

**PENGARUH *SOLVENCY RATIO*, *PROFITABILITY RATIO* DAN  
*LIQUIDITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING  
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**DWI INTAN LESTARI**

**NIM: 4220058**

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

**2024**

**PENGARUH *SOLVENCY RATIO*, *PROFITABILITY RATIO* DAN  
*LIQUIDITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN  
NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MODERATING  
PADA PERUSAHAAN *PROPERTY* DAN *REAL ESTATE* YANG  
TERDAFTAR DI INDEKS SAHAM SYARIAH INDONESIA  
TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh  
gelar Sarjana Ekonomi (S.E.)



Oleh:

**DWI INTAN LESTARI**

**NIM: 4220058**

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

**2024**

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Dwi Intan Lestari  
NIM : 4220058  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Solvency Ratio*, *Profitability Ratio* dan *Liquidity Ratio* Terhadap *Return Saham* Dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan *Property dan Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023**

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, 14 Juni 2024  
Yang Menyatakan,



Dwi Intan Lestari

## NOTA PEMBIMBING

Nur Fani Arisnawati, M.M  
Jl. Nanas Raya No. 412, Tegalrejo, Pekalongan, Jawa Tengah

Lamp : 2 (dua) eksemplar  
Hal : Naskah Skripsi Sdri. Dwi Intan Lestari

Yth.  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
c.q. Ketua Program Studi Perbankan Syariah  
PEKALONGAN

*Assalamualaikum Wr.Wb*

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

Nama : Dwi Intan Lestari  
NIM : 4220058  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Solvency Ratio*, *Profitability Ratio* dan *Liquidity Ratio* Terhadap *Return Saham* Dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023**

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, 14 Juni 2024  
Pembimbing,



**Nur Fani Arisnawati, M.M.**

NIP. 198801192023212022



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI  
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Alamat: Jl. Pahlawan KM.5 Rowolaku Kajen Kab.Pekalongan Kode Pos 51161  
[www.febi.uingusdur.ac.id](http://www.febi.uingusdur.ac.id) email: [febi@uingusdur.ac.id](mailto:febi@uingusdur.ac.id)

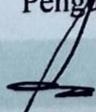
## PENGESAHAN

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

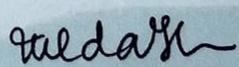
Nama : **Dwi Intan Lestari**  
NIM : **4220058**  
Judul Skripsi : **Pengaruh *Solvency Ratio*, *Profitability Ratio* dan *Liquidity Ratio* Terhadap *Return Saham* Dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023**  
Dosen Pembimbing : **Nur Fani Arisnawati, M.M.**

Telah diujikan pada hari Jum'at tanggal 12 Juli 2024 dan dinyatakan **LULUS**  
serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi  
(S.E)

Pengaji I

  
**Ahmad Rosyid, M.Si**  
NIP.197903312006041003

Penguji II

  
**Wilda Yulia Rusyida, M.Sc**  
NIP.199110262019032014

Pekalongan, 19 Juli 2024

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

  
**Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, M.H**  
NIP.197502101999032001

## **MOTTO**

*Sesungguhnya Allah tidak merubah keadaan suatu kaum sehingga mereka  
merubah keadaan yang ada pada diri mereka sendiri.*

*Qs. Ar-Ra'd ayat 11*



## PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini untuk memenuhi persyaratan dalam memperoleh gelar Sarjana Ekonomi 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 material maupun non material 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 Ibu Chumariyah, Bapak Kartono dan Nenek atas dukungan, do'a yang teramat tulus, motivasi, serta kasih sayang sehingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
2. Kakak Mu'mila dan Adek Khusnul Fatimah tersayang yang selalu memberikan semangat dalam setiap keadaan.
3. Almameter saya Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Dosen pembimbing terbaik Ibu Nuf Fani Arisnawati, M.M. atas bimbingan dan nasehat selama penyusunan skripsi ini.

5. Dosen Wali Bapak Dr. Zawawi, M.A. yang memberikan arahan dan dukungan yang baik selama empat tahun perkuliahan.
6. Sahabat saya Desi yang sama-sama berjuang bareng untuk bisa kuliah. Sama-sama saling menyukai hobi yang sama walaupun akhirnya tidak sama. Dia orang yang selalu menebarkan energi positif selama perkuliahan hingga detik ini.
7. Teman-teman yang berjuang bareng Nila, Aini, Assa, Zaza dan Nisa terima kasih telah menyediakan Pundak untuk berkeluh kesah dan memberi bantuan.
8. Teman-teman perkuliahan Perbankan Syariah Angkatan 2020 yang selalu membantu dalam hal apapun. Teman-teman KSPMS FEBI periode 2021-2022 yang telah kebersamai, memberikan banyak-banyak pengalaman dari mulai hal-hal tidak terduga menjadikan penulis mempunyai cita-cita menjadi analis saham. Serta teman-teman DEMA FEBI 2023. Terima kasih banyak atas segala pengalamannya senang bisa menjadi bagian dari mereka.
9. Diriku sendiri, terima kasih sudah tumbuh, berusaha dan berjuang dalam segala hal samapai kapanpun.

## ABSTRAK

**DWI INTAN LESTARI, Pengaruh *Solvency Ratio*, *Profitability Ratio* dan *Liquidity Ratio* terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai variabel Moderating Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023.**

Dalam dunia investasi, *return* saham merupakan salah satu tolak ukur investor yang akan berinvestasi pada perusahaan. Jika *return* saham tinggi maka para investor akan banyak melakukan investasi terhadap perusahaan, sebaliknya jika *return* saham rendah maka investor akan berinvestasi dalam jumlah sedikit. Penelitian ini membahas mengenai Pengaruh *Solvency Ratio*, *Profitability Ratio* dan *Liquidity Ratio* terhadap *Return Saham* dengan Nilai Perusahaan sebagai variabel Moderating Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023.

Penelitian ini merupakan penelitian kuantitatif menggunakan data sekunder dengan jumlah sampel 9 laporan keuangan perusahaan *property* dan *real estate*. Pemilihan sampel menggunakan metode purposive sampling. Metode analisis data menggunakan analisis regresi berganda dan uji interaksi dengan aplikasi SPSS 26.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel solvabilitas DER, profitabilitas ROA dan likuiditas CR berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham, sedangkan Variabel profitabilitas NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Hasil pengujian MRA uji interaksi menghasilkan nilai perusahaan PBV mampu memoderasi hubungan antara profitabilitas ROA dan NPM terhadap *return* saham, namun nilai perusahaan PBV tidak mampu memoderasi hubungan antara solvabilitas DER dan likuiditas CR terhadap *return* saham.

**Kata Kunci:** *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Current Ratio (CR)*, *Return Saham*, *Price to Book Value (PBV)*

## **ABSTRACT**

**DWI INTAN LESTARI, *The Effect of Solvency Ratio, Profitability Ratio and Liquidity Ratio on Stock Return with Company Value as a Moderating Variable in Property and Real Estate Companies Listed in the Indonesian Sharia Stock Index in 2019-2023.***

*In the world of investment, stock returns are one of the benchmark for investors who will invest in a company. If the stock return is high, investors will invest a lot in the company, on the other hand, if the stock return Low stocks then investors will invest in small amounts. This study discusses the Effect of Solvency Ratio, Profitability Ratio and Liquidity Ratio on Stock Return with Company Value as a Moderating Variable in Property and Real Estate Companies Listed in the Indonesian Sharia Stock Index in 2019-2023.*

*This study is a quantitative research using secondary data with a sample of 9 financial statements of property and real estate companies. Sample selection uses the purposive sampling method. The data analysis method uses multiple regression analysis and interaction test with the SPSS 26 application.*

*The results of this research show that the DER solvency variable, ROA profitability and CR liquidity have a significant negativ effect on stock returns, while the NPM profitability variable has no significant effect on stock returns. The results of the MRA interaction test show that PBV company value is able to moderate the relationship between ROA and NPM profitability on stock returns, but PBV company value is not able to moderate the relationship between DER solvency and CR liquidity on stock returns.*

***Keywords: Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA), Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Return on Shares, Price to Book Value (PBV)***

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Perbankan 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. 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. H. Tamamudin, S.E., M.M selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
4. M. Shulthoni, Lc..M.A..MSI..Ph.D. selaku Ketua Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan
5. Nur Fani Arisnawati, M.M selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini
6. Dr. H. Zawawi, M.A selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA)
7. Bapak Ibu Dosen Program Studi Perbankan Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

8. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan materi dan moral
9. Sahabat 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, 14 Juni 2024

