

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Pada Bank Yang Terdaftar Pada Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2019-2023)**

Skripsi

**VANI FEBIOLA
NPM: 2051020253**



Program Studi Perbankan Syariah

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
1445 H/ 2024 M**

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL
MODERASI**

**(Studi Pada Bank Yang Terdaftar Pada Bursa Efek
Indonesia Periode Tahun 2019-2023)**

Skripsi

**Diajukan untuk Melengkapi Tugas-tugas dan
Memenuhi Syarat-syarat Guna Mendapatkan
Gelar Sarjana S1 dalam prodi Perbankan Syariah**

Oleh :

**VANI FEBIOLA
NPM. 2051020253**

Jurusan : Perbankan Syariah

Pembimbing I : Muhammad Kurniawan, M.E.Sy

Pembimbing II : Yetri Martika Sari, M. Acc

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1445 H/ 2024 M**

ABSTRAK

Dalam penelitian ini terdapat harga saham yang fluktuatif dan adanya pengaruh kebijakan deviden sebagai variabel moderasi yang dapat berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan rasio ROA, ROE, EPS dan DER terhadap harga saham dan menganalisis pengaruh kebijakan variabel moderasi dalam pengaruh kinerja keuangan yang diukur dengan rasio ROA, ROE, EPS dan DER terhadap harga saham pada Bank yang terdaftar pada BEI periode tahun 2019-2023. Penelitian ini merupakan penelitian dengan menggunakan pendekatan kuantitatif.

Data pada penelitian diperoleh melalui membaca literatur, buku, jurnal, artikel, skripsi, thesis, disertasi dan data yang diperoleh pada laporan keuangan tahunan Bank yang terdaftar pada BEI periode tahun 2019-2023. Dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh sebanyak 11 Bank yang terdaftar pada BEI periode tahun 2019-2023 yang dapat dijadikan sampel penelitian.

Hasil dari penelitian ini adalah ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, ROE berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, EPS berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham, dan DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan uji hipotesis variabel moderasi dengan menggunakan MRA diperoleh hasil bahwa kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh ROA terhadap harga saham, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh ROE terhadap harga saham, kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh EPS terhadap harga saham, dan kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh DER terhadap harga saham.

Kata kunci : Harga Saham, Kebijakan Dividen, Kinerja Keuangan

ABSTRACT

In this study there are fluctuating stock prices and the influence of dividend policy as a moderating variable that can affect stock prices. This study aims to analyze the effect of financial performance as measured by the ratios ROA, ROE, EPS and DER on stock prices and analyze the effect of moderating variable policies in the effect of financial performance as measured by the ratios ROA, ROE, EPS and DER on stock prices at banks listed on the IDX for the period 2019-2023. This research is a study using a quantitative approach.

Data on research obtained through reading literature, books, journals, articles, theses, theses, dissertations and data obtained on the annual financial statements of Banks listed on the IDX for the 2019-2023 period. In this study using purposive sampling technique, so that 11 banks listed on the IDX for the 2019-2023 period were obtained which could be used as research samples.

The results of this study are ROA has a positive and significant effect on stock prices, ROE has a negative and significant effect on stock prices, EPS has a positive and insignificant effect on stock prices, and DER has a negative and significant effect on stock prices. While testing the hypothesis of moderation variables using MRA, the results show that dividend policy is unable to moderate the effect of ROA on stock prices, dividend policy is unable to moderate the effect of ROE on stock prices, dividend policy is unable to moderate the effect of EPS on stock prices, and dividend policy is unable to moderate the effect of DER on stock prices.

Keywords : *Stock Price, Dividend Policy, Financial Performance*



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Vani Febiola
NPM : 2051020253
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)”** adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikat ataupun saduran dari karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar rujukan. Apabila di lain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penulis.

Demikian surat pernyataan ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, 30 Mei 2024
Penulis,

Vani Febiola
NPM .2051020253



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Let. Kol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 35131

PERSETUJUAN


Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)
Nama : Vani Febiola
NPM : 2051020253
Program Studi : Perbankan Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I

Pembimbing II


Muhammad Kurniawan, M.E.Sy
NIP. 198605172015031005


Yetri Martika Sari, M.Acc
NIP. 198403282018012001

Mengetahui
Ketua Program Studi Perbankan Syariah


Any Eliza, M.Ak
NIP. 198308150006042009



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN
LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Let. Kol II. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 35131

PENGESAHAN

Skripsi ini dengan judul “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)” disusun oleh, Vani Febiola, NPM : 2051020253, program studi Perbankan Syariah, Telah di Ujikan dalam sidang Munaqasyah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/ Tanggal : **Senin, 24 Juni 2024.**

Tim Penguji

Ketua : **Suhendar, M.S.Ak., Akt** (.....)
Sekretaris : **Andika Saputra, M.M** (.....)
Penguji I : **Dimas Pratomo, M.E** (.....)
Penguji II : **Yetri Martika Sari, M.Acc** (.....)

Mengetahui

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Profil: **Fuhas Suryanto, M.M., Akt, CA**
NPM: 19100926200811008

MOTTO

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا
إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا
سَلَفَتْ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ ﴿٢٧٥﴾

“Orang-orang yang memakan riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan setan karena gila. Yang demikian itu karena mereka berkata bahwa jual beli sama dengan riba. Padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Barangsiapa mendapat peringatan dari Tuhannya, lalu dia berhenti, maka apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Barangsiapa mengulangi, maka mereka itu penghuni neraka, mereka kekal di dalamnya.”

(QS. Al-Baqarah (2) : 275)

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT yang maha pengasih lagi maha penyayang sebagai penolong dan penyelamat yang telah memberikan kesempatan dan kekuatan kepada penulis, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini saya persembahkan sebagai tanda ucapan terimakasih, cinta, kasih, sayang dan rasa hormat saya kepada:

1. Kedua orang tua tercinta Bapak Sutrisno dan Ibu Supriyati, yang menjadi penyemangat saya dalam hal apapun. Terimakasih telah membesarkanku dan mendidikku sampai saat ini selalu sabar mendengarkan keluh kesahku, memberikanku semangat dan rela mencurahkan jiwa raganya untuk melihat putrinya menyelesaikan perkuliahan. Bapak dan Ibu adalah orang tua yang sangat hebat meskipun Bapak dan Ibu tidak memiliki Pendidikan yang tinggi sampai bangku perkuliahan tetapi mampu menghantarkan anaknya sampai mendapatkan gelar Sarjana.
2. Untuk adik saya Vito Variski yang turut memberikan doa, motivasi, dukungan dan semangat sampai saya mendapatkan gelar Sarjana.
3. Untuk keluarga besar saya yang selalu memberikan dorongan, doa, motivasi dan dukungan semangat sampai saya mendapatkan gelar Sarjana.
4. Dan untuk alimater saya tercinta UIN Raden Intan Lampung yang menjadi tempat saya menimba ilmu serta berproses menjadi lebih baik lagi.

RIWAYAT HIDUP

Penulis bernama Vani Febiola, dilahirkan di Nambahdadi pada tanggal 15 Februari 2002. Penulis merupakan anak pertama dari pasangan Bapak Sutrisno dan Ibu Supriyati. Pendidikan dimulai dari Taman Kanak-Kanak (TK) IT Darul Furqon Nambahdadi, Kecamatan Terbanggi Besar, Kabupaten Lampung Tengah dan selesai pada tahun 2008. Kemudian penulis melanjutkan Pendidikan pada SD Negeri 3 Nambahdadi, Kecamatan Terbanggi Besar, Kabupaten Lampung Tengah selesai pada tahun 2014. Penulis melanjutkan Pendidikan di SMP Negeri 6 Terbanggi Besar, Kabupaten Lampung Tengah selesai pada tahun 2017. Melanjutkan Pendidikan di SMA Negeri 1 Seputih Mataram, Kabupaten Lampung Tengah selesai pada tahun 2020. Dan mengikuti Pendidikan tingkat perguruan tinggi pada UIN Raden Intan Lampung program Strata Satu (S1) Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, Program Studi Perbankan Syariah dimulai pada semester I Tahun Akademik 2020/2021.

Bandar Lampung, 24 Juni 2024

Vani Febiola

KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat, hidayah serta karunia-Nya. Tidak lupa shalawat serta salam semoga selalu tercurah kepada suri tauladan kita Nabi Muhammad SAW. Atas kehendak Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan Skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023).”

Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada Nabi besar Muhammad SAW, para sahabat serta pengikutnya. Skripsi ini ditulis sebagai salah satu persyaratan untuk menyelesaikan studi pada Program Strata Satu (S1), Program Studi Perbankan Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, UIN Raden Intan Lampung, guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (SE) dalam bidang ilmu Perbankan Syariah. Atas bantuan semua pihak dalam proses penyelesaian skripsi ini, tak lupa juga dihaturkan Terima Kasih sebesar-besarnya kepada :

1. Prof. Dr. Tulus Suryanto, M.M., Akt, C.A., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung, beserta wakil Dekan I, II, III dan jajaran.
2. Ibu Any Eliza, S.E., M. selaku Ketua Jurusan Perbankan Syariah dan Ibu Femei Purnamasari, S.E., M.Si. selaku Sekertaris Jurusan Perbankan Syariah di Universitas Islam Negeri Raden Intan yang senantiasa memberikan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
3. Bapak Muhammad Kurniawan, M.E.Sy selaku pembimbing I yang telah meluangkan waktu dan memberi arahan dalam membimbing serta memberikan motivasi sehingga skripsi ini selesai .
4. Ibu Yetri Martika Sari selaku pembimbing II yang membantu meluangkan waktu dan memberi arahan dalam membimbing

serta memberikan semangat dan motivasi sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan tepat waktu.

5. Bapak, Ibu, Adik, sahabat dan keluarga besar penulis yang telah mendoakan dan memberikan semangat kepada penulis untuk menyelesaikan perkuliahan dari awal sampai akhir.
6. Bapak Ibu Dosen, Pegawai, Staf Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam yang telah memberikan motivasi serta ilmu yang bermanfaat kepada penulis, semoga ilmu yang didapatkan penulis berkah dan bermanfaat untuk kedepannya.

Semoga Allah SWT senantiasa memberikan keberkahan kepada Bapak/Ibu Dosen, dan teman-teman semua yang terlibat dalam penyelesaian skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna, hal itu tidak lain karena keterbatasan waktu dan kemampuan penulis dalam menulis skripsi ini. Untuk itu penulis mohon maaf kepada dan kepada Allah SWT penulis mohon ampunan dan perlindungan. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan pengembangan ilmu pengetahuan khususnya ilmu Perbankan Syariah.

Bandar Lampung, 30 Juni 2024

Vani Febiola

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
ABSTRAK	i
ABSTRACT	iii
SURAT PERNYATAAN	iv
PERSETUJUAN PEMBIMBING	v
PENGESAHAN	vi
MOTTO.....	vii
PERSEMBAHAN	viii
RIWAYAT HIDUP.....	ix
KATA PENGANTAR.....	x
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Penegasan Judul.....	1
B. Latar Belakang Masalah.....	2
C. Identifikasi dan Batasan Masalah	11
D. Rumusan Masalah.....	11
E. Tujuan Masalah	12
F. Manfaat Penelitian	13
G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan	13
H. Sistematika Penulisan.....	20
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN	
HIPOTESIS	21
A. Teori Agensi (<i>Agency Theory</i>).....	21
B. Teori Signal (<i>Signalling Theory</i>)	23
C. Kinerja Keuangan	25
D. Harga Saham.....	31
1. Jenis Harga Saham.....	33
2. Analisa Harga Saham.....	34
E. Kebijakan Dividen	36

F. Kerangka Pemikiran.....	39
G. Hipotesis Penelitian.....	41
BAB III METODE PENELITIAN	54
A. Ruang Lingkup Penelitian	54
B. Jenis Penelitian	54
C. Populasi dan Sampel	54
D. Metode Pengumpulan Data	58
E. Definisi Operasional Variabel	59
F. Teknik Analisis Data.....	60
1. Model Estimasi Regresi Data Panel.....	61
2. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	62
3. Uji Asumsi Klasik.....	64
4. Uji Hipotesis.....	65
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	68
A. Deskripsi Data	68
B. Hasil Penelitian.....	70
1. Pengujian Model Regresi Data Panel.....	70
2. Uji Asumsi Klasik.....	72
3. Uji Hipotesis.....	76
C. Analisis Hasil Penelitian	81
BAB V HASIL PENUTUP.....	96
A. Simpulan.....	96
B. Rekomendasi	97

DAFTAR RUJUKAN

LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabulasi Data
- Lampiran 2 Nilai Rata-Rata Variabel Penelitian
- Lampiran 3 Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Hasil Uji *Common Effect Model* (CEM) Model 1
- Lampiran 5 Hasil Uji *Common Effect Model* (CEM) Model 2
- Lampiran 6 Hasil Uji *Fixed Effect Model* (FEM) Model 1
- Lampiran 7 Hasil Uji *Fixed Effect Model* (FEM) Model 2
- Lampiran 8 Hasil Uji *Random Effect Model* (REM) Model 1
- Lampiran 9 Hasil Uji *Random Effect Model* (REM) Model 2
- Lampiran 10 Hasil Uji Chow Model 1

