



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Zhely Varesha Audiva_212010200242_Artikel Tugas Akhir

Author(s)

Coordinator





perpustakaan umsidasuryo

Organizational unit

Perpustakaan

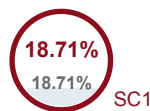
Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		1
Spreads		0
Micro spaces		0
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		64

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.

**25**

The phrase length for the SC 2

6708

Length in words

46168

Length in characters



Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=3466408&val=30320&title=Pengaruh%20Debt%20To%20Assets%20Ratio%20dan%20Return%20On%20Asset%20terhadap%20Harga%20Saham	58 0.86 %
2	https://ejournal.undip.ac.id/index.php/jbs/article/view/52690	41 0.61 %
3	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3943/27992/31649	40 0.60 %
4	https://www.ilomata.org/index.php/ijtc/article/view/900	39 0.58 %

5	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3943/27992/31649	35 0.52 %
6	http://journal.unjani.ac.id/index.php/portofolio/article/view/208	35 0.52 %
7	https://aptikom-journal.id/itsdi/article/view/574	34 0.51 %
8	https://jurnal.untan.ac.id/index.php/ejmfe/article/view/88339	32 0.48 %
9	https://repository.nusamandiri.ac.id/repo/19205/ANALISIS-PENGUKURAN-TINGKAT-KESUKSESAN-DAN-KEBERHASILAN-TERHADAP-MOBILE-BANKING-(M-BANKING)-BANK-BNI-MENGGUNAKAN-RESPESIFIKASI-MODEL-DELONE-&-MCLEAN	32 0.48 %
10	https://www.academia.edu/91475943/The_Effect_of_Debt_to_Equity_Ratio_and_Current_Ratio_on_Return_on_Assets	31 0.46 %
from RefBooks database (1.19 %)		
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	PREDIKSI KINERJA KEUANGAN PT ASTRA INTERNATIONAL TBK DENGAN REGRESI LINEAR DAN EXPONENTIAL SMOOTHING Nenda Marliani,Patah Herwanto, Rosida Rosida;	24 (1) 0.36 %
2	ANALISIS RISIKO KREDIT, NIM, DAN LDR TERHADAP PBV PADA BANK BUKU 4 PERIODE 2016 - 2020 Effendi Tjahjadi, Agus Munandar;	19 (1) 0.28 %
3	Phenomenon of Average Stock Returns of LQ45 Index Companies in 2017-2022 Setyawan Ignatius,Putri Vikka;	11 (2) 0.16 %
4	ANALISIS MACHINE LEARNING ALGORITMA REGRESI LINEAR UNTUK MEMPREDIKSI SAHAM DI BANK BRI DI BURSA SAHAM INDONESIA Harahap Syaiful Zuhri, Munthe Ibnu Rasyid,Sipahutar Yenni Syahfutri;	8 (1) 0.12 %
5	DETERMINAN RASIO KEUANGAN TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI LQ 45 PERIODE 2017-2021 Devara Gavriel Dean Melvin, Winarto Jacinta;	7 (1) 0.10 %
6	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) Dwi Artati,Yuliana Adinda Putri;	6 (1) 0.09 %
7	PENGARUH CAPITAL ADEQUACY RATIO DAN BOPO RATIO TERHADAP RETURN ON ASSET PADA PT. BANK MUAMALAT INDONESIA, TBK PERIODE 2010-2019 Heri Erlangga,Lutfi Asep Muhammad, Dwiwarman Denny Aditya, Sidik Priadana, Nurjaya Nurjaya;	5 (1) 0.07 %
from the home database (0.00 %)		
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Database Exchange Program (0.00 %)		
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Internet (17.52 %)		
NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3943/27992/31649	130 (6) 1.94 %

2	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=3466408&val=30320&title=Pengaruh%20Debt%20To%20Assets%20Ratio%20dan%20Retur%20On%20Asset%20terhadap%20Harga%20Saham	120 (6) 1.79 %
3	https://jurnal.stieww.ac.id/index.php/jrabi/article/download/625/412	102 (8) 1.52 %
4	https://jurnal.untan.ac.id/index.php/ejmfe/article/view/88339	63 (5) 0.94 %
5	https://www.ilomata.org/index.php/ijtc/article/view/900	62 (4) 0.92 %
6	http://journal.unjani.ac.id/index.php/portofolio/article/view/208	57 (3) 0.85 %
7	https://jurnal.mdp.ac.id/index.php/msc/article/download/3954/1360/	52 (7) 0.78 %
8	https://ejournal.undip.ac.id/index.php/jbs/article/view/52690	41 (1) 0.61 %
9	https://www.journal.steamkop.ac.id/index.php/mirai/article/view/2056	39 (2) 0.58 %
10	https://repository.nusamandiri.ac.id/repo/19205/ANALISIS-PENGUKURAN-TINGKAT-KESUKSESAN-DAN-KEBERHASILAN-TERHADAP-MOBILE-BANKING-(M-BANKING)-BANK-BNI-MENGUNAKAN-RESPESIFIKASI-MODEL-DELONE-&-MCLEAN	38 (2) 0.57 %
11	https://www.academia.edu/52900424/Pengaruh_Return_on_Asset_Return_on_Equity_Net_Profit_Margin_Dan_Debt_to_Equity_Ratio_Terhadap_Harga_Saham	37 (5) 0.55 %
12	https://www.atlantis-press.com/article/125970196.pdf	36 (3) 0.54 %
13	https://aptikom-journal.id/itsdi/article/view/574	34 (1) 0.51 %
14	https://repository.uinsaizu.ac.id/26955/1/PROSIDING%20SEMINAR%20NASIONAL%20EKONOMI%20DAN%20BISNIS.pdf	32 (5) 0.48 %
15	https://www.academia.edu/91475943/The_Effect_of_Debt_to_Equity_Ratio_and_Current_Ratio_on_Return_on_Assets	31 (1) 0.46 %
16	https://revenue.lppmbinabangsa.id/index.php/home/article/download/275/245	31 (2) 0.46 %
17	http://journal.uyr.ac.id/index.php/JAB/article/download/602/434	25 (2) 0.37 %
18	https://jurnal.itscience.org/index.php/jap/article/download/1165/839	25 (1) 0.37 %
19	http://eprints.umsb.ac.id/2969/1/SKRIPSI%20NURI%20ZIKRA%20FIX.pdf	22 (3) 0.33 %
20	http://repository.unisma.ac.id/bitstream/handle/123456789/3810/S1_FEB_%201801081007_RIF%27ATUL%20HIMMAH.pdf?sequence=1	20 (3) 0.30 %
21	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/view/3943	19 (2) 0.28 %
22	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/3943/27987/31784	19 (1) 0.28 %
23	https://www.academia.edu/81855517/Pengaruh_CAR_NPL_LDR_dan_BOPO_Terhadap_Return_ON_Assets_ROA_pada_Bank_yang_Terdaftar_di_Bursa_Efek_Indonesia_Tahun_2017_2019	18 (2) 0.27 %
24	https://ejournal.widyamataram.ac.id/index.php/j-mae/article/view/834	17 (3) 0.25 %
25	https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/article/view/5505	14 (1) 0.21 %
26	http://repo.uinsatu.ac.id/19645/6/BAB%20II.pdf	12 (1) 0.18 %
27	http://repository.stei.ac.id/2413/2/21160000120_Artikel%20Inggris_2020.pdf	12 (2) 0.18 %
28	http://eprints.upnyk.ac.id/22799/1/2.pdf	12 (2) 0.18 %
29	https://ejournal.poltekba.ac.id/index.php/jmap/article/download/346/208/	8 (1) 0.12 %

