

**PENGARUH KINERJA FINANSIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Finansial Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024)**

SKRIPSI



Oleh :

AHMAD FALQI YUDDIN
1910011311072

DOSEN PEMBIMBING
Yunilma S.E, M.Si, Ak.CA

*Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan
Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi
Strata (Satu)*

**JURUSAN AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS BUNG HATTA PADANG**

2025

JUDUL SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA FINANSIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Finansial Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024)**

Oleh:

Nama: Ahmad Falqi Yuddin

NPM: 1910011311072

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji

Pada Tanggal 12 September 2025

Menyetujui

Pembimbing

Ketua Program Studi



(Yunilma S.E.,M.SI.,Ak.CA)



(Neva Novianti S.E.,M.SI.,AK.CA)

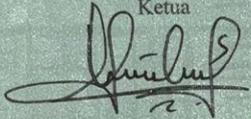
HALAMAN PENGESAHAN

**PENGARUH KINERJA FINANSIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN
KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Finansial Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia Tahun 2020-2024)**

Oleh:

Nama: Ahmad Falqi Yuddin
NPM: 1910011311072

Tim Penguji

Ketua

(Yunilma S.E., M.Si., Ak.CA)

Sekretaris

(Yeasy Darmayanti
S.E., M.Si., Ak.CA., Ph.D)

Anggota

(Yachuda S.E., M.F.)

Skripsi ini telah diterima sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar
Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis pada tanggal 12 September 2025

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Bung Hatta

Dekan

(Dr. Enni Febrina Harahap, S.E., M.Si.)

LEMBAR PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Ahmad Falqi Yuddin

NPM : 1910011311072

Prodi : Akutansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi saya yang berjudul “Pengaruh Kinerja Finansial, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap *Return Saham*” merupakan hasil karya saya sendiri. Dalam penyusunan skripsi ini, seluruh kutipan dan pendapatan milik pihak lain telah dicantumkan sumbernya secara tertulis di dalam naskah dan daftar pustaka sesuai dengan etika penulisan ilmiah.

Apabila dikemudian hari ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika akademik, saya bersedia menerima konsekuensi sesuai ketentuan yang berlaku di Universitas Bung Hatta.

Padang, 22 September 2025
Yang menyatakan

Ahmad Falqi Yuddin

KATA PENGANTAR

Puji Syukur senantiasa penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT atas segala Rahmat, nikmat, serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini tepat waktu dengan judul “Pengaruh Kinerja Finansial, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi terhadap *Return Saham*”.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan akademis dalam rangka menempuh ujian sarjana dan untuk memperoleh gelar sarjana pada Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta. Penulis menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi penulis untuk menyelesaikan skripsi ini.

Pada kesempatan ini penulis mengucapkan terima kasih yang mendalam atas bimbingan dan bantuan yang telah diberikan kepada penulis selama menyusun skripsi ini yaitu kepada :

1. Kedua orang tua tercinta, Papa Nurdin dan Mama Nelmawati, dua orang yang sangat berarti dalam hidup penulis, yang selalu mengusahakan yang terbaik untuk anaknya menempuh pendidikan setinggi-tingginya. Terima kasih atas segala kasih sayang, doa dan usaha yang selalu mendampingi setiap langkah dan ikhtiar anakmu untuk menjadi seseorang yang

berpendidikan. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai bukti kecil dari usaha penulis dalam mewujudkan harapan dan doa orang tua tercinta.

2. Kedua saudara penulis, kakak Tommy Nafril Ramadhan dan adik Muhammad Ismael yang selalu memberikan doa dan motivasi kepada penulis selama proses menyelesaikan skripsi ini.
3. Ibu Prof. Dr. Diana Kartika, selaku Rektor Universitas Bung Hatta
4. Ibu Dr. Erni Febriana Harahap S.E, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta
5. Ibu Dr. Listiana Sri Mulatsih S.E, M.M, CEAP, selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta
6. Ibu Neva Novianti, S.E, M.Acc, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
7. Ibu Siti Rahmi, S.E, M.Acc, Ak selaku Sekretaris Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Bung Hatta.
8. Ibu Yunilma, S.E, M.Si., Ak., CA selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak meluangkan waktu, tenaga dan pikiran dalam memberikan ilmu, petunjuk beserta saran selama penulis menempuh Pendidikan dan menyusun skripsi di Universitas Bung Hatta.
9. Seluruh dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan arahan selama penulis menempuh Pendidikan di Universitas Bung Hatta.

