



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

plagiasi putri dwi 26 mei 2025-2

Author(s) Coordinator

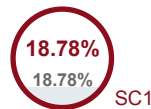
perpustakaan umsidadet

Organizational unit

Perpustakaan

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

7083






Length in words

52625

Length in characters

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		0
Spreads		0
Micro spaces		0
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		86

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	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	32 0.45 %
2	https://eprints.ums.ac.id/74524/11/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	26 0.37 %
3	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2989542&val=13139&title=Faktor-faktor%20yang%20mempengaruhi%20profitabilitas%20pada%20sektor%20pertambangan%20yang%20terdaftar%20di%20BEI	21 0.30 %

4	https://pdfcoffee.com/pengaruh-per-dan-pbv-terhadap-return-saham-pdf-free.html	21 0.30 %
5	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/2987/21195/23658	20 0.28 %
6	https://ijler.umsida.ac.id/index.php/ijler/article/view/1237/1400	20 0.28 %
7	https://ijler.umsida.ac.id/index.php/ijler/article/view/1237/1400	19 0.27 %
8	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	15 0.21 %
9	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	14 0.20 %
10	https://media.neliti.com/media/publications/33460-ID-pengaruh-current-ratio-cr-debt-to-equity-ratio-der-return-on-equity-roe-price-ea.pdf	14 0.20 %

from RefBooks database (2.05 %)

NUMBER OF IDENTICAL WORDS
(FRAGMENTS)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia -. Erward,Ginting Suriani;	24 (4) 0.34 %
2	PENGARUH PRICE BOOK VALUE (PBV), PRICE EARNING RATIO (PER), RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2018) Budi Wahono,Saputri Septia Anggi, Mardani Ronny Malavia;	14 (2) 0.20 %
3	Analisis Pengaruh Kompetensi Sdm, Kepuasan Kerja, Komitmen Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Kompensasi Sebagai Variabel Moderating (Studi Kasus Bank Muamalat Kc Medan Balaikota) Marliyah Marliyah, Atika Atika,Hakim Lukman;	13 (2) 0.18 %
4	Pengaruh Kualitas Produk, Green Marketing, dan Citra Merek terhadap Keputusan Pembelian Produk Pestisida Cap Kapal Terbang bagi Pelaku Urban Farming di Jakarta Jerry Heikal,Ika Sukmawati;	10 (1) 0.14 %
5	Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Price Earning Ratio (PER) terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006-2009 Sari Lina Wulan;	10 (1) 0.14 %
6	PENGARUH PRICE EARNING RATIO, DIVIDEND YIELD, BOOK TO MARKET RATIO DAN AUDIT QUALITY TERHADAP RETURN SAHAM retno wulandari,Ningsih Vivi Seftya, Halim Abdul;	9 (1) 0.13 %
7	EFFECT OF ACCOUNTING CONSERVATISM AND EARNINGS MANAGEMENT ON FIRM VALUES Mutia Puteri Sarah;	8 (1) 0.11 %
8	PENGARUH PRICE EARNING RATIO, DIVIDEND YIELD, MARKET TO BOOK RATIO, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER SHARE TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDUSTRI MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Dian Purwandari;	7 (1) 0.10 %
9	ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI RETURN SAHAM INVESTOR PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA Untung - Sriwidodo,Kristiana Vera Anis;	7 (1) 0.10 %
10	PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP TINGKAT PROFITABILITAS PADA PT. ADIRA DINAMIKA MULTI FINANCE TBK. Rumianti Chaerunnisa;	7 (1) 0.10 %

11	Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Return on Asset dan Price Earning Ratio terhadap Return Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI Periode 2010-2015 Nasution Yuslinda;	6 (1) 0.08 %
12	PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) DAN PRICE EARNING RATIO (PER) TERHADAP RETURN SAHAM PADA PERUSAHAAN LQ45 PERIODE 2017-2019 Randus Amy Arsy Prasetyami,Mulyanti khairaningrum;	5 (1) 0.07 %
13	The Influence Of Return On Assets (ROA), Return On Equity (ROE) And Debt to Equity Ratio (DER) On Stock Prices In Banking Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange In 2019 – 2022 Azzahra Meiristiani, Nurani Bulan Karima, Jayanti Fitri Dwi;	5 (1) 0.07 %
14	Pengaruh Kepercayaan, Promosi, dan Kepuasan Konsumen Terhadap Minat Beli Pada Situs Belanja Online Lazada Di Batam Salsabela Iztikha Raiqah, Inda Sukati;	5 (1) 0.07 %
15	Pengaruh Kompensasi Bonus dan Dividen Payout Ratio Terhadap Praktik Perataan Laba: Studi pada Sektor Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021-2023 Ni Putu Andini Desiyanti Laksmi, Wayan Ardani,Novita Anjasari;	5 (1) 0.07 %
16	PENGARUH RASIO AKTIVITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Kasus pada Perusahaan Manufaktur Sektori Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2018) Fadhilla Fadhilla, Muslih Muhamad;	5 (1) 0.07 %
17	Analisis Pengaruh Kompensasi Financial, Pelatihan Kerja, dan Pengembangan Karir terhadap Kinerja Karyawan PT.Kao Indonesia Chemicals Nurjanah Tri Alfian, Viviani Eva Novia,Puspa Amedia, Latif Abdul, Pradita Muhamad Ismet;	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 (16.73 %)



NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20OPENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf	203 (24) 2.87 %
2	https://ijler.umsida.ac.id/index.php/ijler/article/view/1237/1400	95 (8) 1.34 %
3	https://pdfcoffee.com/pengaruh-per-dan-pbv-terhadap-return-saham-pdf-free.html	89 (8) 1.26 %
4	https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/2987/21195/23658	85 (9) 1.20 %
5	https://jurnal.itscience.org/index.php/jebma/article/download/3648/2861	42 (6) 0.59 %
6	https://ejournals.umh.ac.id/index.php/Akun/article/download/82/83/	39 (6) 0.55 %
7	https://media.neliti.com/media/publications/33460-ID-pengaruh-current-ratio-cr-debt-to-equity-ratio-der-return-on-equity-roe-price-ea.pdf	33 (4) 0.47 %
8	http://eprints.kwikiangie.ac.id/2383/3/bab%202.pdf	33 (4) 0.47 %
9	https://eprints.ums.ac.id/74524/11/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	32 (2) 0.45 %
10	https://ojs.uph.edu/index.php/JPA/article/download/5774/pdf	29 (5) 0.41 %

11	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=2989542&val=13139&title=Faktor-faktor%20yang%20mempengaruhi%20profitabilitas%20pada%20sektor%20pertambangan%20yang%20terdaftar%20di%20BEI	27 (2) 0.38 %
12	https://eprints.ums.ac.id/43315/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf	27 (4) 0.38 %
13	https://blog.hsb.co.id/pengetahuan-keuangan/pbv-yang-bagus/	25 (3) 0.35 %
14	http://repo.uinsatu.ac.id/14434/7/BAB%20IV.pdf	22 (3) 0.31 %
15	http://eprints.perbanas.ac.id/3838/8/ARTIKEL%20ILMIAH.pdf	21 (4) 0.30 %
16	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=854398&val=13716&title=PENGARUH%20PENGELOLAAN%20KEUANGAN%20DAERAH%20AN%20SISTEM%20AKUNTANSI%20KEUANGAN%20DAERAH%20TERHADAP%20KUALITAS%20LAPORAN%20KEUANGAN%20PEMERINTAH%20DAERAH	20 (3) 0.28 %
17	https://alphainvestasi.id/post/daftar-saham-infrastruktur/	16 (2) 0.23 %
18	https://kohesi.sciencemakarioz.org/index.php/JIK/article/download/80/84/	16 (3) 0.23 %
19	https://ejournal.unikarta.ac.id/index.php/jemi/article/download/1726/1308/5206	15 (2) 0.21 %
20	https://jurnal.harianregional.com/manajemen/full-45717	15 (2) 0.21 %
21	http://research.kalbis.ac.id/Research/Files/Article/Full/37Q5TQ5B0WPJ3H3MI5K2EYCYZ.pdf	15 (3) 0.21 %
22	https://media.neliti.com/media/publications/563884-pengaruh-current-ratio-cr-dan-total-asse-4f121f21.pdf	15 (2) 0.21 %
23	https://journal.maranatha.edu/index.php/jam/article/download/2948/1817	14 (2) 0.20 %
24	https://jptam.org/index.php/jptam/article/download/13594/10458	14 (2) 0.20 %
25	http://download.garuda.kemdikbud.go.id/article.php?article=3511630&val=30732&title=PENGARUH%20EARNING%20PER%20SHARE%20DAN%20PRICE%20EARNING%20RATIO%20TERHADAP%20RETURN%20SAHAM	13 (2) 0.18 %
26	https://ejournal.ulbi.ac.id/index.php/jurnalland/article/download/1031/735	13 (2) 0.18 %
27	https://ejournal.univbatam.ac.id/index.php/Keuangan/article/download/1108/884	13 (2) 0.18 %
28	https://journal-laaroiba.com/ojs/index.php/elmal/article/download/5191/4346/32801	13 (2) 0.18 %
29	http://repository.fe.unj.ac.id/11246/9/Jurnal%20FULL.pdf	13 (1) 0.18 %
30	https://j-innovative.org/index.php/Innovative/article/download/5734/4052	13 (2) 0.18 %
31	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/17896/1/Perbandingan%20Abnormal%20Return%20dan%20Trading%20Volume%20Aktiviti.pdf	13 (2) 0.18 %
32	http://etd.uinsyahada.ac.id/5728/1/14%20402%2000253.pdf	13 (1) 0.18 %
33	http://repository.ub.ac.id/177763/1/Avina%20Massiroh.pdf	12 (1) 0.17 %
34	http://portal.widyamandala.ac.id/jurnal/index.php/jrma/article/download/615/587	12 (2) 0.17 %
35	http://repository.uniyap.ac.id/85/3/BAB%20II.pdf	11 (2) 0.16 %
36	https://media.neliti.com/media/publications/284420-apengaruh-current-ratio-debt-to-equity-r-fa579182.pdf	11 (1) 0.16 %
37	https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/djom/article/download/38679/29040	11 (2) 0.16 %
38	http://repository.usm.ac.id/files/skripsi/B21A/2015/B.211.15.0214/B.211.15.0214-07-BAB-IV-20190207032511.pdf	10 (1) 0.14 %