30	http://repository.trisakti.ac.id/usaktiana/index.php/home/detail/detail_koleksi/0/skr/th_terbit/00000000000000100683/2020	7 (1) 0.10 %
31	https://www.slideshare.net/slideshow/pengujian-week-four-effect-terhadap-return-saham-perusahaan-lq-45-pada-bursa-efek-indonesia/239187771	7 (1) 0.10 %
32	https://www.academia.edu/86684050/Pengaruh_Return_on_Equity_Roe_Earning_Per_Share_Eps_Dan_Debt_to_Equity_Ratio_Der_Terhadap_Harga_Saham_Jii_Yang_Terdaftar_DI_Bursa_Efek_Indonesia_Bei_Tahun_2018	6 (1) 0.09 %
33	https://repository.nusaputra.ac.id/id/eprint/712/1/EFI%20RESFITASARI.pdf	6 (1) 0.09 %
34	https://online-journal.unja.ac.id/mankeu/article/view/33274	6 (1) 0.09 %
35	https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/253	5 (1) 0.07 %
36	http://repository.unhas.ac.id/id/eprint/23028/2/A021181505_skripsi_27-10-2022%201-2.pdf	5 (1) 0.07 %
37	https://djournal.com/arbitrase/article/view/243	5 (1) 0.07 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	----------	---------------------------------------

Determinasi Return Saham: Studi Empiris tentang **Pengaruh Current Ratio, Return on Assets**, dan Debt to Asset Ratio pada Sektor Perbankan **di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019- 2023**
Determinants of Stock Returns: An Empirical Study on the Impact of **Current Ratio, Return On Assets**, and Debt to Asset Ratio of the Banking Sector **on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023**

Zhely Varesha Audiva
NIM : 212010200242

Dosen Pembimbing
Detak Prapanca, S.E., M.M

Dosen Penguji 1
Wisnu Panggah Setiyono, S.E., M.Si., Ph.D

Program Studi Manajemen Fakultas Bisnis, Hukum, dan Ilmu Sosial Universitas Muhammadiyah Sidoarjo
Maret, 2025

DAFTAR ISI LEMBAR PENGESAHAN ii DAFTAR ISI ii

Abstrak 4
I. PENDAHULUAN 5
II. LITERATUR REVIEW 7
III. METODE 8
IV. HASIL PENELITIAN 10
REFERENCE 16

Determinants of Stock Returns: An Empirical Study on the Impact of **Current Ratio, Return On Assets**, and **Debt to Asset Ratio** of the Banking Sector **on the Indonesia Stock Exchange in 2019-2023**

Determinasi Return Saham: Studi Empiris tentang **Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, dan Debt to Asset Ratio** pada Sektor Perbankan **di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2023**

Zhely Varesha Audiva ⁽¹⁾, Detak Prapanca ⁽²⁾, Wisnu Panggah Setiyono ⁽³⁾

⁽¹⁾ **Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia** ⁽²⁾ **Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia**

⁽³⁾ **Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia**

***Email Penulis Korespondensi** : zhelyvaresha30@gmail.com¹⁾, d.prapanca@umsida.ac.id²⁾, wisnu.setiyono@umsida.ac.id³⁾

Abstract

This lesson is to examine each variable that is the topic of this discussion. This study uses panel data from a multiple linear regression pattern. This learning results in the independent variable having a good effect on stock returns. Simultaneously, these three variables also significantly influence stock returns. These findings imply that a company's financial performance, particularly in terms of liquidity, profitability, and solvency, plays a crucial role in determining stock returns in the banking sector. This research contributes to investors and bank management in making strategic decisions based on financial ratios.

Keywords: Current Ratio, Return on Assets, Debt to Asset Ratio, Stock Returns, Banking Sector, Indonesian Stock Exchange

Abstrak

Pengkajian ini bertujuan guna menganalisa pengaruh Current Ratio (CR), **Return On Asset (ROA), dan Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap return saham** di sektor perbankan yang terverifikasi di BEI sejak 2019-2023. Pengkajian ini bermetode data panel dengan model regresi linier berganda. Dari analisisnya menghasilkan bila variabel bebas berdampak signifikan positif pada return saham. Secara simultan, ketiga variabel ini berdampak signifikan pada return saham. Temuan ini membagikan implikasi bila kinerja financial perusahaan, terutama pada aspek profitabilitas, solvabilitas serta likuiditas, berperan utama guna menentukan pengembalian saham di sektor perbankan. Penelitian ini memberikan kontribusi bagi investor dan manajemen bank dalam membuat keputusan strategis berbasis rasio keuangan.

Kata Kunci : Current Ratio, Return on Asset, Debt to Asset Ratio, Return Saham, Sektor Perbankan, Bursa Efek Indonesia

1. PENDAHULUAN

Bank berfungsi sebagai lembaga keuangan yang mengumpulkan dana dari masyarakat, memberikan pinjaman, serta menyediakan layanan lainnya di bidang perbankan. Dalam sistem keuangan, bank **berperan sebagai perantara keuangan yang menghubungkan pihak yang memiliki dana dengan yang** membutuhkannya. Oleh karena itu, menjaga kepercayaan publik sangat penting bagi bank, yang dapat dilakukan dengan memastikan likuiditas yang baik dan beroperasi secara efisien untuk memaksimalkan keuntungan [1]. Ini mengindikasikan bahwa sektor perbankan memegang peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi suatu negara, serta stabilitasnya berdampak pada dinamika ekonomi [2]. Bank berperan sebagai perantara keuangan (financial intermediary) yang menjadi pihak perantara yang mempunyai kelebihan dana (surplus unit) pada pihak yang memerlukan (defisit unit) [3]. Fungsi intermediasi ini memungkinkan alokasi sumber daya keuangan secara efisien dan produktif, yang mendukung kegiatan ekonomi. Dalam kapasitasnya sebagai mediator, bank memiliki fungsi ganda; pertama, menghimpun dana publik melalui instrumen seperti giro, tabungan, dan deposito, dan kedua, mendistribusikan dana ini ke individu atau pihak yang membutuhkan melalui fasilitas kredit atau pinjaman. Fungsi intermediasi ini memberikan keuntungan bagi kedua belah pihak, dengan bank menawarkan instrumen investasi bagi pihak yang memiliki surplus dan menyediakan akses pembiayaan bagi pihak yang mengalami defisit.

Kepercayaan publik adalah fondasi utama yang memungkinkan bank menjalankan fungsinya dengan efektif. Kepercayaan publik yang tinggi juga dapat memberikan stabilitas pada sistem keuangan, karena masyarakat akan cenderung lebih tenang dan tidak panik dalam menghadapi situasi ekonomi yang tidak stabil. Selain itu, tingkat kepercayaan publik yang tinggi berdampak positif pada reputasi bank, memungkinkan bank menjaga hubungan baik dengan nasabah, investor, regulator, dan pemangku kepentingan lainnya. Untuk itu, bank terus berkomitmen untuk memperbaiki standar layanan publik dengan cara menghadirkan inovasi dalam produk dan layanan yang ditawarkan [4]. Dengan persaingan yang semakin ketat di sektor perbankan, setiap bank harus terus berupaya menjaga kinerja keuangannya [5]. Evaluasi kinerja keuangan sangat penting bagi setiap jenis perusahaan, termasuk perbankan, untuk menentukan apakah terjadi peningkatan atau penurunan setiap tahun. Evaluasi ini menjadi dasar pertimbangan dalam merumuskan kebijakan dan strategi untuk periode berikutnya [6].

