



**ANALISIS PENGARUH RASIO FINANSIAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP AKUMULASI
IMBAL HASIL SAHAM DIMODERASI
LAPORAN KEBERLANJUTAN DI SEKTOR
PERBANKAN**

TESIS

YUNIE WIJAYANTI
55122120030

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA
2025**



**ANALISIS PENGARUH RASIO FINANSIAL DAN
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP AKUMULASI
IMBAL HASIL SAHAM DIMODERASI
LAPORAN KEBERLANJUTAN DI SEKTOR
PERBANKAN**

TESIS

**Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan
Program Studi Magister Manajemen**

YUNIE WIJAYANTI

55122120030

**PROGRAM MAGISTER MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MERCU BUANA**

2025

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR), Loan to Deposit Ratio (LDR), Debt to Equity Ratio (DER), and Dividend Per Share (DPS) on the accumulation of stock returns, with sustainability reporting as a moderating variable in the banking sector. A total of 21 banks met the sampling criteria, with the research period spanning from 2019 to 2023. The data analysis techniques employed panel data regression analysis and Moderated Regression Analysis (MRA). The results indicate that ROA has a significant positive effect on the accumulation of stock returns, while LDR has a significant negative effect. CR, DER, and DPS were found to have no significant effect on the accumulation of stock returns. Sustainability reporting moderates the effect of ROA and LDR on the accumulation of stock returns but does not moderate the effects of CR, DER, and DPS on stock return accumulation.

Keywords : ROA, LDR, CR, DER, DPS, Sustainability Reporting, Accumalated Abnormal Return



ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Current Ratio* (CR), *Loan To Deposit Ratio* (LDR), *Debt To Equity Ratio* (DER), Dan *Dividend Per Share* (DPS) terhadap akumulasi imbal hasil saham dengan laporan keberlanjutan sebagai variabel moderasi di sektor perbankan. Sebanyak 21 bank memenuhi kriteria sampling dengan periode penelitian 2019-2023. Teknik analisis data menggunakan analisis regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap akumulasi imbal hasil sedangkan LDR berpengaruh negatif. CR, DER dan DPS tidak terbukti berpengaruh signifikan terhadap akumulasi imbal hasil saham. Laporan keberlanjutan mampu memoderasi pengaruh ROA dan LDR terhadap akumulasi imbal hasil namun tidak mampu memoderasi pengaruh CR, DER dan DPS terhadap akumulasi imbal hasil saham.

Kata kunci : ROA, CR, LDR, DER, DPS, Laporan Keberlanjutan, Akumulasi Imbal Hasil



LEMBAR PENGESAHAN

Judul : Analisis Pengaruh Rasio Finansial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham Dimoderasi Laporan Keberlanjutan di Sektor Perbankan

Bentuk Tesis : Penelitian

NIM : 55122120030

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 18 Maret 2025

Mengesahkan

Pembimbing



(Dr. Hakiman, M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Ketua Prodi Magister Manajemen



(Dr. Nurul Hidayah, M.Si., Ak.)



(Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa semua pernyataan dalam tesis ini:

Judul : Analisis Pengaruh Rasio Finansial Dan Kebijakan Dividen Terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham Dimoderasi Laporan Keberlanjutan di Sektor Perbankan

Bentuk Tesis : Penelitian

NIM : 55122120030

Program : Magister Manajemen

Tanggal : 18 Maret 2025

Merupakan hasil penelitian dan merupakan karya saya sendiri dengan bimbingan Dosen Pembimbing yang ditetapkan dengan Surat Keputusan Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Tesis ini belum pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan pada program sejenis di perguruan tinggi lain. Semua informasi, data, dan hasil pengolahan data yang disajikan telah dinyatakan secara jelas sumbernya dan dapat diperiksa kebenarannya.