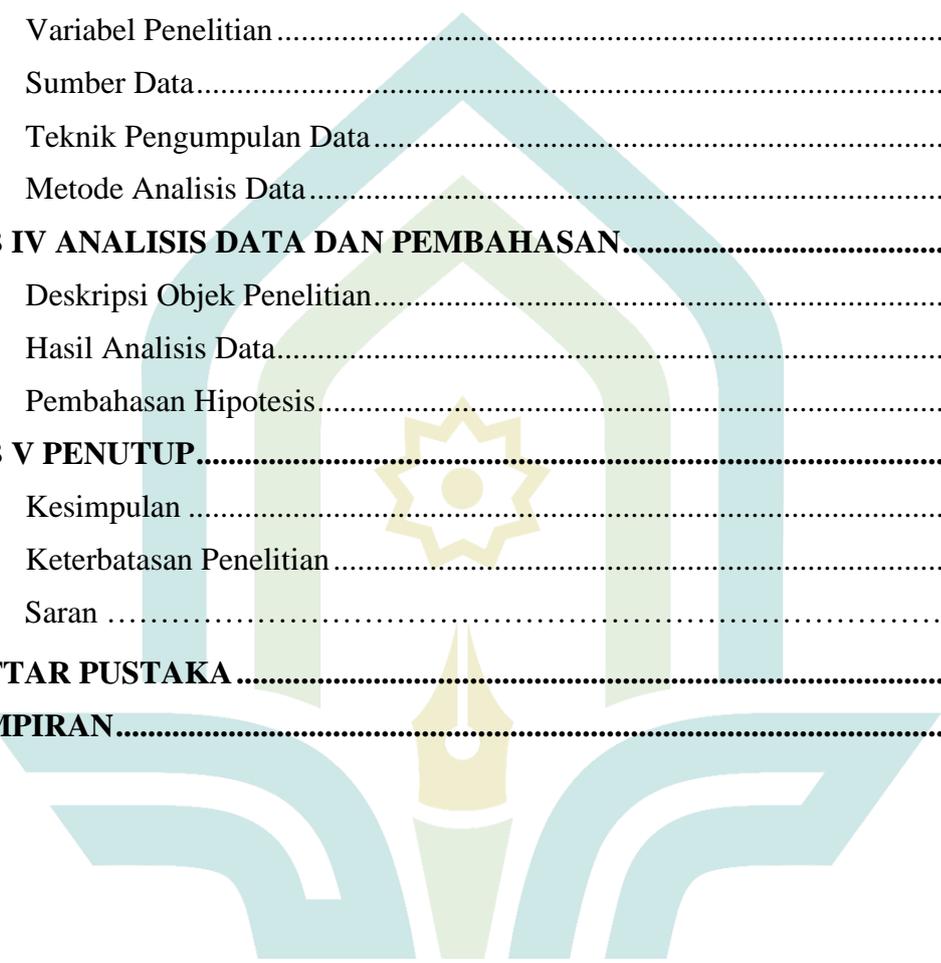


Penulis



## DAFTAR ISI

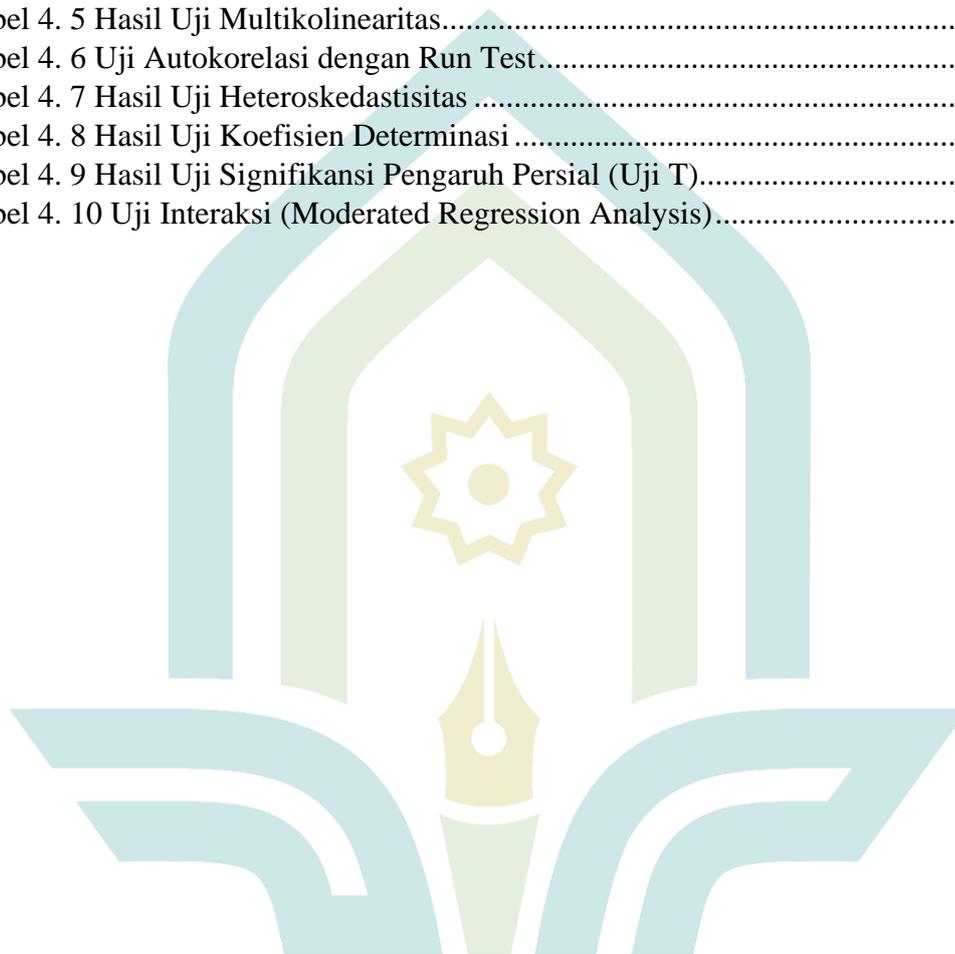
<b>JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN KEASLIAN KARYA .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERSETUJUAN PEMBIMBING .....</b>	<b>iii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>Error! Bookmark not defined.</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>viii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI.....</b>	<b>xii</b>
<b>TRANSLITERASI.....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xxiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xxiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN.....</b>	<b>xxv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	13
C. Pembatasan Masalah.....	14
D. Tujuan Penelitian.....	14
E. Manfaat Penelitian.....	16
F. Sistematika Penulisan.....	17
<b>BAB II LANDASAN TEORI.....</b>	<b>18</b>
A. Landasan Teori.....	18
B. Telaah Pustaka.....	30
C. Kerangka Berpikir.....	36
D. Hipotesis.....	37
<b>BAB III METODE PENELITIAN.....</b>	<b>44</b>
A. Jenis Penelitian.....	44
B. Pendekatan Penelitian.....	44
C. Setting Penelitian.....	44
D. Populasi dan Sampel Penelitian.....	45



E. Variabel Penelitian .....	46
F. Sumber Data.....	49
G. Teknik Pengumpulan Data.....	49
H. Metode Analisis Data.....	49
<b>BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>55</b>
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	55
B. Hasil Analisis Data.....	56
C. Pembahasan Hipotesis.....	68
<b>BAB V PENUTUP.....</b>	<b>78</b>
A. Kesimpulan .....	78
B. Keterbatasan Penelitian.....	79
C. Saran .....	79
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>81</b>
<b>LAMPIRAN.....</b>	<b>I</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Return saham perusahaan.....	4
Tabel 2. 1 Telaah Pustaka .....	30
Tabel 3. 1 Sampel Penelitian.....	46
Tabel 3. 2 Definisi Operasional .....	48
Tabel 4. 1 Sampel Penelitian.....	55
Tabel 4. 2 Perusahaan <i>Property</i> dan <i>Real Estate</i> .....	56
Tabel 4. 3 Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	56
Tabel 4. 4 Hasil Uji Normalitas .....	58
Tabel 4. 5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	60
Tabel 4. 6 Uji Autokorelasi dengan Run Test.....	61
Tabel 4. 7 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	62
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	63
Tabel 4. 9 Hasil Uji Signifikansi Pengaruh Persial (Uji T).....	64
Tabel 4. 10 Uji Interaksi (Moderated Regression Analysis).....	65