Lampiran 11 Hasil Uji Chow Model 2
Lampiran 12 Hasil Uji Hausman Model 1
Lampiran 13 Hasil Uji Hausman Model 2
Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas Model 1
Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas Model 2
Lampiran 16 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1
Lampiran 17 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2
Lampiran 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1
Lampiran 19 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2
Lampiran 20 Hasil Uji t
Lampiran 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*R-Square*)
Model 1
Lampiran 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*R-Square*)
Model 2
Lampiran 23 Hasil Uji Moderasi ROA terhadap Harga Saham
Lampiran 24 Hasil Uji Moderasi ROE terhadap Harga Saham
Lampiran 25 Hasil Uji Moderasi EPS terhadap Harga Saham
Lampiran 26 Hasil Uji Moderasi DER terhadap Harga Saham

DAFTAR TABEL

Tabel	Halaman
1.1 Kinerja Keuangan PT. Bank BTPN Syariah, Tbk Tahun 2019-2023	7
1.2 Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan	13
3.1 Populasi Penelitian	55
3.2 Kriteria Pengambilan Sampel	57
3.3 Sampel Penelitian.....	57
3.4 Definisi Operasional Variabel	59
3.5 Uji Asumsi Klasik Data Panel	65
4.1 Hasil Statistik Deskriptif	68
4.2 Hasil Uji Chow Model 1	70
4.3 Hasil Uji Chow Model 2	70
4.4 Hasil Uji Hausman Model 1	71
4.5 Hasil Uji Hausman Model 2	71
4.6 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) Model 1	72
4.7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) Model 2	72
4.8 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1	74
4.9 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2	74
4.10 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1	75
4.11 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2	75
4.12 Hasil Uji t	76
4.13 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>) Model 1	78
4.14 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>R-Square</i>) Model 2	78
4.15 Hasil Uji Moderasi ROA terhadap Harga Saham	79
4.16 Hasil Uji Moderasi ROE terhadap Harga Saham.....	79
4.17 Hasil Uji Moderasi EPS terhadap Harga Saham.....	80
4.18 Hasil Uji Moderasi DER terhadap Harga Saham.....	81

DAFTAR GAMBAR

Gambar	Halaman
2.1 Kerangka Pemikiran.....	41
4.1 Hasil Uji Normalitas Model 1.....	73
4.2 Hasil Uji Normalitas Model 2.....	73

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Tabulasi Data
- Lampiran 2 Nilai Rata-Rata Variabel Penelitian
- Lampiran 3 Statistik Deskriptif
- Lampiran 4 Hasil Uji *Common Effect Model* (CEM) Model 1
- Lampiran 5 Hasil Uji *Common Effect Model* (CEM) Model 2
- Lampiran 6 Hasil Uji *Fixed Effect Model* (FEM) Model 1
- Lampiran 7 Hasil Uji *Fixed Effect Model* (FEM) Model 2
- Lampiran 8 Hasil Uji *Random Effect Model* (REM) Model 1
- Lampiran 9 Hasil Uji *Random Effect Model* (REM) Model 2
- Lampiran 10 Hasil Uji Chow Model 1
- Lampiran 11 Hasil Uji Chow Model 2
- Lampiran 12 Hasil Uji Hausman Model 1
- Lampiran 13 Hasil Uji Hausman Model 2
- Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas Model 1
- Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas Model 2
- Lampiran 16 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1
- Lampiran 17 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2
- Lampiran 18 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 1
- Lampiran 19 Hasil Uji Heteroskedastisitas Model 2
- Lampiran 20 Hasil Uji t
- Lampiran 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*R-Square*) Model 1
- Lampiran 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi (*R-Square*) Model 2
- Lampiran 23 Hasil Uji Moderasi ROA terhadap Harga Saham
- Lampiran 24 Hasil Uji Moderasi ROE terhadap Harga Saham
- Lampiran 25 Hasil Uji Moderasi EPS terhadap Harga Saham
- Lampiran 26 Hasil Uji Moderasi DER terhadap Harga Saham

BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Sebagai langkah awal untuk memahami judul penelitian ini, dan untuk menghindari kesalahpahaman, maka penulis akan menjelaskan beberapa kata yang menjadi judul penelitian ini. Adapun judul penelitian yang dimaksud adalah **“Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Bank Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)”**. Adapun uraian pengertian beberapa istilah yang terdapat dalam judul penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Analisis adalah suatu kegiatan untuk memeriksa atau menyelidiki suatu kejadian yang dilakukan melalui data bertujuan mengetahui keadaan yang sebenarnya. Analisis biasanya dilakukan dalam kegiatan penelitian dan pengolahan data yang hasilnya dapat digunakan untuk membantu meningkatkan pemahaman serta mendorong pengambilan keputusan.¹
2. Pengaruh adalah daya yang menyebabkan sesuatu terjadi, sesuatu yang dapat membentuk atau mengubah sesuatu yang lain dan tunduk atau mengikuti karena kuasa atau kekuasaan orang lain.²
3. Kinerja keuangan yang diartikan oleh Mira Munira, Endang dan Shinta merupakan gambaran umum mengenai

¹ Afendra A.E, *Analisis Metode Pembelajaran Debat Aktif Terhadap Kemampuan Komunikasi Peserta Didik Kelas V A Di MIN Bandar Lampung*, 2023.

² J.S, Badudu, and Zain. *Kamus Umum Bahasa Indonesia*. Jakarta: PT.Bina Aksara, 2000.

kondisi kesehatan keuangan perusahaan dengan indikator likuiditas, profitabilitas, aktivitas dan solvabilitas.³

4. Harga saham adalah harga yang ditetapkan kepada suatu perusahaan bagi pihak lain yang ingin memiliki hak kepemilikan saham. Pada dasarnya, harga saham adalah penerimaan besarnya pengorbanan investor untuk penyertaan dalam perusahaan.⁴
5. Kebijakan deviden adalah suatu keputusan untuk menentukan apakah laba perusahaan akan dibagikan kepada investor dalam bentuk deviden atau akan ditahan dalam bentuk laba untuk pembiayaan investasi dimasa akan datang.⁵
6. Variabel Moderasi merupakan variabel yang dapat mempengaruhi (memperkuat dan memperlemah) hubungan antara variabel independen (variabel bebas) dan variabel dependen (variabel terikat).⁶

B. Latar Belakang Masalah

Industri perbankan dalam perekonomian suatu Negara memiliki peranan yang sangat penting dalam kehidupan masyarakat, saat ini sebagian besar melibatkan sektor perbankan. Berdasarkan pada UU RI NO. 10 Tahun 1998 tentang Perbankan, menjelaskan bahwa bank adalah badan usaha yang menghimpun dana dari masyarakat dalam bentuk

³ Mira Munira, E.M Shinta, dan B.A Shinta, "Pengaruh ROE Dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas Di Bursa Efek Indonesia," *Journal of Applied Business and Economics* 4, no. 1 (2018): 191–205.

⁴ C O Tumandung, Sri Murni, dan D N Baramuli, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015," *Jurnal EMBA* 5, no. 2 (2017): 1.728-1.737.nun

⁵ Desy Nurhayati, Mada AW, dan Endang Purwanti, "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2017-2019," n.d.

⁶ Sugiyono. "Metode Penelitian Kuantitatif Dan R&D." *Jurnal Manajemen* 6, no. 1 (2011).

kredit atau bentuk lainnya dalam rangka meningkatkan taraf hidup masyarakat luas.

Dalam era globalisasi seperti saat ini, perkembangan teknologi dan pertukaran informasi semakin berkembang pesat persaingan di dunia bisnis khususnya pada dunia perbankan pun semakin ketat. Satu – satunya jalan untuk tetap bertahan dan bersaing serta mempertahankan eksistensinya di dunia usaha pada era ini adalah dengan terus tumbuh dan berkembang. Dalam mengembangkan bisnisnya suatu perusahaan tentu membutuhkan modal yang cukup. Sumber modal perusahaan tersebut dapat berasal dari sumber internal dan eksternal. Sumber modal internal dapat berasal dari laba ditahan sementara modal eksternal berasal dari investasi saham dari investor.⁷ Dalam hal ini peranan pasar modal sangat mempengaruhi suatu perusahaan ataupun perbankan dalam mempertahankan eksistensinya, sejalan dengan fungsi dari pasar modal itu sendiri adalah sebagai tempat yang mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang kelebihan dana yang ingin menanamkan modalnya pada pasar modal.

Menurut pendapat Kasmir, pasar modal suatu tempat bertemunya penjual dan pembeli untuk melakukan transaksi dalam memperoleh modal. Pasar modal sendiri memiliki instrumen keuangan jangka panjang yang dapat diperjualbelikan seperti surat utang (obligasi), saham (ekuiti), bukti right, reksadana dan instrumen lainnya.⁸ Saham sendiri merupakan surat berharga yang berupa kepemilikan. Artinya pemilik saham merupakan pemilik perusahaan, semakin besar saham yang dimiliki maka semakin besar pula kekuasaannya di perusahaan tersebut. Salah satu unsur penting dalam

⁷ Diqa Hazna Widya dan Ati Sumiati, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015,” *Jurnal Wahana Akuntansi* 12, no. 2 (2017).

⁸ Uci IP, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks Tahun 2016-2019)” (UIN Raden Intan Lampung, 2020).

berinvestasi di pasar modal adalah harga saham. Harga saham adalah harga yang ditetapkan kepada suatu perusahaan bagi pihak lain yang ingin memiliki hak kepemilikan saham.⁹ Harga saham dikatakan sebagai harapan bagi investor maupun calon investor terhadap profitabilitas, likuiditas maupun ekuitas dalam suatu perusahaan. Indikator yang diharapkan oleh investor dapat dipengaruhi oleh suatu perubahan yang tidak pasti.¹⁰

Dalam Al-Qur'an telah dijelaskan tentang seruan berinvestasi yaitu pada QS. Luqman (31) : 34 yang berbunyi :

إِنَّ اللَّهَ عِنْدَهُ عِلْمُ السَّاعَةِ وَيُنزِلُ الْغَيْثَ وَيَعْلَمُ مَا فِي الْأَرْحَامِ وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ
مَّاذَا تَكْسِبُ غَدًا وَمَا تَدْرِي نَفْسٌ بِأَيِّ أَرْضٍ تَمُوتُ إِنَّ اللَّهَ عَلِيمٌ خَبِيرٌ ۝

“Sesungguhnya hanya di sisi Allah ilmu tentang hari Kiamat; dan Dia yang menurunkan hujan, dan mengetahui apa yang ada dalam rahim. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui (dengan pasti) apa yang akan dikerjakannya besok. Dan tidak ada seorang pun yang dapat mengetahui di bumi mana dia akan mati. Sungguh, Allah Maha Mengetahui, Maha Mengenal.” (QS. Luqman [31] : 34)

Dalam ayat diatas, Allah SWT secara tegas menyatakan bahwa tiada seseorang pun di dunia ini yang mengetahui apa yang akan diusahakan serta peristiwa yang akan terjadi di kemudian hari. Karena ketidaktahuan tersebutlah yang membuat manusia diperintahkan untuk berusaha, salah satu caranya adalah dengan berinvestasi. Investasi adalah bekal untuk menghadapi hari esok yang tidak

⁹ F Lihawa, S Murni, dan I S Saerang, “Analisis Pengaruh Faktor Internal Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (JII),” *Jurnal EMBA* 9, no. 4 (2021): 1165–77, www.idx.co.id.

¹⁰ Sari NKM dan Julianto, “Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Internet Financial Reporting Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia,,” *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)* 14, no. 01 (2023): 183–93, <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/jimat.v14i01.49678>.

pasti. Al-Qur'an pun menjelaskan bahwa Allah SWT mengetahui apa yang akan dilakukan dan diperoleh setiap individu, meskipun individu tersebut tidak mengetahuinya. Investasi di dunia dan akhirat adalah usaha sebagai bekal akhirat yang tidak diketahui oleh seluruh makhluk hidup. Akan mendapatkan hasilnya seperti apa yang menentukan hanya Allah SWT yang terpenting dan dinilai oleh Allah adalah niat atau amal nyata serta dengan tujuan mengharap Ridha Allah SWT semata.

Harga saham mencerminkan nilai suatu Perusahaan, yang dapat dikatakan bahwa harga saham merupakan indikator keberhasilan suatu perusahaan dimana kekuatan pasar di bursa efek ditunjukkan dengan adanya transaksi jual beli saham tersebut didasarkan atas pengamatan para investor terhadap prestasi perusahaan dalam meningkatkan keuntungannya. Berdasarkan keadaan tersebut informasi berupa laporan keuangan suatu perusahaan penting bagi investor yang akan digunakan sebagai pertimbangan dalam pengambilan keputusan. Harga saham sendiri cenderung fluktuatif atau naik turun yang dipengaruhi oleh laba dan deviden. Laba digambarkan sebagai harga saham sedangkan deviden digunakan untuk mengukur harga saham yang didalamnya terdapat nilai intrinsik yang akan menggambarkan harga saham.¹¹

Harga saham senantiasa mengalami perubahan sesuai dengan penawaran dan permintaan yang terjadi di bursa efek, Menurut pendapat yang diungkapkan Indriwati, apabila terjadi permintaan yang berlebih maka akan mengakibatkan harga saham tersebut naik, namun apabila terjadi penawaran yang berlebih akan menyebabkan harga saham itu turun. Terdapat dua faktor yang mempengaruhi naik turunnya harga saham perusahaan tersebut yaitu faktor internal dan faktor eksternal. Faktor internal meliputi Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Debt to Equity

¹¹ IP, "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks Tahun 2016-2019)."

