buruk jika penerima laba mengalami penurunan dari periode ke periode selanjutnya.

Pasar modal sebagai salah satu peran yang cukup penting dalam perekonomian. Salah satu indikator yang menjadi daya tarik pada pasar modal yaitu *return* saham. Harga saham di anggap sebagai parameter keberhasilan suatu perusahaan ketika kapasitas bursa menunjukkan adanya bisnis jual beli saham perusahaan pada bursa efek. Pada hakikatnya investor mampu menanamkan modalnya pada perusahaan *go public*. Semua investor menjalankan investasi dengan mengharapkan return saham yang selalu

mengalami fluktuasi yang bagus, oleh karena itu kondisi seperti ini menunjukkan adanya peningkatan keuntungan investasi yang di lakukan oleh investor dengan harapan mendapatkan return (Mahirun et al., 2024).

Menurut Fitroh & Fauziah (2022) memperoleh *return* merupakan alasan untuk semua investor dalam menginvestasikan modalnya pada sebuah saham perusahaan. Untuk mendapatkan return yang maksimal sangat utama untuk berbagai investor dalam meneliti, menilai, juga menganalisis laporan keuangan perusahaan supaya dapat mengambil keputusan dengan tepat. *Return* saham pada pasar modal dapat digunakan sebagai ukuran baik buruknya potensi sebuah perusahaan. Jika semakin besar harga saham sehingga return yang akan didapatkan pada perusahaan mampu semakin baik. Investor pastinya menginginkan *return* yang stabil atau mengalami peningkatan. Pada umumnya *return* saham yang tinggi pastinnya terdapat resiko secara cukup banyak, hal tersebut menjadikan investor mengalami keraguan untuk mendapatkan *return* saham. *Return* yang di dapatkan dalam aktivitas investasi ini dapat berupa deviden atau laba yang terus mengalami peningkatan (Mahirun et al., 2024).

*Return* saham dapat diukur melalui kombinasi yang diterima investor serta perubahan harga pasar modal. Pengelolaan perusahaan yang baik dapat mempengaruhi persepsi dan keputusan investor yang akhirnya tercermin dalam *return* saham. Dengan memperkuat pentingnya faktor internal perusahaan dalam menentukan tingkat pengembalian kepada pemegang saham. *Return* saham tidak dipengaruhi oleh masalah makro ekonomi saja, tetapi kondisi internal dan tata kelola perusahaan juga menjadi salah satu faktornya. *Debt to Equity Ratio* serta

*Return On Asset* juga berkontribusi terhadap besarnya *return* saham, khususnya perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi. Hubungan antara faktor-faktor ini menunjukkan bahwa *return* saham merupakan variabel multidimensional yang dipengaruhi oleh beberapa aspek operasional dan strategis perusahaan. Oleh karena itu, mengelola faktor-faktor tersebut secara efektif adalah kunci untuk memaksimalkan keuntungan bagi para pemegang saham dan menarik lebih banyak investasi (Maya Kusumawati Wijaya, 2022).



Sumber tabel 1.1 : Data diolah dari Annual Report terdaftar di IDX Tahun 2025

Pada grafik 1.1 menunjukkan return saham sektor barang konsumsi dari tahun 2019 – 2024 yang mana ketika tahun 2024 mengalami penurunan dengan nilai –14% dan kenaikan paling tinggi terjadi pada tahun 2020 dengan kenaikan saham 53% yang didapatkan oleh PT Phyramid Farma Tbk (PYFA) sebesar 3,92%. Pada tahun 2022 dan 2024 sector barang konsumsi terjadi penurunan *return* saham, salah satunya karena perubahan kebijakan moneter. Pada tahun 2022 indonesia mengalami lonjakan inflasi karena pada saat pandemi covid-19 terjadi lockdown dan permintaan pada sektor barang konsumsi menurun

sehingga terjadi PHK pada tenaga kerja dan menyebabkan angka pengangguran bertambah. Hal tersebut mempengaruhi margin saham pada perusahaan barang konsumsi mengalami penurunan hingga angka minus. Prasidha Aneka Niaga (PSDN) merupakan perusahaan yang mengalami penurunan paling rendah diantara sektor barang konsumsi yaitu sebesar -1%.

Dari grafik 1.2 dapat dilihat, *return* saham dapat terjadi kenaikan dan penurunan secara drastis seperti pada tahun 2020 yang mengalami kenaikan paling tinggi pada 6 periode berjalan. Perusahaan yang mengalami peningkatan di PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM) sejumlah 2,83%, PT Kimia Farma Tbk (KAEF) sebesar 2,4% dan PT FKS Food Sejahtera Tbk (AISA) sebesar 1,32%. Saham sektor barang konsumsi dianggap defensif yang artinya tetap dibutuhkan walaupun dalam kondisi perekonomian melemah. Hal ini mendorong para investor untuk mengalihkan dana nya ke sektor barang konsumsi. Pemerintah dan Bank sentral indonesia juga mengadakan stimulus fiskal dan moneter seperti bantuan sosial (BLT) bansos sembako dan penurunan suku bunga. Dengan adanya kegiatan tersebut membantu menjaga konsumsi masyarakat menengah kebawah sehingga juga mempengaruhi fluktuasi saham sektor barang konsumsi yang baik. Kenaikan dan penurunan return saham dapat terjadi karena faktor lingkungan mikro (internal) merupakan kinerja perusahaan sedangkan faktor lingkungan makro (eksternal) merupakan Daya beli dan peraturan pemerintah (Safira & Budiharjo, 2021) .