Penulis sangat menyadari bahwa skripsi ini sangat jauh dari kata sempurna dan masih banyak terdapat kekurangan didalamnya. Oleh karena itu, penulis sangat

mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari pembaca sebagai evaluasi bagi diri penulis dan kesempurnaan untuk penelitian-penelitian selanjutnya.

Padang, 26 Agustus 2025

Penulis

Ahmad Falqi Yuddin

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA FINANSIAL, KEBIJAKAN DIVIDEN DAN KEPUTUSAN INVESTASI TERHADAP *RETURN* SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan Finansial yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2024)

Ahmad Falqi Yuddin¹, Yunilma, S.E., M.Si. Ak. CA²

Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Bung Hatta

E-mail : falqiahmadyuddin@gmail.com¹ yunilmaaa@gmail.com²

Penelitian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris pengaruh kinerja finansial, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap *return* saham. Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan finansial yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024 sebanyak 101 perusahaan. Teknik pengambilan sampel menggunakan purposive sampling, dengan jumlah sampel sebanyak 14 perusahaan. Metode analisis yang digunakan adalah dengan menggunakan software SPSS 23 dengan menggunakan uji deskriptif, asumsi klasik, regresi berganda dan uji hipotesis.

Hasil dalam penelitian ini adalah profitabilitas tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan finansial yang terdaftar di BEI. *Leverage* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan finansial yang terdaftar di BEI. Kebijakan dividen berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan finansial yang terdaftar di BEI. Keputusan investasi tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan finansial yang terdaftar Di BEI.

Kata Kunci: Kinerja Finansial, Kebijakan Deviden, Keputusan Investasi, *Return* Saham

ABSTRACT
THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE, DIVIDEND POLICY
DAN INVESTMENT DECISIONS ON STOCK RETURN
(Empirical Study of Financial Companies Listed on the Indonesian Stock
Exchange 2020-2024)

Ahmad Falqi Yuddin¹, Yunilma, S.E., M.Si. Ak. CA²

Accounting Department, Faculty of Economics and Business, Bung
Hatta University

E-mail : falqiahmadyuddin@gmail.com¹ yunilmaaa@gmail.com²

This study aims to demonstrate the influence of financial performance, dividend policy, and investment decisions on stock return. The population in this study was all 101 financial companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2020-2024 period. The sampling technique used purposive sampling with a sample size of 14 companies. The analysis method used is SPSS 23 software using descriptive tests, classical assumptions, multiple regression, and hypothesis testing.

The results of this study are that profitability does not significantly effect stock return in financial companies listed on the IDX. Leverage has a significant effect on stock return in financial companies listed on the IDX. Dividend policy has a significant effect on stock return in financial companies listed on the IDX. Investment decisions do not significantly affect stock return in financial companies listed on the IDX.

Keywords: *Financial Performance, Dividend Policy, Investment Decisions, Stock Return*

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	iii
ABSTRAK.....	vi
ABSTRACT	vii
DAFTAR ISI	xiii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	7
1.3 Tujuan Penelitian.....	8
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS.11	
2.1 <i>Agency Theory</i>	11
2.2 <i>Return Saham</i>	13
2.2.1 Pengertian <i>Return Saham</i>	13
2.2.2 Jenis-Jenis <i>Return Saham</i>	14
2.2.3 Faktor-Faktor yang Mempengaruhi <i>Return Saham</i>	15
2.2.4 Komponen <i>Return Saham</i>	16
2.3 Profitabilitas	16
2.3.1 Pengertian Profitabilitas	16
2.3.2 Tujuan dan Manfaat Profitabilitas	17
2.3.3 Jenis-Jenis Rasio Profitabilitas	18
2.3.4 <i>Return on Asset (ROA)</i>	20
2.4 <i>Leverage</i>	21
2.4.1 Pengertian <i>Leverage</i>	21
2.4.2 Tujuan dan Manfaat Rasio <i>Leverage</i>	22
2.4.3 Jenis-Jenis Rasio <i>Leverage</i>	24
2.4.4 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	25