39	https://kc.umn.ac.id/id/eprint/34275/3/BAB_II.pdf	9 (1) 0.13 %
40	https://123dok.com/article/analisis-statistik-infrensial-uji-asumsi-klasik.vwyeg0z7	9 (1) 0.13 %
41	http://repository.unwira.ac.id/14840/2/BAB%20I.pdf	8 (1) 0.11 %
42	https://online-journal.unja.ac.id/JAR/article/download/17259/13006	8 (1) 0.11 %
43	http://etd.uinsyahada.ac.id/9981/1/1640200052.pdf	7 (1) 0.10 %
44	https://repository.unika.ac.id/28769/5/17.D1.0013-Charles%20Hendrawan%20Hoseanto-BAB%20IV_a.pdf	7 (1) 0.10 %
45	https://jurnal.poltekba.ac.id/index.php/jsh/article/download/1768/961	7 (1) 0.10 %
46	https://media.neliti.com/media/publications/194799-ID-faktor-penentu-audit-report-lag-pemerint.pdf	6 (1) 0.08 %
47	https://mail.ejournalwiraraja.com/index.php/JAFIS/article/download/3822/2220/	6 (1) 0.08 %
48	http://repo.uinsatu.ac.id/26143/5/BAB%20IV.pdf	5 (1) 0.07 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

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

Pengaruh Price Earnings Ratio, Price Book Value, dan Dividen Yield terhadap Return Saham pada Perusahaan BUMN **Terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2021- 2023**

Putri Dwi Wahyu Handayani

Aisha Hanif, SA., Ak., M.Acc.

Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

*Email: putriiii.21@gmail.com

PENDAHULUAN

Laporan keuangan perusahaan merupakan sumber informasi yang sangat penting untuk menilai posisi keuangan, kinerja operasional, serta kualitas laba perusahaan secara menyeluruh. Kualitas laba sendiri menjadi indikator krusial bagi investor dalam mengevaluasi keputusan investasi di masa depan, karena mencerminkan sejauh mana kinerja keuangan perusahaan dapat dipertahankan dan diandalkan secara berkelanjutan. Laba yang dihasilkan oleh perusahaan, baik yang bersifat positif maupun negatif, dapat memengaruhi reaksi pasar secara signifikan dan menyebabkan fluktuasi tajam pada harga saham. Pergerakan harga saham dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik dari dalam maupun luar perusahaan, seperti kinerja keuangan, tingkat suku bunga, inflasi, nilai tukar mata uang, serta situasi sosial, keamanan, dan politik. Semua faktor tersebut saling berinteraksi dan dapat memengaruhi persepsi pasar terhadap prospek perusahaan maupun kondisi perekonomian secara keseluruhan. [2]. Return suatu saham dihitung berdasarkan selisih antara harga saham pada periode saat ini dan harga saham pada periode sebelumnya, yang mencerminkan tingkat keuntungan atau kerugian investasi dalam periode tersebut.

Sumber : <https://www.cnbcindonesia.com>

Pada analisis return saham perusahaan BUMN di tahun 2023, terlihat bahwa ADCP memimpin dengan margin laba kotor sebesar Rp26,66 dan laba bersih sebesar Rp11,71. [3]. Sebaliknya, WSKT tercatat sebagai perusahaan yang mengalami kerugian terbesar dengan margin laba bersih sebesar Rp -13,72. Sebagian besar perusahaan BUMN Karya mencatat margin laba kotor di atas 10%, kecuali WIKA, WEGA, dan WTON. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan berhasil mempertahankan pendapatan yang positif, sehingga mampu menutupi biaya bahan baku yang dikeluarkan dengan baik. Namun, margin laba bersih perusahaan-perusahaan ini cenderung rendah, terutama untuk BUMN besar seperti WSKT, ADHI, PTPP, dan WIKA. Margin laba bersih yang tipis, bahkan beberapa perusahaan mengalami kerugian, mengindikasikan bahwa laba bersih yang diperoleh tidak cukup untuk menutupi tingginya biaya operasional dan kewajiban pajak yang harus dibayarkan. Margin yang tipis ini mencerminkan tingginya persaingan di sektor konstruksi sehingga menimbulkan perang harga dan ekosistem pasar yang tidak sehat [3]. Persaingan yang ketat ini mengakibatkan biaya operasional yang tidak terkendali dan sulit untuk dipertanggung jawabkan. Untuk mengatasi hal ini, setiap perusahaan perlu memiliki spesialisasi dan kompetensi yang jelas, agar tidak terjadi tumpang tindih atau persaingan yang tidak sehat, sehingga ekosistem pasar dapat berkembang dengan lebih stabil dan berkelanjutan. Salah satu solusi yang dapat dipertimbangkan adalah melalui merger atau pembentukan sub-holding. [4].

Bursa Efek Indonesia (BEI) baru-baru ini melakukan rotasi papan pencatatan sebagai upaya untuk meningkatkan kualitas, transparansi, dan efisiensi pasar modal di Indonesia. Dalam evaluasi kali ini, BEI memindahkan 10 saham dari papan pengembangan ke papan utama, sementara 109 saham lainnya dipindahkan dari papan utama ke papan pengembangan. Beberapa saham **Badan Usaha Milik Negara (BUMN)** dan anak usahanya yang mengalami pergerakan antara lain **PT PP Presisi Tbk (PPRE)**, **PT Adhi Commuter Properti Tbk** (ADCP), **PT Phapros Tbk (PEHA)**, **PT Kimia Farma Tbk (KAFF)**, **PT Wijaya Karya (Persero) Tbk (WIKA)**, dan **PT Jasa Armada Indonesia Tbk (IPCM)**. Proses pengalihan ini dilakukan sesuai dengan ketentuan yang ditetapkan oleh otoritas bursa. Sebagai bagian dari perubahan terhadap Peraturan Nomor I-A tentang Pencatatan Saham dan Efek Bersifat Ekuitas yang telah diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia, ketentuan ini disusun untuk memberikan kejelasan serta memperkuat tata kelola dan transparansi dalam proses pencatatan efek di pasar modal.

Terdapat tiga persyaratan utama yang harus dipenuhi oleh emiten agar tetap tercatat di papan utama Bursa Efek Indonesia (BEI). Pertama, perusahaan

harus memastikan bahwa mereka tidak memiliki ekuitas negatif dalam laporan keuangan terakhir. Kedua, perusahaan tidak boleh menerima surat peringatan tertulis ketiga dari BEI dalam kurun waktu satu tahun terakhir. Ketiga, perusahaan harus memenuhi salah satu dari tiga kriteria berikut: (1) rasio harga saham terhadap laba bersih (PER) tidak lebih dari tiga kali rata-rata PER seluruh emiten di papan utama, (2) rasio harga saham terhadap nilai buku (PBV) tidak lebih dari tiga kali rata-rata PBV seluruh emiten di papan utama, atau (3) memiliki nilai kapitalisasi pasar minimal sebesar Rp12 triliun. Kedua, jumlah pemegang saham emiten harus lebih dari 750 orang untuk memenuhi persyaratan tersebut.