## Pergerakan Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi

**Tabel 1.1**  
**Pergerakan Saham Diolah Tahun 2025**

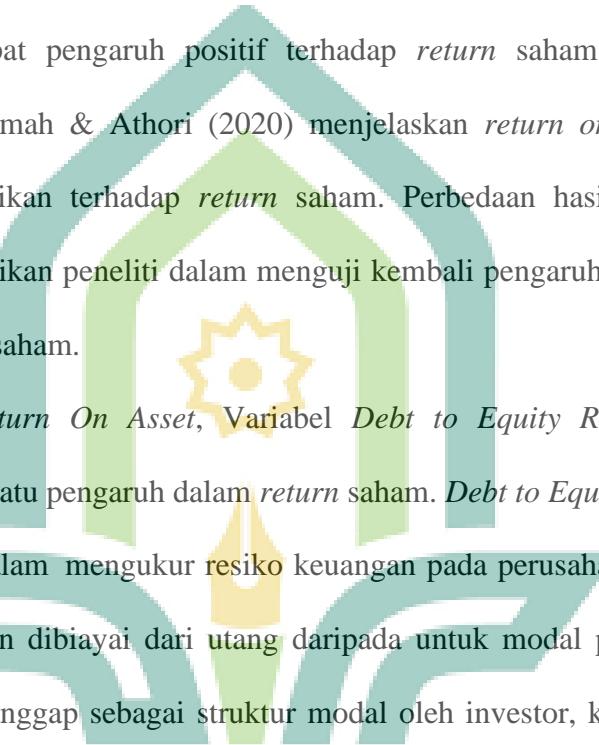
Perusahaan	Kode	Rata-Rata <i>Return</i> Saham per tahun					
		2019	2020	2021	2022	2023	2024
PT Wahana Interfood Nusantara Tbk	SIDO	52%	26,2%	10%	-13%	30,5%	12,4%
PT Campina Es Krim Tbk	CAMP	10%	-19,3%	- 4%	5,7%	31,3%	-40%
PT Unilever Indonesia Tbk	UNVR	10%	-8,4%	-4,4%	14,3%	-2,5%	-50%
PT Multi Bintang Indonesia Tbk	MLBI	-1,5%	15,6%	-14%	12%	- 12,5%	20%
PT Indofood Sukses Makmur Tbk	INDF	10%	-13,6%	- 10%	6,3%	-4,1%	20%
PT Indofood CBP Tbk	ICBP	6,7%	-14,1%	- 14,1%	3,04%	25%	10%
PT Gudang garam Tbk	GGRM	40%	-22,6%	- 25,4%	-40%	10%	5,04%
PT Hanan Mandala Sampoerna Tbk	HMSP	-43%	-30%	-3,6%	-15%	10%	-30%
Pyridam Farma	PYFA	50%	39,2%	4,1%	-15%	32,4%	-82%
PT Phapros Tbk	PEHA	62%	60%	-35%	-4%	-6,6%	-5% %
Chitose Internasional	CNIT	10%	-20%	10%	-24%	22,6%	3%

Tabel 1.1 merupakan data pergerakan saham setiap tahunnya. Dapat dilihat dari data tersebut bahwa return saham pada sektora manufaktur barang dan konsumi mengalami fluktuasi dari tahun 2019 sampai dengan 2024. Pada tahun 2022 dan 2024 terdapat penurunan saham pada beberapa perusahaan. Penurunan saham bisa terjadi karena pada tahun 2022 dan 2024 indonesia mengalami inflasi dan perubahan kondisi moneter sehingga berdampak pada pasar saham. Pada PT

Gudang Garam sebagai salah satu perusahaan dengan terdapat penurunan yang cukup rendah yaitu sebesar -40% pada tahun 2022. Selanjutnya pada tahun 2024 Pyridam Farma Tbk mengalami penurunan yang signifikan sebesar -82% di tahun 2024. Penurunan ini disebabkan karena beban pemasaran, beban pokok penjualan, serta beban administrasi umum mengalami peningkatan yang menyebabkan perusahaan mengalami kerugian sebanyak Rp. 214.200.000.000. Selain itu PYFA juga melakukan akuisisi dengan biaya Rp. 2.750.000.000.000 ketika bulan juni 2024. Nilai tugar rupiah juga termasuk penyebab saham PYFA mengalami penurunan karena bahan baku obat di indonesia sebagian besar masih impor, sedangkan nilai tukar rupiah ke dolar AS melemah. Tetapi pada tahun 2023 saham PYFA mengalami kenaikan 32,4%, pada akhir November 2023 PYFA merencanakan untuk melakukan *rights issue* sebanyak 16 miliar saham dengan harga Rp100 per lembar. Pada bulan Juni 2024, PYFA berhasil untuk mengakuisisi perusahaan farmasi dari Australia, Probiotec Ltd. Langkah ini dilakukan oleh PYFA guna memperkuat posisi PYFA di pasar farmasi internasional serta untuk meningkatkan pendapatan dimasa depan.

Untuk menilai suatu kinerja laporan keuangan perusahaan mampu diukur memanfaatkan berbagai variabel di antaranya *Return On Asset* (ROA). Rasio ini dimanfaatkan dalam mengetahui sejauh mana kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan selama mengopera. *Return On Asset* (ROA) merupakan salah satu rasio dari profitabilitas. *Return On Asset* (ROA) akan menciptakan refleksi dari return yang diberikan perusahaan terkait kepada pemegang saham (Hidayat, 2021). Rasio *Return On Asset* (ROA) dapat memudahkan manajemen