2.5	Kebijakan Dividen.....	26
2.6	Keputusan Investasi.....	30
2.6.1	Faktor yang Mempengaruhi Keputusan Investasi.....	31
2.6.2	Pengukuran Keputusan Investasi.....	32
2.7	Pengembangan Hipotesis	34
2.7.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	34
2.7.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	35
2.7.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.7.4	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	36
2.8	Kerangka Konseptual	37
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....		39
3.1	Populasi dan Sampel	39
3.2	Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data	39
3.3	Variabel Penelitian dan Pengukuran Variabel.....	40
3.3.1	Return Saham	40
3.3.2	Profitabilitas	41
3.3.3	<i>Leverage</i>	41
3.3.4	Kebijakan Dividen.....	41
3.3.5	Keputusan Investasi.....	42
3.4	Metode Analisis Data.....	42
3.4.1	Analisis Deskriptif.....	42
3.4.2	Uji Asumsi Klasik	42
3.5	Analisis Regresi Linear Berganda.....	45
3.6	Uji Hipotesis.....	46
3.6.1	Koefisien Determinasi.....	46
3.6.2	Uji Signifikan Secara Simultan (Uji F).....	47
3.6.3	Uji Signifikan Parsial (Uji t)	48
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		49
4.1	Prosedur Pemilihan Sampel	49
4.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	49
4.3	Uji Asumsi Klasik.....	51

4.3.1	Uji Normalitas.....	51
4.3.2	Uji Multikolinearitas	51
4.3.3	Hasil Uji Heteroskedastisitas	52
4.3.4	Hasil Uji Autokorelasi	53
4.4	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda	53
4.5	Hasil Pengujian Koefisien Determinasi (R^2)	55
4.6	Uji Simultan (Uji F)	55
4.7	Hasil Pengujian Hipotesis & Pembahasannya	56
4.7.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	56
4.7.2	Pengaruh <i>Leverage</i> terhadap <i>Return Saham</i>	57
4.7.3	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	58
4.7.4	Pengaruh Keputusan Investasi terhadap <i>Return Saham</i>	59
BAB V PENUTUP.....		61
5.1	Kesimpulan	61
5.2	Keterbatasan Penelitian.....	61
5.3	Saran	62
DAFTAR PUSTAKA.....		63

DAFTAR TABEL

Tabel 4. 1 Distribusi Sampel Perusahaan Finansial	49
Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Data Penelitian.....	50
Tabel 4. 3 Hasil Pengujian Normalitas Kolmogorov-Smirnov	51
Tabel 4. 4 Hasil Uji Multikolinearitas	52
Tabel 4. 5 Uji Autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson	53
Tabel 4. 6 Hasil Regresi Berganda.....	54
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefesien Determinasi	55
Tabel 4. 8 Pengujian Hipotesis Secara Simultan (Uji F)	55

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Indeks Return saham Perusahaan Finansial 2020-2024.	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	38
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	52

DAFTAR LAMPIRAN

1. TABULASI DATA.....67
2. HASIL PENGOLAHAN DATA.....77

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Return saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi karena *return* saham menunjukkan prestasi emiten, pergerakan *return* saham searah dengan kinerja emiten. Apabila emiten mempunyai prestasi yang semakin baik maka keuntungan yang dapat dihasilkan dari operasi usaha semakin besar. Pada kondisi yang demikian, *return* saham emiten yang bersangkutan cenderung naik.

Return saham juga menunjukkan nilai suatu perusahaan. Nilai saham merupakan indeks yang tepat untuk efektifitas perusahaan. Sehingga sering dikatakan memaksimalkan nilai perusahaan juga berarti memaksimalkan kekayaan pemegang saham. *Return* yang akan diterima oleh seorang investor tersebut tidak pasti sehingga investor harus memilih dengan sangat hati-hati investasi yang akan dipilih. Tidak semua saham yang dimiliki oleh perusahaan yang memiliki profil yang baik akan memberikan *return* yang baik pada investor sehingga diperlukan analisis yang lebih mendalam bagi sebuah perusahaan salah satunya adalah sektor finansial.