Ratio (DER) yang digunakan untuk mengukur kinerja keuangan.¹² Pendapat Jumingan, kinerja keuangan adalah gambaran kondisi keuangan perusahaan pada suatu periode tertentu baik dalam aspek penghimpunan dana maupun penyaluran dana yang biasanya diukur dengan indikator kecukupan modal, solvabilitas, likuiditas dan profitabilitas. Dalam penelitian ini peneliti menggunakan rasio profitabilitas dan solvabilitas untuk mengukur kinerja keuangan. Rasio profitabilitas dikaitkan dengan *Return On Asset* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS). Sedangkan rasio solvabilitas dikaitkan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER).

Kinerja keuangan ini sangat mempengaruhi laba yang dihasilkan dari aktivitas perusahaan dalam waktu tertentu, semakin baik kinerja keuangan maka akan semakin baik pula laba yang dihasilkan. Kinerja keuangan yang baik akan sangat mempengaruhi harga saham dari perusahaan tersebut yang disebabkan oleh banyaknya permintaan akan saham perusahaan tersebut, sehingga harga saham dipasar menjadi naik. Namun kinerja keuangan ini perlu kita analisis lebih lanjut apakah dikemudian hari perusahaan ini menghasilkan laba yang meningkat atau menurun bahkan sama. Dalam penelitian Wasis Sudjarmiko variabel ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham, variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dan variabel EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dalam penelitian F.T Partomuan, menyatakan bahwa DER berpengaruh positif terhadap harga saham. Sehingga dalam hal ini dapat disimpulkan bahwa ROE, ROA, EPS dan DER berpengaruh terhadap harga saham.

Sedangkan faktor eksternalnya yaitu kebijakan deviden yang dibayarkan perusahaan pada dasarnya terdapat pada laba bersih perusahaan yang sebagian hasilnya dibagikan kepada pemegang saham. Nominal deviden yang akan didapat

¹² Ibid.

pastinya berbeda, tergantung jumlah kepemilikan saham. Deviden dapat berpengaruh positif pada sikap investor dan dapat menarik investor berinvestasi atau membeli saham perusahaan yang dapat berpengaruh terhadap harga saham perusahaan tersebut. Dalam hal ini dapat dikatakan bahwa investor akan kembali berinvestasi pada saham perusahaan tersebut sehingga membuat likuiditas saham perusahaan mengalami peningkatan. Hal tersebut dapat berpengaruh terhadap naik turunnya harga saham.¹³

Tabel 1.1
Harga Saham Yang Naik Turun Pada Beberapa Bank
Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia

(Dalam satuan Rupiah)

No.	Nama Emiten	2019	2020	2021	2022	2023
1.	PT.Bank BTPN Syariah, Tbk	3.250	3.250	3.580	2.650	1.690
2.	PT.Bank Negara Indonesia, Tbk	7.850	6.175	6.750	9.225	5.375
3.	PT. Bank Central Asia, Tbk	6.685	6.770	7.300	8.550	9.400
4.	PT. Bank Rakyat Indonesia, Tbk	4.400	4.170	4.110	4.940	5.725
5.	PT. Bank Mega, Tbk	6.350	7.200	8.475	5.275	5.100

Sumber Data : Laporan Keuangan Tahunan Bank Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023.

Berdasarkan tabel 1.1 terlihat bahwa harga saham pada Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023 mengalami kenaikan dan penurunan atau fluktuasi.

¹³ Ibid., 9.

Kenaikan atau penurunan harga saham yang dipengaruhi oleh kekuatan penawaran dan permintaan pada pasar dapat terjadi karena kinerja keuangan yang ada pada perusahaan tersebut. Dalam hal ini beberapa penelitian terdahulu menyatakan bahwa pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham menunjukkan hasil yang tidak konsisten adalah sebagai berikut:

Penelitian Aldiansyah Cahya Putra, Saryadi dan Wahyu Hidayat menunjukkan Kinerja Keuangan berpengaruh terhadap Harga Saham. Selanjutnya, penelitian Sri Zuliarni, Indra Satria dan Iha Haryani Hatta, Sandro Heston Sambul, dkk, serta Yuni Yolanda Sari, dkk menunjukkan bahwa Kinerja Keuangan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham.

Hasil penelitian lainnya dari penelitian Sunatowira, dkk menunjukkan bahwa Kinerja Keuangan CR, DAR, TATO, ROA dan EPS secara simultan berpengaruh terhadap Harga Saham. Sedangkan, Meyza Dewi Trisbiani, dkk serta Amalia Savitri dan Dahlia Br. Pinem pada penelitiannya Harga Saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh Kinerja Keuangan. Pada penelitian M. Mustaqim menunjukkan hasil bahwa Kinerja Keuangan tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.

Dari hasil yang inkonsisten atau tidak konsisten antara variabel x (kinerja keuangan) terhadap variabel y (harga saham) tersebut, maka penelitian ini akan menguji variabel moderasi yaitu kebijakan deviden. Hal ini didukung oleh hasil penelitian dari Gita Anggia dan Jaja Suteja, menyatakan bahwa keputusan investasi, keputusan pendanaan, dan kebijakan dividen secara bersama-sama mempengaruhi kinerja keuangan sebesar 22,50%, sedangkan secara parsial mempengaruhi kinerja keuangan masing-masing sebesar 10,0%, 7,78% dan 4,72%. Selanjutnya kinerja keuangan berpengaruh terhadap nilai perusahaan sebesar 33,7% .¹⁴

¹⁴ Gita dan Jaja Suteja Anggia, "Keputusan Investasi Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan," *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen* 12, no. 2 (August 2019): 100–108.

Penelitian lain dari Esthi Nur W.A , Mukhzarudfa dan Yudi, menyatakan bahwa secara simultan dengan variabel kepemilikan manajerial, kepemilikan asing, kebijakan hutang, dan kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap variabel independen kinerja keuangan. Variabel kepemilikan manajerial tidak berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Variabel kepemilikan asing tidak berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan. Variabel kebijakan hutang berpengaruh negatif terhadap kinerja keuangan. Variabel kebijakan dividen berpengaruh positif terhadap kinerja keuangan.¹⁵

Didukung pula dengan hasil penelitian Uci Indah Putri, banyak perusahaan yang tidak memberikan dividen, dalam hal ini investor hanya berinvestasi saham pada perusahaan tersebut. Pada kenyataannya dengan pemberian dividen kepada investor dapat menarik investor untuk membeli kembali saham pada perusahaan tersebut. Dalam hasil penelitiannya menyatakan bahwa variabel kebijakan dividen tidak mampu memoderasi kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di JII tahun 2016-2019. Oleh karena itu Uci menyarankan untuk penelitian selanjutnya untuk dapat meneliti return saham pada sektor usaha lain seperti perbankan , real state atau jasa dengan menambahkan periode waktu penelitian.

Kebaruan dalam penelitian ini yaitu terletak pada penambahan rasio dalam mengukur kinerja keuangan yaitu rasio solvabilitas yang dikaitkan dengan return saham yaitu Debt to Equity Ratio (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban yang ditunjukkan oleh berapa bagian modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. DER dapat memberikan jaminan tentang seberapa besar utang-utang perusahaan yang dijamin modal sendiri. DER akan mempengaruhi kinerja perusahaan

¹⁵ Esthi Wa Nur, Mukhzarudfa, dan Yudi, "Determinan Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan," *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi* 6, no. 1 (2021): 2460–6235, <https://online-journal.unja.ac.id/jaku>.

dan menyebabkan apresiasi serta depresi pada return saham. Semakin besar DER maka menandakan struktur permodalan usaha perusahaan lebih banyak memanfaatkan utang-utang relative terhadap ekuitas. Namun semakin besar DER juga mencerminkan resiko perusahaan yang relative tinggi yang menyebabkan investor cenderung menghindari saham-saham yang memiliki DER tinggi. Selain itu objek yang digunakan pada penelitian ini adalah berada pada sektor perbankan yaitu Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023.

Selain itu, pemilihan objek penelitian pada Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia adalah sesuai dengan program studi penulis yaitu Perbankan Syariah dan penelitian ini belum pernah dilakukan atau diteliti dan dibahas sebelumnya oleh mahasiswa Program Studi Perbankan Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Raden Intan Lampung.

Sedangkan secara objektif pemilihan objek penelitian pada Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia adalah bank yang memiliki prestasi yang baik dapat meningkatkan kinerja perusahaannya tercermin dalam laporan keuangan sehingga investor tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Bursa Efek Indonesia (BEI) merupakan suatu badan usaha yang menangani jual beli saham atau salah satu bursa saham yang memberikan peluang bagi investor sebagai sarana investasi dan sumber pembiayaan dalam upaya mendukung Pembangunan ekonomi di Indonesia.

Berdasarkan uraian diatas dan dengan saran penelitian sebelumnya, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Bank Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)”**

C. Identifikasi dan Batasan Masalah

1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah diatas, maka dapat di identifikasikan beberapa masalah berikut:

- a. Adanya harga saham yang fluktuatif.
- b. Adanya pengaruh kebijakan deviden sebagai variabel moderasi.

2. Batasan Masalah

Adapun batasan masalah dalam penelitian ini adalah :

- a. Objek dalam penelitian ini adalah Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023 yang terdiri dari Bank Konvensional dan Bank Syariah.
- b. Kinerja keuangan perusahaan hanya diukur dengan menggunakan rasio-rasio seperti : Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio (DER).
- c. Rasio keuangan yang digunakan, dihitung berdasarkan data laporan keuangan tahunan pada tahun 2019-2023.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan identifikasi dan batasan masalah diatas, maka permasalahan yang muncul dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Return on Asset (ROA) berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah Return on Equity (ROE) berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah Earning Per Share (EPS) berpengaruh terhadap harga saham?
4. Apakah Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh terhadap harga saham?
5. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara Return on Asset (ROA) terhadap harga saham?
6. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara Return on Equity (ROE)) terhadap harga saham?

7. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara Earning Per Share (EPS) terhadap harga saham?
8. Apakah kebijakan dividen dapat memoderasi pengaruh antara Debt to Equity Ratio (DER) terhadap harga saham?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan pada penelitian ini adalah:

1. Untuk menganalisis pengaruh Return on Asset (ROA) terhadap harga saham.
2. Untuk menganalisis pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap harga saham
3. Untuk menganalisis pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap harga saham.
4. Untuk menganalisis pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) terhadap harga saham.
5. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden dapat memoderasi pengaruh antara Return on Asset (ROA) terhadap harga saham.
6. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden dapat memoderasi pengaruh antara Return on Equity (ROE) terhadap harga saham.
7. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden dapat memoderasi pengaruh antara Earning Per Share (EPS) terhadap harga saham.
8. Untuk menganalisis pengaruh kebijakan deviden dapat memoderasi pengaruh antara Debt to Equity Ratio (DER) terhadap harga saham.

F. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai berikut :

1. Manfaat Teoritis

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperluas wawasan dan pengetahuan serta bukti empiris tentang tema yang diteliti.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi peneliti yang akan melakukan penelitian lebih lanjut.

2. Manfaat Praktis / bagi Perusahaan

Sebagai sumbangan pemikiran agar dapat digunakan dalam pertimbangan pengambilan kebijakan yang dapat berdampak pada kinerja keuangan dan harga saham.

3. Manfaat bagi peneliti

Sebagai bahan pertimbangan antara teori-teori yang diperoleh dalam perkuliahan dengan kenyataan sebenarnya yang terjadi dilapangan dan penembangan tentang pasar modal dan akuntansi keuangan.

G. Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan (Studi Pustaka)

Tabel 1.2
Kajian Penelitian Terdahulu yang Relevan

No.	Judul Penelitian	Peneliti	Tahun penelitian	Hasil penelitian
1.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan mining dan mining service di	Sri Zuliarni	2012	Terdapat pengaruh yang signifikan antara ROA dan harga saham yang berarti H1 diterima. PER berpengaruh signifikan dengan harga saham sehingga H2 diterima. Serta

	bursa efek Indonesia (BEI)			tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara DPR dan harga saham yang berarti H3 ditolak. Ditolaknya hipotesis ketiga ini mengindikasikan bahwa deviden yang dibayarkan oleh emiten kepada para pemegang saham tidak menyebabkan naiknya nilai perusahaan.
2.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham	Yoyon Supriadi dan M. Arifin	2013	Disimpulkan secara simultan bahwa hipotesa (Ho1) dapat diterima, yaitu variabel (X1) rasio EPS, variabel (X2) rasio ROA dan variabel (X3) rasio OPM tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Y) perusahaan.