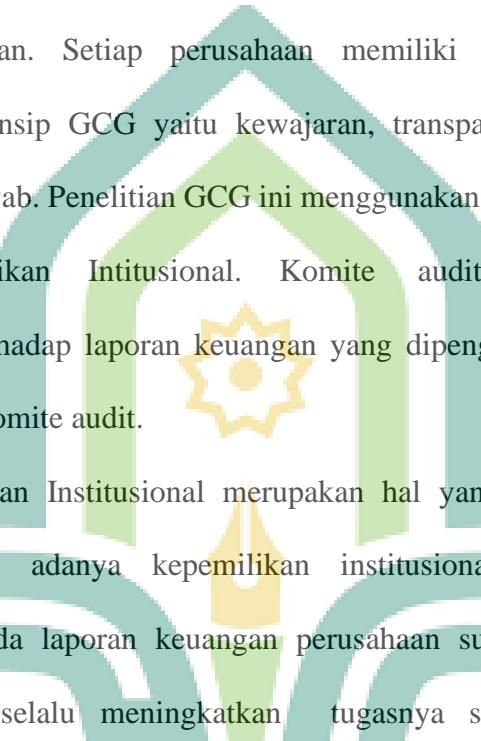
serta investor dalam mengetahui sejauh mana sebuah perusahaan dapat mengembalikan return terhadap perusahaan. Semakin baik kinerja dari perusahaan, sehingga harga saham semakin tinggi dan return saham mampu semakin besar juga. Pada penelitian Lestari & Cahyono (2020) membuktikan *Return On Asset* terdapat pengaruh terhadap return saham dengan negatif dan signifikan. Sedangkan pada penelitian Resti Alia Desprisila (2022) bahwa *return on asset* terdapat pengaruh positif terhadap *return* saham. Sama dengan penelitian Rokhmah & Athori (2020) menjelaskan *return on asset* terdapat pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan hasil penelitian ini menjadi ketertarikan peneliti dalam menguji kembali pengaruh *return on asset* terhadap return saham.



Selain *Return On Asset*, Variabel *Debt to Equity Ratio*(DER) juga termasuk salah satu pengaruh dalam *return* saham. *Debt to Equity Ratio* dengan menjadi ratio dalam mengukur resiko keuangan pada perusahaan yaitu sejauh mana perusahaan dibiayai dari utang daripada untuk modal pribadi. *Debt to equity ratio* di anggap sebagai struktur modal oleh investor, karena jika DER terlalu tinggi dapat dianggap sebagai saham yang berisiko, tetapi jika tingkat DER seimbang maka struktur modal di anggap optimal karena terjadi keseimbangan antara modal sendiri dan utang. DER juga berpengaruh terhadap finansial perusahaan, dimana jika nilai DER tinggi dapat di artikan bahwa perusahaan terlalu banyak menggunakan utang, dan dianggap terdapat resiko kebangkrutan karena mempunyai kewajiban dalam membayar utang beserta bunganya. Tetapi jika nilai DER rendah dianggap aman secara finansialnya

(Nurmia Telaumbanua, Ria Veronica Sinaga, 2021). Pada penelitian Suryanti , Yusril (2025) dan Arollado (2019) menjelaskan mengenai *Debt To Equity Ratio* terdapat pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap *return* saham.

Selanjutnya variabel *Good Corporate Governance*(GCG).Variabel ini penting juga dalam menentukan keputusan untuk menanamkan modal dalam sebuah perusahaan karena GCG berpengaruh terhadap kinerja operasional dan kinerja keuangan. Setiap perusahaan memiliki tanggung jawab untuk menerapkan prinsip GCG yaitu kewajaran, transparasi, akuntabilitas, dan bertanggung jawab. Penelitian GCG ini menggunakan perhitungan komite audit serta Kepemilikan Intitusional. Komite audit dalam menunjukkan kepercayaan terhadap laporan keuangan yang dipengaruhi dari kualitas serta beberapa sifat komite audit.



Kepemilikan Institusional merupakan hal yang penting dalam *return* saham, dengan adanya kepemilikan institusional dapat meningkatkan pengawasan pada laporan keuangan perusahaan supaya tetap optimal dan manajer akan selalu meningkatkan tugasnya sekaligus tetap menjaga kesejahteraan stakeholder. Kepemilikan institusionl mengacu terhadap kepemilikan saham yang dimiliki oleh lembaga-lembaga besar. Jika suatu perusahaan terdapat pemilik saham institusional maka perusahaan tersebut di anggap memiliki prospek dalam mendapatkan *return* saham bagi para investor. Dengan adanya kepemilikan institusional juga dapat meningkatkan likuiditas saham yang dapat mengurangi volatilitas. Selain itu juga mampu menjadikan perusahaan perusahaan lebih rasional untuk menjadikan suatu keputusan yang

akan menguntungkan pemegang saham. Oleh karena itu pada penelitian Mahira, (2023) menyatakan kepemilikan institusional memiliki pengaruh secara positif terhadap *return* saham. Tetapi dalam penelitian Putra & Afriyenti, (2021) menyatakan hasil yang berbeda mengenai kepemilikan institusional terdapat pengaruh secara negatif terhadap *return* saham. Penelitian tersebut menyatakan hasil secara berbeda. Penelitian ini akan menguji kembali mengenai pengaruh kepemilikan institusional terhadap *return* saham.

Kepemilikan manajerial adalah pemegang saham manajemen dengan mampu aktif pada pengambilan sebuah keputusan pada sebuah perusahaan. Secara teoritis jika kepemilikan manajerial rendah maka dorongan untuk terjadi oportunistik manajemen akan mengalami peningkatan. Masalah utama yang akan terjadi pada perusahaan saat akan menunjang kegiatan operasi pada perusahaan untuk mencapai tujuannya yaitu pada modal kerja. Sedangkan modal kerja sebagai modal dengan dimanfaatkan dalam semua aktifitas operasional perusahaan dengan ditanamkan pada aktiva lancar maupun aktiva jangka pendek yang meliputi (Abdilah & Pricilia, 2022). Oleh karena itu penelitian Sanjaya & Cahyonowati (2022) jika kepemilikan manajerial terdapat pengaruh secara positif terhadap *return* saham. Tetapi pada penelitian Yunus & Amali (2022) membuktikan bahwa kepemilikan manajerial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Kedua penelitian tersebut menghasilkan penelitian secara berbeda, sehingga peneliti akan meneliti kembali terkait pengaruh kepemilikan manajerial terhadap *return* saham.