Bursa Efek Indonesia memiliki peranan yang sangat penting bagi perekonomian negara, karena dapat memberikan sarana untuk masyarakat umum berinvestasi dan menjadi sarana untuk tambahan modal bagi perusahaan *go public* untuk memperoleh keuntungan (*return*). Perusahaan yang memiliki nilai *return* saham yang tinggi mampu menarik banyak investor untuk membeli saham di

perusahaan tersebut. Dalam hal ini, analisis fundamental diperlukan untuk mengetahui bagaimana kondisi perubahan suatu perusahaan secara keseluruhan.

Berita terbaru yang tengah berkembang saat ini adalah Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turun lumayan tajam dalam pada bulan Mei 2024. Ketika Bursa Efek Indonesia (BEI) menutup hari perdagangan, IHSG berada di angka indeks 6.897,95. Itu berarti dalam tempo 7 jam perdagangan, indeks utama di Bursa Efek Indonesia ini turun sedalam 1,10%. Dari 11 indeks sektoral di Bursa Efek Indonesia, tujuh di antaranya negatif dimana sektor tersebut adalah sektor IDX sektor barang konsumen primer (-0,19%), IDX sektor barang baku (-0,20%), IDX Sektor Barang Konsumen Non-primer (-0,52%), IDX sektor perindustrian (-0,62%), IDX sektor infrastruktur (-1,12%), IDX sektor teknologi (-1,31%) dan IDX Sektor keuangan (-1,35%). Empat sektor lainnya yaitu IDX sektor transportasi, IDX properti dan *real estate*, IDX sektor kesehatan dan IDX sektor energi memiliki nilai yang positif (www.Finansial.kontan.co.id, 2025).

Sektor finansial merupakan kelompok perusahaan industri jasa yang sudah masuk dalam perusahaan publik yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan sudah dibagi menjadi beberapa sub sektor. Sektor finansial memiliki peran yang sangat penting dalam menjaga kestabilan perekonomian di dalam suatu negara. Alasan memilih sektor finansial ini karena sektor ini memiliki kontribusi yang cukup besar dalam dunia investasi, karena pada masa sekarang masyarakat banyak yang sudah tertarik untuk melakukan transaksi dalam dunia investasi. Saat ini perusahaan finansial yang terdaftar di bursa efek indonesia mengalami *return* saham yang fluktuatif. Berikut indeks *return* saham yang ditunjukkan selama tahun

2020-2024 pada perusahaan finansial yang sangat bervariasi, disajikan dalam gambar 1.1 di bawah ini :



Sumber : Idx.Statistic Yearly

Gambar 1. 1
Perkembangan Indeks Return saham Perusahaan Finansial 2020-2024

Berdasarkan gambar 1.1, dapat dilihat bahwa fenomena tentang saham rata-rata indeks *return* saham tahunan pada perusahaan sektor finansial dari tahun 2020-2024 berfluktuatif. Rata-rata *return* saham tahunan dari 2020-2024 cenderung mengalami fluktuasi. Dari data tersebut dapat dilihat, pada tahun 2020 indeks *return* saham tahunan menunjukkan angka 1.313. Pada tahun 2021, indeks *return* saham tahunan mengalami kenaikan yang cukup signifikan menjadi 1.526. Sedangkan pada tahun 2022 menunjukan angka 1.414 yang artinya mengalami penurunan dari tahun sebelumnya, penurunan tersebut merupakan penurunan yang cukup tajam, hal tersebut dikarenakan pada tahun 2022 banyak perusahaan yang mengalami penurunan *return* saham pada saat penutupan dibanding tahun 2021. Tahun 2023, *return* saham mengalami peningkatan, data menunjukkan *return* saham pada tahun 2023 sebesar 1.458. Sedangkan pada tahun 2024 indeks *return* saham kembali mengalami penurunan menjadi sebesar 1.392.

Fluktuasi yang terjadi selama tahun 2020-2024 pada perusahaan sektor

finansial tersebut menjadi perhatian untuk para investor dalam menanamkan modalnya. Fluktuasi yang cukup tajam menjadi hal yang harus diperhatikan karena akan mempengaruhi minat investor menanamkan modalnya pada sektor ini, pada saat menanamkan modalnya tentunya investor mengharapkan *return* yang sesuai. Sehingga pada saat akan menanamkan modalnya, investor harus mempunyai pertimbangan yang rasional dengan mengumpulkan berbagai informasi yang diperlukan sebelum pengambilan keputusan.