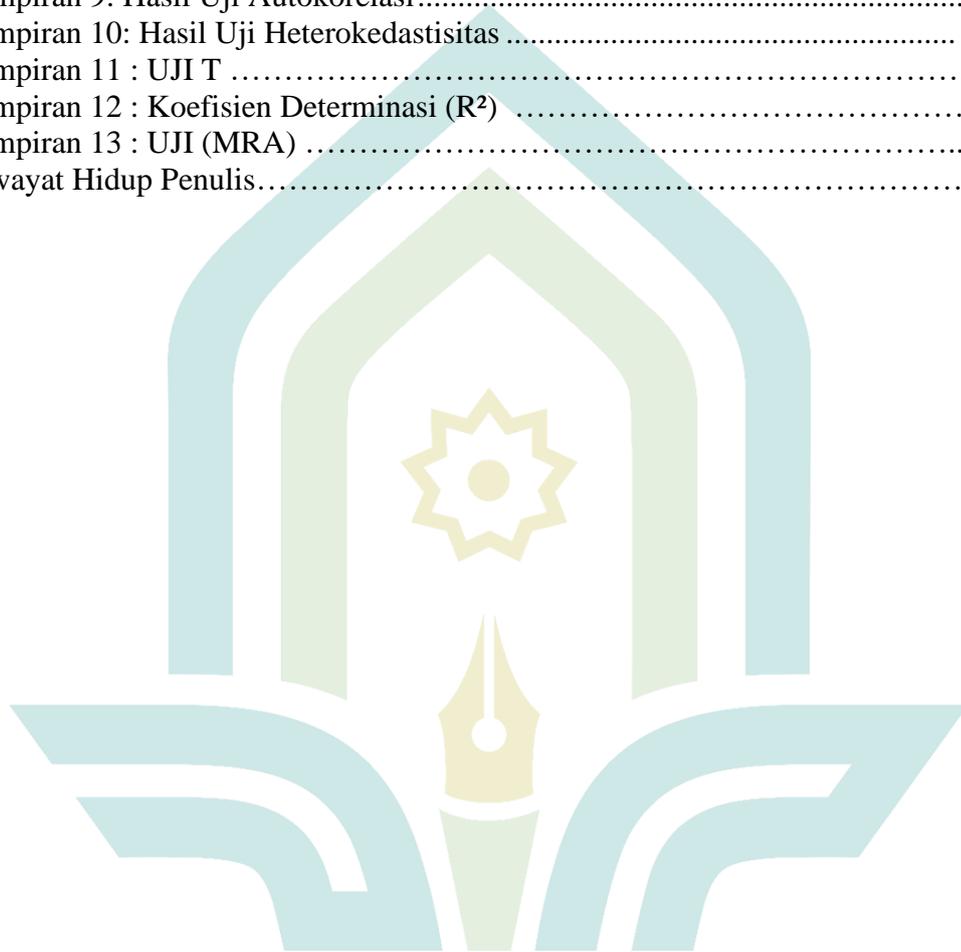
## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER) .....	5
Gambar 1. 2 Perkembangan Return on Asset (ROA) .....	7
Gambar 1. 3 Perkembangan Net Profit Margin (NPM) .....	8
Gambar 1. 4 Perkembangan Current Ratio (CR) .....	9
Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir .....	36
Gambar 4. 1 Uji Normalitas dengan Histogram.....	59
Gambar 4. 2 Uji Heterokedastisitas dengan Uji Grafik .....	62



## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 : Daftar Populasi .....	I
Lampiran 2: Sampel Penelitian .....	II
Lampiran 3: Perhitungan Data Tiap Variabel .....	III
Lampiran 4: Perhitungan Data Tiap Variabel .....	V
Lampiran 5: Tabel Uji T .....	XI
Lampiran 6: Uji Statistik Deskriptif.....	XII
Lampiran 7: Hasil Uji Normalitas.....	XII
Lampiran 8: Hasil Uji Multikolinearitas .....	XIII
Lampiran 9: Hasil Uji Autokorelasi.....	XIII
Lampiran 10: Hasil Uji Heterokedastisitas .....	XIV
Lampiran 11 : Uji T .....	XV
Lampiran 12 : Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	XV
Lampiran 13 : Uji (MRA) .....	XV
Riwayat Hidup Penulis.....	XVI



# BAB I

## PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal mengalami kemajuan yang cukup pesat. Pasar modal memiliki peranan penting dalam perekonomian, karena pasar modal dapat menghubungkan pihak yang memiliki kelebihan dana (investor) dengan pihak yang membutuhkan dana (emiten). Fungsi pasar modal ialah untuk menyediakan informasi tentang kondisi suatu perusahaan dan laporan keuangan perusahaan yang dibutuhkan oleh investor dalam terjun ke dunia pasar modal. Salah satu dari produknya yaitu saham (Jogiyanto, 2003).

Saham adalah bukti investasi atau kepemilikan seseorang dalam usaha perusahaan tersebut (Jogiyanto, 2003). Sementara itu penyertaan modal partisipasi diperbolehkan berdasarkan prinsip syariah pada perusahaan yang tidak bertentangan dengan prinsip syariah, seperti yang terlibat dalam perjudian atau pembuatan barang-barang yang dilarang. Para pemegang andil merupakan pemilik perusahaan yang bisa menikmati keuntungan perusahaan sebanding dengan modal yang disetorkannya. Selain dari dividen yang dapat diperoleh para pemegang saham, nilai keuntungan yang merupakan selisish positif harga beli dan harga jual saham yang juga merupakan benefit selanjutnya yang dapat dinikmati oleh para pemegang saham (*stockholder*) melalui *return*.

*Return* saham yaitu tingkat keuntungan atau tingkat pengembalian dari investasi saham yang telah dilakukan pada kegiatan investasi apapun, baik investasi jangka pendek maupun jangka Panjang. Investor pasti mengharapkan tingkat keuntungan yang tinggi. Namun *return* selalu berbanding lurus dengan resiko, Semakin tingginya *return* atau keuntungan yang diinginkan maka tingkat resiko yang akan diterima akan semakin tinggi. *Return* saham yang mempunyai nilai positif berarti investor akan mendapatkan keuntungan atau disebut dengan capital gain, namun apabila *return* saham bernilai negatif maka investor akan mendapati kerugian yang disebut dengan capital loss. Untuk menganalisis *return* perusahaan, terdapat dua cara yaitu *return* realisasi menjelaskan bahwa *return* tersebut telah terjadi dengan perhitungannya menggunakan data *historis* dan *return* *ekspektasi* yang menjelaskan bahwa *return* belum terjadi atau *return* yang belum diterima oleh investor dan diharapkan akan terjadi atau hendak didapatkan investor pada waktu yang akan datang (Agnes, 2023).

Pada penelitian ini menggunakan *return realisasi* dengan perhitungan data historis. Peneliti memilih *return* saham sebagai objek penelitian karena dengan adanya informasi tentang *return* saham para investor dapat mempertimbangkan keputusannya sebelum menanamkan modalnya di suatu perusahaan, serta dengan memahami tingkat pengembalian saham dalam suatu perusahaan sebelum menanamkan modalnya investor dapat memperhitungkan seberapa besar potensi

keuntungan yang diperoleh supaya mendapatkan *return* sesuai yang diharapkan dengan risiko kecil.

Sektor *property* dan *real estate* merupakan salah satu sektor terpenting di suatu negara. Kegiatan transaksi di sektor *property* dan *real estate* yang sebagian besar bersifat *immobile* menunjukkan sektor *property* dan *real estate* merupakan salah satu sumber penerimaan pemerintah yang berpotensi cukup besar dalam meningkatkan *local taxing power* baik melalui instrumen pajak daerah maupun melalui mekanisme bagi hasil pajak. Sektor *property* yang meliputi sektor konstruksi dan *real estate* merupakan salah satu sektor yang penting karena mampu menarik dan mendorong kegiatan di berbagai sektor ekonomi, mempengaruhi perkembangan sektor keuangan, serta berdampak pada pertumbuhan ekonomi dan lapangan kerja (Apbn, 2016).