Komisaris Independen adalah anggota dewan komisaris dengan tidak menjadi bagian dari anggota manajemen atau terdapat hubungan terhadap perusahaan dengan ditujukan mampu memberikan keseimbangan kepentingan dalam perusahaaan. Jika indikasi dari dewan komisaris independen semakin besar sehingga mampu dianggap semakin ktitis juga berdaya guna dalam mengendalikan yang dilakukan oleh direksi. Tetapi komisaris independen ditujukan supaya tidak terdapat pengaruh dari manajemen supaya mampu mendukung perusahaan dalam menjelaskan informasi secara lebih mendalam (Kusumawardani, 2022). Jika komisaris independen melaksanakan tanggungjawabnya dengan baik dalam pengawasan maka kualitas dari komisaris independen akan lebih mudah untuk mengambil suatu keputusan dalam kebaikan perusahaan. Pada penelitian M. K. Wijaya & Setyono (2023) menghasilkan bahwa komisaris independen terdapat pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham. Tidak sejalan terhadap penelitian E. Wijaya (2025) dengan menunjukkan mengenai komisaris independen tidak terdapat pengaruh terhadap *return* saham. Perbedaan ini yang menjadi ketertarikan peneliti unruk meneliti kembali mengenai pengaruh komisaris independen terhadap *return* saham.

Komite audit memiliki tanggung jawab untuk menjalani tahapan pelaporan keuangan perusahaan supaya laporan keuangan dapat melalui proses yang jujur dan objektif. Laporan keuangan menjadi salah satu hal terpenting untuk para investor karena laporan keuangan merupakan media informasi suatu perusahaan mengenai hal yang mendasar pada perusahaan dengan mampu mempengaruhi

harga saham juga menentukan *return* saham sebuah perusahaan (Andika et al., 2024). Pada penelitian Maya Kusumawati (2022) menghasilkan komite audit terdapat pengaruh terhadap *return* saham secara positif signifikan. Bebeda terhadap penelitian Natalia dan Herlina (2021) menyatakan komite audit terdapat pengaruh terhadap *return* saham secara negatif signifikan. Pada penelitian tersebut terdapat perbedaan dalam hasil penelitiannya, dengan demikian penelitian ini akan menguji coba ulang pada variabel pengaruh komite audit terhadap *return* saham.

Menurut penelitian terdahulu adanya berbagai perbedaan juga penelitian sebelumnya masih jarang yang meneliti mengenai pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Good Corporate Governance* terhadap *return* saham. Oleh karena itu penelitian ini menggunakan ke empat variabel tersebut untuk diteliti lebih lanjut yang memungkinkan mempengaruhi *return* saham dari sebuah perusahaan. Keterbaruan dari penelitian ini terdapat perbedaan pada Objek penelitian, periode penelitian dan perbedaan antar variabel independen. Penelitian ini memanfaatkan sempel dari perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang bergerak pada sektor barang konsumsi. Dengan adanya penelitian dengan variabel variabel tersebut menjadi lebih bijaksana dalam berinvestasi pada sebuah perusahaan. Dengan beberapa pandangan mengenai kinerja keuangan perusahaan terhadap *return* saham, peneliti merasa perlu meneliti pengaruh *Return On asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), kepemilikan institusional, Kepemilikan Manajerial,Komisaris Independen dan komite audit terhadap *Return Saham* dengan judul “Pengaruh

*Return On asset, Debt to Equity Ratio dan Good Corporate Governance terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2024)".*

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas maka permasalahan yang akan dibahas pada penelitian ini sebagai berikut :

1. Apakah *Return On Asset* (ROA) dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
3. Apakah Kepemilikan Institusional dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
4. Apakah Kepemilikan Manajerial dapat berpengaruh terhadap *return* saham?
5. Apakah Komisaris Independen berpengaruh terhadap *return* saham ?
6. Apakah Komite Audit berpengaruh terhadap *return* saham ?

## C. Pembatasan Masalah

Adanya pembatasan masalah dari penelitian ini bertujuan supaya penulis tidak melapau terlalu jauh dari pembahasan penelitian. Adapun beberapa pembatasan masalah dari penelitian ini sebagai berikut :

1. Peneliti menggunakan data keuangan laporan tahunan perusahaan pada periode 2019-2024.
2. Perusahaan yang diteliti adalah perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2024

3. Penelitian ini menggunakan variabel Return On Asset, Debt to Equiti Ratio dan *Good Corporate Governance* sebagai variabel (X) dan Return saham sebagai variabel (Y).

#### **D. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan permasalahan diatas maka tujuan dari penelitian ini dapat dijabarkan sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui apakah *Return On Asset*(ROA) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur bidang Barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024.
2. Untuk mengetahui apakah *Debt to Equity Ratio*(DER) berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur bidang Barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024.
3. Untuk mengetahui apakah Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur bidang Barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024.
4. Untuk mengetahui apakah kepemilikan Manajerial berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur bidang Barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024.
5. Untuk mengetahui apakah komisaris independen berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur bidang Barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024.

6. Untuk mengetahui apakah komite audit berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan manufaktur bidang Barang konsumsi yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2024.

## E. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

### 1. Manfaat Teoretis

Sarana pembelajaran dapat digunakan untuk mengimplementasikan pengetahuan dan meningkatkan pengetahuan untuk dalam berinvestasi untuk mendapatkan *return* Saham perusahaan. Penelitian ini juga diharapkan dapat berkontribusi dalam penyempurnaan literatur akademis.

### 2. Manfaat Praktis

#### a. Bagi Mahasiswa

Dapat menambah pemahaman dan dapat dijadikan bahan pemikiran ketika melakukan penelitian terkait *return* saham dalam perusahaan.

#### b. Bagi praktisi

Dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan serta tindak lanjut bagi praktisi untuk mengetahui *return* saham dalam perusahaan.