Banyak faktor yang mempengaruhi *return* saham salah satunya adalah profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan semua modal yang bekerja di dalamnya. Profitabilitas memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Perusahaan yang memiliki nilai profitabilitas yang besar cenderung mampu mengelola sumber daya modal yang dimilikinya secara baik karena nilai profitabilitas yang besar mencerminkan besarnya laba yang diperoleh perusahaan. Sebaliknya jika perusahaan memiliki nilai *return on asset* yang kecil maka mengindikasikan perusahaan belum mampu memaksimalkan sumber daya yang dimilikinya.

Hasil penelitian Fitri (2017), Saselah (2020) dan Somantri (2024) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian Suhandi (2019) Fitriana (2022) dan Akbar (2022) yang menyatakan bahwa variabel profitabilitas tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Variabel lainnya yang berpengaruh terhadap *return* saham adalah *leverage*. *leverage* merupakan rasio kinerja keuangan yang mengukur sejauh mana penggunaan hutang dari pihak luar oleh perusahaan dapat digunakan secara efektif.

Semakin besarnya hutang maka ekuitas perusahaan akan cenderung stabil sehingga *return* saham yang dihasilkan dapat maksimal. Sebaliknya jika nilai *leverage* semakin kecil maka nilai ekuitasnya semakin besar sehingga *return* saham yang dihasilkan semakin kecil. Hasil penelitian Fitri (2017), dan Somantri (2024) menyatakan bahwa *leverage* berpengaruh terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian Syakur (2019) Hermuningsih (2022) dan Akbar (2022) yang menyatakan bahwa variabel *leverage* tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Faktor lain yang mempengaruhi *return* saham adalah kebijakan dividen. Kebijakan dividen pada dasarnya menyangkut tentang masalah penggunaan laba yang menjadi hak pemegang saham. Kebijakan dividen merupakan keputusan apakah laba yang diperoleh perusahaan akan dibagikan kepada pemegang saham sebagai dividen atau akan ditahan dalam bentuk ditahan guna pembiayaan investasi di masa mendatang (Agustin, L., 2022).

Persentase laba yang dibagikan kepada pemegang saham tergantung pada kebijakan dividen masing-masing perusahaan. Besarnya dividen yang dibagikan perusahaan tergantung pada kebijakan dividen yang dilakukan oleh perusahaan yang bersangkutan. Kebijakan dividen merupakan salah satu informasi yang cukup penting bagi para investor, karena dipandang memuat informasi yang berkenaan dengan prospek keuntungan (*return*) yang akan diperoleh dari suatu perusahaan di masa yang akan datang.

Proporsi dividen yang dibagikan perusahaan akan mempengaruhi perilaku investor, dikarenakan investor lebih cenderung memilih berinvestasi yang dapat menghasilkan *return* menjanjikan. Besaran dividen yang dibagikan kepada

pemegang saham secara stabil atau mengalami peningkatan menjadikan investor semakin percaya pada kemampuan perusahaan menghasilkan laba. Hasil penelitian Putri (2019), Akbar (2022) dan Tambunan (2024) menyatakan bahwa kebijakan dividen berpengaruh terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian Syakur (2019), Saselah (2020) dan Fitriana (2022) yang menyatakan bahwa variabel kebijakan dividen tidak berpengaruh terhadap *return* saham

Pengambilan keputusan investasi yang tepat sangat penting bagi setiap investor untuk memastikan bahwa dana yang diinvestasikan menjanjikan tingkat pengembalian (*return*) yang sesuai di masa yang akan datang. Permasalahan utama yang dihadapi investor dalam berinvestasi adalah menentukan saham-saham mana yang dipilih serta besarnya proporsi dana yang diinvestasikan untuk memperoleh *return* yang optimal dalam situasi ketidakpastian kondisi perusahaan di masa depan. Investor merupakan pribadi yang rasional, artinya investor selalu mengharapkan *return* yang optimal dari investasi yang dilakukan. Di sisi lain, tidak dapat dipungkiri risiko selalu melekat dan berkorelasi positif dengan tingkat pengembalian yang diharapkan investor. Pembentukan portofolio dilakukan dengan cara mengukur tingkat *return* dan risiko suatu investasi, kemudian akan dipilih satu portofolio dengan kombinasi terbaik yang memberikan *return* tertinggi dengan risiko terendah yang disebut dengan portofolio optimal.