Kasus-kasus yang telah dijelaskan sebelumnya menunjukkan bahwa perusahaan menyampaikan informasi yang dapat memengaruhi imbal hasil saham. Proses pengalihan ini dilakukan sesuai dengan ketentuan yang ditetapkan oleh otoritas bursa. [5]. Tujuan utama dari membeli, menyimpan, dan menjual saham adalah untuk memaksimalkan imbal hasil sekaligus mengelola serta meminimalkan risiko investasi. Jika laporan keuangan menunjukkan bahwa perusahaan secara konsisten menghasilkan laba, hal ini mencerminkan kinerja yang baik dan dapat berdampak positif pada harga saham perusahaan. [6]. Kebijakan dividen bertujuan untuk menciptakan keseimbangan antara pembagian dividen saat ini dan alokasi dana untuk investasi guna mendukung pertumbuhan di masa depan, sehingga dapat memaksimalkan nilai perusahaan dan harga sahamnya. Meskipun laba bersih Badan Usaha Milik Negara (BUMN) diproyeksikan lebih rendah dibandingkan tahun sebelumnya, diharapkan perusahaan-perusahaan BUMN dapat mencatatkan dividen tertinggi sepanjang sejarah, dengan target imbal hasil bagi pemerintah sebagai pemegang saham sebesar Rp80,6 triliun. Pada tahun ini, pembayaran dividen tunai dari BUMN telah mencapai rekor tertinggi dalam sejarah Indonesia. Beberapa perusahaan BUMN telah secara teratur membayar dividen, dengan delapan perusahaan yang terdaftar menawarkan imbal hasil dividen yang paling menarik yaitu di atas 4%. Posisi pertama dengan imbal hasil dividen tertinggi baru-baru ini ditempati oleh emiten batubara. Dengan demikian, setiap pemegang saham PT Bukit Asam Tbk (PTBA) akan menerima dividen sebesar Rp1.091 per saham. Berdasarkan perhitungan harga saham per hari, hal ini mengimplikasikan potensi dividend yield sebesar 27,55%. Besar dividen yang dibagikan oleh PTBA tidak terlepas dari kinerja perusahaan yang sangat baik pada tahun 2022, di mana perusahaan berhasil mencatatkan laba bersih tertinggi sepanjang sejarah, yaitu sebesar Rp12,56 triliun, meningkat 59% dibandingkan tahun sebelumnya. Posisi kedua ditempati oleh PT Perusahaan Gas Negara Tbk (PGAS), yang membagikan dividen sebesar 70% dari laba bersih tahun sebelumnya. Dengan dividen per lembar saham sebesar Rp141, jika dihitung berdasarkan harga penutupan pada tanggal cum date, dividend yield yang diperoleh mencapai 9,86% [3].

Ada beberapa faktor yang memengaruhi imbal hasil saham, salah satunya adalah Price Earnings Ratio (PER), yang mencerminkan ekspektasi pasar terhadap nilai saham di masa depan. Dengan demikian, saham perusahaan yang memiliki kinerja dan prospek bisnis yang baik umumnya akan memiliki rasio Price Earnings Ratio (PER) yang tinggi. Sementara itu, perusahaan dengan kinerja dan prospek bisnis yang kurang baik cenderung memiliki nilai PER yang rendah. Investor menggunakan rasio ini sebagai alat untuk memilih saham yang diharapkan dapat memberikan imbal hasil yang optimal di masa depan. Namun, jika suatu perusahaan memiliki rasio PER yang terlalu tinggi, saham tersebut cenderung menjadi kurang menarik karena harga sahamnya diperkirakan tidak akan mengalami kenaikan lebih lanjut, sehingga potensi capital gain pun menjadi lebih kecil. Price to Earnings Ratio (PER) ialah salah satu rasio pasar yang digunakan untuk menilai apakah harga suatu saham tergolong murah atau mahal berdasarkan perbandingan antara harga saham dengan laba bersih per saham. [7]. Price Earnings Ratio (PER) digunakan sebagai indikator untuk mengukur kemampuan dalam menilai nilai wajar suatu saham, yang mencerminkan seberapa wajar harga saham dibandingkan dengan pendapatan perusahaan. Salah satu metode paling populer untuk mengevaluasi performa saham adalah dengan menggunakan Price Earnings Ratio (PER), di mana PER yang tinggi dapat mengindikasikan bahwa saham tersebut mungkin sudah sangat dihargai, sehingga potensi keuntungan lebih lanjut bagi para pemegang saham menjadi terbatas.

Dalam penelitian ini, faktor kedua yang memengaruhi imbal hasil saham yakni rasio Price to Book Value (PBV). Rasio Price Book Value (PBV) merupakan indikator penting yang mencerminkan penilaian pasar terhadap nilai suatu perusahaan dibandingkan dengan nilai bukunya, serta menggambarkan efektivitas upaya manajemen dalam meningkatkan nilai perusahaan serta kinerja tersebut. [7]. Rasio ini berfungsi untuk mengukur kinerja harga pasar saham dengan membandingkan harga pasar tersebut terhadap nilai buku perusahaan. Rasio ini juga menunjukkan efektivitas perusahaan dalam menciptakan nilai tambah dari modal yang telah diinvestasikan. Semakin tinggi nilai PBV, semakin besar tingkat kemakmuran yang diperoleh oleh pemilik perusahaan, serta mencerminkan semakin positifnya persepsi pasar terhadap perusahaan dan prospeknya di masa depan. Sebaliknya, PBV (Price to Book Value) di bawah 1 menunjukkan bahwa perusahaan belum mampu menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Kondisi ini disebabkan oleh harga pasar saham yang melebihi nilai bukunya. Penelitian oleh [8] Pertanyaan ini mengindikasikan bahwa rasio Price Book Value (PBV) memiliki pengaruh terhadap return saham yang diterima oleh investor. Hal ini sehingga mencerminkan besarnya biaya investasi relatif terhadap nilai intrinsik perusahaan.

Faktor ketiga yang memengaruhi imbal hasil saham adalah Imbal Hasil Dividen, yang merupakan persentase imbal hasil dari laba per saham dibagi dengan harga per saham. Semua investor umumnya menginginkan dividend yield yang tinggi karena hal ini mengindikasikan potensi keuntungan yang besar. Namun, imbal hasil dividen yang tinggi juga dapat berdampak negatif, seperti pengurangan modal perusahaan. Selain itu, imbal hasil dividen dapat digunakan sebagai indikator penilaian saham; semakin tinggi imbal hasil dividen, semakin besar kemungkinan saham tersebut dianggap undervalued. Latar belakang di atas, penelitian ini mengembangkan penelitian dari [9] dengan menambahkan Dividend Yield sebagai variabel independen yang merupakan inovasi dari penelitian sebelumnya. Dalam penelitian ini menggunakan teknik analisis regresi linier berganda yang diolah dengan bantuan perangkat lunak SPSS. Objek penelitian yang digunakan dalam studi ini adalah Badan Usaha Milik Negara (BUMN). **Hal ini disebabkan oleh peran penting BUMN dalam** perekonomian nasional Indonesia serta kontribusinya yang signifikan dalam meningkatkan kesejahteraan masyarakat. Sebagai landasan teoritis, penelitian ini mengacu pada Teori Sinyal (Signalling Theory), Hal tersebut mencerminkan adanya asimetri informasi antara pihak pemilik perusahaan dan para investor. Asimetri informasi terjadi ketika salah satu pihak, seperti manajer perusahaan, Pemilik perusahaan memiliki informasi yang lebih lengkap mengenai prospek perusahaan dibandingkan dengan informasi yang dimiliki oleh para investor. Kondisi ini menyulitkan investor dalam membedakan antara perusahaan dengan kualitas tinggi dan perusahaan dengan kualitas rendah. Oleh karena itu, Pengungkapan informasi yang relevan merupakan hal yang sangat penting dalam proses pengambilan keputusan investasi. Kurangnya informasi yang tersedia mengenai perusahaan dapat menyebabkan investor menetapkan harga saham yang rendah. Dengan demikian, perusahaan memiliki peluang untuk meningkatkan nilai sahamnya melalui upaya pengurangan asimetri informasi antara manajemen dan investor. [11].