#### c. Bagi peneliti selanjutnya

Dapat dijadikan referensi penelitian dan tolak ukur serta sumber pemikiran untuk penelitian selanjutnya mengenai *return* saham dalam Perusahaan.

## F. Sistematika Pembahasa

### BAB I : PENDAHULUAN

Pada bagian pendahuluan dijelaskan berkaitan dengan latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian dan manfaat dari penelitian.

### BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pembahasan pada tinjauan pustaka dibahas mengenai beberapa teori yang menjadi salah satu fondasi dari penelitian ini. Dalam bab ini lebih memuat penjelasan yang lebih dalam untuk pembaca mengenai pengaruh *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio* dan *Good Corporate Governance* terhadap Return Saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.

### BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab metode penelitian dijelaskan mengenai alur penelitian ini dari awal hingga akhir penelitian. Mulai dari jenis penelitian yang digunakan, objek yang dipilih untuk penelitian, serta teknik analisis data yang digunakan untuk memecahkan masalah yang telah ditentukan pada penelitian ini. Metode analisis data pada penelitian ini menggunakan Uji Statistik Deskriptif, Uji Asumsi Klasik yang meliputi Uji Normalita, Uji Heretokedasitas, Uji Multikolonieritas dan Uji Autokorelasi, Selanjutnya Uji Regresi Linier Berganda, Uji Hipotesis diantaranya Koefisien Determinasi , Uji Signifikan Simultan dan Uji Persial

### BAB IV: ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

Pada bab ini dibahas mengenai hasil pengelolaan data sesuai dengan variabel yang sudah di tentukan. Hasil penelitian ini disajikan sesuai dengan

pertanyaan penelitian serta analisis data yang kemudian dijelaskan sesuai dengan teori sebelumnya.

#### BAB V: PENUTUP

Bab penutup merupakan bagian bab terakhir dalam penelitian ini, pada bab ini dipaparkan kesimpulan, keterbatasan peneliti dari temuan penelitian yang dijelaskan pada bab sebelumnya.



## **BAB V**

### **PENUTUP**

#### **A. Kesimpulan**

Penelitian ini dilaksanakan guna mengidentifikasi pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio* dan *Good Corporate Governance* pada *return* saham di perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang terdaftar di BEI periode 2019 – 2024. Dari hasil penelitian di atas dapat di simpulkan sebagai berikut :

1. *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan pada return saham karena nilai  $\text{sig } 0,316 > 0,05$ . Hal ini menunjukkan bahwa tingkat efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menilai potensi imbal hasil saham. Sinyal positif dari ROA yang tinggi tidak cukup kuat untuk memengaruhi keputusan investasi.
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) juga menyebabkan pengaruh signifikan pada return saham, karena pada penelitian ini nilai  $\text{sig DER } 0,027$  lebih kecil dari nilai signifikansi yakni  $0,05$ . DER yang tinggi dapat dianggap investor bahwa perusahaan memiliki kemampuan dalam mengoptimalkan penggunaan pinjaman demi menghasilkan profitabilitas yang lebih tinggi.
3. Kepemilikan institusional tidak menyebabkan pengaruh signifikan pada *return* saham dengan nilai signifikansi  $0,342$  lebih besar dari nilai signifikansi  $0,05$ . Hal ini terjadi karena nilai kepemilikan institusional peran keaktifan institusi dalam melakukan pengawasan kurang.

4. Kepemilikan manajerial Kepemilikan manajerial memiliki nilai 0,002 yang menunjukkan bahwa nilai sig lebih kecil dari nilai signifikansi 0,05 yang artinya kepemilikan manajerial berpengaruh signifikan pada *return* saham. Manajer memiliki keyakinan untuk membeli dan mempertahankan sahamnya, investor akan menganggap bahwa manajemen memiliki kepercayaan diri atas prospek perusahaan.
5. Komisaris independen tidak menyebabkan pengaruh signifikan pada *return* saham yang dibuktikan dengan nilai signifikansi 0,458 lebih besar dari nilai signifikansi 0,05. Sinyal pada komisaris independen tidak cukup kuat untuk meyakinkan pasar dalam menghasilkan sebuah *return* pada saham.
6. Komite audit memiliki pengaruh pada *return* saham, karena nilai sig 0,008 lebih lecil dari nilai signifikan 0,05. Komite audit memberikan jaminan atas integritas laporan keuangan. Investor akan lebih percaya dan merasa aman karena laporan keuangan akan dianggap akurat dan minim manipulasi. Kepercayaan ini akan mendorong investor menanamkan modalnya yang akan menyebabkan pengaruh pada kenaikan harga saham.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini mengindikasikan bahwasanya tidak semua indikator kinerja keuangan dan mekanisme *Good Corporate Governance* menjadi sinyal yang direspon positif oleh pasar. Beberapa variabel justru tidak signifikan, yang menandakan bahwa investor cenderung mempertimbangkan faktor lain di luar variabel-variabel tersebut dalam menentukan keputusan investasi dan ekspektasi return saham.

## B. Keterbatasan Penelitian

### 1. Keterbatasan jumlah Sampel

Dari total populasi sebanyak 47 perusahaan manufaktur sektor barang konsumsi yang termasuk dalam daftar di BEI periode 2019–2024, hanya 10 perusahaan yang memenuhi kriteria purposive sampling. Sehingga sinyal yang diberikan oleh variabel keuangan tidak terdeteksi secara optimal.

### 2. Keterbatasan Periode Penelitian

Penelitian hanya mencakup periode lima tahun (2019–2024), yang sebagian di antaranya dipengaruhi oleh pandemi COVID-19. Kejadian ini dapat menyebabkan gangguan pada mekanisme penyampaian sinyal dari perusahaan kepada investor.

### 3. Keterbatasan Variabel

Penelitian ini hanya mempergunakan ROA, DER, dan GCG sebagai proksi sinyal yang dikirimkan perusahaan kepada pasar. Variabel lain yang juga dapat berperan sebagai sinyal, seperti pertumbuhan penjualan, ukuran perusahaan, kebijakan dividen, dan faktor makroekonomi, belum dimasukkan sehingga interpretasi sinyal yang terbentuk menjadi terbatas.