Namun studi terdahulu menemukan bahwa pembentukan portofolio optimal dengan model ini menghasilkan *return* yang lebih kecil, koefisien variasi yang tinggi serta tingkat risiko portofolio yang justru lebih besar (Ringo, 2023). Hasil penelitian Somantri (2024) menyatakan bahwa keputusan investasi berpengaruh

terhadap *return* saham. Berbeda dengan hasil penelitian Amendy (2022) yang menyatakan bahwa variabel keputusan investasi tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Penelitian ini merupakan modifikasi dari penelitian yang dilakukan oleh Akbar (2022) yang mempunyai karakteristik yang relatif sama dalam hal tema kajian, meskipun berbeda dalam hal kriteria subjek, jumlah dan posisi variabel penelitian atau metode analisis yang digunakan, akan tetapi menambahkan satu variabel yaitu keputusan investasi dan tahun periode terbaru (2020-2024) sehingga dapat membuat hasil penelitian ini menjadi semakin lebih baik.

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan judul “**Pengaruh Kinerja Finansial, Kebijakan Dividen dan Keputusan Investasi Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Finansial Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2020-2024).**”

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah dan batasan masalah yang diuraikan di atas maka rumusan masalah penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham ?
2. Apakah terdapat pengaruh *leverage* terhadap *return* saham ?
3. Apakah terdapat pengaruh kebijakan dividen terhadap *return* saham ?
4. Apakah terdapat pengaruh keputusan investasi terhadap *return* saham ?
5. Apakah terdapat pengaruh profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap *return* saham ?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian adalah untuk menguji secara empiris:

1. Pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham
2. Pengaruh *leverage* terhadap *return* saham
3. Pengaruh kebijakan dividen terhadap *return* saham
4. Pengaruh keputusan investasi terhadap *return* saham
5. Pengaruh profitabilitas, *leverage*, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap *return saham*

1.4 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pihak-pihak yang berkaitan dengan permasalahan ini. Beberapa pihak yang dapat mengambil manfaat dari penelitian ini adalah :

1. Secara Teoritis

Penelitian ini diharapkan bisa dijadikan referensi ilmu pengetahuan dan wawasan dalam ilmu akuntansi khususnya di bidang keuangan terutama hal-hal yang berhubungan dengan pengaruh kinerja finansial, kebijakan dividen dan keputusan investasi terhadap *return* saham.

2. Secara Praktis

Secara praktis penelitian bermanfaat untuk :

a. Perusahaan Finansial

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan informasi kepada perusahaan sebagai masukan yang dapat dijadikan tolak ukur dalam penyusunan suatu nilai perusahaan yang optimal dan dapat memahami faktor-faktor yang mempengaruhi

return saham.

b. Peneliti Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan bisa menjadi referensi dan acuan untuk melakukan penelitian yang sejenis di masa mendatang.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dari penelitian ini terdiri dari lima bab. Berikut akan dijelaskan isi setiap bab :

Bab pertama yaitu pendahuluan dimana bab ini memberikan gambaran umum tentang konteks masalah, yang menjadi pendorong penelitian ini. Selain itu, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan diuraikan dalam bab ini.

Bab kedua yaitu landasan teori dan hipotesis dimana bab ini menjelaskan landasan teori yang berisi definisi dan konsep dari objek penelitian tentang pengaruh literasi keuangan, pendapatan terhadap keputusan investasi, pengembangan hipotesis, kerangka konseptual dan hipotesis.

Bab ketiga yaitu metode penelitian dimana bab ini memberikan gambaran menyeluruh tentang metodologi penelitian, termasuk jenis penelitian tertentu yang dilakukan, objek dan lokasi yang diteliti, populasi dan sampel yang dianalisis, jenis dan sumber data yang digunakan, metodologi yang digunakan dalam pengumpulan data, dan definisi yang tepat dari variabel yang digunakan.

Bab keempat merupakan pembahasan. Bab ini membahas tentang desain penelitian, tempat dan waktu penelitian, subjek dan objek penelitian, metode

pengumpulan data dan teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian.

Bab kelima menjelaskan hasil dan pembahasan peneliti berdasarkan data dan studi kepustakaan yang telah dilakukan penulis sehingga dapat menarik kesimpulan dan memberikan saran.