Mengingat industri *property* dan *real estate* sebagai salah satu industri yang dapat menangani perkembangan kondisi ekonomi makro di Indonesia. sektor *property* dan *real estate* juga sebagai sektor yang terkena dampak positif atas pembangunan ibu kota negara (IKN) berdasarkan data total kontrak yang sudah dimenangkan beberapa perusahaan *property* dan *real estate* dari proyek ini telah mencapai Rp 5,3 triliun, target total anggaran yang diprediksi untuk menuntaskan proyek sebesar US\$ 32 miliar. Kondisi seperti ini merupakan momentum terbaik untuk berinvestasi di sektor *property* dan *real estate* (Situmorang, 2022). Evolusi *return* saham di pasar modal beberapa perusahaan *property* dan *real estate* seperti: PT. Bumi Citra

Premai Tbk (BCIP), PT. Ciputra Development Tbk (CTRA), PT. Puradelta Lestari Tbk (DMAS), PT. Duta Pertiwi Tbk (DUTI), PT. Pakuwon Jati Tbk (PWON), PT. Metropolitan Kentjana Tbk (MKPI), PT. Metropolitan Land Tbk (MTLA), PT. Summerecon Agung Tbk (SMRA). PT. Suryamas Dutamakmur Tbk (SMDM) dapat dilihat pada tabel dibawah ini:

**Tabel 1. 1 *Return* saham perusahaan sektor *property* dan *real estate* periode 2019-2023**

No	Nama Perusahaan	2019	2020	2021	2022	2023
1.	BCIP	-281	172	227	-261	-118
2.	CTRA	29	-25	-15	-31	-999
3.	DMAS	862	-169	-224	-167	25
4.	DUTI	138	-24	108	221	116
5.	PWON	-81	-105	-90	-16	-4
6.	MKPI	-28	728	-109	565	-303
7.	MTLA	295	-258	69	-161	47
8.	SMRA	248	-199	71	-275	-50
9.	SMDM	-137	-134	903	-76	72

*Sumber : finance.yahoo.com , data diolah, 2024.*

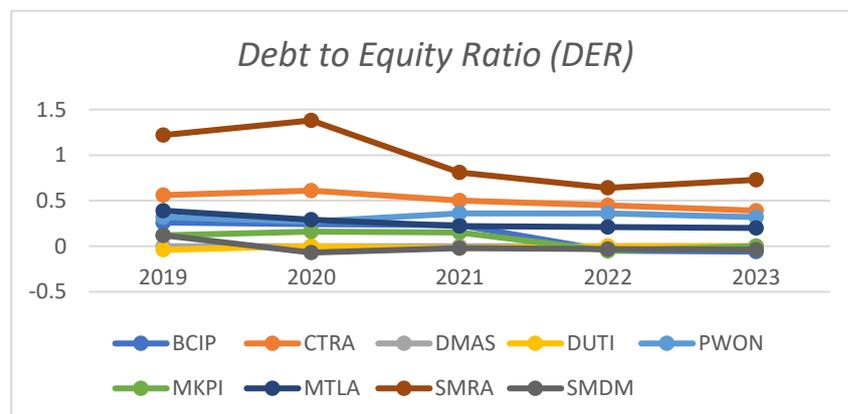
Berdasarkan tabel 1.1 dapat dilihat bahwa jumlah *return* saham yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami kenaikan dan beberapa tahun mengalami penurunan. Hal ini menunjukkan bahwa *return* saham pada setiap perusahaan tidak konsisten.

Calon investor biasanya menggunakan analisis laporan keuangan untuk mengetahui keadaan suatu perusahaan. Dalam melakukan analisis biasanya investor menggunakan rasio keuangan yang berasal dari laporan

keuangan ini sering disebut faktor fundamental perusahaan yang dilakukan dengan teknik fundamental. Bagi investor ada tiga rasio yang paling dominan yang dapat dijadikan rujukan untuk melihat kondisi kinerja suatu perusahaan yaitu rasio salvabilitas, profitabilitas dan likuiditas. Ketiga rasio ini secara umum selalu menjadi perhatian investor karena secara dasar dianggap sudah mempresentasikan analisis awal tentang kondisi suatu perusahaan dan dari ketiga rasio tersebut menjadi rujukan oleh peneliti untuk melakukan kajian lebih mendalam (Hartanti, 2014).

Rasio yang pertama yaitu Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar semua kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang (Deomedes & Kurniawan, 2018). Rasio yang digunakan untuk menghitung rasio solvabilitas dalam penelitian ini menggunakan *Debt to Equity Ratio (DER)*.

**Gambar 1. 1** Perkembangan *Debt to Equity Ratio (DER)* perusahaan *Property dan Real Estate periode 2019-2023*

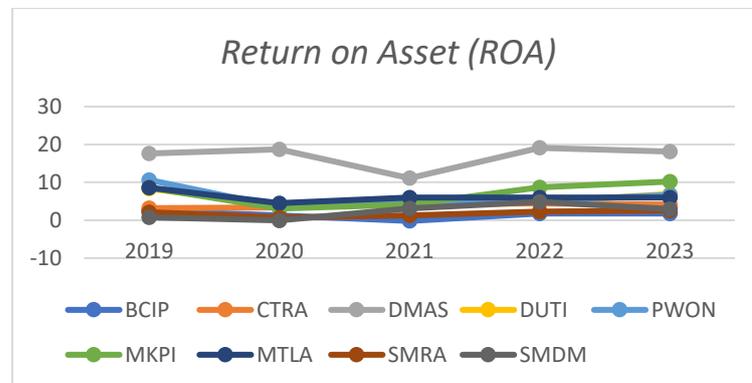


Sumber: [www.investing.com](http://www.investing.com), data diolah, 2024.

Berdasarkan gambar diatas, rasio solvabilitas dari perusahaan *property* dan *real estate* periode 2019-2023. Gambar menunjukkan adanya peningkatan dan penurunan *Debt to Equity Ratio (DER)* pada masing-masing perusahaan. Rata-rata pertumbuhan *Debt to Equity Ratio (DER)* pada periode 2019-2020 sebesar 0,34%, pada 2 tahun terakhir 2021-2022 sektor *property* dan *real estate* mampu menurunkan hutangnya walaupun di kondisi adanya covid-19 yaitu sebesar 0,20% . pada tahun terakhir sektor *property* dan *real estate* mengalami kenaikan sebesar 1,74% Kenaikan rasio utang ini terjadi karena komitmen utang telah terealisasi, di sisi lain ekuitas dan aset tidak mengalami peningkatan penjualan dan laba.

Rasio kedua ialah Rasio profitabilitas kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan (profit) pada tingkat penjualan, asset dan ekuitas tertentu. Tingkat pengembalian yang berkaitan dengan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba adalah *Return on Asset (ROA)* dan *Net Profit Margin (NPM)* perbandingan antara pendapatan bersih dan penjualan bersih (Lestari, 2020).

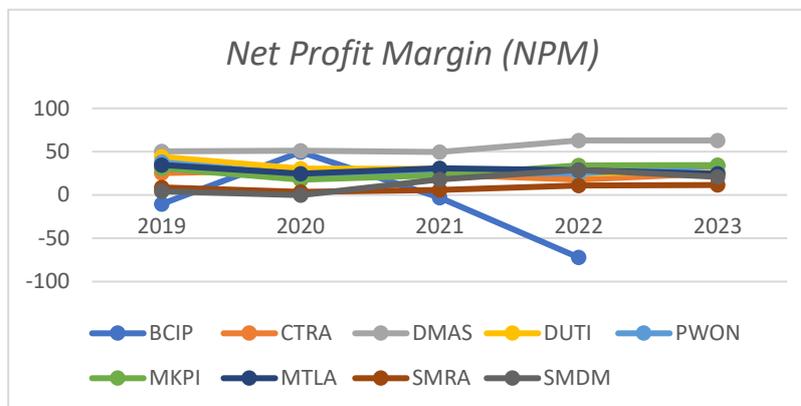
**Gambar 1. 2 Perkembangan *Return on Asset (ROA)* Perusahaan *Property* dan *Real Estate* periode 2019-2023**



Sumber: [www.investing.com](http://www.investing.com), data diolah, 2024.

Tingginya profit atau keuntungan yang dicapai oleh perusahaan menjadi penilaian maupun pertimbangan investor dalam menanamkan modalnya. Berdasarkan gambar diatas yang menunjukkan bahwa rata-rata perkembangan *Return On Asset (ROA)* perusahaan *property* dan *real estate* tahun 2019 sebesar 6,95%. Pada tahun 2020-2021 mengalami penurunan yaitu sebesar 4,35% tahun 2020 dan 4,41% tahun 2021 bahwa pada 2 tahun ini sektor *property* dan *real estate* mengalami penurunan ekuitas perusahaan yang disebabkan oleh beban. Kemudian pada tahun 2022-2023 *Return On Asset (ROA)* kembali mengalami peningkatan sebesar 6,35% pada tahun 2022 dan mengalami kenaikan sebesar 6,61% tahun 2023.