Kinerja keuangan sebuah perusahaan dapat ditentukan melalui analisis rasio finansial yang berasal dari laporan keuangan yang dibuat setiap akhir periode, umumnya di akhir tahun fiskal. Kinerja ini juga terlihat dari respons pasar, termasuk fluktuasi nilai saham, aktivitas transaksi, dan jumlah saham yang diperdagangkan di pasar modal, yang semuanya menunjukkan minat dan nilai bagi pemegang saham bank. Dengan demikian, kinerja bank yang positif berdasarkan indikator-indikator yang ada akan meningkatkan kepuasan pemegang saham. Meningkatkan nilai pemegang saham merupakan salah satu sasaran utama perusahaan, termasuk di sektor perbankan, yang bisa tercapai dengan menaikkan nilai saham mereka di bursa efek [7]. Teori signaling menjelaskan bahwa performa positif sebuah perusahaan dapat mengirimkan sinyal yang menguntungkan kepada para investor tentang potensi pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang. Ini seringkali mendorong investor untuk tertarik membeli saham perusahaan, yang pada gilirannya meningkatkan permintaan saham tersebut. Akibatnya, harga saham naik mengikuti prinsip-prinsip mekanisme pasar modal [8]. Para investor menanamkan modal mereka di saham-saham yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan atau hasil investasi. Mereka yang memilih sektor perbankan berharap mendapatkan keuntungan dari dividen atau kenaikan nilai saham. Karena itu, penting bagi investor untuk mengawasi performa bank-bank tersebut agar dapat mencapai tujuan keuntungan yang diinginkan, baik itu melalui dividen, return saham, atau capital gain [9]. Berikut adalah tabel harga saham akhir tahun emiten perbankan 2019-2023:

Tabel 1. Penurunan Return Saham Perbankan

Emiten	Kode Saham	Harga Terakhir				
		2019	2020	2021	2022	2023
Bank Negara Indonesia	BBNI			3,396	2,752	3,031
Bank Rakyat Indonesia	BBRI			3,229	3,179	3,530
Bank Mandiri	BMRI			3,051	2,642	3,034

Sumber : Yahoo Finance

Berdasarkan data pada tabel 1, terlihat adanya tren peningkatan harga saham yang konsisten pada tiga bank BUMN, yaitu Bank Negara Indonesia (BBNI), Bank Rakyat Indonesia (BBRI), dan Bank Mandiri (BMRI) selama periode 2019 hingga 2023. Pada awal periode di tahun 2019, BBNI memimpin dengan harga saham tertinggi di antara ketiga bank tersebut, yaitu Rp3.396, diikuti oleh BBRI dengan Rp3.229, dan BMRI dengan Rp3.051 [10].

Namun, dalam perkembangannya, BMRI berhasil mengungguli kedua bank lainnya dan mencatat harga saham tertinggi pada tahun 2023, yaitu Rp5.755, sementara BBRI dan BBNI masing-masing mencapai harga saham Rp5.433 dan Rp5.129. Secara keseluruhan, selama periode 2019-2023, BMRI mengalami kenaikan harga saham terbesar, yaitu sekitar 88%, diikuti oleh BBRI dengan kenaikan sekitar 68%, dan BBNI dengan kenaikan sekitar 51% [11].

Investor perlu memperhitungkan faktor teknis dan fundamental saat membuat keputusan investasi di pasar saham [12]. Faktor fundamental berasal dari internal perusahaan, terutama dari laporan keuangan yang mencerminkan kinerja keuangan perusahaan, baik itu dalam kondisi baik maupun sebaliknya [13]. Kesehatan bank yang semakin baik akan memikat para investor untuk menanamkan modal mereka pada saham bank itu. Dampaknya adalah kenaikan harga saham dan potensi peningkatan return saham [14]. Salah satu metode untuk mengevaluasi kesehatan sebuah bank adalah dengan mengukur kinerja keuangannya menggunakan beberapa rasio financial, misalnya rasio likuiditas dengan menggunakan CR, profitabilitas memakai ROA serta solvabilitas memakai DAR.

Likuiditas adalah indikator yang menunjukkan seberapa efektif perusahaan dalam mengatur dana untuk kebutuhan sehari-hari serta dalam memenuhi tanggung jawab finansial jangka pendek. Sebuah perusahaan perlu memastikan bahwa ia memiliki cukup aktiva lancar untuk dapat menutupi hutang jangka pendeknya. Untuk mengukur likuiditas, dapat digunakan rasio keuangan seperti **Current Ratio (CR), yang merupakan perbandingan antara aktiva lancar dan kewajiban lancar (liabilitas)**, [15]. **Current Ratio** (CR) yang dimiliki oleh perusahaan berperan dalam struktur modal dengan

meningkatkan likuiditas, yang dapat mengurangi ketergantungan pada pendanaan eksternal melalui penggunaan sumber daya internal yang lebih tinggi. Likuiditas yang tinggi pada saham suatu perusahaan bisa menjadi faktor penarik bagi investor, yang berpotensi menyebabkan kenaikan pada nilai saham tersebut [16].

Return On Asset (ROA) adalah indikator profitabilitas yang mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari penggunaan aktiva yang dimilikinya. Return On Asset (ROA) menunjukkan seberapa efektif perusahaan memanfaatkan sumber daya untuk mencapai keuntungan. Tingginya ROA menampilkan kinerja yang lebih baik dari perusahaan. Peningkatan kinerja ini diharapkan dapat berdampak positif terhadap harga saham perusahaan [17].

Salah satu rasio yang menilai kinerja bank adalah rasio solvabilitas, yang mengukur seberapa besar aset perusahaan didanai oleh hutang. Salah satu indikator solvabilitas yang umum digunakan ialah Debt to Asset Ratio. DAR dipakai guna menentukan perbedaan jumlah utang dengan jumlah aset perusahaan. Bila DER melebihi 50% dari total aset, ini menunjukkan bahwa bank mengandalkan lebih banyak hutang daripada modalnya sendiri, yang berarti tingkat risiko bank juga semakin tinggi [18].

Dalam penelitian sebelumnya oleh Roza Linda (2022) mengenai return saham, terdapat variasi hasil yang tidak konsisten diantara hasil-hasil penelitian yang dilakukan oleh berbagai peneliti. Penelitian sebelumnya oleh Roza Linda tentang pengaruh likuiditas terhadap return saham, dengan menggunakan Current Ratio (CR), menunjukkan bahwa CR memiliki dampak signifikan terhadap return saham [19]. Namun, menurut penelitian oleh Dian (2020), CR tidak memperlihatkan dampak signifikan pada return [20]. Dalam hasil penelitian mengenai rasio profitabilitas dengan ROA, disimpulkan bila ROA berdampak pada return saham [21]. Namun, penelitian lain menunjukkan hasil yang berbeda, dimana peneliti lain menjabarkan ROA tidak signifikan untuk return saham [22]. Penelitian oleh W. Wijaya; Sri M. E (2023) dan J. Pane; M. Meliyana (2021) menunjukkan bahwa DER tidak berdampak pada nilai saham [23], [24]. Sementara itu, penelitian oleh Rais; Marlina; Shelfi (2020) menemukan bila DER berdampak pada nilai saham [25].

Dari penelitian sebelumnya yang disebutkan di atas, berbagai peneliti cenderung menguji return saham dengan pendekatan yang berbeda-beda, namun hasilnya belum konsisten terhadap pengaruh CR, ROA dan DAR pada return saham. Penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah penelitian (research gap) ini dengan mengkaji secara langsung ketiga rasio tersebut untuk mendapatkan hasil yang lebih signifikan, khususnya pada perusahaan sektor perbankan besar di BEI. Penelitian ini bertujuan untuk mengisi celah tersebut dengan menganalisis "Determinasi Return Saham: Studi Empiris tentang Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, dan Debt to Asset Ratio pada Sektor Perbankan di BEI Tahun 2019-2023."