3.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan BUMN (non-bank) yang terdaftar di bursa efek Indonesia	Aldiansyah Cahya Putra, Saryadi dan Wahyu Hidayat	2013	Variabel CR, ROI, ROE dan TATO secara simultan memiliki pengaruh yang positif terhadap Harga Saham yaitu sebesar 77,6%. Hal ini menunjukkan bahwa keseluruhan CR, ROI, ROE dan TATO perusahaan BUMN periode 2010-2012 dapat mempengaruhi Harga Saham.
4.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham 10 bank terkemuka di Indonesia	Indra Satria dan Iha Haryani Hatta	2015	Variabel bebas (LDR, NPL, CAR, and ROE) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara parsial, LDR, CAR dan ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sementara,

				NPL tidak berpengaruh terhadap harga saham.
5.	Pengaruh kinerja keuangan perbankan terhadap harga saham yang ditawarkan di bursa efek Indonesia (studi kasus 10 bank dengan asset terbesar)	Sandro Heston Sambul, Sri Murni , dan Johan R. Tumiwa	2016	Menyatakan bahwa rasio LDR dan ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.
6.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham (studi pada sub sektor perbankan BUMN di bursa efek Indonesia tahun 2012-	Yuni Yolanda Sari,Budi Yanti, dan Liza Zulbahri	2018	Berdasarkan Uji t, NPL, LDR, dan CAR secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada Bank BUMN Indonesia sedangkan pada ROA dan NIM secara parsial tidak berpengaruh signifikan

	2016)			terhadap Harga Saham Bank BUMN Indonesia. Kemudian pada Uji f didapatkan NPL,LDR, ROA, NIM dan CAR secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Bank BUMN Indonesia.
7.	Analisis kinerja keuangan terhadap harga pada indeks Kompas 100 periode 2015-2017	Sunatowira R. Mongi, Paulina Van Rate, Joy E. Tulung	2019	Hasil penelitian uji secara parsial menunjukkan bahwa CR dan DAR tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan TATO, ROA dan EPS berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan penelitian uji simultan menunjukkan bahwa variabel

				CR, DAR, TATO, ROA dan EPS secara bersama-sama/simultan berpengaruh signifikan terhadap variabel Harga Saham
8.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham PT. Krakatau steel Tahun 2015-2019	Meyda Dewi Trisbiani, Amanatur Rizqiyah, Amira Dian Novita	2020	Variabel Return on equity, dan Debt to equity ratio berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.
9.	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham di musim pandemi (studi pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di BEI)	M. Mustaqim	2021	Berdasarkan hipotesis pertama menunjukkan bahwa kinerja keuangan secara simultan tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan hipotesis kedua menyatakan bahwa variable bebas ROA, EPS, dan DER tidak berpengaruh signifikan secara

				parsial terhadap harga saham, sedangkan ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan.
10.	Pengaruh kinerja keuangan dan nilai perusahaan yang secara konsisten terdaftar sebagai indeks Iq45 selama 2020-2021	Amalia Savitri, Dahlia Br. Pinem	2022	Rasio ROA, CR dan DER yang merupakan interpretasi dari kinerja keuangan tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan, nilai pasar perusahaan yang dinilai menggunakan EPS memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Perbedaan penelitian ini dengan penelitian-penelitian sebelumnya adalah pada penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) serta rasio solvabilitas Debt to Equity Ratio (DER) untuk mengukur kinerja keuangan. Dalam penelitian ini, penulis menambahkan variabel moderasi kebijakan deviden yang dapat memperkuat ataupun memperlemah pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023.

H. Sistematika Penulisan

Adanya sistematika penulisan adalah untuk mempermudah pembahasan dalam penulisan, adapun sistematika penulisan pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

- BAB I** **PENDAHULUAN**
Mencakup penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan Batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian , kajian penelitian terdahulu yang relevan serta sistematika penulisan.
- BAB II** **LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS**
Dalam bab ini akan membahas tentang landasan teori-teori dan pendapat – pendapat yang dikemukakan oleh para ahli, serta tulisan-tulisan ilmiah dari buku, majalah, artikel-artikel dan jurnal penelitian yang nantinya akan digunakan sebagai dasar dalam pemecah masalah.
- BAB III** **METODE PENELITIAN**
Berisikan penjelasan tentang ruang lingkup penelitian, jenis penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel serta teknik analisa data
- BAB IV** **HASIL DAN PEMBAHASAN**
Bab ini menjelaskan tentang deskripsi data, hasil penelitian dan analisis pembahasan.
- BAB IV** **PENUTUP**
Berisikan tentang simpulan dari pembahasan bab – bab terdahulu serta saran yang berkaitan dan diharapkan dapat memberikan tambahan informasi bagi pihak – pihak yang bersangkutan.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Ruang Lingkup Penelitian

Ruang Lingkup pada penelitian ini adalah penulis hanya menganalisis pengaruh kinerja keuangan yang diukur melalui rasio keuangan ROA, ROE, EPS, dan DER terhadap harga saham dengan kebijakan deviden sebagai variabel moderasi. Dan penulis mendapatkan informasi melalui literatur, buku, jurnal, artikel, skripsi, tesis, disertasi dan data penelitian laporan keuangan tahunan Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023 yang diolah menggunakan alat statistik Eviews 10.

B. Jenis Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif. Pendekatan kuantitatif yaitu penelitian yang menekankan analisisnya pada data-data numerical (angka) yang diolah dengan metoda statistika. Pada dasarnya, pendekatan kuantitatif dilakukan pada penelitian inferensial (dalam rangka pengujian hipotesis) dan menyandarkan kesimpulan hasilnya pada suatu probabilitas kesalahan penolakan hipotesis nihil. Dengan metoda kuantitatif akan diperoleh signifikansi perbedaan kelompok atau signifikansi hubungan antar variabel yang diteliti.

C. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Sugiyono mendefinisikan populasi adalah wilayah generalisasi yang ada didalam penelitian, yang dapat berupa objek maupun subjek yang dapat

ditarik kesimpulannya. Populasi adalah keseluruhan data yang menjadi perhatian penelitian dalam satu ruang lingkup dan waktu yang ditentukan. Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia yang terdiri dari 47 Bank. Berikut adalah daftar yang dijadikan sebagai populasi :

Tabel 3.1
Populasi Penelitian

No.	Kode Saham	Nama Emiten
1.	AGRO	PT. Bank Raya Indonesia, Tbk
2.	AGRS	PT. Bank IBK Indonesia, Tbk
3.	AMAR	PT. Bank Amar Indonesia, Tbk
4.	ARTO	PT. Bank Jago, Tbk
5.	BABP	PT. Bank MNC Internasional, Tbk
6.	BACA	PT. Bank Capital Indonesia, Tbk
7.	BANK	PT. Bank Aladin Syariah, Tbk
8.	BBCA	PT. Bank Central Asia, Tbk
9.	BBHI	PT. Allo Bank Indonesia, Tbk
10.	BBKP	PT. Bank KB Bukopin, Tbk
11.	BBMD	PT. Bank Mestika Dharma, Tbk
12.	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk
13.	BBRI	PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk
14.	BBSI	PT. Krom Bank Indonesia, Tbk
15.	BBTN	PT. Bank Tabungan Nasional (Persero), Tbk
16.	BBYB	PT. Bank Neo Commerce, Tbk
17.	BCIC	PT. Bank J Trust Indonesia, Tbk
18.	BDMN	PT. Bank Danamon, Tbk
19.	BEKS	PT. Bank Pembangunan Daerah Banten, Tbk
20.	BGTG	PT. Bank Ganesha, Tbk
21.	BINA	PT. Bank Ina Perdana, Tbk
22.	BJBR	PT. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk
23.	BJTM	PT. Bank Pemanungan Daerah Jawa Timur, Tbk

24.	BKSW	PT. Bank QNB Indonesia, Tbk
25.	BMAS	PT. Bank Maspion Indonesia, Tbk
26.	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk
27.	BNBA	PT. Bank Bumi Arta, Tbk
28.	BNGA	PT. Bank CIMB Niaga, Tbk
29.	BNII	PT. Bank Maybank Indonesia, Tbk
30.	BNLI	PT. Bank Permata, Tbk
31.	BRIS	PT. Bank Syariah Indonesia
32.	BSIM	PT. Bank Sinarmas Indonesia, Tbk
33.	BSWD	PT. Bank of India Indonesia, Tbk
34.	BTPN	PT. Bank BTPN, Tbk
35.	BTPS	PT. Bank BTPN Syariah, Tbk
36.	BVIC	PT. Bank Victoria International, Tbk
37.	DNAR	PT. Bank Oke Indonesia, Tbk
38.	INPC	PT. Bank Arta Graha Internasional, Tbk
39.	MASB	PT. Bank Multiarta Sentosa, Tbk
40.	MAYA	PT. Bank Mayapada Internasional, Tbk
41.	MCOR	PT. Bank China Construction Bank Indonesia, Tbk
42.	MEGA	PT. Bank Mega, Tbk
43.	NISP	PT. Bank OCBC NISP, Tbk
44.	NOBU	PT. Bank Nationalnobu, Tbk
45.	PNBN	PT. Bank Pan Indonesia, Tbk
46.	PNBS	PT. Bank Panin Dubai Syariah, Tbk
47.	SDRA	PT. Bank Woori Saudara Indonesia, Tbk

2. Sampel

Menurut pendapat Sugiyono, sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Sehingga sampel merupakan bagian dari populasi yang ada, sehingga untuk pengambilan sampel harus menggunakan cara tertentu yang didasarkan oleh pertimbangan-pertimbangan yang ada. Dalam penelitian ini, teknik *sampling* yang digunakan dalam penelitian ini adalah *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah

teknik pengambilan sampel dengan pertimbangan-pertimbangan tertentu atau penentuan sampel untuk tujuan tertentu.¹⁶

Kriteria yang digunakan dalam pengambilan sampel pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a) Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.
- b) Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia berturut-turut selama periode 2019-2023.
- c) Bank yang menyajikan laporan keuangan setiap tahun selama periode 2019-2023.
- d) Bank yang membagikan dividen secara rutin selama periode 2019-2023.

Setelah dilakukan perhitungan sampel dengan kriteria tersebut diatas, maka dihasilkan data sebagai berikut:

Tabel 3.2
Kriteria Sampel Penelitian

No.	Kriteria	Hasil
1.	Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia.	47
2.	Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia berturut-turut selama periode 2019-2023.	43
3.	Bank yang menyajikan laporan keuangan setiap tahun selama periode 2019-2023.	19
4.	Bank yang membagikan dividen secara rutin selama periode 2019-2023.	11

Berdasarkan kriteria sampel diatas, terdapat 11 bank yang akan dijadikan sampel penelitian dalam 5 (lima) periode yaitu pada tahun 2019-2023. Jadi dalam penelitian ini menggunakan 55 laporan keuangan

¹⁶ Sugiyono, "Metode Penelitian Kuantitatif Dan R&D," *Jurnal Manajemen* 6, no. 1 (2011).

tahunan. Adapun kesebelas Bank tersebut adalah sebagai berikut :

Tabel 3.3
Sampel Penelitian

No.	Kode Saham	Nama Emiten
1.	BBCA	PT. Bank Central Asia, Tbk
2.	BBNI	PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk
3.	BBRI	PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk
4.	BDMN	PT. Bank Danamon, Tbk
5.	BJBR	PT. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk
6.	BJTM	PT. Bank Pemangungan Daerah Jawa Timur, Tbk
7.	BMRI	PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk
8.	BNGA	PT. Bank CIMB Niaga, Tbk
9.	BTPS	PT. Bank BTPN Syariah, Tbk
10.	MEGA	PT. Bank Mega, Tbk
11.	SDRA	PT. Bank Woori Saudara Indonesia, Tbk

D. Metode Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data atau (data collection) adalah proses riset dimana peneliti menerapkan metode ilmiah dalam mengumpulkan data secara sistematis untuk dianalisa. Teknik pengumpulan merupakan sebuah teknik atau cara yang dilakukan oleh peneliti untuk bisa mengumpulkan data yang terkait dengan permasalahan dari penelitian yang diambilnya.¹⁷ Sedangkan sumber data pada penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah data yang diperoleh peneliti atau pengumpul data secara tidak langsung. Maksudnya, data ini diperoleh melalui perantara baik individu maupun dokumen. Dalam penelitian ini adalah mengumpulkan

¹⁷ Ardiansyah, Risnita, and M.Syahrani Jailani. "Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif Dan Kuantitatif." *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam* 1, no. 2 (2023): 1–9.

data-data serta informasi yang diperlukan dengan cara membaca literature, buku, artikel, jurnal, skripsi maupun tesis penelitian sebelumnya dan pada laporan keuangan tahunan Bank yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode tahun 2019-2023.