**Gambar 1. 3 Perkembangan *Net Profit Margin (NPM)* perusahaan Property dan Real Estate periode 2019-2023**



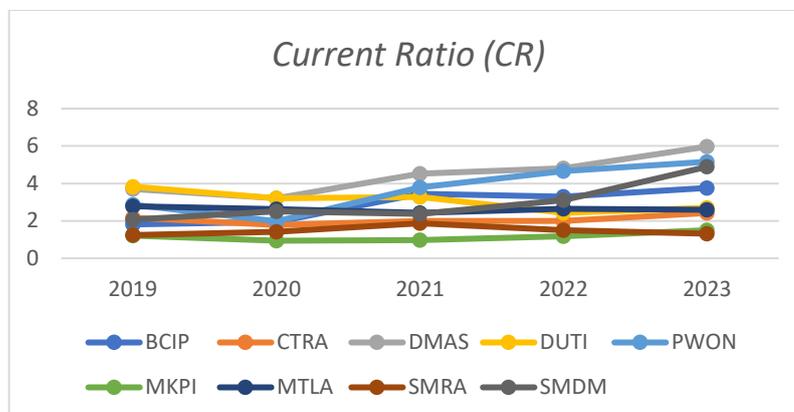
Sumber: [www.investing.com](http://www.investing.com), data diolah, 2024.

Pada gambar 1.3 Rata-rata pertumbuhan *Net Profit Margin (NPM)* perusahaan *property* dan *real estate* pada tahun 2019 sebesar 27,42% namun mengalami penurunan sebesar 25,47 % tahun 2020 dan pada tahun 2021 menurun cukup signifikan yaitu 23,10%. Kembali mengalami kenaikan tahun 2022 sebesar 33,92% sektor ini mampu meningkatkan margin laba bersih artinya perusahaan mampu menunjukkan peningkatan kinerjanya. Kemudian di tahun 2023 mengalami penurunan sebesar 28,92%, naik turunnya *Net Profit Margin (NPM)* ini menjadi tolak ukur investor dari besarnya laba terhadap pendapatan.

Ketiga yaitu Rasio likuiditas merupakan kemampuan keuangan perusahaan untuk memenuhi kewajiban keuangannya saat ditagih. Rasio likuiditas yang digunakan dalam penelitian ini adalah *current ratio*. *Current Ratio (CR)* merupakan perbandingan antara aktiva lancar dengan kewajiban lancar (Fitri & Herlambang, 2017).

### Gambar 1. 4 Perkembangan *Current Ratio (CR)*

#### Perusahaan *Property* dan *Real Estate* periode 2019-2023



Sumber: [www.investing.com](http://www.investing.com), data diolah, 2024.

Dilihat dari aspek rata-rata perkembangan *Current Ratio (CR)* perusahaan *property* dan *real estate* mencatat perkembangan tertinggi pada tahun 2023 dengan mencatat perkembangan sebesar 3,37 %. Diikuti pada tahun 2022 sebesar 2,85 % pada tahun ini mengalami penurunan. Perusahaan *property* dan *real estate* di tahun 2020 sangat terdampak adanya covid-19 mengakibatkan penurunan dari tahun 2019 sebesar 2,41% menjadi 2,18% di tahun 2020. Pada tahun 2021 perusahaan ini mampu memulihkan keadaanya sehingga *Current Ratio (CR)* meningkat sebesar 2,74%.

Penelitian ini dilakukan sesuai penelitian terdahulu yang memiliki perbedaan pada objek penelitian, variabel yang digunakan dan periode penelitian, dimana perusahaan yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dengan mengambil variabel dari penelitian terdahulu yang hasilnya tidak konsisten sehingga terjadi research gap dan tahun penelitian yang dilaksanakan sepanjang 5 periode dari tahun 2019 samapi 2023

dimana terdapat fenomena fluktuatif terhadap harga saham yang dapat mempengaruhi *return* saham.

Penelitian-penelitian dibidang pasar modal yang telah dilakukan diantaranya tentang faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Dari banyaknya penelitian yang telah dilakukan terdapat perbedaan tentang variabel-variabel yang dipilih dan menghasilkan kesimpulan yang berbeda, diantara penelitian terdahulu yang memberikan kesimpulan berbeda antara lain (Sari & Maryoso, 2023) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* memiliki pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *return* saham. Sedangkan dari penelitian (Maesaroh, 2023) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio (DER)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Hasil penelitian (Riani & Nurfadillah, 2022) mengatakan bahwa *Return On Asset (ROA)* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham. Berbeda dengan penelitian (Maesaroh, 2023) mengatakan bahwa *Return On Asset (ROA)* tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dari penelitian (Dorifati, 2021) mengatakan bahwa *Net Profit Margin (NPM)* berpengaruh positif terhadap *retrun* saham. pernyataan berbeda dengan penelitian (setiyono dkk, 2019) bahwa *Net Profit Margin (NPM)* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Penelitian (Kharismiati & Susanti, 2023) bahwa *Current Ratio (CR)* berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, Namun hal ini berbanding terbalik dengan penelitian (Hironimus & Hermuningsih, 2023)

mengatakan bahwa *Current Ratio (CR)* memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham.

Terdapat ketidaksamaan hasil penelitian antara beberapa penelitian yang tidak konsisten, oleh sebab itu peneliti tertarik untuk mengkaji lebih dalam pengaruh *solvency ratio*, *profitability ratio* dan *liquidity ratio* terhadap *return* saham. Peneliti menduga bahwa adanya variabel yang dapat memperkuat atau memperlemah pengaruh *solvency ratio*, *profitability ratio* dan *liquidity ratio* terhadap *return* saham, maka peneliti menambahkan nilai perusahaan dengan nilai perusahaan sebagai variabel permoderasi.

Dari sudut pandang investor nilai perusahaan yang baik merupakan sinyal yang baik untuk melakukan investasi. Saat investor ingin berinvestasi di dalam suatu perusahaan atau menjual perusahaan perlu dihitung nilai perusahaannya. Nilai sebuah perusahaan dapat tercermin dalam harga saham perusahaan yang tercatat di bursa saham. Harga saham yang semakin tinggi mengakibatkan nilai perusahaan akan meningkat. Nilai perusahaan yang tinggi menjadi keinginan bagi para pemilik perusahaan. Dengan nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan tingginya kemakmuran bagi pemegang saham. Perusahaan yang mampu menjaga nilai perusahaannya tetap tinggi akan mampu mempertahankan keberlangsungan usahanya karena menarik minat para investor untuk menanamkan modal (Hernita, 2019).

Nilai perusahaan sering diprosikan dengan PBV. *Price to book value (PBV)* dipilih menjadi variabel permoderasi diduga yang dapat memperkuat

atau memperlemah Pengaruh *solvency ratio*, *profitability ratio* dan *liquidity ratio* terhadap *return* saham karena pada dasarnya pertimbangan investor dalam berinvestasi di sebuah perusahaan adalah nilai perusahaan itu sendiri, karena kemakmuran pemegang saham atau investor tercermin dalam nilai perusahaan. Nilai perusahaan biasanya disahkan dalam *Price to Book Value (PBV)*. Semakin tinggi *Price to Book Value (PBV)* semakin banyak *return* saham yang diberikan kepada investor atau pemegang saham perusahaan. Jika perusahaan memiliki nilai perusahaan yang tinggi, menyebabkan permintaan akan saham kepada perusahaan akan naik karena investor melihat prospek perusahaan baik dimasa yang akan datang, sehingga investor dapat yakin untuk meninvestasikan dananya dalam bentuk saham ke perusahaan (Dwikirana, 2016). Meningkatnya pengembalian di pasar saham yang diperoleh investor Hal ini membuat peneliti mempertimbangkan untuk menambahkan nilai perusahaan sebagai variabel permoderasi. Perbedaan lainnya adalah dari objek penelitian dan periode penelitian. Berdasarkan latar belakang di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan kajian lebih mendalam mengenai “Pengaruh *Solvency Ratio*, *Profitability Ratio* dan *Liquidity Ratio* terhadap *Return* Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai variabel Moderating Pada Perusahaan *Property* dan *Real Estate* yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2019-2023”.

## B. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembahasan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka rumusan masalah yang akan dianalisis, yaitu:

1. Apakah *Debt to Equity Ratio (DER)* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?
2. Apakah *Return On Asset (ROA)* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?
3. Apakah *Net Profit Margin (NPM)* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?
4. Apakah *Current Ratio (CR)* berpengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?
5. Apakah nilai perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?
6. Apakah nilai perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?

7. Apakah nilai perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?
8. Apakah nilai perusahaan dapat memoderasi pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023?

### **C. Pembatasan Masalah**

1. Objek penelitian ini terbatas pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2019-2023.
2. Variabel dalam penelitian ini terbatas peneliti hanya menggunakan tiga rasio yaitu rasio solvabilitas dengan *Debt to Equity Ratio (DER)*, rasio profitabilitas *Return On Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan rasio likuiditas berupa *Current Ratio (CR)*, Adapun penambahan variabel yaitu pada nilai perusahaan berupa *Price to Book Value (PBV)*, serta *return* saham.