Pengembangan Hipotesis

Pengaruh Price Earnings Ratio terhadap Return Saham Price Earnings Ratio (PER) adalah rasio yang berfungsi untuk mengukur **perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan** laba bersih **per lembar saham suatu perusahaan**. Rasio ini bertujuan **untuk menilai apakah harga saham perusahaan** tersebut tergolong wajar atau tidak. Dengan demikian, Rasio ini mencerminkan apakah suatu saham tergolong mahal atau murah berdasarkan laba yang dihasilkan oleh perusahaan. Price Earnings Ratio (PER) **dihitung dengan cara membagi harga saham dengan laba per saham** (Earnings Per Share/EPS). Rasio ini merefleksikan keterkaitan antara harga pasar saham dan laba bersih yang diperoleh perusahaan. Rasio ini sering digunakan oleh analis sekuritas guna menilai valuasi suatu saham serta memperkirakan potensi perusahaan dalam menghasilkan laba di masa depan. Secara umum, Perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang tinggi cenderung memiliki Price Earnings Ratio (PER) yang lebih tinggi.

Sementara itu, **perusahaan dengan tingkat pertumbuhan yang rendah umumnya memiliki Price Earnings Ratio (PER) yang lebih rendah**, karena prospek keuntungan di masa depan dianggap kurang menarik oleh investor. Meskipun demikian, penting untuk mempertimbangkan faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi penilaian saham. PER yang tinggi dapat mengindikasikan potensi pertumbuhan yang baik, namun belum tentu mencerminkan kinerja yang optimal, karena rasio ini juga dipengaruhi oleh ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan laba di masa depan. Penggunaan rasio ini termasuk menentukan nilai pasar saham saat ini serta meramalkan nilai pasar saham di masa depan berdasarkan proyeksi kinerja dan pertumbuhan perusahaan.

Pada dasarnya, Price Earnings Ratio (PER) merupakan salah satu pertimbangan penting bagi investor dalam memilih saham, karena nilai PER yang tinggi cenderung mencerminkan ekspektasi pasar terhadap potensi pertumbuhan perusahaan yang lebih baik, yang pada akhirnya dapat mendorong peningkatan nilai pasar saham. Hal ini dapat menarik minat investor, yang pada gilirannya berpotensi meningkatkan harga saham. Sebaliknya, perusahaan dengan PER rendah mencerminkan ekspektasi pasar yang lebih rendah terhadap potensinya, yang dapat menyebabkan penurunan harga saham. Teori signaling menjelaskan asimetri informasi antara pemilik perusahaan dan investor, di mana manajemen perusahaan memiliki informasi yang lebih mendalam mengenai prospek perusahaan dibandingkan dengan investor. Untuk menilai kewajaran harga saham suatu emiten, dapat dilakukan berdasarkan nilai Price Earnings Ratio (PER)-nya, Investor dapat membandingkan nilai PER tersebut dengan emiten lain di sektor yang sama serta mengevaluasi kinerja historis emiten tersebut. Prospek harga saham suatu perusahaan tercermin dalam rasio PER, yang menunjukkan sejauh mana investor menilai laba per saham sebagai indikator potensi pertumbuhan perusahaan di masa depan. Semakin tinggi nilai PER, semakin besar ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan perusahaan, Hal ini berpotensi mendorong kenaikan harga saham dan memberikan imbal hasil (return) yang lebih tinggi bagi investor, sebagaimana yang diungkapkan dalam penelitian oleh. [12] dan [13] Hal ini menunjukkan bahwa Price Earnings Ratio (PER) mempunyai dampak yang positif dan signifikan terhadap return saham. Semakin tinggi nilai Price Earnings Ratio (PER), semakin besar **ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan laba perusahaan di masa depan**. Hal ini tercermin dalam valuasi saham perusahaan yang semakin tinggi, sehingga return yang diharapkan oleh investor pun cenderung lebih besar. Namun, beberapa hasil penelitian menunjukkan adanya perbedaan temuan di antara para peneliti. [14], [15], dan [16] Berdasarkan uraian tersebut, hipotesis yang dapat dirumuskan adalah sebagai berikut:

H1: Price Earning Ratio (PER) Berpengaruh terhadap Return Saham

Pengaruh Price Book Value terhadap Return Saham

Price to Book Value (PBV) merupakan rasio yang digunakan untuk membandingkan harga pasar saham perusahaan dengan nilai buku per lembar sahamnya. Rasio ini juga berguna untuk menilai **apakah suatu saham diperdagangkan di atas atau di bawah nilai** wajarnya. Selain itu, rasio ini mencerminkan nilai pasar yang diberikan investor terhadap aset bersih perusahaan. PBV yang tinggi menunjukkan bahwa pasar menganggap nilai perusahaan lebih besar. hal ini mengindikasikan keberhasilan perusahaan dalam menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Menurut teori signaling, Informasi yang disampaikan oleh perusahaan dapat memengaruhi reaksi investor terhadap persepsi dan penilaian terhadap nilai perusahaan. Semakin tinggi nilai suatu perusahaan, semakin menarik perusahaan tersebut bagi investor sebagai pilihan untuk berinvestasi. karena peningkatan nilai tersebut berpotensi memberikan return yang lebih tinggi. Kondisi ini pada akhirnya dapat memicu terjadinya volatilitas pada harga saham. Dengan demikian, Rasio ini mencerminkan sejauh mana pasar menilai perusahaan dibandingkan dengan nilai aset bersih yang dimilikinya. Rasio ini menunjukkan perbandingan antara nilai pasar suatu saham dengan nilai akuntansinya. Perusahaan dengan nilai PBV yang tinggi dianggap lebih berhasil dalam menciptakan nilai bagi para pemegang saham. Hal ini dapat meningkatkan minat investor, mendorong kenaikan harga saham, serta berpotensi memberikan return yang lebih tinggi. Penelitian [18] dan [19] menunjukkan bahwa PBV berpengaruh terhadap return saham, meskipun penelitian lainnya memberikan temuan yang berbeda. [15] Hasil yang berbeda ditunjukkan oleh PBV, di mana PBV yang tinggi mengindikasikan bahwa saham tersebut lebih menarik bagi investor. Hal ini menyebabkan harga saat ini lebih tinggi daripada harga pembelian sebelumnya, sehingga berpotensi menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Berdasarkan penjelasan tersebut, hipotesis yang dapat dirumuskan **adalah sebagai berikut:**

H2: Price to Book Value (PBV) berpengaruh terhadap return saham.

Pengaruh Dividen Yield terhadap Return Saham

Rasio Dividend Yield merupakan persentase yang menggambarkan besarnya keuntungan yang diterima oleh pemegang saham atas setiap lembar saham yang dimilikinya. Rasio ini dihitung dengan membandingkan jumlah dividen yang dibagikan dengan harga per lembar saham perusahaan. Rasio ini berguna bagi investor untuk menilai potensi pengembalian dari dividen yang diberikan perusahaan. Meskipun penting, dividen yield harus dianalisis bersama indikator keuangan lainnya serta kinerja dan prospek perusahaan untuk membuat keputusan investasi yang lebih informasional dan bijaksana. Biasanya, investor menginginkan hasil dividen yang tinggi; namun, hasil dividen yang besar juga dapat menandakan pengurangan modal perusahaan. Perusahaan menentukan besarnya dividen berdasarkan nilai saham yang diinvestasikan. Penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa dividend yield tidak memiliki pengaruh terhadap return saham. [16], [20], sedangkan penelitian lain [21] Penelitian lainnya menemukan Bahwa dividend yield dapat mempengaruhi return saham. Dividend yield juga dapat digunakan sebagai indikator penilaian saham, saham-saham dengan dividend yield yang tinggi dapat dianggap sebagai saham yang undervalued. Hal ini sering terjadi karena perusahaan yang sedang dalam fase akuisisi untuk pertumbuhan mungkin menurunkan harga sahamnya sehingga dividend yield meningkat. Berdasarkan uraian tersebut, hipotesis yang dapat dikembangkan adalah:

H3: Dividen yield berpengaruh terhadap return saham.

Gambar 1.

Kerangka Konsep Penelitian

Metodologi Penelitian

Pendekatan Penelitian

Dalam penelitian ini, digunakan metode penelitian kuantitatif, yang mengacu pada pengumpulan dan analisis data yang dapat dihitung dan disajikan dalam bentuk angka. Data tersebut akan dianalisis dan diolah menggunakan program statistik SPSS versi 26.

Jenis dan Sumber Data

Adapun data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan yang telah dipublikasikan secara resmi. Situs web terkait merupakan sumber data atau informasi yang disediakan oleh perusahaan dalam bentuk laporan maupun dokumen lainnya. Data tersebut diperoleh secara tidak langsung dari sumber primer melalui perantara pihak lain atau media tertentu. **Data tersebut**

merupakan laporan keuangan tahunan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) dan dapat diakses melalui situs resmi BEI maupun melalui platform informasi pasar modal yang dikelola oleh BEI, website www.idx.com.

Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini terdiri atas seluruh perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan telah menyampaikan laporan keuangan untuk periode tahun 2021 hingga 2023. Sampel dalam penelitian ini terdiri dari 27 perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode penelitian berlangsung. Dalam Penelitian ini, sampel dipilih menggunakan teknik purposive sampling, yakni dengan metode pemilihan sampel berdasarkan kriteria-kriteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian. [16]. Adapun kriteria yang digunakan dalam pemilihan sampel pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 1. Kriteria Pengambilan Sampel Dalam Penelitian Ini Adalah Sebagai Berikut:

Keterangan Jumlah

Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021 hingga 2023. 27

1. Perusahaan BUMN yang belum mempublikasikan laporan keuangan tahunan untuk periode 2021 hingga 2023. (0)

2. Perusahaan BUMN mengalami kerugian selama 2021-2023. (12)

3. Perusahaan BUMN yang menerbitkan laporan keuangan tahunan menggunakan mata uang selain Rupiah (Rp). (0) Sampel Penelitian 15

Total Sampel $n \times \text{periode}$ 45

Tabel 2. Nama Perusahaan BUMN yang terdaftar di BEI

- | | |
|---------|----------|
| 1. ADHI | 10. PTBA |
| 2. BBNi | 11. PTPP |
| 3. BBRI | 12. SMBR |
| 4. BBTN | 13. SMG |
| 5. BJBR | 14. TLKM |
| 6. BJTM | 15. WTON |
| 7. BMRI | |
| 8. ELSA | |
| 9. JSMR | |

Tabel 3. Definisi Variabel, Identifikasi Variabel Dan Indikator Variabel Definisi Indikator Skala

Return Saham (Y) Return saham dihitung dengan mengurangkan harga saham pada periode sebelumnya dari harga saham periode saat ini, kemudian, hasil pengurangan tersebut kemudian dibagi dengan harga saham pada periode sebelumnya. Selanjutnya, Nilai selisih tersebut kemudian dibagi dengan harga saham pada periode sebelumnya untuk menghitung persentase perubahan harga saham.

$R_t = \frac{\text{Return total saham pada periode } t - \text{Harga saham periode } t-1}{\text{Harga saham periode } t-1}$ Sumber: [22], [23] Rasio

Price Earnings Ratio (X1) Price Earnings Ratio (PER) adalah rasio yang diperoleh dengan membandingkan harga pasar per lembar saham dengan laba per lembar saham (Earnings Per Share/EPS), yang bertujuan untuk mengevaluasi sejauh mana pasar menghargai kinerja keuangan suatu perusahaan.

Secara matematis, Price Earnings Ratio (PER) dihitung dengan membagi harga pasar per lembar saham dengan laba per lembar saham (Earnings per Share/EPS). seperti yang dijelaskan di bawah ini: Nilai Earnings per Equity Share (EPS) dapat dihitung dengan menggunakan rumus berikut.

$\text{Price to Book Value/PBV (X2) Rasio Price to Book Value (PBV)}$ digunakan sebagai indikator untuk mengetahui apakah harga pasar suatu saham berada di atas atau di bawah nilai buku per saham. Dengan demikian, rasio ini dapat mengidentifikasi valuasi saham relatif terhadap nilai aset bersih perusahaan. Menurut sismatematis PBV (Price Book Value) bisa ditulis: Book Value per Share (BVPS) dihitung dengan

membagi total ekuitas perusahaan dengan jumlah saham yang beredar, untuk menentukan nilai buku per lembar saham.

Sumber: [22], [25] Rasio

Dividen Yield (X3) Dividend Yield adalah rasio yang membandingkan jumlah dividen per saham dengan harga saham, yang memberikan gambaran mengenai imbal hasil yang diperoleh investor dari dividen yang dibayarkan relatif terhadap harga saham perusahaan. Sumber: [26], [27] Rasio

Teknik Analisis Data

Analisis data dalam penelitian ini menggunakan teknik regresi linear berganda yang diolah dengan pengolahan data yang menggunakan perangkat lunak SPSS versi 26. Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menguji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, yakni Price to Book Value (PBV), Price Earnings Ratio (PER), dan Dividend Yield.

Selain itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui sejauh mana variabel independen berpengaruh terhadap return saham sebagai variabel dependen. Untuk memastikan validitas model, Pengujian hipotesis klasik dilakukan untuk menguji apakah sebaran data berdistribusi normal. Serta mendeteksi adanya gejala multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas dalam model regresi. Setelah asumsi-asumsi dasar diuji dan terbukti terpenuhi, Analisis data dapat dilanjutkan ke tahap berikutnya. Uji koefisien determinasi (R-squared) dilakukan untuk mengevaluasi sejauh mana model regresi mampu menjelaskan variasi yang terjadi dalam data yang diamati. Tujuan dari uji F adalah untuk menguji signifikansi model regresi secara keseluruhan dalam menjelaskan pengaruh antara variabel independen terhadap variabel dependen. Uji t (parsial) bertujuan untuk menganalisis signifikansi pengaruh setiap variabel independen terhadap variabel dependen secara individual.

Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik diperlukan guna menjamin bahwa model regresi yang digunakan sesuai dengan asumsi-asumsi dasar yang mendasari analisis regresi. Sehingga dapat menghasilkan estimasi yang valid dan reliabel mampu memberikan hasil estimasi yang akurat, serta memenuhi syarat-syarat dasar yang diperlukan dalam analisis regresi, sehingga hasil analisis yang diperoleh valid dan dapat dipercaya. Secara umum, empat uji utama dalam uji asumsi klasik meliputi uji normalitas, heteroskedastisitas, multikolinearitas, dan autokorelasi.

Uji Normalitas: Menguji residual, yaitu selisih antara nilai yang diprediksi dan nilai aktual, sangat penting untuk mengevaluasi kecocokan model regresi terdistribusi normal. Normalitas residual sangat penting agar estimasi parameter regresi dapat diandalkan. Uji ini biasanya dilakukan dengan menggunakan uji Shapiro-Wilk, Kolmogorov-Smirnov, atau dengan memeriksa grafik seperti histogram atau Q-Q plot.

1. Uji Heteroskedastisitas: Uji ini dilakukan untuk memastikan bahwa varians residual tetap konstan di seluruh rentang nilai variabel independen.

Heteroskedastisitas merupakan kondisi di mana varians residual tidak bersifat konstan, Kondisi ini dapat memengaruhi validitas model regresi. Uji ini biasanya dilakukan dengan menggunakan uji Breusch-Pagan atau uji White untuk mendeteksi adanya heteroskedastisitas, serta dapat pula dilakukan dengan memeriksa grafik scatter plot residual.

2. Uji Multikolinearitas: Tujuan dari pengujian ini adalah untuk mengetahui adanya korelasi signifikan antar variabel independen dalam model regresi. Keberadaan multikolinearitas dapat menimbulkan masalah dalam mengestimasi koefisien regresi secara akurat, sehingga dapat mempengaruhi keandalan hasil analisis. Uji ini umumnya dilakukan dengan menghitung Variance Inflation Factor (VIF) atau nilai Tolerance untuk mendeteksi adanya multikolinearitas dalam model regresi.

3. Uji Autokorelasi: Tujuan pengujian ini adalah untuk mengidentifikasi apakah terdapat korelasi antara residual dalam model regresi. Terutama dalam analisis data deret waktu. Autokorelasi dapat mengindikasikan adanya pola dalam residual yang tidak ditangkap oleh model. Uji ini umumnya dilakukan dengan menggunakan uji Durbin-Watson untuk mendeteksi adanya autokorelasi pada residual dalam model regresi.