## C. Implikasi

### 1. Implikasi Teoritis

Hasil pada penelitian ini memberikan gambaran bahwa tidak semua indikator keuangan dan tata kelola perusahaan secara konsisten menjadi sinyal yang diterima dan direspon oleh pasar. Hal ini menunjukkan bahwa efektivitas sinyal dipengaruhi oleh kondisi eksternal (misalnya pandemi COVID-19) dan karakteristik industry. Dengan ditemukannya variabel-variabel yang tidak menyebabkan pengaruh signifikan terhadap return saham, penelitian ini mempertegas bahwa tidak semua informasi yang diungkapkan perusahaan mampu diterjemahkan oleh investor sebagai sinyal yang relevan untuk pengambilan keputusan investasi. Penelitian ini menambah referensi empiris mengenai hubungan antara ROA, DER, dan GCG pada *return* saham di sektor barang konsumsi, khususnya di pasar modal Indonesia, dan memberikan perbandingan bagi penelitian di sektor atau periode yang berbeda.

### 2. Implikasi Praktis

#### a. Bagi Manajemen Perusahaan

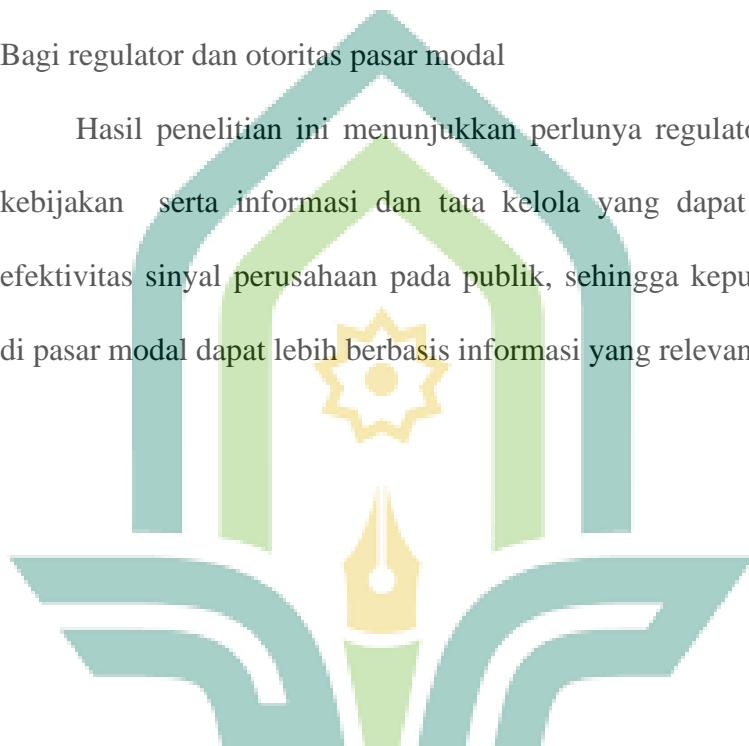
Hasil penelitian ini dapat menjadi pandangan untuk manajemen supaya dapat lebih selektif dalam mengelola dan mengungkapkan informasi keuangan serta tata kelola. Perusahaan perlu memastikan bahwa informasi yang disampaikan benar-benar mampu berfungsi sebagai sinyal positif yang dipahami pasar, misalnya dengan memperkuat transparansi dan kualitas laporan tahunan.

b. Bagi investor dan analis pasar modal

Penelitian ini menghasilkan bahwa tidak semua indikator keuangan dan GCG otomatis memberikan sinyal yang signifikan pada *return* saham. Investor sebaiknya mengombinasikan analisis rasio keuangan dengan faktor lain seperti tren industri, sentimen pasar, dan kondisi makroekonomi sebelum mengambil keputusan investasi.

c. Bagi regulator dan otoritas pasar modal

Hasil penelitian ini menunjukkan perlunya regulator memperkuat kebijakan serta informasi dan tata kelola yang dapat meningkatkan efektivitas sinyal perusahaan pada publik, sehingga keputusan investasi di pasar modal dapat lebih berbasis informasi yang relevan.



## DAFTAR PUSTAKA

- Abdilah, & Pricilya. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial dan Modal Kerja Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2020). *Jurnal Kewarganegaraan*, 6(2), 4937–4944.
- Abror, M. (2022). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin Dan Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Syariah. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(3), 2661. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i3.5536>
- Akmal, O., & Shara, Y. (2025). *Pengaruh Faktor Internal terhadap Return Saham Perusahaan Farmasi di Indonesia Tahun 2020-2024*. 5(4). <https://doi.org/10.47065/jtear.v5i4.2105>
- Andrima Putri, M., & Mulyana Dali, R. (2022). Pengaruh Manajemen Laba, Kepemilikan Institusional, dan Dewan Komisaris Independen Terhadap Return Saham. *Neraca Keuangan: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 17(2), 137–141. <http://ejournal.uikabogor.ac.id/index.php/neracakeuangan>
- Ariesa, Y., & Reslita, A. (2020). Pengaruh Solvabilitas (Debt Equity Ratio), Profitabilitas(Return on Equity), Dan Current Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, 1(2), 47–59. <https://doi.org/10.34012/jebim.v1i2.852>
- Arollado, E. (2019). *Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*.
- Ashari, A., Pakaya, A. R., & Selvi, S. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(1), 71–79. <https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14244>
- Budiantini, A. (2024). Pengaruh Good Corporate Governance, Kinerja Keuangan dan Retention Ratio terhadap Harga Saham. *AKADEMIK: Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis*, 4(1), 174–185. <https://doi.org/10.37481/jmeb.v4i1.686>
- Cahyaningtyas, F. (2022). Peran Moderasi Corporate Sosial Responsibility Terhadap Nilai Perusahaan: Perspektif Teori Sinyal. *MDP Student Conference (MSC)*, 202 2, 153–159.
- Dwi, nурфалях retno. (2024). Pengaruh earning per share dan return on equity terhadap return saham. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 3(6), 1–9.