### **D. Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.
4. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.
5. Untuk mengetahui pengaruh nilai perusahaan dalam memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.
6. Untuk mengetahui pengaruh nilai perusahaan dalam memoderasi pengaruh *Return On Asset (ROA)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.
7. Untuk mengetahui pengaruh nilai perusahaan dalam memoderasi pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap *return* saham pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.
8. Untuk mengetahui pengaruh nilai perusahaan dalam memoderasi pengaruh *Current Ratio (CR)* terhadap *return* saham pada perusahaan

*property* dan *real estate* yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia tahun 2019-2023.

## E. Manfaat Penelitian

Berdasarkan latar belakang masalah dan rumusan masalah, maka hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat sebagai berikut:

### 1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi peneliti selanjutnya dalam ilmu pengetahuan, menjadi sumber informasi ataupun referensi untuk penelitian selanjutnya terutama mengenai solvabilitas, profitabilitas, liquiditas, nilai perusahaan dan *return* saham.

### 2. Manfaat Praktis

#### a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat dijadikan sebagai sumber informasi dan evaluasi sebelum mengambil keputusan dan membuat suatu kebijakan yang akan di terapkan di masa yang akan datang.

#### b. Bagi Investor

Penelitian ini dapat digunakan untuk mengetahui faktor – faktor yang mempengaruhi *return* saham. Selain itu, penelitian ini digunakan oleh investor sebagai sumber informasi sebelum mengambil keputusan investasi dan meminimalisir risiko yang akan dihadapi.

## **F. Sistematika Penulisan**

### **Bab I Pendahuluan**

Bab ini menjelaskan mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, pembatasan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian.

### **Bab II Landasan Teori**

Bab kedua berisi tentang teori yang digunakan dalam penelitian, penelitian terdahulu yang sesuai dengan materi penelitian. Selain itu juga berisi tentang kerangka yang akan diteliti dan juga hipotesisnya.

### **Bab III Metode Penelitian**

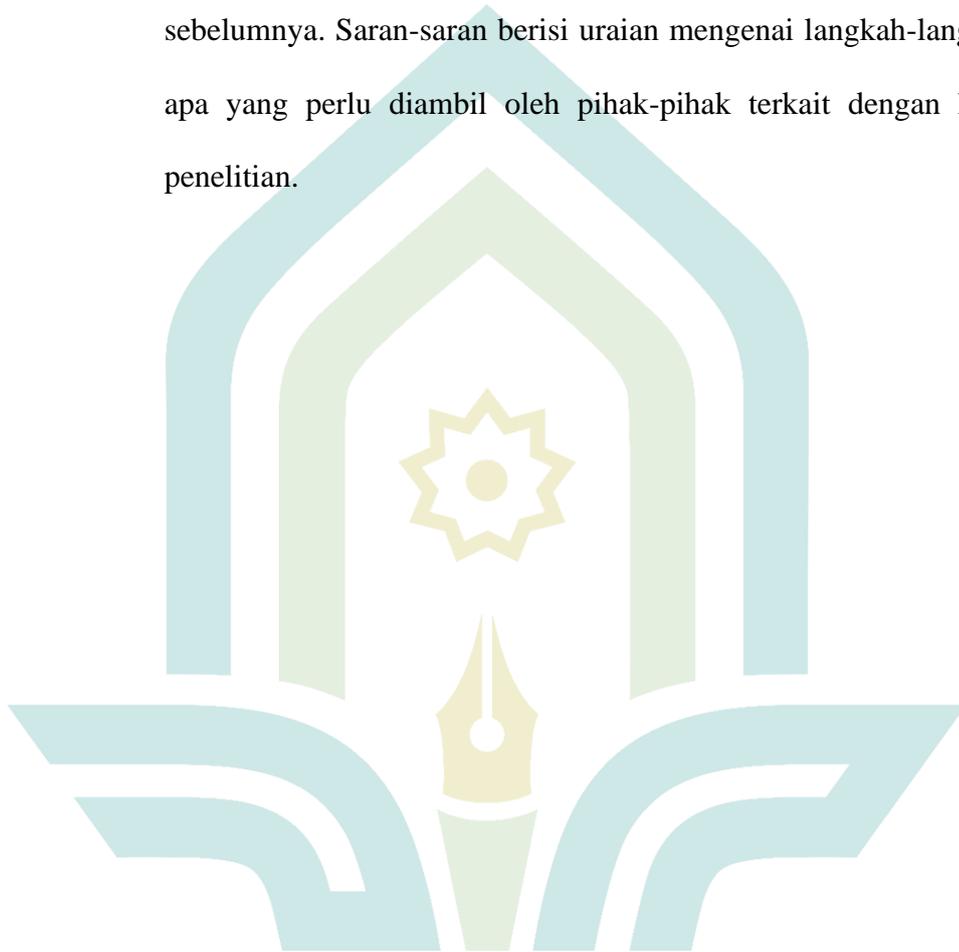
Bab ketiga tentang metode penelitian yang digunakan peneliti, jenis dan pendekatan penelitiannya, setting penelitian, populasi dan sampel, variabel penelitian, Teknik dan analisis data yang digunakan.

### **Bab IV Hasil dan Pembahasan**

Bab keempat berisi tentang hasil penelitian yang disesuaikan dengan pendekatan, sifat penelitian dan rumusan masalah. Serta berisi tentang pembahasan dari hasil penelitian.

## Bab V Penutup

Pada bab kkelima ini berisi tentang kesimpulan, saran-saran. Kesimpulan menyajikan secara ringkas dari seluruh hasil penelitian yang berkaitan dengan masalah penelitian, diperoleh berdasarkan hasil analisis dan interpretasi data dari bab-bab sebelumnya. Saran-saran berisi uraian mengenai langkah-langkah apa yang perlu diambil oleh pihak-pihak terkait dengan hasil penelitian.



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini menguji pengaruh *solvency ratio*, *profitability ratio* dan *liquidity ratio* terhadap *return* saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderating pada perusahaan *property* dan *real estate* yang terdaftar di indeks saham syariah Indonesia tahun 2019-2023. Berdasarkan hasil dari analisis serta pembahasan yang sudah dipaparkan pada bab sebelumnya maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian secara parsial menunjukkan variabel solvabilitas DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.
2. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian secara parsial menunjukkan variabel profitabilitas ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.
3. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian secara parsial menunjukkan variabel profitabilitas NPM tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
4. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian secara parsial menunjukkan variabel likuiditas CR berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham.
5. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian MRA metode interaksi menunjukkan variabel nilai perusahaan PBV tidak dapat memoderasi hubungan variabel solvabilitas DER terhadap *return* saham.
6. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian MRA metode interaksi menunjukkan variabel nilai perusahaan PBV mampu memoderasi hubungan variabel profitabilitas ROA terhadap *return* saham.

7. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian MRA metode interaksi menunjukkan bahwa variabel nilai perusahaan PBV mampu memoderasi hubungan variabel profitabilitas NPM terhadap *return* saham.
8. Berdasarkan hasil analisis data dengan pengujian MRA metode interaksi menunjukkan bahwa variabel nilai perusahaan PBV tidak dapat memoderasi hubungan variabel likuiditas CR terhadap *return* saham.

## B. Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan, dimana keterbatasan tersebut adalah sebagai berikut:

1. Penelitian ini hanya terbatas pada periode waktu tertentu yakni 2019-2023 dan terbatas pada banyaknya variabel yang digunakan yaitu *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return on Asset (ROA)*, *Net Profit Margin (NPM)*, *Current Ratio (CR)* dan *Price to Book Value (PBV)*. Diduga terdapat rasio-rasio keuangan dan faktor-faktor lain yang lebih berpengaruh terhadap *return* saham.
2. Jumlah sampel dibatasi pada perusahaan *property* dan *real estate* sehingga tidak mencerminkan reaksi pasar modal keseluruhan, karena selain perusahaan *property* dan *real estate* masih terdapat perusahaan publik di dalam Daftar Efek Syariah (DES).
3. Referensi yang dimiliki penulis belum begitu lengkap untuk menunjang proses penelitian.

## C. Saran

Berdasarkan hasil analisis pembahasan serta beberapa kesimpulan pada penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan pada penelitian ini adalah:

1. Bagi akademisi diharapkan dapat menambahkan lebih banyak variasi variabel lain yang diperkirakan dapat mempengaruhi *return* saham untuk mendapatkan hasil yang lebih baik.
2. Bagi perusahaan penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi keuangan perusahaan yang lebih spesifik terhadap para pembaca maupun investor sesuai kebutuhan.
3. Bagi investor yang akan melakukan investasi dalam bentuk saham diharapkan mampu membaca dan menyaring informasi-informasi keuangan yang dibagikan oleh tiap-tiap perusahaan *property* dan *real estate* sehingga informasi yang didapatkan bersifat valid dan meminimalkan resiko.