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3 + e$$

Dalam penelitian ini, model analisis yang digunakan yakni **model regresi linier berganda, yang** bertujuan untuk menganalisis **hubungan antara variabel-variabel yang** terlibat. **Analisis regresi linier berganda digunakan** dalam penelitian ini untuk menguji **pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen** secara simultan, **yaitu Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), dan Return on Equity (ROE) terhadap variabel dependen, yakni return saham (Y)**. [31]. Secara umum, tujuan dari analisis ini yakni untuk menguji **hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini** serta menganalisis **pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen**, dengan mengacu pada persamaan regresi sebagai berikut:

Keterangan:

Y : Return Saham

a : Konstanta

b1 : Koefisien Regresi Price Earnings Ratio (PER)

b2 : Koefisien Regresi **Price to Book Value (PBV)**

b3 : Koefisien Regresi Dividen Yield

X1 : Variabel Price Earnings Ratio (PER)

X2 : **Variabel Price to Book Value (PBV)** **X3** : Variabel Dividen Yield

E : Persentase Kesalahan

Koefisien Determinasi (**R²**)

Koefisien determinasi (R²) merupakan ukuran statistik dalam analisis regresi yang menunjukkan sejauh mana proporsi variasi pada variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel independen. Semakin tinggi nilai R², semakin baik kemampuan model regresi dalam menjelaskan variasi yang terjadi pada variabel dependen. Secara spesifik, R² mengukur sejauh mana proporsi variasi total pada variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel-variabel independen dalam model regresi yang diterapkan. R² digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana model regresi mampu menjelaskan variasi yang terjadi dalam data, Nilai R² berkisar antara 0 hingga 1, di mana semakin mendekati 1, semakin baik kemampuan model dalam menjelaskan variasi data.

(Uji T)

Nilai t-statistik menunjukkan sejauh mana masing-masing variabel independen berpengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen dalam model regresi. Tingkat signifikansi yang umum digunakan dalam analisis statistik adalah 0,05 atau 5%, yang menunjukkan batas probabilitas untuk menolak hipotesis nol. Apabila nilai signifikansi dari t-statistik lebih kecil dari 0,05, maka variabel tersebut dianggap signifikan secara statistik dalam memengaruhi variabel dependen. Sedangkan, apabila nilai signifikansi t-statistik lebih besar dari 0,05, maka variabel independen dianggap tidak berpengaruh secara signifikan secara statistik terhadap variabel dependen. [32].

(Uji F)

Adapun tujuan dari Uji F untuk menguji **apakah model regresi secara keseluruhan mampu menjelaskan variasi data yang diamati secara signifikan**. Oleh karena itu, dapat diketahui apakah model regresi secara keseluruhan memiliki signifikansi. Kriteria signifikansi yang umum digunakan adalah 0,05 atau (5%), Artinya, Variabel dinyatakan signifikan secara statistik apabila nilai p-value yang dihasilkan kurang dari 0,05. Sedangkan, jika nilai signifikansi F berada di bawah 0,05, dapat disimpulkan bahwa model regresi secara keseluruhan berpengaruh signifikan terhadap variabel independen. Oleh karena itu, berdasarkan hasil pengujian yang menunjukkan signifikansi secara statistik bahwa hipotesis nol (H₀) ditolak dan hipotesis alternatif (H₁) diterima. [33]

HASIL DAN PEMBAHASAN

Uji Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif berfungsi untuk merangkum serta menyajikan data dari setiap variabel dalam penelitian ini secara sistematis dan informatif. Statistik deskriptif yang meliputi standar deviasi, rata-rata (mean), maksimum, dan nilai minimum untuk memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai distribusi data dalam penelitian. Tabel 4 berikut adalah hasil uji statistik deskriptif untuk setiap variabel yang digunakan dalam penelitian ini.

Table 4.

Statistik Deskriptif Variabel Penelitian

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Return Saham	45	4900000000.00	72390000000.00	23025490196.0784	22075256435.22206
Price Earning Ratio	45	-2001404838.00	13420639893.00	4028474438.8039	3388461305.45233
Price Book Value	45	9082432.00	9794925389.00	3489326424.5686	3236042008.26854

DevidenYield 45 10000000000.00 4483811475410.00 541751270048.2351 710061946779.57080
Valid N (listwise) 45

Sumber : Hasil Olah Data dengan SPSS 26 (2025).

Berdasarkan output SPSS, Penelitian ini menggunakan sebanyak 45 responden (N = 45). Penjelasan mengenai masing-masing variabel yang digunakan dalam penelitian ini disajikan sebagai berikut.

Berdasarkan Tabel 4, disajikan data mengenai nilai variabel **Return Saham untuk 45 sampel perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**. Nilai minimum Return Saham tercatat sebesar Rp490.000.000,00, sementara nilai maksimumnya mencapai Rp72.390.000.000,00. Adapun **nilai rata-rata (mean) dari variabel ini** yaitu sebesar Rp23.025.490.196,08, dengan deviasi standar sebesar Rp22.075.256.435,22.

Berdasarkan Tabel 4, **Nilai variabel Price Earnings Ratio (PER)** untuk 45 sampel perusahaan BUMN **yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** dihitung untuk menganalisis kinerja keuangan perusahaan-perusahaan tersebut menunjukkan bahwa nilai minimum PER adalah sebesar - Rp2.001.404.838,00, sedangkan nilai maksimumnya mencapai Rp13.420.639.893,00. Rata-rata (mean) PER tercatat sebesar Rp4.028.474.438,80 dengan deviasi standar sebesar Rp3.388.461.305,45.

Berdasarkan Tabel 4, disajikan data mengenai nilai variabel Price Book Value (PBV) untuk 45 sampel perusahaan **BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**. Nilai minimum PBV tercatat sebesar Rp9.082.432,00, sedangkan nilai maksimumnya mencapai Rp9.794.925.389,00. Rata-rata (mean) PBV adalah sebesar Rp3.489.326.424,57, dengan deviasi standar sebesar Rp3.236.042.008,27, yang menunjukkan adanya variasi nilai PBV di antara sampel perusahaan yang diamati.

Berdasarkan Tabel 4, disajikan data mengenai nilai variabel Dividend Yield untuk 45 sampel perusahaan BUMN **yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**. Nilai minimum Dividend Yield tercatat sebesar Rp10.000.000.000,00, sedangkan nilai maksimum mencapai Rp4.483.811.475.410,00. Rata-rata (mean) Dividend Yield adalah sebesar Rp541.751.270.048,24 dengan deviasi standar sebesar Rp712.061.946.779,57, yang mencerminkan adanya variasi yang cukup besar di antara sampel perusahaan yang diamati.

Uji Asumsi Klasik

Penelitian ini menggunakan uji asumsi klasik dilakukan guna mengevaluasi kelayakan model yang digunakan serta bebas dari masalah heteroskedastisitas, multikolinearitas, dan autokorelasi. **Berikut ini merupakan hasil uji** asumsi klasik yang dilakukan terhadap data penelitian_guna_memastikan bahwa model regresi yang digunakan valid.

Uji Normalitas

Tabel 5.

Hasil Uji Normalitas One-Sampel Kolmogorov-Smirnov Test

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

Unstandardized Residual

N 45

Normal Parameters, b Mean .0000000

Std. Deviation 1.33481869

Most Extreme Differences Absolute .073

Positive .072

Negative -.073

Test Statistic .073

Asymp. Sig. (2-tailed) .200c,d

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. This is a lower bound of the true significance.

Berdasarkan Tabel 5, nilai Asymp. Sig. sebesar 0,200. Hal ini menunjukkan bahwa data tidak mengalami pelanggaran terhadap asumsi normalitas. Hal ini menunjukkan bahwa data telah memenuhi asumsi normalitas dengan baik, hal ini mengindikasikan bahwa distribusi data mengikuti distribusi normal. Hasil uji normalitas menggunakan uji Kolmogorov-Smirnov yang ditampilkan **pada Tabel 5 menunjukkan bahwa nilai** probabilitas **lebih besar dari 0,05, yang** mengindikasikan bahwa data memenuhi asumsi normalitas. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa asumsi normalitas dalam model regresi telah terpenuhi. Berdasarkan hasil tersebut, Karena nilai signifikansi model regresi **lebih besar dari 0,05, dapat disimpulkan bahwa model regresi tersebut tidak** signifikan secara statistik. **maka, dapat disimpulkan bahwa data yang** digunakan dalam penelitian ini terdistribusi secara normal. Uji Multikolinieritas Tabel 6.

Hasil Uji Multikolinieritas Coefficientsa Model Collinearity Statistics

Tolerance VIF

1 Price Earning Ratio .909 1.100

Price Book Value .905 1.105

Deviden Yield .988 1.012

a. **Dependent Variable: Return Saham Berdasarkan hasil uji** multikolinieritas yang disajikan dalam **Tabel 6,** Berdasarkan hasil tersebut menunjukkan bahwa tidak ditemukan adanya masalah multikolinieritas pada variabel-variabel dalam model regresi. Diperoleh **nilai tolerance untuk setiap variabel lebih besar dari 0,10, yang menunjukkan bahwa tidak terdapat masalah** multikolinieritas. Karena nilai **Variance Inflation Factor (VIF) untuk setiap variabel kurang dari 10, yang mana dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat** masalah multikolinieritas dalam model

regresi tersebut. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan tidak menunjukkan adanya gejala multikolinearitas. Untuk mendeteksi adanya multikolinearitas, Kriteria yang digunakan menyatakan bahwa suatu model dianggap bebas dari masalah multikolinearitas jika nilai VIF kurang dari 10 atau nilai tolerance lebih besar dari 0,10.