E. Definisi Operasional Variabel

Variabel penelitian pada dasarnya adalah segala sesuatu yang berbentuk apa saja yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari sehingga diperoleh informasi tentang hal tersebut, kemudian ditarik kesimpulannya. Variabel penelitian pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

Tabel 3.4
Definisi Operasional Variabel

No.	Variabel	Definisi	Indikator
1.	Kinerja Keuangan (X)	Kinerja berasal dari kata <i>job performance</i> atau <i>actual performance</i> yang berarti prestasi sesungguhnya yang dicapai oleh seseorang. ¹⁸ Atau dapat diartikan bahwa kinerja keuangan adalah suatu usaha formal yang	1. Return on Asset (ROA) 2. Return on Equity (ROE) 3. Earning Per Share (EPS) 4. Debt to Equity Ratio

¹⁸ Baehaki, M. Kiki, and Ahmad Faisal. "Pengaruh Disiplin Kerja, Pelatihan Dan Kepuasan Kerja Terhadap Prestasi Kerja Karyawan (Studi Kausal Pada Perusahaan Asuransi PT. A.J Sequislife Jakarta)." *Jurnal Ilmiah M-Progress* 10, no. 1 (2020): 1–13.

		dilaksanakan Perusahaan yang telah dilaksanakan pada periode waktu tertentu. ¹⁹	(DER)
2.	Harga Saham (Y)	Harga saham adalah harga yang ditetapkan kepada suatu Perusahaan bagi pihak lain yang ingin memiliki hak kepemilikan saham. Harga saham adalah harga pasar yang dibentuk berdasarkan mekanisme pasar modal. ²⁰	Closing Price / harga penutupan dalam akhir tahun.

F. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data pada penelitian ini adalah dengan menggunakan regresi data panel. Analisis data panel dipilih karena data dalam penelitian ini terdiri dari data runtun waktu (*time series*) dan data ruang (*cross section*) yang dilakukan dengan menggunakan alat statistic Eviews 10. Persamaan dasar regresi data panel secara umum adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1,it} + \beta_2 X_{2,it} + \beta_3 X_{3,it} + \beta_4 X_{4,it} + \varepsilon_{it}$$

Keterangan :

¹⁹ Makatita, R.F. "Pentingnya Kinerja Keuangan Dalam Mengatasi Kesulitan Keuangan Perusahaan : Suatu Tujuan Teoritis." *Journal Of Management* 2, no. 1 (2016): 137–50.

²⁰ C O Tumandung, S Murni, Tumandung, Murni, and Baramuli, "Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015." *Jurnal EMBA* 5, no. 2 (2017): 28–37.

Y_{it} = Harga Saham

$i = 1, 2, 3, \dots, N$ dan $t = 1, 2, 3, \dots, T$

β = Parameter yang ditaksir

X_1 = Return on Assets ke- i tahun ke- t

X_2 = Return on Equity ke- i tahun ke- t

X_3 = Earning Per Share ke- i tahun ke- t

X_4 = Debt to Equity Ratio ke- i tahun ke- t

ε_{it} = Error untuk individu ke- i untuk periode ke- t

Metode atau teknik yang digunakan dalam menganalisis data panel pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Model Estimasi Regresi Data Panel

Dalam metode estimasi model regresi dengan menggunakan data panel dapat melakukan melalui tiga pendekatan berikut:

a. *Common Effect Model* (CEM)

Model ini merupakan model paling sederhana dibandingkan dengan kedua model lainnya karena hanya mengkombinasikan data *time series* dan *cross section*. Pada model ini tidak diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga dapat diasumsikan bahwa perilaku data Perusahaan sama dalam membagi kurun waktu. Metode ini menggunakan pendekatan *Panel Least Square* (PLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.

b. *Fixed Effect Model* (FEM)

Model ini menggunakan teknik *dummy* untuk menangkap perbedaan intersep antar perusahaan, perbedaan intersep dapat terjadi karena adanya perbedaan budaya kerja, manajerial dan intensif. Namun sloponya tetap sama antar Perusahaan. Model ini disebut juga

sebagai teknik *Least Square Dummy Variable* (LSDV)

c. *Random Effect Model* (REM)

Model ini akan mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar insividu. Model ini mengamsusikan bahwa adanya perbedaan antar individu yang diakomodasikan dari perbedaan intersepnya. Dalam model ini dapat dilihat nilai probabilitasnya melalui 5% atau 0,05 maka berarti tidak signifikan dan nilai koefisien determinasi yang besar menunjukkan bahwa model mampu menjelaskan hubungan antara variabel X dan Y. Keuntungan menggunakan model *Random Effect* adalah menghilangkan masalah heteroskedastisitas. Model ini disebut juga dengan *Error Compponent Model* (ECM) atau teknik *Generalized Least Square* (GLS).²¹

2. Pengujian Model Regresi Data Panel

Dari ketiga model estimasi regresi data panel tersebut diatas, dapat dipilih model mana yang paling cocok atau sesuai dengan tujuan penelitian. Maka dapat dilakukan tiga pengujian untuk memilih model regresi data panel sebagai berikut:

a. Uji Chow

Chow test yakni pengujian yang digunakan untuk menentukan model fixed effect atau common effect yang paling tepat digunakan dalam mengestimasi data panel. Hipotesis dalam uji chow adalah sebagai berikut :

$H_0 = \text{Common Effect Model}$

²¹ Agus Widarjono, *Ekonometrika, Pengantar Dan Aplikasinya* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013).

$H_1 = \text{Fixed Effect Model}$

Apabila nilai *Probability Cross-section Chi-Square* lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima, yang artinya model regresi data panel yang tepat digunakan adalah *Common Effect Model*. Sebaliknya, apabila nilai *Probability Cross-section Chi-Square* lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak, dengan demikian model regresi data panel yang tepat digunakan adalah *Fixed Effect Model*. Namun apabila H_0 diterima, maka model *Fixed Effect Model* harus diuji kembali untuk memilih apakah memakai model *Fixed Effect Model* atau model *Random Effect Model*.

b. Uji Hausman

Hausman test adalah pengujian statistic untuk memilih *Fixed Effect Model* atau *Random Effect Model* yang paling tepat digunakan. Spesifikasi ini akan memberikan penilaian dengan menggunakan Chi-square statistik hingga Keputusan pemilihan model dapat ditentukan secara statistic. Pengujian ini dilakukan dengan hipotesis:

$H_0 = \text{Random Effect Model}$

$H_1 = \text{Fixed Effect Model}$

Apabila nilai *Probability Cross-section Random* lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak artinya model yang tepat untuk regresi data panel adalah *Fixed Effect Model*. Sebaliknya, jika nilai *Probability Cross-section Random* lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima maka model regresi data panel yang tepat untuk digunakan adalah *Random Effect Model*.

c. Uji Lagrange Multiplier (LM)

Uji Lagrange Multiplier (LM) digunakan untuk mengetahui apakah model *Random Effect* atau *Common Effect Model* yang

lebih baik. Pengujian ini dilakukan dengan hipotesis :

$H_0 = \text{Common Effect Model}$

$H_1 = \text{Random Effect Model}$

Jika nilai *Cross-section Breush-Pagan* lebih kecil dari 0,05 maka H_0 ditolak artinya model regresi data panel yang tepat untuk digunakan adalah *Random Effect Model*. Sebaliknya, jika nilai *Cross-section Breush-Pagan* lebih besar dari 0,05 maka H_0 diterima yang artinya model regresi data panel yang tepat untuk digunakan adalah *Common Effect Model*.²²

3. Uji Asumsi Klasik

a) Uji Normalitas

Pengujian normalitas dilakukan untuk mengetahui normal tidaknya suatu distribusi data. Data dikatakan normal apabila nilai probability $> 0,05$ (lebih besar dari 5%), sedangkan apabila nilai probability $< 0,05$ (lebih kecil dari 5%) maka dapat dikatakan bahwa data tidak berdistribusi normal.

b) Uji Multikolinieritas

Multikolinieritas adalah suatu hubungan linear yang sempurna (mendekati sempurna) antara beberapa atau semua variabel bebas. Untuk mendeteksi suatu model terdapat multikolinieritas atau tidak salah satunya dengan melihat nilai koefisien korelasi antar variabel bebas. Apabila nilai koefisiennya lebih besar dari 0,90 maka dengan hal ini dapat menjadi pertanda bahwa model terdapat multikolinieritas.

c) Uji Heterokedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan menguji

²² Ibid.

apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan varians dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain. Model regresi yang baik adalah yang tidak terjadi heterokedastisitas. Pengujian heterokedastisitas dilakukan dengan menggunakan variabel resabs dengan rumus $\text{abs}(\text{resid})$, dengan melihat masing-masing variabel independent bernilai lebih besar dari 0,05 maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi heteroskedastisitas.²³

Dalam penelitian data panel, uji asumsi klasik yang digunakan berbeda-beda sesuai dengan terpilihnya model estimasi regresi data panel sebagai berikut :

Tabel 3.5
Uji Asumsi Klasik Data Panel

Uji Asumsi Klasik	Common Effect Model (CEM)	Fixed Effect Model (FEM)	Random Effect Model (REM)
Uji Normalitas	✓	✓	-
Uji Multikolinearitas	✓	✓	-
Uji Heteroskedastisitas	✓	✓	-

Sumber Data : Montgomery , Peck, and Vining
(*Linear Regression Analysis*)

4. Uji Hipotesis

a. Uji Signifikansi Parameter Individual (Uji-t)

Dalam pengujian hipotesis dalam penelitian ini menguji secara parsial pengaruh

²³ Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Proram IBM SPSS Edisi 9*. Semarang: Badan Penelitian Universitas Diponegoro, 2018.

antara variabel bebas terhadap variabel terikat serta variabel moderasi. Uji t adalah uji yang digunakan untuk melihat pengaruh individu variabel independen terhadap variabel dependen. Uji t dilakukan dengan membandingkan nilai t hitung dengan t tabel atau dengan melihat kolom signifikansi masing-masing t hitung. Pengujian dilakukan dengan menggunakan signifikansi level 0,05 ($\alpha = 5\%$). Penerimaan dan penolakan hipotesis dilakukan dengan kriteria :

- 1) Jika nilai signifikansi $> 0,05\%$ (koefisien regresi tidak signifikan) yang artinya variabel independent tidak mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen.
- 2) Jika nilai signifikansi $< 0,05\%$ (koefisien regresi signifikan) yang artinya variabel independent mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap variabel dependen.²⁴

b. Koefisien Determinasi (*R-Square*)

Koefisien determinasi (*R-Square*) digunakan dalam penelitian ini untuk melihat bagaimana variasi nilai variabel terikat dipengaruhi oleh variasi nilai variabel bebas. Untuk mengetahui apakah ada pengaruh antara variabel bebas dengan variabel terikat yaitu dengan mengkuadratkan koefisien yang ditemukan.

c. Uji *Moderated Regression Analysis* (MRA)

Moderated Regression Analysis (MRA) merupakan pengujian dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi, yaitu perkalian antara dua atau lebih variabel independen. Penggunaan MRA dikarenakan dalam penelitian ini menggunakan variabel

²⁴ Widarjono, *Ekonometrika, Pengantar Dan Aplikasinya*.

moderator, sehingga persamaan regresi data panel untuk variabel moderator adalah dengan menggunakan persamaan MRA.

Selanjutnya untuk melakukan uji regresi variabel moderasi kebijakan dividen apakah memoderasi ataupun memperkuat atau memperlemah pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham, maka uji regresi terhadap variabel moderasi diukur dengan rumus sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_1 M + \beta_1 X_1.M + \beta_2 X_2 + \beta_2 M + \beta_2 X_2.M + \beta_3 X_3 + \beta_3 M + \beta_3 X_3.M + \beta_4 X_4 + \beta_4 M + \beta_4 X_4.M + \varepsilon$$

Keterangan :

Y	= Harga Saham
α	= Konstanta
$\beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4$	= Koefisien regresi
X1	= Return on Assets
X2	= Return on Equity
X3	= Earning Per Share
X4	= Debt to Equity Ratio
M	= Kebijakan Dividen
X1.M	= Interaksi antara ROA dengan kebijakan dividen
X2.M	= Interaksi antara ROE dengan kebijakan dividen
X3.M	= Interaksi antara EPS dengan kebijakan dividen
X4.M	= Interaksi antara DER dengan kebijakan dividen
ε	= Error

Variabel perkalian (interaksi) antara variabel X dengan variabel M sebagai variabel moderator yang menggambarkan pengaruh moderasi M (kebijakan

dividen) terhadap hubungan variabel X (kinerja keuangan) terhadap variabel Y (harga saham). Variabel M dapat dikatakan sebagai variabel moderator apabila koefisien regresinya bernilai negative dan tingkat signifikansinya lebih kecil dari 0,05.²⁵

²⁵ Lie Liana, "Penggunaan MRA Dalam Menguji Pengaruh Variabel Moderating Terhadap Hubungan Antara Variabel Independen Dan Variabel Dependen," *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK* 14, no. 2 (2009).

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan yang telah dipaparkan, maka dapat diperoleh simpulan sebagai berikut :

1. *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. Investor di sektor perbankan sangat memperhatikan indikator keuangan seperti ROA. Ketika sebuah bank menunjukkan ROA yang tinggi, investor cenderung meningkatkan minat dan kepercayaan mereka untuk berinvestasi dalam saham bank tersebut.
2. *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. Pada sektor perbankan kompetisi yang ketat dapat menekankan margin keuntungan. Investor menilai bahwa ROE yang tinggi memiliki risiko yang tinggi pula, sehingga mereka lebih memilih menjual sahamnya dibandingkan membeli saham yang terlalu banyak yang akhirnya akan menekankan pada nilai harga saham.
3. *Earning Per Share* (EPS) memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. EPS yang dihasilkan sudah sesuai dengan ekspektasi pelaku pasar sehingga terjadi peningkatan EPS tidak memberikan kejutan yang cukup besar untuk menggerakkan harga saham secara signifikan.
4. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh negative dan signifikan terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. DER yang tinggi menginterpretasikan bahwa Perusahaan mengalami kesulitan keuangan atau kurang mampu menghasilkan laba yang cukup untuk membiayai operasinya tanpa bergantung pada utang, sehingga mencerminkan risiko yang lebih

tinggi dan menyebabkan penurunan minat investor yang berpengaruh terhadap penurunan harga saham.