## DAFTAR PUSTAKA

- Adiputra, F. (2017). Pengaruh CAR, NPF, FDR dan BOPO Terhadap Profitabilitas (ROA dan ROE) Pada Bank Umum Syariah. In *Journal of Chemical Information and Modeling* (Vol. 53, Issue 9).
- Agnes Oktavia Pramitha, Y. (2023). Oikos: Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi dan Ilmu Ekonomi, ISSN Online: 2549-2284 Volume VII Nomor 1, Januari 2023. *Jurnal Kajian Pendidikan Ekonomi Dan Ilmu Ekonomi, VII*, 72–84.
- Alfi Widiana dan Rahmawati Hanny Yustrianthe. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara*. 8(3).
- Antika, D., & Afiqoh, N. W. (2023). *JRAM ( Jurnal Riset Akuntansi Multiparadigma ) Pengaruh ROA , ROE , dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 10(1), 40–49.
- APBN, P. K. (2016). *Dampak Perkembangan Sektor Properti terhadap Perekonomian Daerah: Optimalisasi Penerimaan Pemerintah Daerah dari Sektor Properti*. <https://fiskal.kemenkeu.go.id/kajian/2016/09/27/112320261370982-dampak-perkembangan-sektor-properti-terhadap-perekonomian-daerah-optimalisasi-penerimaan-pemerintah-daerah-dari-sektor-properti>
- Apriyani, A. T., Rinofah, R., & Maulida, A. (2022). Pengaruh rasio solvabilitas, aktivitas, dan profitabilitas terhadap return saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderating. *Jurnal Manajemen*, 13(4), 692–701. <https://doi.org/10.30872/jmmn.v13i4.10293>
- Arifin, Z. (2005). *teori keuangan dan pasar modal* (cetakan pe).
- Arramdhani, S., & Cahyono, K. E. (2020). Pengaruh NPM, ROA, DER, DPR Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/view/3017>
- Artha, D. R. (2014). Analisis Fundamental , Teknikal Dan Makroekonomi. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 16(2), 175–183. <https://doi.org/10.9744/jmk.16.2.175>
- Aryanti, Mawardi, & Andesta, S. (2016). Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index ( Jii ). *Pengaruh Roa, Roe, Npm Dan Cr Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii)*, 2(2), 54–71.
- Astuti, N. S. dan Y. (2023). *Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Return Saham JII 30*. 22(3), 417–434.
- Aulia, L. F. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018*.
- Azlia, S. R. (2022). *pengaruh rasio keuangan terhadap return saham pada perusahaan manufaktur sektor aneka industri dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderating*.
- Cesy Iola Kariza. (n.d.). *Pengaruh Suku Bunga, Earning Per Share (Eps), Net Profit Margin(Npm), Price To Book Value (Pbv) Terhadap Returnsaham*.

- Chikmah, A. L., & Yuliana, I. (2020). *Pengaruh profitabilitas terhadap return saham dengan suku bunga sebagai variabel moderating ( saham sektor aneka industri periode 2016-2018 ) Effect of profitability on stock returns with interest rates as a moderating variable ( stocks of various industr. 22(1), 11–17.*
- D., B. S. (2009). *Pasar Modal*. Upp Stim Ykpn Yogyakarta.
- Deomedes, S. D., & Kurniawan, A. (2018). *Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar. 15(2), 100–115.*
- Dkk, wahyu setiyono. (2019). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Manajemen Dan Keuangan, 8(1), 43–57.* <https://doi.org/10.33059/jmk.v8i1.1197>
- Dkk, A. (2018). *Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas dan Leverage terhadap Return Saham dengan Kebijakan Properti sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Sektor Industri Property , Real Estate and Building Construction di Bursa Efek Indonesia.*
- Dorifati Gulo, J. (2021). Pengaruh Cr, Der, Npm, Dan Per Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan, 10(03), 538–552.* <https://doi.org/10.22437/jmk.v10i03.13148>
- Dr.Jogiyanto. (2003). *Teori Pasar Modal Dan Investasi* (Bpfe-Yogyakarta (ed.); edisi keti).
- Dwikirana, sekar aditya. (2016). *Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening ( Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di BEI tahun 2010-2014 ) SKRIPSI.*
- Faizah, L. N. (2019). *Pengaruh Der, Eps, Roa, Market Share Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan Bei.*
- Fatmawati, E. D., Prasetyoningrum, A. K., & Farida, N. (2020). *Dampak Profitabilitas , Likuiditas Dan Pengungkapan Islamic Social Reporting Terhadap Return Saham. 8(2), 67–86.*
- Fitri, N. E., & Herlambang, L. (2017). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas, Dan Rasio Likuiditas Terhadap Return Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Periode 2011 – 2014. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan, 3(8), 625.* <https://doi.org/10.20473/vol3iss20168pp625-642>
- Friska Dwi Kurniawati , Yuli Chomsatu, P. S. (2021). *Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham dengan eps sebagai variabel moderasi The effect of financial ratios on stock prices with eps as a moderating variable. 17(2), 228–238.*
- Ghozali, I. (2011). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 19* (Edisi). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Undip (ed.)).
- Hartanti, P. (2014). Analisis Rasio Likuiditas, Rasio Leverage Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Price To Book Value (Studi. *Manajemen Asuhan Kebidanan Pada Bayi Dengan Caput Succedaneum Di Rsud Syekh Yusuf Gowa Tahun, 4(2014), 9–15.*
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Bpfe-Yogyakarta (ed.); kesebelas).

BPFE.

- Hendra, K. &. (2022). Faktor Faktor Pengaruh Terhadap Return Saham Di Perusahaan Properti, Real Estate, Dan Konstruksi Bangunan Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 2(3), 1–10. <https://doi.org/10.34208/ejmtsm.v2i3.1164>
- Hernita, T. (2019). Tiwi Herninta : “ Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Manufaktur ...” 326. *Manajemen Bisnis*, 22(3), 325–336.
- Hironimus Olang, Sri Hermuningsih, G. wiyono. (2023). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah Analisis Dampak DER , ITO , dan Curent Ratio terhadap Return Saham dengan Variabel ROA s ebagai Variabel Intervening Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*. 5(4), 1638–1662. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i4.1569>
- Husein, U. (2009). *Metode Penelitian Untuk Skripsi Dan Tesis*. PT Raja Grafindo Persada.
- Idris, A. (2021). *Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan dengan Mediasi Harga Saham Perusahaan Farmasi di Indonesia*. 4(1).
- Irawan, A. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Ukuran Perusahaan dan Struktur Aktiva terhadap Struktur Modal (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Properti, Real Estate dan Konstruksi Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Thesis. Universitas Islam Indonesia*, 1–82.
- Iryanto, felicia pratama dan budi widyo. (2020). *Pengaruh Current Ratio , Debt To Equity Ratio , Total Asset Turn Over , Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2018 - 2020*.
- Istiqomah dan Mardiana. (2020). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham*. 3(1), 22–34.
- Jaunanda, M., & Fransesca, B. A. (2015). 54 *Meiliana Jaunanda & Baby Amelia Fransesca*. 7(1), 54–69.
- Julianti, P. D. W. I. (2020). *Analisis Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019*. 4(3), 159–171. [https://repository.stiemj.ac.id/920/%0Ahttps://repository.stiemj.ac.id/920/1/Skripsi Pujihastuti Dwi Julianti\\_1603501049.pdf](https://repository.stiemj.ac.id/920/%0Ahttps://repository.stiemj.ac.id/920/1/Skripsi%20Pujihastuti%20Dwi%20Julianti_1603501049.pdf)
- Khairul Anam, Mursidah Nur Fadillah, F. F. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Indonesia KHAIRUL. *Daya Saing*, 7.
- Kharismiati, & Susanti, R. (2023). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Suku Bunga Bank Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Bursa Efek Indonesia (Periode tahun 2017-2021). *Jurnal Cahaya Mandalika*, 4(3), 1311–1331.
- Kuncoro, Nugraho, H., & Bambang, S. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pekalongan*, 29(2), 1–16.