Rumusan Masalah :

1. Bagaimana dampak CR pada return saham bidang perbankan di BEI sejak 2019-2023?
2. Bagaimana dampak ROA pada return saham bidang perbankan di BEI sejak 2019-2023?
3. Bagaimana dampak DAR pada return saham bidang perbankan di BEI sejak 2019-2023?
4. Bagaimana dampak CR, ROA, dan DAR dengan simultan pada return saham bidang perbankan di BEI sejak 2019-2023?

Pertanyaan Penelitian : Bagaimana dampak CR, ROA, dan DAR pada return saham bidang perbankan yang terverifikasi di BEI sejak 2019-2023?

Kategori SDG's : Berdasarkan topik penelitian "Determinasi Return Saham: Studi Empiris tentang dampak CR, ROA, dan DAR pada bidang Perbankan di BEI sejak 2019-2023", relevan dengan upaya mencapai SDG's nomor 8 tentang pekerjaan layak dan pertumbuhan ekonomi yang inklusif dan berkelanjutan.

2. LITERATUR REVIEW

Current Ratio (CR)

Current Ratio adalah komponen dari liquidity ratio. Menurut Wisnu [26], Current Ratio adalah mengevaluasi kapasitas perusahaan untuk membayar hutang jangka pendeknya atau kewajiban yang akan jatuh tempo dalam waktu dekat. Rasio ini merupakan indikator yang mengukur tingkat kecukupan aset lancar perusahaan untuk menyelesaikan hutang-hutang jangka pendeknya, yang umumnya harus dilunasi dalam periode tidak lebih dari satu tahun [27]. Aktiva lancar perusahaan terdiri dari berbagai aset yang mudah diuangkan seperti uang tunai, saldo bank, investasi jangka pendek, tagihan pelanggan, stok barang, pembayaran di muka, pendapatan yang belum diterima, pinjaman yang dikeluarkan, dan aset likuid lainnya. Sementara itu, kewajiban jangka pendek atau hutang lancar mencakup semua utang yang harus dibayar oleh perusahaan dalam kurun waktu satu tahun, termasuk kreditur perdagangan, pinjaman bank jatuh tempo, dividen yang harus dibayar, surat berharga, gaji karyawan, pajak terutang, serta biaya yang telah dibayar dan kewajiban lainnya. Current Ratio (CR) yang lebih rendah dapat menandakan bahwa perusahaan mungkin mengalami kesulitan dalam melunasi hutangnya. Di sisi lain, Current Ratio (CR) yang lebih tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan mungkin tidak menggunakan kasnya secara efektif. Nilai Rasio Lancar Current Ratio (CR) di kalkulasi dari rumusan berupa : [28]

Return On Asset (ROA)

Rasio ini ialah ukuran yang menunjukkan kemampuan sebuah perusahaan untuk mendapatkan keuntungan dari total aset yang mereka miliki. Tingkat pengembalian aset yang tinggi menunjukkan keahlian perusahaan guna mencapai profit maksimal. Perhitungan ROA dilakukan dengan membandingkan laba bersih sebelum pajak dengan jumlah aktiva, menggunakan rumus berikut : [29]

Debt to Asset Ratio (DAR)

Rasio ini berupa indikator dari kapasitas sebuah perusahaan untuk memenuhi tanggung jawab finansialnya dalam jangka waktu yang panjang.

Perusahaan dengan likuiditas rendah ditandai dengan jumlah hutang yang melebihi asetnya. Rasio ini memberikan gambaran tentang likuiditas jangka panjang dan berfokus pada bagian pasiva dari neraca. Debt to Asset Ratio (DAR) menunjukkan proporsi pendanaan yang berasal dari para kreditur.

Rasio hutang yang tinggi terhadap aset menandakan penggunaan leverage finansial yang besar oleh perusahaan. Leverage finansial yang meningkat dapat mengakibatkan peningkatan yang signifikan pada ekuitas pemegang saham (Return On Equity). Namun, penurunan penjualan dapat mengurangi ekuitas modal saham perusahaan. Berikut adalah rumus untuk menghitung Debt to Asset Ratio : [19]

Return Saham

Return saham merupakan keuntungan yang diperoleh dari kebijakan investasi yang dilakukan oleh perusahaan, individu, atau institusi. Dalam dunia investasi, terdapat hubungan erat antara risiko dan return, dimana risiko yang tinggi dapat menghasilkan return yang tinggi, dan sebaliknya. Fahmi (2014), menyatakan bahwa hasil investasi dikenal sebagai return. Terdapat dua jenis return, yaitu return realisasi yang berdasar pada data historis dan berguna sebagai ukuran performa perusahaan, serta return ekspektasi yang merupakan harapan investor terhadap keuntungan yang akan diperoleh di masa depan (Jogiyanto, 2010) [30].

Keterangan :

Pt : nilai saham periode ke-t
Pt-1 : nilai saham sehari sebelumnya
3. METODE

Jenis Penelitian

Pengkajian ini mengandalkan data sekunder yang didapat dari data pertahunan financial bank-bank di Indonesia yang terdata di BEI sejak 2019 - 2023. Sampel meliputi bank-bank besar seperti BBNi, BBRI, dan BMRI, yang dipilih karena keberadaan pasar yang signifikan dan ketersediaan data keuangan yang lengkap [31].

Populasi dan Sampel

Penelitian ini mengambil sampel dari entitas perbankan yang terdata di BEI antara tahun 2019 hingga 2023 sebagai populasi penelitiannya. Dari populasi tersebut, akan diambil sampel berupa data laporan keuangan tahunan dan harga saham perbankan selama periode yang sama. Berikut adalah aspek-aspek pertimbangan yang dipertimbangkan dalam pemilihan sampel pengkajian ini berupa : [32]

Tabel 2. Prosedur Pengambilan Sampel

Aspek	Kriteria	Jumlah
Populasi Awal	Bank yang terverifikasi di BEI per 2023	46
Kriteria Inklusi	Terverifikasi di BEI sejak 2019-2023	43
	Laporan keuangan lengkap 2019-2023	40
	Data variabel penelitian lengkap	38
Kriteria Eksklusi	Bank baru terdaftar setelah 2019	3
	Bank delisting selama 2019-2023	0
Bank Terpilih	Bank Negara Indonesia (BBNI)	1
	Bank Rakyat Indonesia (BBRI)	1
	Bank Mandiri (BMRI)	1
Periode Data	2019-2023	5 tahun
Total Sampel	3 x 5 tahun	15
Sumber : Data Diolah 2024		

Teknik Analisis Data

Guna menganalisa datanya bermetode dokumentasi, **khususnya dengan memperoleh semua informasi yang dibutuhkan dalam pemecahan masalah telah ditetapkan dalam tujuan penelitian. Penelitian ini menggunakan software pengolahan data berupa Eviews 12 dengan menggunakan model regresi linier dengan menggunakan uji Chow, Uji Lagrange multiplier untuk menentukan fixed, random** serta common effect model, **setelah model optimal ditetapkan, tahap selanjutnya** ialah mengujikan asumsi klasik yang mencakup pengujian multikolinearitas, normalitas, heteroskedastisitas serta autokorelasi lalu **selanjutnya melakukan pengujian hipotesis, yang mencakup pengujian F (simultaneous), t (parsial), serta koefisien determinasi (R²), dengan menggunakan rumus persamaan regresi linier berganda.**