5. Kebijakan dividen DPR tidak dapat memoderasi pengaruh antara *Return on Assets* (ROA) terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. Berdasarkan fakta kebijakan dividen yang dibagikan bank sudah sesuai dengan kebijakan bank dan tidak konsisten atau berubah-ubah sehingga investor tidak menganggap dividen sebagai faktor penting dalam berinvestasi. Selain itu, investor di sektor perbankan sering kali lebih tertarik pada bagaimana bank beradaptasi dengan perubahan teknologi dan persaingan seperti kompetisi dan inovasi pada *digital banking* dan *fintech* dibandingkan dengan kebijakan dividen.
6. Kebijakan dividen DPR tidak dapat memoderasi pengaruh antara *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. Kebijakan dividen yang dibagikan bank sudah sesuai dengan kebijakan bank sehingga investor tidak menganggap dividen sebagai faktor penting dalam berinvestasi.
7. Kebijakan dividen DPR tidak dapat memoderasi pengaruh antara *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. Investor tidak menganggap bahwa kebijakan dividen sebagai faktor penting dalam pengambilan keputusan investasi. dalam kondisi ini investor tetap melihat EPS sebagai penentu harga saham.
8. Kebijakan dividen DPR tidak dapat memoderasi pengaruh antara *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada kurun waktu penelitian tahun 2019-2023. Dalam hal ini, investor lebih mementingkan pertumbuhan modal atau potensi apresiasi harga saham sehingga tidak terlalu memperhatikan DER atau kebijakan dividen.

B. Rekomendasi

Peneliti menyadari bahwa masih banyak keterbatasan dalam penelitian ini. Oleh karena itu diharapkan untuk mampu menganalisis penelitian yang lebih baik, dengan mempertimbangkan beberapa rekomendasi sebagai berikut :

1. Bagi Perusahaan

Hasil penelitian ini diharapkan dapat digunakan sebagai salah satu referensi untuk mengetahui hal-hal yang mempengaruhi harga saham. Selanjutnya, terkait variabel yang tidak berpengaruh maka diharapkan perusahaan dapat memperhatikan hal tersebut.

2. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu dalam pengambilan keputusan dalam melakukan investasi dengan membeli saham dengan menganalisis lebih dalam kondisi keuangan Perusahaan serta upaya Perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangan Perusahaan.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

a. Untuk penelitian selanjutnya apabila melakukan penelitian pada sektor perbankan diharapkan untuk tidak menggunakan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi karena kebijakan dividen tidak mampu memoderasi pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham dan diharapkan dapat memperluas objek penelitian pada sektor usaha lainnya.

b. Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel-variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap harga saham serta akan lebih baik apabila menambah periode waktu penelitian karena akan lebih mengetahui bagaimana pengaruh yang terjadi jika penelitian dilakukan dalam periode yang lebih lama.

DAFTAR RUJUKAN

Buku

- Afendra A.E, *Analisis Metode Pembelajaran Debat Aktif Terhadap Kemampuan Komunikasi Peserta Didik Kelas V A Di MIN Bandar Lampung*, 2023.
- Agus Widarjono, *Ekonometrika, Pengantar Dan Aplikasinya* (Yogyakarta: UPP STIM YKPN, 2013).
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Proram IBM SPSS Edisi 9*. Semarang: Badan Penelitian Universitas Diponegoro, 2018
- J.S, Badudu, and Zain. *Kamus Umum Bahasa Indonesia*. Jakarta: PT.Bina Aksara, 2000.
- Sugiyono, “Metode Penelitian Kuantitatif Dan R&D,” *Jurnal Manajemen* 6, no. 1 (2011).
- V. Wiratna Sujarweni. *Metodologi Penelitian Ekonomi Dan Bisnis*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press, 2019.

Jurnal

- Angga Kurniawan, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Menjadikan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderate Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks (JII 2007 – 2011),” *Akuisisi* 13, No. 1 (2017): 1–14.
- Ardiansyah, Risnita, and M.Syahrani Jailani. “Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif Dan Kuantitatif.” *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam* 1, no. 2 (2023): 1–9.
- Baehaki, M. Kiki, and Ahmad Faisal. “Pengaruh Disiplin Kerja, Pelatihan Dan Kepuasan Kerja Terhadap Prestasi Kerja Karyawan (Studi Kausal Pada Perusahaan Asuransi PT. A.J Sequislife Jakarta).” *Jurnal Ilmiah M-Progress* 10, no. 1 (2020): 1–13.
- C O Tumandung, Sri Murni, dan D N Baramuli, “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada

- Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Periode 2011-2015,” *Jurnal EMBA* 5, no. 2 (2017): 1.728-1.737.
- Desy Nurhayati, Mada AW, dan Endang Purwanti, “Pengaruh Kebijakan Deviden, Likuiditas, Profitabilitas, Dan Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2017-2019,” n.d.
- Diqa Hazna Widya dan Ati Sumiati, “Pengaruh Kepemilikan Manajerial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kebijakan Utang Pada Perusahaan Non Keuangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015,” *Jurnal Wahana Akuntansi* 12, no. 2 (2017).
- Eko Raharjo, “Teori Agensi Dan Teori Stewardship Dalam Perspektif Akuntansi (Agency Theory Vs Stewardship Theory In The Accounting Perspective),” *Fokus Ekonomi* 2, No. 1 (2007): 37–46.
- Esthi Wa Nur, Mukhzarudfa, dan Yudi, “Determinan Kepemilikan Asing, Kepemilikan Manajerial, Kebijakan Hutang, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan,” *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Universitas Jambi* 6, no. 1 (2021): 2460–6235, <https://online-journal.unja.ac.id/jaku>.
- F Lihawa, S Murni, dan I S Saerang, “Analisis Pengaruh Faktor Internal Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Jakarta Islamic Index (JII),” *Jurnal EMBA* 9, no. 4 (2021): 1165–77, www.idx.co.id.
- Gita dan Jaja Suteja Anggia, “Keputusan Investasi Pendanaan, Kebijakan Dividen Terhadap Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan,” *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen* 12, no. 2 (August 2019): 100–108.
- Iramayasari dan Melti Roza Adry, “Pengaruh Inklusi Keuangan Terhadap Stabilitas Sistem Keuangan Dan Pertumbuhan Ekonomi Di ASEAN,” *Jurnal Kajian Ekonomi Dan Pembangunan* 2, no. 2 (2020): 29, <https://doi.org/10.24036/jkep.v2i2.12639>.
- Kristia Yulianan, “Pelatihan Smart Pls 3.0 Untuk Pengujian Hipotesis Penelitian Kuantitatif,” *Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat* 5, no. 1 (2021): 43–50.

- Liana, Lie. “Penggunaan MRA Dalam Menguji Pengaruh Variabel Moderating Terhadap Hubungan Antara Variabel Independen Dan Variabel Dependend.” *Jurnal Teknologi Informasi DINAMIK* 14, no. 2 (2009).
- Makatita, R.F. “Pentingnya Kinerja Keuangan Dalam Mengatasi Kesulitan Keuangan Perusahaan : Suatu Tujuan Teoritis.” *Journal Of Management* 2, no. 1 (2016): 137–50.
- Mira Munira, E.M Shinta, dan B.A Shinta, “Pengaruh ROE Dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas Di Bursa Efek Indonesia,” *Journal of Applied Business and Economics* 4, no. 1 (2018): 191–205.
- Muhammad Iqbal Ramadhan dan Laras Auditria Putri, “Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham,” *Owner* 7, no. 2 (April 1, 2023): 1391–1400, <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1333>.
- Nailal Husna, “Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan,” *E-Jurnal Apresiasi Ekonomi* 4, no. 2 (2016): 151–56.
- Natasha Salamona Dewi dan Agus Endro Suwarno, “Pengaruh ROA, ROE, EPS dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020),” *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)* 1, no. 4 (2022):1-20.
- Rosyidah Ulfa dan Nur Fadrijh Asyik, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Good Corporate Governance Sebagai Variabel Moderasi” *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi* 7, no. 10 (2018): 1–21.
- Sari NKM dan Julianto, “Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan Dan Internet Financial Reporting Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.,” *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)* 14, no. 01 (2023): 183–93, <https://doi.org/https://doi.org/10.23887/jimat.v14i01.49678>.
- Yason Nugraha Oktario d Banambang Hadi Santoso, “Analisis Pengaruh ROE, DAR, dan CR Terhadap Harga Saham

Farmasi Di Bei Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia (Stiesia) Surabaya,” n.d.

Yusifa Pascayanti, Aulia Fuad Rahman, dan Wuryan Andayani, “Relevansi Nilai Atas Nilai Wajar Aset Dan Liabilitas Dengan Mekanisme Good Corporate Governance Sebagai Variabel Pemoderasi,” *Jurnal InFestasi*, vol. 13, 2017.

Skripsi

Uci IP, “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi (Studi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks Tahun 2016-2019)” (UIN Raden Intan Lampung, 2020).

LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data

Nama Bank	Tahun	ROA	ROE	EPS	DER	HS	DPR
BTPS	2019	13,58	31,2	182	0,45	3,250	25
BTPS	2020	7,16	16,08	111	0,45	3,250	30
BTPS	2021	10,72	21,67	190	0,36	3,580	30
BTPS	2022	11,43	24,21	231	0,35	2,650	40
BTPS	2023	6,34	13,22	130	0,32	1,690	50
BBNI	2019	2,4	14,0	825	5,50	7,850	25
BBNI	2020	0,5	2,6	176	6,61	6,175	25
BBNI	2021	1,4	9,4	585	6,62	6,750	25
BBNI	2022	2,5	14,9	983	6,34	9,225	40
BBNI	2023	2,6	15,2	561	6,02	5,375	50
BBCA	2019	3,2	18,0	232	4,44	6,685	47,9
BBCA	2020	2,7	16,5	220	4,82	6,770	48,2
BBCA	2021	2,8	18,3	255	5,05	7,300	56,9
BBCA	2022	3,2	21,7	330	4,94	8,550	62,1
BBCA	2023	3,6	23,5	395	4,80	9,400	68,35
BBRI	2019	3,50	19,41	227	5,78	4,400	60
BBRI	2020	1,98	11,05	123	5,71	4,170	65
BBRI	2021	2,72	16,87	206	6,30	4,110	85
BBRI	2022	3,76	20,93	339	5,14	4,940	85
BBRI	2023	3,93	22,94	398	5,20	5,725	80
MEGA	2019	2,90	14,85	171	5,48	6,350	50
MEGA	2020	3,64	19,42	256	5,16	7,200	50
MEGA	2021	4,22	23,49	341	5,94	8,475	70
MEGA	2022	4,00	23,15	345	5,86	5,275	69,82
MEGA	2023	3,47	17,62	299	5,06	5,100	69,99
BJBR	2019	2,73	18,00	91,80	7,56	655	52,58
BJBR	2020	1,95	18,77	99,16	7,18	685	49,26
BJBR	2021	2,05	17,26	101,43	8,06	750	51,37
BJBR	2022	1,95	16,24	102,75	7,83	710	51,67
BJBR	2023	1,87	13,96	97,95	7,35	625	54,39

BJTM	2019	1,68	16,51	157,94	8,79	1,185	60
BJTM	2020	1,66	16,95	171,49	10,21	1,546	56
BJTM	2021	1,73	19,01	206,52	10,54	1,335	51,77
BJTM	2022	1,75	18,63	219,02	10,72	1,345	49,47
BJTM	2023	1,33	14,55	169,03	10,58	1,150	58,27
BMRI	2019	3,03	15,08	588,90	7,47	6,275	45
BMRI	2020	1,64	9,36	360,18	7,89	6,325	60
BMRI	2021	2,53	16,24	601,06	7,50	7,025	60
BMRI	2022	3,30	22,62	441,26	7,86	9,925	60
BMRI	2023	4,03	27,31	589,93	7,33	5,625	60
BDMN	2019	2,1	11,1	417	3,26	3,950	45
BDMN	2020	0,5	2,6	103	3,61	3,200	35
BDMN	2021	0,8	4,1	161	3,25	2,350	35
BDMN	2022	1,7	8,3	338	3,16	2,730	35
BDMN	2023	1,7	8,3	359	3,42	2,750	35
BNGA	2019	9,98	19,62	146	1,23	965	40
BNGA	2020	6,98	12,73	80,80	0,94	995	60
BNGA	2021	7,46	13,39	122	2,32	965	60
BNGA	2022	6,72	20,06	137	2,600	1,185	60
BNGA	2023	6,80	22,32	180	2,96	1,695	50
SDRA	2019	1,88	11,08	75,95	4,32	830	17,12
SDRA	2020	1,84	10,98	81,45	4,23	715	12,28
SDRA	2021	2,00	10,46	88,89	3,73	565	25,19
SDRA	2022	2,23	11,40	100,44	4,18	570	22,40
SDRA	2023	1,72	8,47	81,45	4,33	565	33,76