- Lestari, R. Y. (2019). *Pengaruh rasio keuangan terhadap return saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderating*. 3(1), 9–22.
- Lestari, T. T. (n.d.). *Pengaruh Current Ratio , Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yahya Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia ( STIESIA ) Surabaya peningkatan yang sangat begitu pesat . Perusahaan akan terus berupaya un.*
- Liana, L. (2009). Liana Lie Mra Dengan Spss. *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK*, XIV(2), 90–97.
- Luthfiana, A. (2018). *Pengaruh Solvabilitas, Profitabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017.*
- Maesaroh, R. (2023). *Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Assets (Roa), Dividend Payout Ratio (Dpr) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII ) Periode 2019 - 2021)*. 1–23.
- Mahadianto, D. (2020). *Pengaruh Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham. Pengaruh Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham*, 21(1), 1–9.
- Mahendra, A., Sri artini, L. gede, & Suarjaya, A. G. (2012). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Manajemen, Strategi Bisnis, Dan Kewirausahaan*, 6(2), 130–138.
- Muhammad Ramdhany, K. & N. (2013). *Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan dengan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan sebagai Pemoderasi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Muhammad Ramdhany, Kamaliah & Nasrizal)*. 2011, 73–87.
- Mutia Rakhmi Annisa. (2021). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia.*
- Natalia Siagian, D., Pasaribu, N., Haro Munthe, N., & Jamaludin. (2021). *Leverage Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate Periode 2015-2018. Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 5(2), 383–399.
- Novianti, A. N. Y. (2015). *(Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Dalam Daftar Efek Syari'ah (DES) Tahun 2007-2013)*.
- Perdana, F. G. (2019). *Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017*. 44–55.
- Prabasari, N. T. (2016). *Pengaruh Likuiditas terhadap Return Saham dan Profitabilitas pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 11–40.
- Prasetyo, ade darma. (2020). *Peran Mediasi Return On Assets Pada Pengaruh Debt To Equity Ratio Terhadap Price To Book Value Di Sub Sektor Properti Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. Universitas Muhamadiyah Sumatera Utara*, 21(1), 1–94.
- Pribadi, T. (2018). *Pengaruh Return on Asset ( Roa ), Debt Equity Ratio ( Der ), Current Ratio*

( *Cr* ), Dan Interest Rate Terhadap Return Saham Dengan Nilai Tukar Sebagai Variabel Moderasi Di Perusahaan Yang Masuk Indeks Lq-45.

- Sugiarto, M. S. (2022). Metodologi Penelitian Bisnis 2. 2022. [https://books.google.co.id/books?id=qTpcEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs\\_ge\\_summary\\_r&cad=0#v=onepage&q&f=false](https://books.google.co.id/books?id=qTpcEAAAQBAJ&printsec=frontcover&hl=id&source=gbs_ge_summary_r&cad=0#v=onepage&q&f=false)
- Purba, E. P. (2022). *Pengaruh Return On Asset Dan Current Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia ( Bei ) Periode 2015 – 2020 Skripsi Oleh : Elka Pranata Purba Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Uni.*
- Purba, R. B. (2023). *Teori Akuntansi ; Sebuah Pemahaman Untuk Mendukung Penelitian di Bidang Akuntansi (Issue April).*
- Puspitasari, F. (2012). Analisis Faktor-Faktor Yang mempengaruhi Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2010). *Skripsi.*
- Puspitasari, R. D. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Sektor Real Estate Dan Property. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 26(2), 133–142.
- Putri, A. A. B. (2012). Analisis Pengaruh Roa, Eps, Npm, Der Dan Pbv Terhadap Return Saham. *Jurnal Economica*, 53(2), 160–164. <http://eprints.ums.ac.id/id/eprint/72840>
- Rejeki, M. M. S. (2018). *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen e-ISSN: 2461-0593* 1. 1–22.
- Riani, H., & Nurfadillah, M. (2022). *Pengaruh ROA ( Return on n Asset ) dan NPM ( Net Profit Margin ) terhadap erhadap Return Saham pada Perusahaan Sub Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di bursa Efek Indonesia ( BEI ).* 3(2), 2155–2163.
- Riska Lestari. (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>
- Rofifah, D. (2019). *pengaruh struktur modal dan profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan.* 12–26.
- Rosyafah, S., Iman, N., Fatmawati, N. I., Studi, P., & Fakultas, A. (2023). *Pengaruh DER , PER , ROE terhadap Return Saham pada Perusahaan Indeks IDX30 Equity Ratio ( DER ), Price to Earning Ratio ( PER ), Return on Equity ( ROE ).* 3(April), 123–131. <https://doi.org/10.46821/equity.v3i2.341>
- Roy Hisar, Jaka Suharna, Ahmad Amiruddin, L. C. (2021). *Pengaruh Roa Dan Der , Terhadap Return Saham Publik.*
- Sari, A. K. (2024). *Skripsi Pengaruh Return On Equity ( Roe ) Dan Current Ratio ( Cr ) Terhadap Return Saham Dengan Price To Book Value ( Pbv ) Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2013-2022 Disusun oleh : Andini Kartika Sari PROGRAM ST.*
- Sari, D. I., & Maryoso, S. (2023). Pengaruh DER, ROA dan NPM Terhadap Return Saham Perusahaan Properti Terdaftar Di BEI Periode 2017-2020. *Profitabilitas*, 2(1), 18–27. <https://doi.org/10.31294/profitabilitas.v2i1.1296>

- Satoso, P. B. (2005). *Analisis Statistik Dengan Microsoft Exel Dan Spss*.
- Savitri, D. A. (2012). *Analisis Pengaruh Return on Assets, Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham*.
- Sinarti, Tri. Satria, P. P. (2019). Faktor yang Mempengaruhi Kinerja Perusahaan Perbankan (Studi Empiris Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017). *Jurnal Akuntanika*, 5(2), 44–57.
- Siregar, S. A. (2022). *Pengaruh Return On Asset ( Roa ) Dan Net Profit Margin ( Npm ) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan*. 2(1), 113–125.
- Situmorang, P. (2022). *investor.id*. <https://investor.id/market-and-corporate/306364/ikn-mulai-dibangun-begini-dampaknya-bagi-emiten-konstruksi-dan-properti>
- Sugiarto. (2015). *Statistika Ekonomi & Bisnis*. Universitas Terbuka.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Manajemen* (Setiayawami (Ed.); Edisi Ke 3). Alfabeta.
- Suliyanto. (2018). *Metode Penelitian Bisnis* (A. Cristian (ed.)). Andi.
- 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>
- Sunjoyo. (2013). *Aplikasi Spss Untuk Smart Riset Program Spss 21*.
- Syariah, I. (2023). *Indeks Saham Syariah*. <https://www.idx.co.id/id/idx-syariah/indeks-saham-syariah>
- Tamarisa, L. (2021). pengaruh kinerja keuangan dan good corporate governance terhadap return saham dengan PBV sebagai variabel moderasi pada perusahaan perbankan di BEI. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Iniversitas Jambi*.
- Tanjung, P. R. S. (2020). *Pengaruh current ratio (cr), debt to equity ratio (der) dan net profit margin (npm) terhadap harga saham dengan earning per share (eps) sebagai variabel moderating*. 66–86.
- Thomas Sumarsan Goh, Syawaluddin, Henry, Erika, A. (2022). *Faktor yang Mempengaruhi Return Saham dengan Harga Saham sebagai Variabel Moderasi*. 6(2019), 593–599.
- Trianingsih, D. (2012). *Pengaruh Net Profit Margin (Npm), Return on Equity (Roe), Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham*.
- 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>
- Wahyuni, T. M. (2022). *Jurnal Riset Mahasiswa Ekonomi ( RITMIK ) Pengaruh Rasio Profitabilitas , Leverage , Likuiditas terhadap Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar di LQ45 dengan Nilai Tukar sebagai Variabel Moderasi*. 4(2), 104–117.
- Yuliana, A. P., & Artati, D. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham dengan Inflasi sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Logam dan Sejenisnya yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia ( BEI )*. 4(5), 628–645.

## RIWAYAT HIDUP PENULIS

### A. IDENTITAS

1. Nama : Dwi Intan Lestari
2. Tempat tanggal lahir : Pekalongan, 29 Juli 2001
3. Alamat : Desa Langensari, Dukuh Banggisari Rt 05/Rw 02,  
Kec. Kesesi, Kab. Pekalongan
4. Nomor handphone : 085711693509
5. Email : [dwiintanlestari@mhs.uingusdur.ac.id](mailto:dwiintanlestari@mhs.uingusdur.ac.id)
6. Nama Ayah : Kartono
7. Nama Ibu : Chumairiyah

### B. RIWAYAT PENDIDIKAN

1. SD : SD Negeri 01 Langensari
2. SMP : SMP Negeri 02 Kesesi
3. SMK : SMK Ma'arif Nu Kajen

### C. PENGALAMAN ORGANISASI

1. KSPMS FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan 2021-2022
2. DEMA FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan 2023

### D. PRESTASI AKADEMIK

1. Virtual Trading Competiton, Juara 3, 2021

Pekalongan, 14 Juni 2024



Dwi Intan Lestari