Jakarta, 18 Maret 2025



Yunie Wijayanti

PERNYATAAN PENGECEKAN *SIMILARITY*

**PERNYATAAN PENGECEKAN PLAGIASI (*SIMILARITY*)
KARYA ILMIAH**

/SIMILARITY CHECK STATEMENT FOR SCIENTIFIC WORKS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan, bahwa karya ilmiah yang ditulis oleh
/The undersigned, hereby declare that the scientific work written by

Nama */Name* : Yunie Wijayanti

NIM */Student id Number* : 55122122030

Program Studi */Study program* : S2 Manajemen

dengan judul:

/The title:

“Analisis Pengaruh Return on Assets, Current Ratio, Loan to Deposit Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Dividend per Share Terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham dengan Laporan Keberlanjutan Sebagai Variabel Moderasi di Sektor Perbankan”

telah dilakukan pengujian plagiasi (*similarity*) dengan sistem *Turnitin* pada tanggal:

/Has undergone a plagiarism (similarity) check using the Turnitin system on the date:

8 Maret 2025

didapatkan nilai persentase sebesar:

and the similarity percentage obtained was:

22 %

Jakarta, 8 Maret 2025

Kepala Administrasi/ Tata Usaha

FEB Universitas Mercu Buana

/Head of FEB Administrator



scan or click here for verify

Ahmad Faqih, S.E., M.M.

PIC: dena | No. Registrasi: SINT-8325436

Dokumen digital ini telah diverifikasi menggunakan QR code.

/This digital document has been verified using a QR code.

KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis ini dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Finansial dan Kebijakan Dividen Terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham Dimoderasi Laporan Keberlanjutan Di Sektor Perbankan“. Tesis ini merupakan syarat untuk memperoleh gelar Magister Manajemen pada Program Studi Magister Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.

Penulis menyampaikan ucapan terima kasih kepada Bapak Dr. Hakiman, M.M., selaku Dosen Pembimbing Tesis yang telah memberikan bimbingan, saran, arahan, waktu, pengetahuan, semangat, dan nasehat yang bermanfaat hingga terselesaikannya tesis ini. Penyusunan tesis ini juga tidak lepas dari bimbingan, bantuan, dan dukungan yang sangat berarti dari berbagai pihak. Dalam kesempatan ini penulis juga menyampaikan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu dalam penyusunan tesis ini terutama kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Andi Adriansyah, M.Eng, selaku Rektor Universitas Mercu Buana.
2. Dr. Nurul Hidayah, M.Si.Ak., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Mercu Buana.
3. Dr. Lenny Christina Nawangsari, M.M., selaku Ketua Program Magister Manajemen Pascasarjana, Universitas Mercu Buana.

4. Dr. Asep Risman, S.E, M.M, selaku dosen penelaah pada saat seminar proposal tesis, yang telah memberikan masukan, arahan dan perbaikan dalam penyusunan tesis.
5. Dr. Endri, SE, M.E., selaku dosen seminar hasil tesis dan sidang akhir yang telah memberikan masukan, arahan dan perbaikan dalam penyusunan tesis.
6. Prof. Dr. Indra Siswanti, M.M., selaku dosen penguji sidang akhir tesis yang telah memberikan masukan, arahan dan perbaikan dalam penyusunan tesis.
7. Dr. Padomuan Sihombing, MSM, selaku dosen penguji sidang akhir tesis yang telah memberikan masukan, arahan dan perbaikan dalam penyusunan tesis.
8. Keluarga tercinta, Aditiya Febriansyah, Aretha, Janeeta, dan Aimee, yang selalu memberikan *support* terbaiknya kapanpun dan dimanapun, yang selalu memberikan senyuman, semangat, doa, dukungan yang luar biasa kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini tidak lepas dari kekurangan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman. Oleh karena itu, penulis mengharapkan saran, masukan, dan kritik yang membangun dari berbagai pihak. Akhir kata, semoga tesis ini bermanfaat dan dapat menambah pengetahuan, khususnya bagi penulis dan pembaca pada umumnya.