Lampiran 2 Nilai Rata-Rata Variabel Penelitian

Nama Bank	ROA	ROE	EPS	DER	HS	DPR
PT. Bank BTPN Syariah, Tbk	9,84	21,42	168,8	0,38	3.084	35
PT. Bank Central Asia, Tbk	3,1	19,6	286,4	4,81	7.741	56,69

PT. Bank Negara Indonesia (Persero), Tbk	1,88	11,22	626	6,12	7.075	33
PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero), Tbk	3,17	18,24	258,6	5,62	4.669	75
PT. Bank Danamon, Tbk	1,36	6,88	276	3,34	2.996	37
PT. Bank Pembangunan Daerah Jawa Barat dan Banten, Tbk	2,11	16,84	98,61	7,59	685	51,85
PT. Bank Pemangunan Daerah Jawa Timur, Tbk	1,63	17,13	185	10,16	1.310	55,10
PT. Bank Mandiri (Persero), Tbk	2,90	18,12	516	8,26	7,035	57
PT. Bank CIMB Niaga, Tbk	7,58	17,62	133,16	2,21	1.161	54
PT. Bank Mega, Tbk	3,64	19,7	282,4	5,5	6.480	61,96
PT. Bank Woori Saudara Indonesia, Tbk	1,93	10,47	85,63	4,15	669	22,15

Lampiran 3 Statistik Deskriptif

Date: 05/12/24

Time: 14:06

Sample: 2019 2023

	ROA	ROE	EPS	DER	DPR	HS
Mean	3.561636	16.10200	265.1164	5.220182	48.97800	178.1607
Median	2.700000	16.50000	206.0000	5.160000	50.00000	6.275000
Maximum	13.58000	31.20000	983.0000	10.72000	85.00000	995.0000
Minimum	0.500000	2.600000	75.95000	0.320000	12.28000	1.150000
Std. Dev.	2.791608	5.868052	194.4697	2.678079	16.65680	322.8034
Skewness	1.854056	-0.134663	1.629061	-0.011129	-0.084888	1.429840
Kurtosis	6.050548	3.115511	5.711895	2.648539	2.628549	3.345953
Jarque-Bera	52.83653	0.196806	41.18065	0.284212	0.382249	19.01500
Probability	0.000000	0.906283	0.000000	0.867529	0.826030	0.000074
Sum	195.8900	885.6100	14581.40	287.1100	2693.790	9798.841
Sum Sq. Dev.	420.8262	1859.438	2042198.	387.2939	14982.25	5626911.
Observations	55	55	55	55	55	55

Lampiran 4 Hasil Uji *Common Effect Model (CEM) Model 1*

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 07/05/24 Time: 15:09

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	418.1328	169.7182	2.463689	0.0172
ROA	27.03355	32.36740	0.835209	0.4076
ROE	-13.83474	11.44873	-1.208408	0.2326
EPS	-0.701122	0.213955	-3.276960	0.0019
DER	13.86735	27.05563	0.512549	0.6105

R-squared	0.238513	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.177595	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	292.7394	Akaike info criterion	14.28295
Sum squared resid	4284817.	Schwarz criterion	14.46544
Log likelihood	-387.7811	Hannan-Quinn criter.	14.35352
F-statistic	3.915260	Durbin-Watson stat	0.515456
Prob(F-statistic)	0.007662		

Lampiran 5 Hasil Uji *Common Effect Model (CEM) Model 2*

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 04/30/24 Time: 21:26

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	499.4613	184.6823	2.704435	0.0094
ROA	19.80967	32.95332	0.601143	0.5505
ROE	-7.704691	12.70214	-0.606566	0.5469
EPS	-0.720028	0.214175	-3.361868	0.0015
DER	15.39108	27.03200	0.569365	0.5717
DPR	-3.210573	2.908594	-1.103823	0.2751

R-squared	0.256989	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.181172	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	292.1021	Akaike info criterion	14.29475
Sum squared resid	4180857.	Schwarz criterion	14.51373
Log likelihood	-387.1057	Hannan-Quinn criter.	14.37943
F-statistic	3.389576	Durbin-Watson stat	0.509832
Prob(F-statistic)	0.010428		

Lampiran 6 Hasil Uji *Fixed Effect Model (FEM) Model 1*

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 07/05/24 Time: 15:11

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
----------	-------------	------------	-------------	-------

C	759.9592	262.8057	2.891715	0.0062
ROA	103.4668	29.29068	3.532413	0.0011
ROE	-31.31888	8.822430	-3.549915	0.0010
EPS	0.149559	0.227625	0.657041	0.5149
DER	-93.03573	47.34535	-1.965045	0.0564

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.872858	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.828358	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	133.7364	Akaike info criterion	12.85662
Sum squared resid	715416.6	Schwarz criterion	13.40407
Log likelihood	-338.5570	Hannan-Quinn criter.	13.06832
F-statistic	19.61492	Durbin-Watson stat	1.527039
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 7 Hasil Uji *Fixed Effect Model (FEM)* Model 2

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 04/30/24 Time: 21:26

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	671.6532	298.2456	2.252014	0.0300
ROA	109.5567	30.99013	3.535212	0.0011
ROE	-32.46924	9.066052	-3.581409	0.0009
EPS	0.122350	0.233183	0.524695	0.6028
DER	-90.91343	47.81032	-1.901544	0.0646
DPR	1.659395	2.580381	0.643081	0.5239

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.874192	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.825804	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	134.7276	Akaike info criterion	12.88243
Sum squared resid	707909.9	Schwarz criterion	13.46639
Log likelihood	-338.2669	Hannan-Quinn criter.	13.10825

F-statistic	18.06643	Durbin-Watson stat	1.543656
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 8 Hasil Uji *Random Effect Model (REM) Model 1*

Dependent Variable: HS

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 07/05/24 Time: 15:12

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	329.7592	203.0503	1.624027	0.1107
ROA	84.87985	27.34552	3.103977	0.0031
ROE	-27.18955	8.349793	-3.256314	0.0020
EPS	0.095202	0.203032	0.468900	0.6412
DER	-7.919857	31.56573	-0.250900	0.8029

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	278.7123	0.8128
Idiosyncratic random	133.7364	0.1872

Weighted Statistics

R-squared	0.236078	Mean dependent var	37.38044
Adjusted R-squared	0.174965	S.D. dependent var	160.9870
S.E. of regression	146.2269	Sum squared resid	1069115.
F-statistic	3.862934	Durbin-Watson stat	0.885369
Prob(F-statistic)	0.008226		

Unweighted Statistics

R-squared	-0.186652	Mean dependent var	178.1607
Sum squared resid	6677186.	Durbin-Watson stat	0.141761

Lampiran 9 Hasil Uji *Random Effect Model (REM) Model 2*

Dependent Variable: HS

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 04/30/24 Time: 21:27

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	289.7579	241.7117	1.198775	0.2364
ROA	90.60309	28.85592	3.139844	0.0029
ROE	-28.71471	8.695380	-3.302295	0.0018
EPS	0.097509	0.208590	0.467468	0.6422
DER	-10.84387	32.88480	-0.329753	0.7430
DPR	1.201102	2.388312	0.502908	0.6173

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	302.5217	0.8345
Idiosyncratic random	134.7276	0.1655

Weighted Statistics

R-squared	0.250606	Mean dependent var	34.80007
Adjusted R-squared	0.174137	S.D. dependent var	159.4876
S.E. of regression	144.9376	Sum squared resid	1029339.
F-statistic	3.277226	Durbin-Watson stat	0.918940
Prob(F-statistic)	0.012451		

Unweighted Statistics

R-squared	-0.245146	Mean dependent var	178.1607
Sum squared resid	7006328.	Durbin-Watson stat	0.135007

Lampiran 10 Hasil Uji Chow Model 1

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	19.957048	(10,40)	0.0000
Cross-section Chi-square	98.448252	10	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 07/05/24 Time: 15:15

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	418.1328	169.7182	2.463689	0.0172
ROA	27.03355	32.36740	0.835209	0.4076
ROE	-13.83474	11.44873	-1.208408	0.2326
EPS	-0.701122	0.213955	-3.276960	0.0019
DER	13.86735	27.05563	0.512549	0.6105

R-squared	0.238513	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.177595	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	292.7394	Akaike info criterion	14.28295
Sum squared resid	4284817.	Schwarz criterion	14.46544
Log likelihood	-387.7811	Hannan-Quinn criter.	14.35352
F-statistic	3.915260	Durbin-Watson stat	0.515456
Prob(F-statistic)	0.007662		

Lampiran 11 Hasil Uji Chow Model 2

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	19.133074	(10,39)	0.0000
Cross-section Chi-square	97.677505	10	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 04/30/24 Time: 21:31

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	499.4613	184.6823	2.704435	0.0094
ROA	19.80967	32.95332	0.601143	0.5505
ROE	-7.704691	12.70214	-0.606566	0.5469
EPS	-0.720028	0.214175	-3.361868	0.0015
DER	15.39108	27.03200	0.569365	0.5717
DPR	-3.210573	2.908594	-1.103823	0.2751

R-squared	0.256989	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.181172	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	292.1021	Akaike info criterion	14.29475
Sum squared resid	4180857.	Schwarz criterion	14.51373
Log likelihood	-387.1057	Hannan-Quinn criter.	14.37943
F-statistic	3.389576	Durbin-Watson stat	0.509832
Prob(F-statistic)	0.010428		

Lampiran 12 Hasil Uji Hausman Model 1

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
--------------	-------------------	--------------	-------

Cross-section random	13.775808	4	0.0080
----------------------	-----------	---	--------

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	103.466765	84.879851	110.166543	0.0766
ROE	-31.318877	-27.189546	8.116233	0.1472
EPS	0.149559	0.095202	0.010591	0.5974
DER	-93.035725	-7.919857	1245.186611	0.0159

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 07/05/24 Time: 15:16

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	759.9592	262.8057	2.891715	0.0062
ROA	103.4668	29.29068	3.532413	0.0011
ROE	-31.31888	8.822430	-3.549915	0.0010
EPS	0.149559	0.227625	0.657041	0.5149
DER	-93.03573	47.34535	-1.965045	0.0564

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.872858	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.828358	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	133.7364	Akaike info criterion	12.85662
Sum squared resid	715416.6	Schwarz criterion	13.40407
Log likelihood	-338.5570	Hannan-Quinn criter.	13.06832
F-statistic	19.61492	Durbin-Watson stat	1.527039
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 13 Hasil Uji Hausman Model 2

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	12.708074	5	0.0263

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	109.556681	90.603089	127.724210	0.0935
ROE	-32.469237	-28.714711	6.583660	0.1434
EPS	0.122350	0.097509	0.010865	0.8116
DER	-90.913434	-10.843866	1204.416474	0.0210
DPR	1.659395	1.201102	0.954331	0.6390

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 04/30/24 Time: 21:36

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

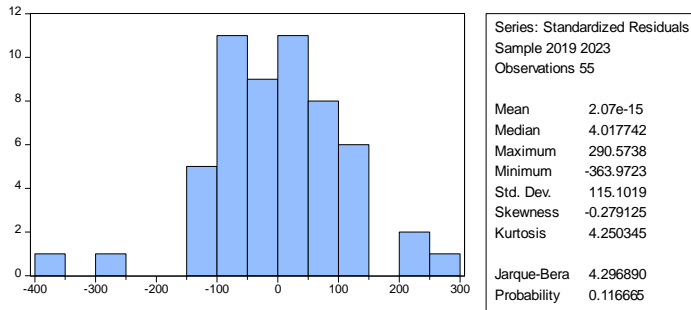
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	671.6532	298.2456	2.252014	0.0300
ROA	109.5567	30.99013	3.535212	0.0011
ROE	-32.46924	9.066052	-3.581409	0.0009
EPS	0.122350	0.233183	0.524695	0.6028
DER	-90.91343	47.81032	-1.901544	0.0646
DPR	1.659395	2.580381	0.643081	0.5239

Effects Specification

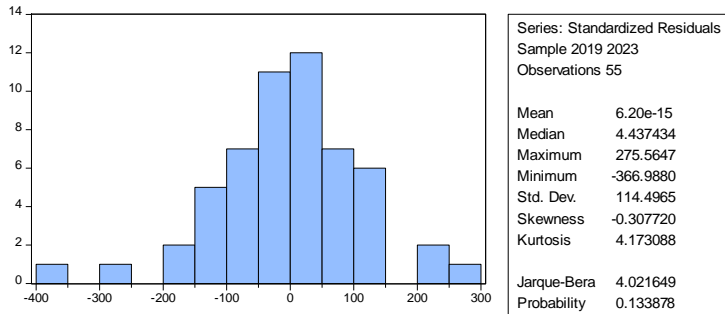
Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.874192	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.825804	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	134.7276	Akaike info criterion	12.88243
Sum squared resid	707909.9	Schwarz criterion	13.46639
Log likelihood	-338.2669	Hannan-Quinn criter.	13.10825
F-statistic	18.06643	Durbin-Watson stat	1.543656
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 14 Hasil Uji Normalitas Model 1