Uji Heteroskedastisitas

Tabel 7.

Hasil Uji Heteroskedastisitas Coefficientsa - Glejser Coefficientsa

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	22.579	.379	59.542	.000	
	Price Earning Ratio	1.196E-10	.000	.291	1.991	.652
	Price Book Value	2.052E-12	.000	.005	.032	.974
	Deviden Yield	1.658E-13	.000	.084	.603	.550

a. Dependent Variable: ABS_RES

Hasil uji heteroskedastisitas yang disajikan dalam Tabel 7 menunjukkan bahwa nilai signifikansi untuk setiap variabel independen lebih besar dari 0,05, hal ini mengindikasikan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas dalam model regresi. Hal tersebut mengindikasikan bahwa variabel independen tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen dalam model regresi, yaitu nilai residual absolut (ABS_RES). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi tidak menunjukkan adanya gejala heteroskedastisitas.

Uji Autokorelasi

Tabel 8.

Hasil Uji Autokorelasi Model Summaryb

Model Summaryb

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.298a	.089	.031	1.37676	1.956

a. Predictors: (Constant), Deviden Yield, Price Earning Ratio, Price Book Value

b. Dependent Variable: Return Saham

Hasil uji autokorelasi menunjukkan bahwa nilai Durbin-Watson (DW) sebesar 1,956, yang mengindikasikan bahwa tidak adanya autokorelasi dalam model regresi. Dengan jumlah sampel sebanyak 45 dan jumlah variabel sebanyak 5, analisis ini dilakukan untuk mengevaluasi hubungan antar variabel dalam model regresi, diperoleh nilai du sebesar 1,6754. Berdasarkan kriteria du < DW < 4 - du, maka diperoleh hasil 1,6754 < 1,956 < 2,3246. Karena nilai du (1,6754) lebih kecil dari nilai Durbin-Watson (DW) sebesar 1,956, dan nilai DW tersebut lebih kecil dari 4 - du (2,3246), Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan bebas dari masalah autokorelasi.

Uji Kelayakan Model (Goodness of Fit) Uji R2

Tabel 9.

Nilai Koefisien Determinasi Model Summaryb

Model Summary

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.298a	.789	.723	1.37676

a. Predictors: (Constant), Deviden Yield, Price Earning Ratio, Price Book Value

Berdasarkan Tabel 9, Koefisien determinasi adjusted R square sebesar 0,723 menunjukkan bahwa 72,3% variasi return saham perusahaan BUMN selama tahun 2021-2023. Variasi pada variabel dependen dapat dijelaskan oleh variabel-variabel independen yang terdapat dalam model regresi, yaitu Price Earnings Ratio, Price to Book Value, dan Dividend Yield. Sisa sebesar 27,7% Variasi tersebut juga dapat dipengaruhi oleh variabel-variabel lain di luar model yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

Uji Signifikan Parameter Individual (uji t) Tabel 10.

Hasil Uji Signifikan Parameter Individual (uji t) Coefficientsa Model Unstandardized Coefficients Standardized Coefficients t Sig.

B	Std. Error	Beta				
1	(Constant)	22.579	.379	59.542	.000	
	Price Earning Ratio	1.196E-10	.000	.291	1.991	.031
	Price Book Value	2.052E-12	.000	.005	.032	.004
	Deviden Yield	1.658E-13	.000	.084	.603	.042

a. Dependent Variable: Return Saham

Analisis Regresi Linier Berganda

Dari hasil uji regresi linier berganda yang disajikan pada Tabel 10, Pengaruh variabel-variabel independen terhadap variabel dependen dapat dianalisis. Diketahui bahwa yang mengindikasikan adanya hubungan yang kuat antara keduanya dalam model regresi yang digunakan. Hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,000, yang lebih kecil dari 0,031, Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa pengaruh Price Earnings Ratio memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap return saham. Selain itu, nilai koefisien beta sebesar 1,196E-10. Hal ini menunjukkan bahwa variabel Price Earnings Ratio (X1) berdampak positif dan signifikan terhadap return saham (Y), maka Hipotesis 1 diterima. Pada Tabel 10, Hal ini ditunjukkan oleh nilai signifikansi sebesar 0,004 yang lebih kecil dari 0,05, Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel tersebut memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik, dengan nilai koefisien beta sebesar 2,052E-12. Hal ini menunjukkan bahwa variabel Price to Book Value (X2)

berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham (Y), sehingga Hipotesis 2 diterima.

Pada Tabel 10, hasil uji regresi menunjukkan bahwa Dividend Yield **memiliki pengaruh yang signifikan terhadap return saham**. Hal ini mengindikasikan adanya hubungan yang signifikan antara kedua variabel tersebut **dalam model regresi yang digunakan**. Hal ini ditunjukkan oleh nilai **signifikansi sebesar 0,042 yang lebih kecil dari 0,05**, sehingga dapat disimpulkan bahwa Dividend Yield **berpengaruh signifikan terhadap return saham**, dengan nilai koefisien beta **sebesar 1,658E-13. Hal ini menunjukkan bahwa variabel** Dividend Yield (X3) berdampak positif dan signifikan terhadap return saham (Y), sehingga Hipotesis 3 diterima.

PEMBAHASAN

Pengaruh **Price Earning Ratio terhadap Return Saham**

Berdasarkan hasil uji **parsial** pada Tabel 10, **diperoleh nilai t-hitung untuk variabel** Price Earnings Ratio (X1) sebesar 1,991, Nilai t-statistik yang **lebih besar dari t-tabel** sebesar 1,67528 ini mengindikasikan bahwa variabel tersebut **memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham**. Selain itu, nilai **signifikansi sebesar 0,031 yang lebih kecil dari 0,05** menunjukkan bahwa variabel Price Earnings Ratio berpengaruh signifikan terhadap return saham. Koefisien untuk variabel tersebut **sebesar 1,196E-10 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,004, yang lebih kecil dari 0,05** menunjukkan bahwa variabel tersebut berdampak signifikan terhadap return saham. Artinya, setiap kenaikan pada variabel Price Earnings Ratio (PER) dapat meningkatkan return saham dan berpotensi memengaruhi harga saham di masa depan. Price Earnings Ratio (PER) adalah **rasio yang digunakan untuk mengukur** valuasi **saham suatu perusahaan [13]. Rasio ini sering digunakan untuk membandingkan potensi peluang investasi** antara perusahaan atau sektor yang berbeda, sehingga rasio ini dapat membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang tepat. Perusahaan dengan PER yang tinggi menunjukkan adanya harapan terhadap tingkat pertumbuhan yang tinggi di masa depan, yang sering kali mencerminkan prospek positif di mata investor. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar mengantisipasi pertumbuhan laba yang signifikan di masa depan. Sebaliknya, perusahaan dengan PER yang rendah cenderung dianggap mempunyai prospek pertumbuhan yang terbatas, yang mengindikasikan bahwa investor tidak mengharapkan adanya pertumbuhan signifikan di masa depan. Semakin rendah PER suatu saham, semakin menarik atau terjangkau harga saham tersebut untuk dijadikan pilihan investasi, karena menunjukkan valuasi yang lebih rendah dibandingkan dengan potensi keuntungan yang diharapkan. [13] Karena terdapat hubungan positif antara PER dan return saham, peningkatan PER cenderung diikuti dengan peningkatan return saham. Hal ini menunjukkan bahwa penurunan nilai PER perusahaan cenderung diikuti oleh peningkatan return saham. Hal ini menunjukkan bahwa selama periode penelitian, terjadi perubahan signifikan pada variabel yang dianalisis. Hal ini menunjukkan bahwa selama periode penelitian, variabel - variabel yang dianalisis mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap return saham perusahaan - **perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**, di mana terjadi perubahan signifikan yang memengaruhi variabel-variabel tersebut. **Investor cenderung berinvestasi pada perusahaan dengan nilai PER tinggi** karena perusahaan tersebut dianggap memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik. **Nilai PER yang tinggi dapat menunjukkan bahwa perusahaan mempunyai tingkat laba per saham yang relatif rendah dibandingkan dengan harga** sahamnya, yang mengindikasikan bahwa valuasi saham tersebut mungkin terlalu mahal. Hal ini mengindikasikan adanya ekspektasi pasar terhadap pertumbuhan perusahaan di masa depan. Berdasarkan hal tersebut, Dapat disimpulkan bahwa selama periode penelitian, investor cenderung menjadikan harga saham sebagai acuan utama dalam pengambilan keputusan investasi. Meskipun demikian, investor tetap mempertimbangkan tingkat laba per saham yang dihasilkan oleh perusahaan sebagai salah satu faktor penting dalam pengambilan keputusan investasi.