Jakarta, 18 Maret 2025

Yunie Wijayanti

DAFTAR ISI

ABSTRACT	iii
ABSTRAK	iv
LEMBAR PENGESAHAN	v
LEMBAR PERNYATAAN	vi
PERNYATAAN PENGECEKAN <i>SIMILARITY</i>	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	14
1.3. Tujuan Penelitian	15
1.4. Kontribusi Penelitian	16
1.4.1 Kontribusi Literatur Empiris.....	16
1.4.2 Kontribusi Praktis	17
BAB II KAJIAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS	18
2.1. Kajian Teori	18
2.1.1. Teori Efisiensi Pasar (<i>Efficient Market Hypothesis Theory</i>)	18
2.1.2. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	20
2.1.3. Teori Struktur Modal.....	21
2.1.4. <i>Dividend Relevance Theory</i>	22
2.1.5. Teori Pihak Berkepentingan (<i>Stakeholder Theory</i>).....	24
2.1.6. <i>Sustainability Theory</i>	26
2.1.7. Akumulasi Imbal Hasil Saham	32
2.1.8. Performa Finansial	33
2.1.9. Kebijakan Dividen	41
2.1.10. Laporan Keberlanjutan	42
2.2. Penelitian Terdahulu	44
2.3. Pengembangan Hipotesis.....	50
2.3.1. Pengaruh ROA terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	51

2.3.2. Pengaruh CR terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	51
2.3.3. Pengaruh LDR terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	52
2.3.4. Pengaruh DER terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	53
2.3.5. Pengaruh DPS terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	54
2.3.6. Peran Laporan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh ROA terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	55
2.3.7. Peran Laporan Keberlanjutan dalam memoderasi Pengaruh CR terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	56
2.3.8. Peran Laporan Keberlanjutan dalam memoderasi Pengaruh LDR terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	57
2.3.9. Peran Laporan Keberlanjutan dalam memoderasi Pengaruh DER terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	58
2.3.10. Peran Laporan Keberlanjutan Dalam Memoderasi Pengaruh DPS Terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	59
BAB III METODE PENELITIAN	61
3.1. Desain Penelitian.....	61
3.2. Definisi dan Operasionalisasi Variabel.....	62
3.3. Populasi dan Sampel.....	67
3.4. Metode Pengumpulan Data	68
3.5. Metode Analisis Data	69
3.5.1. Statistik Deskriptif.....	70
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel.....	71
3.5.3. Pemilihan Model Regresi Data Panel	73
3.5.4. Uji Asumsi Klasik.....	76
3.5.5. Uji Kelayakan Model (<i>Goodness of Fit</i>).....	80
3.5.6. Uji Hipotesis	81
3.5.7. Uji Interaksi (Moderated Regression Analysis/MRA).....	85
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	89
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	89
4.2. Analisis Data.....	91
4.2.1. Analisis Statistik Deskriptif	91
4.2.2. Uji Pemilihan Model Regresi Data Panel	99
4.2.3. Uji Asumsi Klasik.....	108

4.2.4. Uji Kelayakan Model (Goodness of Fit).....	112
4.2.5. Uji Parsial dan Uji Hipotesis	114
4.2.6. Uji Interaksi (Moderated Regression Analysis/MRA) dan Uji Hipotesis	117
4.3. Pembahasan	124
4.3.1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham .	124
4.3.2. Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	126
4.3.3. Pengaruh <i>Loan to Deposit Ratio</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	127
4.3.4. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	129
4.3.5. Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	131
4.3.6. Peran Laporan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Return On Asset</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	132
4.3.7. Peran Laporan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	134
4.3.8. Peran Laporan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Loan to Deposit Ratio</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	135
4.3.9. Peran Laporan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham.....	137
4.3.10. Peran Laporan Keberlanjutan dalam Memoderasi Pengaruh <i>Dividen Per Share</i> terhadap Akumulasi Imbal Hasil Saham	138
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN	140
5.1. Kesimpulan.....	140
5.2. Saran	145
5.2.1. Bagi Emiten Perbankan	145
5.2.2. Bagi Regulator	146
5.2.3. Bagi Investor.....	146
5.2.4. Bagi Penelitian Selanjutnya	147
DAFTAR PUSTAKA.....	148
LAMPIRAN 1.....	159
LAMPIRAN 2.....	168
LAMPIRAN 3.....	180