Lampiran 15 Hasil Uji Normalitas Model 2



Lampiran 16 Hasil Uji Multikolinearitas Model 1

	ROA	ROE	EPS	DER
ROA	1.000000	0.583901	-0.125588	-0.676628
ROE	0.583901	1.000000	0.137302	0.002480
EPS	-0.125588	0.137302	1.000000	0.203785
DER	-0.676628	0.002480	0.203785	1.000000

Lampiran 17 Hasil Uji Multikolinearitas Model 2

	ROA	ROE	EPS	DER	DPR
ROA	1.000000	0.583901	-0.125588	-0.676628	-0.027335
ROE	0.583901	1.000000	0.137302	0.002480	0.443205
EPS	-0.125588	0.137302	1.000000	0.203785	0.086511
DER	-0.676628	0.002480	0.203785	1.000000	0.319116
DPR	-0.027335	0.443205	0.086511	0.319116	1.000000

Lampiran 18 Hasil Uji Heteoskedastisitas Model 1

Dependent Variable: RESABS

Method: Panel Least Squares

Date: 07/05/24 Time: 16:25

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	35.55117	154.4351	0.230201	0.8191
LOG1	-13.00952	74.01276	-0.175774	0.8614
LOG2	32.00975	69.93360	0.457716	0.6496
LOG3	-27.61829	37.47746	-0.736931	0.4655
LOG4	89.43527	48.28130	1.852379	0.0714

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.754372	Mean dependent var	85.89201
Adjusted R-squared	0.668402	S.D. dependent var	74.80232
S.E. of regression	43.07455	Akaike info criterion	10.59074
Sum squared resid	74216.67	Schwarz criterion	11.13820
Log likelihood	-276.2454	Hannan-Quinn criter.	10.80245
F-statistic	8.774858	Durbin-Watson stat	2.431662
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 19 Hasil Uji Heteoskedastisitas Model 2

Dependent Variable: RESABS

Method: Panel Least Squares

Date: 05/12/24 Time: 06:35

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-60.46794	182.3332	-0.331634	0.7419
LOG1	-14.74246	74.04968	-0.199089	0.8432

LOG2	37.92045	70.20272	0.540156	0.5922
LOG3	-35.57249	38.33509	-0.927935	0.3591
LOG4	91.59930	48.34124	1.894848	0.0655
LOG5	31.79295	32.07620	0.991170	0.3277

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.760408	Mean dependent var	85.89201
Adjusted R-squared	0.668257	S.D. dependent var	74.80232
S.E. of regression	43.08402	Akaike info criterion	10.60223
Sum squared resid	72393.07	Schwarz criterion	11.18618
Log likelihood	-275.5613	Hannan-Quinn criter.	10.82805
F-statistic	8.251762	Durbin-Watson stat	2.324614
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 20 Hasil Uji t

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 05/05/24 Time: 17:50

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	759.9592	262.8057	2.891715	0.0062
ROA	103.4668	29.29068	3.532413	0.0011
ROE	-31.31888	8.822430	-3.549915	0.0010
EPS	0.149559	0.227625	0.657041	0.5149
DER	-93.03573	47.34535	-1.965045	0.0564

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.872858	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.828358	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	133.7364	Akaike info criterion	12.85662
Sum squared resid	715416.6	Schwarz criterion	13.40407
Log likelihood	-338.5570	Hannan-Quinn criter.	13.06832

F-statistic	19.61492	Durbin-Watson stat	1.527039
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 21 Hasil Koefisien Determinasi (*R-Square*) Model 1

R-squared	0.872858	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.828358	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	133.7364	Akaike info criterion	12.85662
Sum squared resid	715416.6	Schwarz criterion	13.40407
Log likelihood	-338.5570	Hannan-Quinn criter.	13.06832
F-statistic	19.61492	Durbin-Watson stat	1.527039
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 22 Hasil Koefisien Determinasi (*R-Square*) Model 2

R-squared	0.874192	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.825804	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	134.7276	Akaike info criterion	12.88243
Sum squared resid	707909.9	Schwarz criterion	13.46639
Log likelihood	-338.2669	Hannan-Quinn criter.	13.10825
F-statistic	18.06643	Durbin-Watson stat	1.543656
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 23 Hasil Uji Moderasi ROA terhadap Harga Saham

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 05/06/24 Time: 19:42

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	294.3693	224.3854	1.311891	0.1969
ROA	-8.108116	38.45199	-0.210863	0.8340
DPR	-5.980886	5.379313	-1.111831	0.2727
M1	1.187117	1.095527	1.083604	0.2849

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.799727	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.736226	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	165.7883	Akaike info criterion	13.27463
Sum squared resid	1126917.	Schwarz criterion	13.78559
Log likelihood	-351.0523	Hannan-Quinn criter.	13.47222
F-statistic	12.59392	Durbin-Watson stat	1.114869
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 24 Hasil Uji Moderasi ROE terhadap Harga Saham

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 05/06/24 Time: 19:58

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	287.3408	348.0220	0.825640	0.4129
ROE	4.342188	20.97613	0.207006	0.8368
DPR	0.189396	8.607896	0.022003	0.9825
M2	-0.226636	0.473843	-0.478293	0.6345

R-squared	0.063030	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.007914	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	321.5236	Akaike info criterion	14.45397
Sum squared resid	5272249.	Schwarz criterion	14.59995
Log likelihood	-393.4841	Hannan-Quinn criter.	14.51042
F-statistic	1.143584	Durbin-Watson stat	0.218358
Prob(F-statistic)	0.340416		

Lampiran 25 Hasil Uji Moderasi EPS terhadap Harga Saham

Dependent Variable: HS

Method: Panel Least Squares

Date: 05/06/24 Time: 20:10
 Sample: 2019 2023
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	281.3095	222.8338	1.262418	0.2139
EPS	-0.133646	0.532731	-0.250870	0.8032
DPR	-1.865656	5.036393	-0.370435	0.7130
M3	0.001784	0.011930	0.149554	0.8819

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.787626	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.720288	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	170.7236	Akaike info criterion	13.33330
Sum squared resid	1195009.	Schwarz criterion	13.84426
Log likelihood	-352.6657	Hannan-Quinn criter.	13.53089
F-statistic	11.69660	Durbin-Watson stat	1.011533
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 26 Hasil Uji Moderasi DER terhadap Harga Saham

Dependent Variable: HS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/06/24 Time: 20:16
 Sample: 2019 2023
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 11
 Total panel (balanced) observations: 55

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1019.752	385.8907	2.642594	0.0116
DER	-146.4501	75.85095	-1.930761	0.0604
DPR	-1.150100	6.016698	-0.191151	0.8494
M4	-0.077010	1.155080	-0.066671	0.9472

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.824789	Mean dependent var	178.1607
Adjusted R-squared	0.769234	S.D. dependent var	322.8034
S.E. of regression	155.0687	Akaike info criterion	13.14094
Sum squared resid	985897.8	Schwarz criterion	13.65190
Log likelihood	-347.3759	Hannan-Quinn criter.	13.33853
F-statistic	14.84641	Durbin-Watson stat	1.503059
Prob(F-statistic)	0.000000		



KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI RADEN INTAN LAMPUNG
PUSAT PERPUSTAKAAN

Jl. Letkol H. Endro Suratmin, Sukarame I, Bandar Lampung 35131
Telp.(0721) 780887-74531 Fax. 780422 Website: www.radenintan.ac.id

SURAT KETERANGAN

Nomor: B- 1793/ Un.16 / P1 /KT/VI/ 2024

Assalamu'alaikum Wr.Wb.

Saya yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Dr. Ahmad Zarkasi, S.Ag., M.Sos. I
NIP : 197308291998031003
Jabatan : Kepala Pusat Perpustakaan UIN Raden Intan Lampung

Menerangkan Bahwa Penelitian Skripsi dengan Judul :

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI (Studi Pada Bank Yang Terdaftar
Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2019-2023)**

Karya :

NAMA	NPM	FAK/PRODI
VANI FEBIOLA	2051020253	FEBI/ PS

Bebas plagiasi sesuai dengan hasil pemeriksaan tingkat kemiripan sebesar 13% dan dinyatakan **Lulus** dengan bukti terlampir.

Demikian Keterangan ini kami buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb.

Bandar Lampung, 10 Juni 2024
Kepala Pusat Perpustakaan



Dr. Ahmad Zarkasi, S.Ag., M.Sos. I
197308291998031003

Ket:

1. Surat Keterangan Cek Turnitin ini Legal & Sah, dengan Stempel Asli Pusat Perpustakaan.
2. Surat Keterangan ini Dapat Digunakan Untuk Repository.
3. Lampirkan Surat Keterangan Lulus Turnitin & Rincian Hasil Cek Turnitin ini di Bagian Lampiran Skripsi Untuk Salah Satu Syarat Penyebaran di Pusat Perpustakaan.

ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI VARIABEL MODERASI

ORIGINALITY REPORT

13%	7%	12%	13%
SIMILARITY INDEX	INTERNET SOURCES	PUBLICATIONS	STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

- 1** Angga Kurniawan. "Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Menjadikan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderate Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Indeks (JII 2007 – 2011)", Akuisisi: Jurnal Akuntansi, 2017
Publication **1%**
- 2** Submitted to UIN Raden Intan Lampung
Student Paper **1%**
- 3** Elna M. Pattinaja, Asra Novitasari M. "PENGARUH LIKUIDITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (STUDI EMPIRIS PADA PERUSAHAAN INDEKS LQ45 PERIODE 2015-2019)", Manis: Jurnal Manajemen dan Bisnis, 2021
Publication **1%**
- 4** Submitted to Universitas Cendrawasih
Student Paper **1%**
- 5** Submitted to unars
Student Paper **1%**
- 6** Esthie Nur W.A, Mukhzarudfa Mukhzarudfa, Yudi Yudi. "DETERMINAN KEPEMILIKAN ASING, KEPEMILIKAN MANAJERIAL, KEBIJAKAN HUTANG, DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP KINERJA KEUANGAN", Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja, 2021
Publication **1%**

7	Submitted to IAIN Purwokerto Student Paper	1 %
8	Submitted to Universitas Hasanuddin Student Paper	1 %
9	Kristin Agustia Yuniar, Choiroel Woestho. "PENGARUH DEBT TO ASSETS RATIO (DAR) DAN FIXED ASSETS TURNOVER (FATO) TERHADAP RETURN ON ASSETS PT CIPUTRA DEVELOPMENT, TBK.", Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Manajemen, 2021 Publication	1 %
10	Bayu Wulandari, Irwanton Jaya Daeli, Imelda Kristiany Br Bukit, Winda Novita Sari Sibarani. "Pengaruh ROE, CR, TATO, NPM terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Customer Goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia", Owner, 2020 Publication	1 %
11	Submitted to Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Indonesia Jakarta Student Paper	<1 %
12	Submitted to STIE Kesuma Negara Blitar Student Paper	<1 %
13	Ida Ayu Agung Idawati, I Gede Surya Pratama, IA Cynthia Saisaria Mandasari. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA BANK UMUM MILIK PEMERINTAH", WIDYA MANAJEMEN, 2018 Publication	<1 %
14	Maharani Jaya Wardhani, Sunarto Sunarto. "Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas Dan Size Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2021",	<1 %

Journal of Economic, Bussines and Accounting
(COSTING), 2023

Publication

-
- 15** Elis Elviana, Muh. Faisal. "PENGARUH DIVIDEND PER SHARE DAN EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA", Jurnal Ilmu Manajemen Universitas Tadulako (JIMUT), 2020
Publication <1%
-
- 16** Submitted to Konsorsium PTS Indonesia - Small Campus
Student Paper <1%
-
- 17** Sari Gabe Sagala, Mochamad Muslih. "Harga Saham Kini: Dalam Bayang-bayang Fundamental", Majalah Ilmiah Bijak, 2020
Publication <1%
-
- 18** YOPINUS BOBI B2041171022. "PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DALAM MEMODERASI FINANCIAL PERFORMANCE TERHADAP RETURN SAHAM PADA SEKTOR PERTANIAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA", Equator Journal of Management and Entrepreneurship (EJME), 2019
Publication <1%
-
- 19** Dwi Urip Wardoyo, Amalia Cahya Rini, Ade Amara Dini. "PENGARUH INTELLECTUAL CAPITAL TERHADAP RETURN ON ASSETS", Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 2022
Publication <1%
-
- 20** Dini Anggraini, R.M. Rum Hendarmin, Aris Munandar. "Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Umur Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan: Survey Pada Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di <1%

Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019",
Journal of Accounting and Taxation, 2024
Publication

21 Iin Tamarisa, Mukhzarudfa Mukhzarudfa,
Wiralestari Wiralestari. "PENGARUH KINERJA
KEUANGAN DAN GOOD CORPORATE
GOVERNANCE TERHADAP RETURN SAHAM
DENGAN PRICE BOOK VALUE SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA",
Jurnal Akuntansi & Keuangan Unja, 2021
Publication <1%

22 Ni Nyoman Sri Rahayu Trisna Dewi.
"MODERASI INFLASI PADA PENGARUH
DIVIDEND PAYOUT RATIO (DPR) DAN RETURN
ON EQUITY (ROE) TERHADAP RETURN
SAHAM", Journal of Applied Management and
Accounting Science, 2021
Publication <1%

Exclude quotes On
Exclude bibliography On

Exclude matches < 5 words