Pengaruh Price Book Value terhadap Return Saham

Berdasarkan hasil pengujian parsial pada Tabel 10, Terdapat perbedaan antara nilai t-hitung untuk variabel X1 (Price to Book Value) yang **sebesar 0,032, sementara nilai t-tabel adalah 1,67528. Selain itu, Nilai signifikansi sebesar 0,004, yang lebih kecil dari 0,05, Hal tersebut menunjukkan bahwa** variabel tersebut mempunyai dampak yang signifikan terhadap variabel dependen. Pengungkapan Price to Book Value terbukti memberikan dampak signifikan terhadap return saham. Pernyataan ini menunjukkan bahwa para pemegang saham perlu mempertimbangkan besarnya nilai Book Value sebagai salah satu faktor dalam pengambilan keputusan investasi. Nilai buku (Book Value) per lembar saham mencerminkan jumlah aset bersih yang menjadi hak pemegang saham untuk setiap lembar saham yang dimilikinya, yang menggambarkan nilai intrinsik perusahaan. Hal ini karena aktiva bersih mencerminkan total ekuitas yang dimiliki oleh pemegang saham, nilai buku per lembar saham dapat digunakan untuk menilai sejauh mana kekayaan yang menjadi hak pemegang saham. Dengan demikian, nilai buku per saham mencerminkan hak pemegang saham atas aset perusahaan. Oleh karena itu, Nilai buku per lembar saham dihitung dengan membagi total ekuitas perusahaan dengan jumlah saham yang beredar. [13]. Hubungan antara **Price to Book Value (PBV)** dan return saham dalam praktiknya terletak pada anggapan investor bahwa PBV dapat dijadikan sebagai acuan untuk membeli saham, meskipun mereka lebih mempertimbangkan faktor-faktor lainnya. Hal ini disebabkan oleh kenyataan bahwa nilai buku perusahaan dan harga saham lebih dipengaruhi oleh kondisi fundamental keuangan yang secara langsung berkaitan dengan kinerja serta return saham. Salah satu faktor yang memengaruhi pergerakan harga saham adalah aksi profit taking yang dilakukan oleh investor saat terjadi kenaikan atau penurunan harga saham. Selain itu, ketidakpastian kondisi ekonomi dan politik juga dapat memengaruhi pergerakan harga saham di pasar. Lemahnya efisiensi pasar modal, serta sentimen yang berkembang di pasar modal itu sendiri, juga turut memengaruhi fluktuasi harga saham.[13].

Pengaruh Dividen Yield terhadap Return Saham

Berdasarkan hasil pengujian parsial pada Tabel 10, diketahui bahwa untuk variabel **X1 (Dividend Yield), Diperoleh nilai t-hitung sebesar 0,032 yang lebih kecil dari t-tabel** sebesar 1,67528, namun karena nilai signifikansi sebesar 0,004 yang lebih kecil dari 0,05, variabel tersebut dianggap berdampak signifikan. Hasil pengujian menunjukkan bahwa Dividend Yield berdampak positif dan signifikan terhadap return saham, Dengan koefisien sebesar 1,658E-13 dan tingkat signifikansi sebesar 0,042 yang lebih kecil dari batas signifikansi 0,05, variabel tersebut dianggap berpengaruh signifikan secara statistik. Karena **nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05, dapat disimpulkan bahwa Dividend Yield berpengaruh signifikan terhadap return saham**. Maka dari itu, **dapat disimpulkan bahwa Dividend Yield** mempunyai dampak **yang positif dan signifikan terhadap return saham**. **Hal ini menunjukkan bahwa** perusahaan belum menetapkan kebijakan pembagian dividen yang sebanding dengan nilai saham yang diinvestasikan. Hasil penelitian juga menunjukkan bahwa pengaruh positif antara Dividend Yield dan return saham terjadi karena perusahaan berada dalam fase pertumbuhan yang cukup pesat. Dalam kondisi ini, kenaikan Dividend Yield seringkali diiringi dengan penurunan harga saham, dan sebaliknya, penurunan harga saham menyebabkan Dividend Yield meningkat. Strategi ini mencerminkan upaya perusahaan untuk tetap memberikan pembagian dividen meskipun berada dalam masa pertumbuhan yang signifikan. [5]. Tingginya nilai Dividend Yield mengindikasikan bahwa pasar modal berada dalam kondisi undervalued, yaitu ketika harga pasar saham berada di bawah nilai wajarnya. Dalam kondisi tersebut, Saham tersebut dianggap layak untuk dibeli dan ditahan sementara waktu dengan harapan dapat memperoleh keuntungan ketika harga saham kembali meningkat. Semakin tinggi nilai Dividend Yield, semakin baik kondisi keuangan perusahaan, karena hal ini menunjukkan bahwa perusahaan mampu memberikan dividen yang lebih tinggi kepada para pemegang saham. karena hal ini mencerminkan arus kas (cash flow) yang stabil. Investor cenderung memilih **berinvestasi pada perusahaan yang memiliki kondisi keuangan yang baik dan stabil** guna memperoleh return saham yang konsisten. [5].

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari penelitian dan pembahasan yang telah disampaikan dapat diketahui hubungan antara variabel- **variabel yang dianalisis dalam penelitian ini**. Variabel tersebut terbukti mempunyai dampak yang **signifikan terhadap return saham pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)**. Berdasarkan hasil tersebut, dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

Berdasarkan hasil pengujian parsial, **variabel Price Earning Ratio (PER) berpengaruh positif terhadap return saham**. Penurunan harga saham atau peningkatan laba per saham dapat menyebabkan penurunan **nilai Price Earnings Ratio (PER)**. Hal ini menunjukkan **bahwa** selama periode penelitian telah terjadi kecenderungan atau pola tertentu yang memengaruhi variabel-variabel yang dianalisis Price Earnings Ratio (PER) tinggi. Nilai PER yang tinggi dapat mengindikasikan bahwa tingkat laba per saham perusahaan relatif rendah dibandingkan dengan harga sahamnya. Dapat disimpulkan bahwa selama periode ini, terjadi perubahan signifikan yang mempengaruhi hasil penelitian, Investor pada umumnya menjadikan harga saham sebagai acuan utama dalam mengambil keputusan investasi. Meskipun demikian, Investor selalu mempertimbangkan tingkat laba per saham yang dihasilkan perusahaan sebagai salah satu **faktor utama dalam pengambilan keputusan investasi**. Berdasarkan hasil pengujian, **Variabel Price to Book Value (PBV) terbukti berdampak positif dan signifikan terhadap return saham perusahaan. Hal ini disebabkan oleh fakta bahwa nilai** buku perusahaan dan harga saham dipengaruhi oleh faktor-faktor keuangan yang memiliki keterkaitan langsung dengan return saham. Seperti aksi profit taking oleh investor saat terjadi fluktuasi harga saham, Ketidak pastian kondisi ekonomi dan politik, rendahnya efisiensi pasar modal, serta sentimen yang berkembang di pasar dapat memengaruhi fluktuasi harga saham. Selain itu, hasil pengujian juga menunjukkan bahwa Dividend Yield berpengaruh positif dan signifikan terhadap return saham. Kondisi ini terjadi ketika harga pasar saham berada di bawah nilai wajar perusahaan. Dengan demikian, saham dianggap layak untuk dibeli dan ditahan sementara, dengan harapan dapat memperoleh keuntungan ketika harga saham kembali naik. Semakin tinggi nilai Dividend Yield, semakin baik pula indikasi kondisi keuangan perusahaan. Karena hal tersebut mencerminkan arus kas (cash flow) yang stabil dan menarik bagi investor yang menginginkan return yang konsisten.

SARAN

Dalam pelaksanaan penelitian ini, peneliti menyadari adanya beberapa keterbatasan, di antaranya keterbatasan waktu yang menyebabkan jumlah sampel yang digunakan terbatas. Selain itu, penggunaan variabel bebas serta variabel moderasi atau intervening masih terbatas, sehingga hasil penelitian belum sepenuhnya mencerminkan kompleksitas hubungan antar variabel. Oleh karena itu, Peneliti menyarankan agar penelitian selanjutnya mempertimbangkan penambahan lebih banyak variabel independen maupun variabel moderasi/intervening untuk memperoleh hasil yang lebih komprehensif dan akurat.