Kerangka Konseptual

H1

H2

H3

Gambar 1. Kerangka Konseptual

Hipotesis

- H1 : Current ratio berdampak positif pada return saham pada perbankan di BEI sejak 2019-2023
H2 : Return on asset berdampak positif pada return saham pada perbankan di BEI sejak 2019-2023
H3 : Debt to asset ratio berdampak positif pada return saham perbankan di BEI sejak 2019-2023
H4 : Current ratio, return on asset, dan debt to asset ratio dengan simultan berdampak pada return saham perbankan di BEI sejak 2019-2023

4. HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Tabel 3. Hasil Output Uji Statistik Deskriptif

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan hasil statistik deskriptif pada variabel dependen dan independen dalam penelitian ini diketahui sebagai berikut:

1. Current Ratio diperoleh nilai minimum sebesar 1,140000 oleh BRI tahun 2023 dan nilai maksimum sebesar 1,271000 oleh MANDIRI tahun 2023. Nilai rata-rata pada variabel ini yaitu sebesar 1,188133 lebih besar dari standar deviasinya yaitu sebesar 0,045187. Hal ini menunjukkan bahwa sebaran dari variabel ini tidak terdapat kesenjangan yang cukup jauh.
2. ROA diperoleh nilai minimum sebesar 0,004000 oleh BNI tahun 2020 dan nilai maksimum sebesar 0,031000 oleh BRI tahun 2023. Nilai rata-rata pada variabel ini yaitu sebesar 0,018933 lebih besar dari standar deviasinya yaitu sebesar 0,007265. Hal ini menunjukkan bahwa sebaran dari variabel ini tidak terdapat kesenjangan yang cukup jauh.
3. DAR diperoleh nilai minimum sebesar 0,745000 oleh MANDIRI tahun 2019 dan nilai maksimum sebesar 0,869000 oleh BNI tahun 2021. Nilai rata-rata pada variabel ini yaitu sebesar 0,816533 lebih besar dari standar deviasinya yaitu sebesar 0,040883. Hal ini menunjukkan bahwa sebaran dari variabel ini tidak terdapat kesenjangan yang cukup jauh.
4. Return Saham diperoleh nilai minimum sebesar -0,417000 oleh BNI tahun 2023 dan nilai maksimum 0,413000 oleh MANDIRI tahun 2022. Nilai rata-rata pada variabel ini yaitu sebesar 0,014533 lebih kecil dari standar deviasinya yaitu sebesar 0,246189. Hal ini menunjukkan bahwa sebaran dari variabel ini bersifat variatif.

Uji Chow

Tabel 4. Hasil Output Uji Chow

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Hasil uji chow pada tabel 3 diatas menunjukkan nilai probabilitas Chi-square lebih besar dari 0,05 yaitu sebesar 0.5385 (0.5385 > 0.05), artinya model common effect yang tepat digunakan dibandingkan dengan fixed effect untuk mengestimasi data panel, karena CEM yang terpilih maka langsung lanjut ke uji Lagrange Multiplier.

Uji Lagrange Multiplier

Tabel 5. Hasil Output Uji Lagrange Multiplier

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan tabel 4 di atas, dapat diketahui bahwa hasil Uji Lagrange Multiplier (LM) diperoleh hasil nilai both pada Breusch-Pagan lebih besar dari 0.05 sebesar 0.0714 (0.0714 > 0.05). dibuat simpulanya model paling bagus ialah common effect model yang lebih sesuai untuk digunakan.

Uji Normalitas

Gambar 3. Hasil Output Uji Normalitas

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Melalui gambar tersebut menghasilkan Jarque-Bera sebesar 0.139270 dan nilai Prob 0.932734 > 0.05 (diatas 0.05), maka data dinyatakan normal. Dibuat simpulanya persamaanya terdistribusi normal.

Uji Multikolinearitas

Tabel 6. Hasil Output Uji Multikolinearitas

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Maka berdasarkan hasil pengujian yang ditunjukkan pada tabel diatas, diketahui bahwa nilai koefisien antar variabel < 0.8 . Hal ini sesuai dengan kriteria yang diasumsikan terbebas multikolinearitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 7. Hasil Output Uji Autokorelasi

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan hasil uji autokorelasi diatas, terlihat bahwa pada nilai prob Chi-Square sebesar 0.0756 > 0.05 atau lebih besar dari nilai koefisien 0.05. Artinya pada pada model regresi yang digunakan pada penelitian ini tidak ada gejala terjadinya autokorelasi.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 8. Hasil Output Uji Heteroskedastisitas

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Hasil uji White di atas menunjukkan nilai Obs*R-Squared sebesar 5.479695 dan nilai probabilitas Chi-Square sebesar 0.2745 > 0.05 (diatas 0.05), dibuat simpulan terbebas heteroskedastisitas.

Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 9. Hasil Output

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan hasil pengujian yang ditunjukkan oleh tabel diatas, maka persamaan garis regresi linear bergandanya sebagai berikut :

$$RS = C(1) + C(2)*CR + C(3)*ROA + C(4)*DAR$$

$$RS = 6.96034751581 + 39.1300363961*CR + 2.26620647575*ROA + 32.9887709526*DAR$$

Dari persamaan tersebut, bisa dijabarkan berupa :

1. Konstanta sejumlah 6.960348 dimaknai variabel bebas nilainya tetap, maka variabel dependen akan meningkat sejumlah 6.960348
2. Koefisien regresi X1 sejumlah 39.13004 dimaknai bila variabel bebas lain tetap serta CR meningkat sejumlah 0.01, return saham menaik sejumlah 39.13004. Koefisien yang positif menandakan adanya korelasi positif antara CR dan return saham.
3. Koefisien regresi X2 sejumlah 2.266206 dimaknai bila variabel bebas lain tetap serta ROA menaik sejumlah 0.01, return saham menaik sejumlah 2.266206. Koefisien yang positif menandakan terdapat korelasi positif antara ROA dan return saham.
4. Koefisien regresi X3 sejumlah 32.98877 dimaknai bila variabel bebas lainnya tidak berubah serta DAR menaik sejumlah 0.01, return saham menaik sejumlah 32.98877. Koefisien yang bersifat positif menandakan bahwa terdapat hubungan yang positif antara DAR dan return saham.

Uji Koefisien Determinasi (R²)

Tabel 10. Hasil Output

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan tabel yang diberikan, model CEM dipilih dan menunjukkan bahwa R-squared sejumlah 0.697291 atau 69.72% mengindikasikan bahwa variabel Y bisa dijabarkan variabel bebas sejumlah 69.72%, serta selisihnya 30.28% (100%-69.72%) dijabarkan variabel diluar pengkajian ini.

Uji F Simultan

Tabel 11. Hasil Output Uji F Simultan

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan tabel 10, diperoleh nilai F hitung > F tabel sejumlah 6.374840 > 3.59 serta sig 0.052754 < 0.05, dibuat simpulan variabel bebas dengan simultan berdampak signifikan pada return saham.

Uji t Parsial

Tabel 12. Hasil Output Uji t Parsial

Sumber : data diolah Eviews 12 (2024)

Berdasarkan tabel diatas, maka dapat diperoleh informasi sebagai berikut :

1. Dampak CR pada Return Saham

Hasilnya menampilkan T hitung & T tabel sejumlah 3.507465 & 1.79588 serta sig sejumlah 0.0247 & 0.05 Ha diterima, dibuat simpulan CR berdampak signifikan positif pada return saham.

2. Dampak ROA pada Return Saham

Hasilnya menampilkan T hitung & T tabel sejumlah 3.593291 & 1.79588 serta sig sejumlah 0.0229 & 0.05 Ha diterima, dibuat simpulan bila ROA berdampak signifikan positif pada return saham.

3. Dampak DAR pada Return Saham

Hasilnya menampilkan T hitung & T tabel sejumlah 4.021165 & 1.79588 serta sig sejumlah 0.0158 & 0.05 Ha diterima, dibuat simpulan bila DAR berdampak signifikan positif pada return saham.