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Pertumbuhan Aset Perbankan, Jumlah Bank dan Nilai IHSG	2
Tabel 1.2 Total Nilai Saham dan Rata-rata Pertumbuhan Saham Perbankan	3
Tabel 2.1 The Strategic Aspects of Sustainability Leading to Competitive and Cooperative Advantage	30
Tabel 2.2 Klasifikasi Tingkat Kesehatan Bank Berdasarkan ROA	35
Tabel 2.3 Matriks Kriteria Peringkat Komponen LDR	38
Tabel 3.1 Operasionalisasi Variabel	66
Tabel 3.2 Tabel Kriteria Pemilihan Sampel	68
Tabel 3.3 Parameter Statistik Deskriptif	70
Tabel 3.4 Kriteria Jenis Moderasi	87
Tabel 4.1 Emiten Perbankan Berdasarkan Kriteria Sampling	90
Tabel 4.2 Statistik Deskriptif (dalam %)	92
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow 1	100
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow 2	100
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman 1	101
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman 2	102
Tabel 4.7 Hasil Uji Lagrange Multiplier 1	103
Tabel 4.8 Hasil Uji Lagrange Multiplier 2	103
Tabel 4.9 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	104
Tabel 4.10 Regresi Data Panel 1	105
Tabel 4.11 Regresi Data Panel 2	106

Tabel 4.12 Hasil Uji Multikolinearitas.....	110
Tabel 4.13 Hasil Uji Heteroskedastisitas	111
Tabel 4.14 Hasil Uji Breusch-Godfrey.....	112
Tabel 4.15 Hasil Uji Statistik F Model 1.....	113
Tabel 4.16 Hasil Uji Statistik F Model 2.....	113
Tabel 4.17 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	115
Tabel 4.18 Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel ROA dan SRDI terhadap Akumulasi Imbal Hasil.....	117
Tabel 4.19 Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (ROA*SRDI) terhadap Akumulasi Imbal Hasil	117
Tabel 4.20 Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel CR dan SRDI terhadap Akumulasi Imbal Hasil.....	119
Tabel 4.21 Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (CR*SRDI) terhadap Akumulasi Imbal Hasil	119
Tabel 4.22 Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel LDR dan SRDI terhadap Akumulasi Imbal Hasil.....	120
Tabel 4.23 Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (LDR*SRDI) terhadap Akumulasi Imbal Hasil	120
Tabel 4.24 Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel DER dan SRDI terhadap Akumulasi Imbal Hasil.....	121
Tabel 4.25 Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (DER*SRDI) terhadap Akumulasi Imbal Hasil	121
Tabel 4.26 Hasil Uji MRA Tahap 1 Variabel DPS dan SRDI terhadap Akumulasi Imbal Hasil.....	122

Tabel 4.27 Hasil Uji MRA Tahap 2 Variabel Interaksi (DPS*SRDI) terhadap Akumulasi Imbal Hasil	123
--	-----



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-rata Akumulasi Imbal Hasil Saham Emiten di Sektor Perbankan (2019-2023).....	4
Gambar 1.2 Pertumbuhan Harga Saham IHSG, SRI-Kehati, ESG Leader dan IDX Sektor Finansial Tahun 2023.....	11
Gambar 2.1 Sustainability Condition.....	27
Gambar 2.3 Kerangka Konseptual	60
Gambar 3.1 Estimation window, Event Window dan Post-Event-Window.....	65
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	109