- Fitroh, A. K., & Fauziah, F. E. (2022). Pengaruh Return on Asset, Firm Size Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Rekognisi Ekonomi Islam*, 1(1), 135–146. <https://doi.org/10.34001/jrei.v1i1.157>
- Hidayat, D. A. F. (2021). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, PriceEarning Ratio, Exchange Rate Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 – 2019 ). *Pharmacognosy Magazine*, 75(17), 399–405.
- Kusumawardani, A. M. T. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance dan Ukura Perusahaan terhadap Pengungkapan Sustainability Report serta Dampaknya terhadap Return Saham. *Owner*, 6(4), 3724–3742. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1129>
- Lestari, A. A., & Kusumawati, E. (2024). Pengaruh Dewan Direksi , Dewan Komisaris Independen , Kepemilikan Institusional , Komite Audit , dan Profitabilitas Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (JAKK)*, 7(2), 340–350. <https://jurnal.umsu.ac.id/index.php/JAKK/article/view/24237>
- Lestari, R., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods Di Bei). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(3), 17. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/2993>
- Mahira, L. (2023). Pengaruh Current Ratio, Price Earning Ratio, Net Profit Margin, Total Asset Turn Over, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham.
- Mahirun, Ana, F. R., & Jannati, A. (2024). Pengaruh Current Ratio, Price Earning Ratio, Net Profit Margin, Total Asset Turn Over, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Manajemen Saburai*, 10(1), 61–74.
- Maya Kusumawati Wijaya. (2022). *Pengaruh Good Corporate Goverance Terhadap Return saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang terdaftar Di Bursa efek Indonesia Periode 2016 - 2020*. 9, 356–363.
- Mayasari, D., & Syaipudin, U. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio, Earning Per Share, Price To Book Value Terhadap Return Saham Selama Masa Pandemi Covid-19 (Studi Pada Perusahaan Yang Aktif Terdaftar Dalam Lq45 Tahun 2019-2021). *Ultimaccounting Jurnal Ilmu Akuntansi*, 15(2), 186–202. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v15i2.2941>
- Muin, A. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*.

- Muuna, A. N., Prastikawati, E., Laili, A. N., Sari, M. W., & Mustoffa, A. F. (2023). Asimetri Informasi Dan Teori Keagentan Pada Pengungkapan Laporan Keuangan. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(02), 1–8.
- Natalia, N., & Lusmeida, H. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Saham Return Perusahaan Perbankan Yang Tercatat Di Bei Periode 2016–2019 [the Influence of Good Corporate Governance on Stock Returns of Banking Companies Listed on Idx From 2016 To 2019]. *Milestone: Journal of Strategic Management*, 1(2), 125. <https://doi.org/10.19166/ms.v1i2.4368>
- Nurmia Telaumbanua, Ria Veronica Sinaga, S. S. (2021). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 21, 72–85.
- Octa Viorica Aulia Putri, & Susi Sarumpaet. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi*, 2(1), 01–15. <https://doi.org/10.55606/jumia.v2i1.2239>
- Prastyawan, D., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Analisis Pengaruh Earning.per.Share (EPS), Price to.Book Value (PBV), Return on Asset (ROA), Current.Ratio (CR), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indone. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(2), 849. <https://doi.org/10.33087/jiuj.v22i2.1984>
- Pratama, F., Widyanti, R., & Basuki, B. (2023). Pengaruh Return on Asset (Roa), Return on Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Good Corporate Governance (Gcg) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 20. *Al-KALAM : JURNAL KOMUNIKASI, BISNIS DAN MANAJEMEN*, 10(2), 254. <https://doi.org/10.31602/al-kalam.v10i2.11911>
- Prof.H,Imam Ghozali, M.Ph.D, CA, Akt (2018). Aplikasi Analisis Multivariate dengan IBM SPSS 25.
- Puspitaningrum, H. Y., & Indriani, A. (2021). Pengaruh Tanggung Jawab Sosial Perusahaan dan Good Corporate Governance terhadap Profitabilitas Perusahaan dengan Ukuran Perusahaan dan Leverage sebagai Variabel Kontrol. *Diponegoro Journal of Management*, 10(2337–3792), 1–15.

- Putra, R. D., & Afriyenti, M. (2021). Pengaruh Mekanisme Good Corporate Governance dan Pengungkapan Coporate Social Responsibility terhadap Return Saham. *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 3(2), 248–263. <https://doi.org/10.24036/jea.v3i2.332>
- Putri, C. O. B., & Syaichu, M. (2023). Pengaruh Return On Asset , Risiko Sistematik , Volume Perdagangan Saham , Bid-Ask Spread , Dan Volatilitas Saham Terhadap Return Saham ( Studi Kasus Pada Perusahaan Jakarta Islamic Index Tahun 2015-2020 ). *Diponegoro Journal Of Management*, 12(1), 1–15. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/view/38689>
- Ratu Tasya Alieska, & Edi Sukarmanto. (2024). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Kepemilikan Manajerial terhadap Volatilitas Idiosinkratik Return Saham dan Asimetri Informasi sebagai Variabel Moderating. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 4(1), 347–358. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v4i1.10950>
- Resti Alia Desprisila, Rofiqoh Ferawati, & G.W.I. Awal Habibah. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2022. *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika*, 2(1), 161–180. <https://doi.org/10.55606/jupumi.v2i1.708>
- Rokhmah, N. L., & Athori, A. (2020). Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Rasio Solvabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2017. *Jca (Jurnal Cendekia Akuntansi)*, 1(2), 17. <https://doi.org/10.32503/akuntansi.v1i2.1396>
- Rossy Novia Ellidianti, Murhaban, A. Z. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL DAN KEPEMILIKAN MANAJERIAL TERHADAP RETURN SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING (Studi Empiris pada Perusahaan Sektor Pertanian di BEI)*. 1, 14–28.
- Rosyafah, S., Iman, N., & Fatmawati, N. I. (2022). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Price to Earning Ratio, Return on Equity Ratio terhadap Return Saham pada Perusahaan Indeks IDX30. *Equity: Jurnal Akuntansi*, 3(1), 51–59. <https://doi.org/10.46821/equity.v3i1.320>
- Safira, L., & Budiharjo, R. (2021). Pengaruh Return on Asset, Earning Per Share, Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 57–66. <https://doi.org/10.36407/akurasi.v3i1.325>