Pembahasan

Dampak CR pada Return Saham

Hasilnya menampilkan T hitung & T tabel sejumlah 3.507465 & 1.79588 serta sig sejumlah 0.0247 & 0.05 Ha diterima, dibuat simpulan CR berdampak signifikan positif pada return saham. Pengaruh positif berarti bahwa jika CR perusahaan mengalami kenaikan maka akan mempengaruhi tingkat return saham. Current ratio yang besar membuat perusahaan akan mengamati evaluasi penggunaan aset lancar terhadap kewajiban jangka pendeknya. Hal ini dikarenakan makin besar CR menunjukkan bahwa perusahaan memiliki cukup banyak aset lancar untuk menutupi utang lancarnya, sehingga akan mengurangi resiko gagal bayar.

Pengkajian ini selaras dari pengkajian yang dilaksanakan Malinda & Nugroho (2024) [34] dan Tjahjono, dkk (2022) [35] menunjukkan hasil CR berdampak pada return saham perusahaan. Current Ratio adalah komponen dari liquidity ratio. Current Ratio adalah mengevaluasi kapasitas perusahaan untuk membayar hutang jangka pendeknya atau kewajiban yang akan jatuh tempo dalam waktu dekat, rasio ini merupakan indikator yang mengukur tingkat kecukupan aset lancar perusahaan untuk menyelesaikan hutang-hutang jangka pendeknya, yang umumnya harus dilunasi dalam periode tidak lebih dari satu tahun (Prastiwi, 2022) [36]. Rasio yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan memiliki likuiditas yang baik, sehingga dapat membayar utang tepat waktu, Hal ini tentunya akan memberikan kepercayaan kepada investor bahwa perusahaan dalam kondisi keuangan yang sehat, yang dapat meningkatkan minat investasi yang akan mempengaruhi peningkatan pada harga saham (Widiana dan Yustrianthe, 2020) [37].

Dampak ROA Pada Return Saham

Hasilnya menampilkan T hitung & T tabel sejumlah 3.593291 & 1.79588 serta sig sejumlah 0.0229 & 0.05 Ha diterima, dibuat simpulan bila ROA berdampak signifikan positif pada return saham. pengaruh positif berarti bila ROA menaik akan mempengaruhi tingkat return saham. ROA yang besar berarti perusahaan memiliki efisiensi yang tinggi untuk memakai asetnya guna mendapati keuntungan atau laba. Makin besar ROA maka semakin baik kinerja keuangan perusahaan dalam menghasilkan laba.

Pengkajian ini selaras dari pengkajian yang dilaksanakan Hisar, dkk (2021) [38] yang menunjukkan hasil bila ROA berdampak pada return saham perusahaan. ROA menunjukkan seberapa efektif perusahaan memanfaatkan sumber daya untuk menghasilkan keuntungan tingginya ROA menunjukkan kinerja yang lebih baik dari perusahaan. Peningkatan kinerja ini diharapkan dapat berdampak positif terhadap harga saham perusahaan (Pangestu dan Wijayanto, 2020) [39]. Nilai pengukuran rasio yang tinggi menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan baik dalam memanfaatkan asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Investor akan cenderung melihat return on assets (ROA) sebagai indikator kesehatan finansial perusahaan. Ketika nilai ROA tinggi, investor akan merasa lebih aman berinvestasi karena resiko kebangkrutan atau kesulitan keuangan menjadi lebih kecil. Hal ini tentunya akan meningkatkan minat investor untuk membeli saham perusahaan yang akan mengakibatkan meningkatnya harga saham Widyakto, dkk (2023) [40].

Dampak DAR Pada Return Saham

Hasilnya menampilkan T hitung & T tabel sejumlah 4.021165 & 1.79588 serta sig sejumlah 0.0158 & 0.05 Ha diterima, dibuat simpulan bila DAR berdampak signifikan positif pada return saham. pengaruh positif berarti bila DAR menaik bisa mendampaki return saham. Semakin tinggi DAR menunjukkan bahwa semakin tinggi perusahaan menggunakan lebih banyak utang untuk membiayai asetnya. Hal ini berarti perusahaan akan bergantung pada pinjaman untuk mendanai investasi dan operasionalnya yang dapat meningkatkan potensi laba jika investasi tersebut berhasil.

Pengkajian ini selaras dari pengkajian yang dilaksanakan Putro (2020) [41] menunjukkan hasil bila DAR berdampak pada return saham perusahaan. DAR ialah instrument solvabilitas yang sering digunakan. DAR dipakai guna menentukan perbandingan jumlah utang dan jumlah aset perusahaan. Bila DAR melebihi 50% dari total aset, ini menunjukkan bahwa bank mengandalkan lebih banyak hutang daripada modalnya sendiri, yang berarti tingkat risiko bank juga semakin tinggi (Azhar, dkk., 2024) [42]. Nilai DAR yang besar menampilkan perusahaan memiliki proporsi utang yang besar dibandingkan dengan total aset. Hal ini dapat meningkatkan resiko keuangan, karena perusahaan harus memenuhi kewajiban pembayar utang. Investor akan cenderung menghindari perusahaan dengan tingkat utang tinggi yang dapat menurunkan permintaan saham dan mengakibatkan berkurangnya return saham. Ketika investor melihat nilai DAR yang tinggi dan menganggap posisi keuangan perusahaan beresiko, maka investor cenderung akan menjual saham atau tidak berinvestasi yang menyebabkan penurunan harga saham dan return yang lebih rendah (Nur dan Tjahjono, 2024) [43].

Dampak CR, ROA, dan DAR Pada Return Saham

Berdasarkan hasil uji simultan F didapat nilai F hitung & F tabel sejumlah 6.374840 & 3.59 dan nilai signifikansi sejumlah 0.052754 & 0.05, diasumsikan bila variabel bebas berdampak signifikan pada return saham. Hasilnya selaras dari pengkajian Devara dan Winarto (2023) [44] menjabarkan bila CR, ROA & DAR berdampak pada return saham. Hal ini dikarenakan bila perusahaan bisa mendapati profit atas jumlah aset maka semakin efisien perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Kemudian jika total utang terhadap aset menimbulkan nilai yang rendah maka akan menyebabkan rasa kepercayaan investor meningkat. Selanjutnya current ratio menunjukkan keahlian perusahaan guna melunasi utang periode cepatnya dengan menggunakan aset lancar yang berarti jika rasio ini baik dan menunjukkan bahwa posisi keuangan perusahaan sehat maka dapat meningkatkan kepercayaan investor.

5. SIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian ini bisa dibuat simpulanya berupa : 1) CR berdampak positif pada return saham. Dibuktikan dari hasil sig sejumlah

0,0247 dibawah 0,05, maka hipotesis diterima. 2) ROA berdampak positif pada return saham. Dibuktikan hasil sig sejumlah 0,0247 dibawah 0,05, maka hipotesis diterima. 3) DAR berdampak positif pada return saham. Dibuktikan hasil sig sejumlah 0,0158 dibawah 0,05, maka hipotesisnya diterima. Lalu variabel bebas dengan simultan berdampak pada return saham perbankan yang terverifikasi di BEI sejak 2019-2023.

Perusahaan diharapkan mampu meningkatkan kinerja keuangannya agar lebih produktif sehingga akan menghasilkan return saham yang besar juga menguntungkan untuk internal sehingga akan menarik para investor dengan kinerja keuangan yang baik. Investor sebaiknya lebih menilai serta mempertimbangkan hal-hal yang dapat mempengaruhi pengembalian saham yakni CR, ROA dan DAR. Aspek ini berdampak signifikan terhadap pengembalian saham pada perbankan yang terverifikasi di BEI sejak 2019-2023. Peneliti selanjutnya diharapkan mampu melakukan diversifikasi penelitian seperti dengan meneliti dengan periode lain, menambah sampel atau melakukan penelitian pada sektor lainnya. Hal ini penting dilakukan agar mendapatkan hasil kondisi perusahaan dan bursa modal yang lebih akurat.

UCAPAN TERIMA KASIH

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang tulus kepada sosok-sosok istimewa yang telah menjadi cahaya dan penopang dalam setiap langkah perjalanan ini. Kepada Mama tercinta, yang dengan kasih sayang tanpa batas, doa yang tak pernah putus, dan pengorbanan yang tak ternilai telah menjadi sumber kekuatan terbesar dalam hidup saya. Mama, setiap langkah yang saya tempuh adalah berkat cinta dan perjuanganmu yang tak kenal lelah. Tanpa dukungan dan ketulusanmu, pencapaian ini tidak akan pernah menjadi nyata. Kepada adik perempuan tersayang, terima kasih atas keceriaan dan semangatmu yang selalu menghangatkan hari-hariku. Dukungan dan candamu menjadi pengingat bahwa hidup tak hanya soal perjuangan, tetapi juga kebahagiaan kecil yang menguatkan hati. Selanjutnya dengan penuh rasa hormat dan apresiasi, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang mendalam kepada **Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis, Hukum, dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. Program studi** ini tidak hanya menjadi tempat saya menimba ilmu, tetapi juga menjadi wadah pembentukan karakter, pengetahuan, dan pengalaman yang sangat berharga. Ucapan terima kasih saya sampaikan kepada seluruh dosen yang telah membimbing dengan penuh kesabaran, dedikasi, dan keikhlasan. Setiap ilmu, nasihat, dan pengalaman yang diberikan menjadi bekal yang sangat berarti dalam perjalanan akademik maupun kehidupan saya ke depannya. Terakhir kepada diri saya sendiri, terima kasih telah bertahan meski menghadapi banyak cobaan, tetap melangkah meski sering merasa lelah, dan percaya bahwa impian ini layak untuk diperjuangkan. Perjalanan ini menjadi bukti bahwa dengan tekad, usaha, dan doa, segala hal dapat diraih.

REFERENCE

- [1] Sriyono, **S. Biduri, and B. Proyogi, "Acceleration of performance recovery and competitiveness through non-banking financing in SMEs based on green economy: impact of Covid-19 pandemic," J. Innov. Entrep., vol. 10, no. 1, 2021,** doi: 10.1186/s13731-021-00166-4.
- [2] S. O. C. Edwina, S. Juniarti, and R. Chandra Sueno, "**Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return on Asset Dan Return on Equity Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021),**" Judicious, vol. 4, no. 2, pp. 165-179, 2023, [Online]. Available: <https://doi.org/10.37010/jdc.v4i2>
- [3] **S. SUMARNI, "Peran Bank Sebagai Lembaga Perantara (Intermediary) Ditinjau Dari Undang-Undang Nomor 10 Tahun 1998," Ganec Swara, vol. 15, no. 1, p. 889, 2021, doi: 10.35327/gara.v15i1.188.**
- [4] S. Nurhidayah, "No Title"; SELL J., vol. 5, no. 1, p. 55, 2020.
- [5] E. P. Astuti, R. Hermawati, and R. Handayani, "Pengaruh Capital Adequacy Ratio Dan Loan To Deposit **Ratio Terhadap Return on Asset** Pada Pt Bank Mandiri," Sci. J. Reflect. Econ. Accounting, Manag. Bus., vol. 6, no. 1, pp. 143-150, 2023, doi: 10.37481/sjr.v6i1.628.
- [6] A. N. Aryanti, P. P. Rahmi, B. S. Purnomo, and I. Purnamasari, "Analisis Return On Assets (ROA) Dan Economic Value Added (EVA) dalam Menilai Kinerja Keuangan pada PT Bank Mandiri (Persero) Tbk Periode Tahun 2016-2021," J. Ekon. J. Econ., vol. 14, no. 01, 2023, doi: 10.47007/jeko.v14i01.6100.
- [7] S. Kasus and B. Mandiri, "Dengan Harga Saham," vol. 12, no. 1, pp. 98-112.
- [8] **P. Wulandari, "Pengaruh Indikator Kesehatan Bank, Pertumbuhan Laba, Terhadap Return Saham Perbankan," J. Akuntansi, Manajemen, dan Ekon., vol. 1, no. 2, pp. 244-253, 2022.**
- [9] **A. Astohar, Y. Ristianawati, and D. Oktafiani, "Analisis Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Perbankan Go Public Dengan Nilai Perbankan Sebagai Variabel Intervening," Among Makarti, vol. 14, no. 1, pp. 61-77, 2021, doi: 10.52353/ama.v14i1.205.**
- [10] **L. Sari, H. Mary, E. Elfiwandji, Z. Zefriyenni, and L. Lusiana, "Kinerja Perusahaan Dan Bi Rate Terhadap Return Saham Bank Bumn," J. Ekon. Manaj. Sist. Inf., vol. 2, no. 4, pp. 544-555, 2021, doi: 10.31933/jemsi.v2i4.543.**
- [11] M. Mappamiring, Z. Sukarno, P. Manajemen, and S. A. Tinggi Ilmu Ekonomi Makassar Bongaya Jl Mappaoudang No, "Pengaruh Current **Ratio Dan Return On Asset Terhadap Return Saham Pada PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk,**" Keuang. dan Audit., vol. 4, no. 2, pp. 446-459, 2023, [Online]. Available: <https://publikasi.dinus.ac.id/index.php/jaka>
- [12] J. N. Sitaneley, D. J. J. Sondakh, and V. Tirayoh, "Pengaruh **Loan To Deposit Ratio (Ldr) Dan Return on Asset (Roa) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015- 2017,**" J. EMBA J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis dan Akunt., vol. 9, no. 1, pp. 197-206, 2021.
- [13] E. Silalahi and E. R. **R. Silalahi, "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Sektor Perbankan Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia," J. Ris. Akunt. Keuang., vol. 6, no. 2, pp. 271-288, 2020, doi: 10.54367/jrak.v6i2.1061.**
- [14] D. S. H. Koomiaharta and A. S. Marsudi, "**Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Bank Umum Konvensional Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia,**" Balanc. J. Akuntansi, Audit. dan Keuang., vol. 17, no. 2, pp. 201-226, 2021, doi: 10.25170/balance.v17i2.2263.
- [15] S. Sophian and A. Atalia, "**Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Perataan Laba Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia: The Effect of Profitability and Company Size on Income Smoothing in Banking Companies Listed on the Indonesia Stock** Exch.," J. Ris. Manaj. dan Akunt., vol. 2, no. 1, pp. 57-65, 2022, doi: 10.29264/jkin.v19i2.10960.
- [16] Irma, Purwati, and Julliyanti, "**Analysis On The Infuence Of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover Toward Return On Asset,**" Int. J. Econ. Dev. Res., vol. 1, no. 1, pp. 36-44, 2020.
- [17] N. K. Triyanti and G. P. A. J. Susila, "**Pengaruh NPM, ROA, dan EPS Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Perbankan di BEI,**" Jimat J. Ilm. Mhs. Akunt., vol. 12, no. 2, pp. 635-646, 2021.
- [18] D. Limbong, "Pengaruh LDR, DAR, dan ROA terhadap nilai perusahaan," Online) J. Manaj., vol. 14, no. 4, pp. 2022-776, 2022, [Online]. Available: www.ojk.go
- [19] R. Linda, "**Influence of current ratio, debt to asset ratio, total asset turnover, return on asset, return on equity and net profit margin on changes in profit,**" Manag. Stud. Entrep. J., vol. 3, no. 1, pp. 159-168, 2022, [Online]. Available: <http://journal.yripku.com/index.php/msej>
- [20] D. I. Sari, "Pengaruh Current Rasio **Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Otomotif,**" JAD J. Ris. Akunt. Keuang.