Sanjaya, O. A. P., & Cahyonowati, N. (2022). Pengaruh Kepemilikan Manajerial Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting*, 11(4), 1–9. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/accounting/article/view/36392>

Saraswati, A., Halim, A., & Sari, A. R. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return on Asset, Price To Book Value, Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode Tahun 2014-2015. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 7(1), 1–14. <https://doi.org/10.21067/jrma.v7i1.4234>

Sari, D. P. (2022). Sinyal Dan Teori Kontrak Dalam Pelaporan. *ResearchGate*, November, 1–26.

Sari, D. P., & Widodo, W. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Terhadap Kualitas Laba Dan Dampaknya Pada Return Saham Dengan Leverage Dan Firm Size Sebagai Control Variable. *Jurnal Bina Bangsa Ekonomika*, 15(2), 628–647. <https://doi.org/10.46306/jbbe.v15i2.206>

Sari, R. I. (2020). Pengaruh Kepemilikan Institusional, Dewan Komisaris Independen, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Investasi*, 6(1), 1–15. <https://investasi.unwir.ac.id/index.php/investasi/article/view/52>

sawvitri, I. (2022). Pengaruh Return On Investment (ROI), Return On Equity (Pengaruh Return On Investment (Roi), Return On Equity (Roe), Total Asset Turnover (Tato) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Return Saham Pada Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Ef. *EMaBi: Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 1(Vol. 1 No. 1 (2022): EMaBI), 36–49. <https://jurnal.ubd.ac.id/index.php/emabi/article/view/907/485>

Sholikah, T., & Praptiestrini. (2021). Pengaruh Dewan direksi, Dewan Komisaris dan Komite audit Terhadap Harga saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di BEI Periode 2016 - 2018. *Fakultas Ekonomi Universitas Surakarta*, 3(2), 89–100.

Sihombing, M. J. T. (2023). Pengaruh Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Assets Ratio (DAR) dan Return on Assets (ROA) Terhadap Return Saham Dengan Harga Saham Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mahajana Informasi*, 8(1), 19–25. <https://doi.org/10.51544/jurnalmi.v8i1.4082>

- Sinaga, A. N., Natalia, Wijaya, J., & Shelviana. (2022). Pengaruh Price Earning Ratio , Profitabilitas , Arus Kas , Current Ratio , Kebijakan Deviden Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property , Real Estate And Building Construction Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi)*, 6(1), 123–146.
- Situmeang, M. C., & Nazara, F. (2022). Pengaruh Return On Equity, Current Ratio, Net Profit Margin Debt To Equity Ratio Dan Debt To Asset Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(2), 1195–1027. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i2.3356>
- Suparlinah, I. (2020). Pengaruh Good Corporate Governance terhadap Return Saham dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Accounting and Business*, 6(2), 170–180. <http://jos.unsoed.ac.id/index.php/sar/>
- Suryanti , Yusril, A. (2025). *Pengaruh Likuiditas , Solvabilitas , Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. 8(1), 150–155.
- Swarly, R., & Wibowo, D. H. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi*, 3(2), 69–84.
- Tarihoran, N. H., Novietta, L., & Indrafana K.H, I. (2023). Pengaruh Dewan Direksi Komisaris Independen Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Harga Saham Melalui Return on Equity Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 6(2), 499–509. <https://doi.org/10.46576/bn.v6i2.3723>
- Wijaya, E. (2025). Pengaruh Risk Profile, Good Corporate Governance, Corporate Social Responsibility terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan Unit Usaha Syari'ah. *Jurnal Pendidikan Indonesia*, 6(3), 1196–1209. <https://doi.org/10.59141/japendi.v6i3.7455>
- Wijaya, M. K., & Setyono, P. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Proceeding of National Conference on Accounting & Finance*, 5(2), 282–290. <https://doi.org/10.20885/ncaf.vol5.art32>

- Yuliyanti, A., & Cahyonowati, N. (2023). Pengaruh Dewan Direksi, Dewan Komisaris, Komisaris Independen, Komite Audit, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Keuangan. *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(3), 1–14. [https://r.search.yahoo.com/\\_ylt=AwrO6TSMRopoBwIAU0pXNyoA;\\_ylu=Y29sbwNncTEEcG9zAzEEdnRpZAMEc2VjA3Ny/RV=2/RE=1755102093/RO=10/RU=https%3A%2F%2Fejournal3.undip.ac.id%2Findex.php%2Facounting%2Farticle%2Fdownload%2F40175%2F29430/RK=2/RS=KKfF\\_kH8baocfTSDjFjhfT](https://r.search.yahoo.com/_ylt=AwrO6TSMRopoBwIAU0pXNyoA;_ylu=Y29sbwNncTEEcG9zAzEEdnRpZAMEc2VjA3Ny/RV=2/RE=1755102093/RO=10/RU=https%3A%2F%2Fejournal3.undip.ac.id%2Findex.php%2Facounting%2Farticle%2Fdownload%2F40175%2F29430/RK=2/RS=KKfF_kH8baocfTSDjFjhfT)
- Yunus, A. W., & Amali, L. M. (2022). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Struktur Kepemilikan Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(2), 416–425.