Dewantara, **vol. 3, no. 1, pp.** 66-77, 2020, doi: 10.26533/jad.v3i1.522.

[21] **Nufzatutsaniah and A. Saepurohman, "Pengaruh Debt To Asset Ratio (DAR) dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham PT Solusi Bangun Indonesia Tbk Periode 2011-2020," J. Ilm. Ilmu Manaj., vol. 1, no. 1, pp. 30-39, 2022.**

[22] W. Susanti, I. M. Kesuma, W. Maya, and N. P. R. Sari, "Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018," J. Ekombis Rev. - J. Ilm. Ekon. dan Bisnis, **vol. 9, no. 2, pp. 171-182, 2021**, [Online]. Available: <https://jurnal.unived.ac.id/index.php/er/indexDOI:https://doi.org/10.37676/ekombis.v9i2.1325>

[23] W. **Wijaya and S. M. Elizabeth, "Pengaruh Debt To Assets Ratio dan Return On Asset terhadap Harga Saham," MDP Student Conf., vol. 2, no. 2, pp. 180-184, 2023, doi: 10.35957/mdp-sc.v2i 2.4175.**

[24] **J. K. B. Pane, M. Meliyani, D. T. Br Pandia, S. W. Sihombing, and M. Y. Herosian, "Pengaruh Dar, Roa, Cr Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019," Ecobisma (Jurnal Ekon. Bisnis Dan Manajemen), vol. 8, no. 2, pp. 35-45, 2021, doi: 10.36987/ecobi.v8i2.2161.**

[25] **R. Gunawan, M. Widiyanti, S. Malinda, and M. Adam, "the Effect of Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt To Asset Ratio, and Debt To Equity Ratio on Return on Assets in Plantation Sub-Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange," Int. J. Econ. Business, Accounting, Agric. Manag. Sharia Adm., vol. 2, no. 1, pp. 19-28, 2022, doi: 10.54443/ijebas.v2i1.139.**

[26] W. P. Setiyono, D. Prapanca, and Sriyono, Financial Technology. Sidoarjo: UMSIDA Press, 2021.

[27] B. A. G. Pambudianna and H. M. K. Sari, "Comparative Analysis of The Financial Ratios of LQ45 Index Companies Before and During The Covid-19 Pandemic," Indones. J. Innov. Stud., vol. 20, 2022, doi: 10.21070/ijins.v20i.704.

[28] M. **Tumanggur, "The Influence of Current Ratio, Quick Ratio and Net Profit Margin on Return on Assets at PT. Hero Supermarket Tbk," PINISI Discret. Rev., vol. 1, no. 1, p. 137, 2020, doi: 10.26858/pdr.v1i1.13388.**

[29] **W. B. Utami, "Analysis of Current Ratio Changes Effect, Asset Ratio Debt, Total Asset Turnover, Return On Asset, And Price Earning Ratio In Predicting growth Income By Considering Corporate Size In The Company Joined In LQ45 Index Year 2013 -2016," Int. J. Econ. Bus. Account. Res., vol. 1, no. 01, 2017, doi: 10.29040/ijeb.v1i01.253.**

[30] M. N. Purba, E. K. B. Sinurat, A. Djailani, and W. Farera, "The Effect of Current Ratio, Return on Assets, Total Asset Turnover and Sales Growth on Capital Structure in Manufacturing Company," Int. J. Soc. Sci. Bus., vol. 4, no. 3, p. 489, 2020, doi: 10.23887/ijssb.v4i3.27958.

[31] C. I. **I. Puspitadewi and H. Rahyuda, "Pengaruh der, roa, per dan eva terhadap return saham pada perusahaan food and beverage di bei," E-Jurnal Manaj., vol. 5, no. 3, pp. 1429-1456, 2016, [Online]. Available: https://ocs.unud.ac.id/index.php/Manajemen/article/view/16228**

[32] **A. Aisah and K. Mandala, "Pengaruh Return on Equity, Earning Per Share, Firm Size Dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham," E-Jurnal Manaj. Univ. Udayana, vol. 5, no. 11, pp. 6907-6936, 2016.**

[33] M. Rizki, A. Wardana, and W. P. Setiyono, "The Impact of Fundamentals and Technical Analysis on Stock Returns in Banking Companies Listed for Indonesia Stock Exchange 2013-2022". [Pengaruh Analisis Fundamental dan Teknikal terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Ef," 2023.

[34] **Malinda.A dan Nugroho, R.D. "Pengaruh Current Ratio (CR) dan Debt To Assets Ratio (DAR) Terhadap Return On Assets (ROA) Pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk Periode 2013-2022". SOCIORA: The Journal Of Social Sciences and Humanities, 1(1), 1-20. https://doi.org/10.33753/sociora.v1i1.4, 2024.**

[35] **Tjahjono A., Siti E., dan Imam R. "Pengaruh Return on Assets, Debt to Total Assets, Current Ratio, Firm Size, Sales Growth Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ-45 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019". Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha. Vol.2 No.4 Desember 2022, 1323 - 1343 ISSN 2808-1617.**

[36] **Prasthiwi, Lysus Herawati. "Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, dan Aktivitas Terhadap Kinerja Keuangan(Pada Perusahaan Sektor Healthcare Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018- 2020)". 213 Kindai, Vol 18, Nomor 2, Halaman 211-226. 2022.**

[37] **Widiana, A. dan Yustrianthe, R.H. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (Studi Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019)". Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan. Vol. 8 No. 3 2020 ISSN 2337-7852. 2020.**

[38] **Hisar, R. Jaka S., Ahmad A., dan Lukman C. "Pengaruh ROA dan DER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur di BEI yang Go Publik". Forum Ilmiah Tfolume 18 Nomor 2, Mei 2021.**

[39] **Pangestu, S.P dan Wijayanto, A. "Pengaruh Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham". Departemen Ilmu Administrasi Bisnis : Universitas Diponegoro: 2020.**

[40] **Widyakto, A. Tri R.B., dan Endang, T.W. "The Effect Of Return On Assets, Return On Equity and Net Interest Margin On Stock Prices In Banking Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange FOR The 2017-2021 Period". Jurnal Bisnis Strategi Vol.32 No.1 2023 Year, pp 79-91.**

[41] **Putro, R.R.T. "Pengaruh Debt to Asset Ratio, Return On Asset, an Earnings Per Share Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Subsektor Konstruksi dan Bangunan Yang Terdaftar di BEI). Jurnal STEI Ekonomi: 2020.**

[42] **Azhar, R.M, Regina, S., Fitri, F., Irwan, P.J.H., dan Yolanda, F. "Analisis Rasio Likuiditas dan Rasio Solvabilitas Dalam Mengukur Kinerja Keuangan PT Industri Jamu Dan Farmasi Sido Muncul Tbk". Jurnal Inovasi Ekonomi Syariah dan Akuntansi (JIESA). Volume 1 No 4 2024. ISSN 3046-9015 Hal 87-96.**

[43] **Nur, L.A dan Tjahjono, A. "Pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia Yang Terdapat di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021)". Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha Vol. 4 No. : 2024 ISSN 2808-1617.**

[44] **Devara, G.D.M dan Winarto, J. "Determinan Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar di LQ 45 Periode 2017- 2021". Jurnal Keuangan dan Bisnis Volume 21 No 2: 2023.**