

**ANALISIS ROA, PER, DAN PBV TERHADAP *RETURN*
SAHAM PADA INDEKS INFRASTRUKTUR DENGAN
MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN: STUDI SEBELUM DAN
SESUDAH COVID-19**

MUHAMMAD IQBAL YULIANSYAH

1705621091



Intelligentia - Dignitas
PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

**ANALYSIS OF ROA, PER, AND PBV ON STOCK RETURNS IN
THE INFRASTRUCTURE INDEX WITH DIVIDEND POLICY
AS MODERATION: A STUDY BEFORE AND AFTER
COVID-19**

MUHAMMAD IQBAL YULIANSYAH

1705621091



Intelligentia - Dignitas
BACHELOR'S DEGREE PROGRAM IN MANAGEMENT



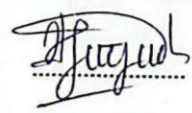

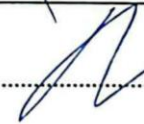

FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS

UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA

2025

LEMBAR PENGESAHAN

Lembar Pengesahan Skripsi

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI			
Penanggung Jawab Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  Prof. Dr. Mohamad Rizan, SE, MM NIP. 197206272006041001			
No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. NIP. 197509162006041001 (Ketua)		19/02 2025
2	Puji Yuniarti, S.E., M.M NIP. 197706152023212012 (Penguji 1)		11/2 2025
3	Andy, M.M NIP. 199404242023211013 (Penguji 2)		20/2 2025
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si NIP. 197205062006041002 (Pembimbing 1)		20/2 2025
5	Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M NIP. 198905022022032011 (Pembimbing 2)		20/2 2025
Nama : Muhammad Iqbal Yuliansyah No. Registrasi : 1705621091 Program Studi : S1 Manajemen Tanggal Lulus : 07 Februari 2025			

Catatan : - diketik dengan huruf times new roman ukuran 12
- dibuat rangkap lima tanda tangan asli dengan bolpoint warna biru

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Dengan ini saya menyatakan bahwa:

1. Skripsi ini merupakan karya asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik sarjana, baik di Universitas Negeri Jakarta maupun di Perguruan Tinggi lain.
2. Skripsi ini belum pernah dipublikasikan, kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka,
3. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila di kemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang telah diperoleh serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di Universitas Negeri Jakarta.

Bekasi, 07 Februari 2025



LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
UPT PERPUSTAKAAN

Jalan Rawamangun Muka Jakarta 13220
Telepon/Faksimili: 021-4894221
Laman: lib.unj.ac.id

LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademika Universitas Negeri Jakarta, yang bertanda tangan di bawah ini, saya:

Nama : Muhammad Iqbal Yuliansyah
NIM : 1705621091
Fakultas/Prodi : S1 Manajemen
Alamat email : muhammadiqbalyuliansyah_1705621091@mhs.unj.ac.id

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif atas karya ilmiah:

Skripsi Tesis Disertasi Lain-lain (.....)

yang berjudul : "ANALISIS ROA, PER, DAN PBV TERHADAP RETURN SAHAM PADA INDEKS INFRASTRUKTUR DENGAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN: STUDI SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19"

Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini UPT Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan akademis tanpa perlu meminta ijin dari saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan atau penerbit yang bersangkutan.

Saya bersedia untuk menanggung secara pribadi, tanpa melibatkan pihak Perpustakaan Universitas Negeri Jakarta, segala bentuk tuntutan hukum yang timbul atas pelanggaran Hak Cipta dalam karya ilmiah saya ini.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, 27 Februari 2025

Penulis

Muhammad Iqbal Yuliansyah

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Price to Earnings Ratio* (PER), dan *Price to Book Value* (PBV) terhadap return saham, dengan *Dividend Payout Ratio* (DPR) sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2017–2022. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang memengaruhi return saham dan menilai apakah rasio keuangan dapat menjadi indikator yang relevan dalam berbagai kondisi ekonomi, termasuk selama pandemi COVID-19. Penelitian ini menggunakan data sekunder dari laporan keuangan perusahaan dengan sampel 54 perusahaan infrastruktur yang terdaftar sebelum tahun 2022, menghasilkan total 295 observasi. Analisis dilakukan menggunakan regresi data panel tidak seimbang (unbalanced panel data) dengan perangkat lunak STATA. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara keseluruhan, ROA dan PER tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham, baik sebelum maupun selama pandemi. PBV berpengaruh signifikan terhadap return saham dalam periode gabungan (2017–2022) dan sebelum pandemi, namun pengaruh tersebut tidak signifikan selama pandemi COVID-19. Sementara itu, DPR memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham dalam periode gabungan, tetapi tidak dapat memoderasi hubungan antara ROA dan PER terhadap return saham pada periode mana pun. Namun, sebelum pandemi COVID-19, DPR memperkuat hubungan antara PBV dan return saham. Menariknya, selama pandemi COVID-19, tidak ada satu pun variabel yang memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham. Hal ini mengindikasikan bahwa faktor eksternal, seperti ketidakstabilan pasar akibat pandemi, lebih dominan dalam menentukan pergerakan return saham dibandingkan rasio keuangan. Temuan ini memberikan wawasan bagi investor dan manajer keuangan dalam menyusun strategi investasi serta kebijakan dividen yang lebih adaptif terhadap dinamika pasar.

Kata Kunci: *Return on Assets*, *Price to Earnings Ratio*, *Price to Book Value*, *Return Saham*, Kebijakan Dividen.

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

This study analyzes the impact of Return on Assets (ROA), Price to Earnings Ratio (PER), and Price to Book Value (PBV) on stock returns, with the Dividend Payout Ratio (DPR) as a moderating variable in infrastructure sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2017 to 2022. The objective of this study is to identify the factors influencing stock returns and assess whether financial ratios serve as relevant indicators under various economic conditions, including during the COVID-19 pandemic. This study utilizes secondary data from corporate financial reports, with a sample of 54 infrastructure companies listed before 2022, resulting in 295 observations. The analysis employs unbalanced panel data regression using STATA software. The findings indicate that, overall, ROA and PER do not significantly affect stock returns, both before and during the pandemic. PBV has a significant impact on stock returns in the combined period (2017–2022) and before the pandemic, but its effect becomes insignificant during the COVID-19 pandemic. Meanwhile, DPR significantly influences stock returns in the combined period but does not moderate the relationship between ROA and PER and stock returns in any period. However, before the COVID-19 pandemic, DPR strengthened the relationship between PBV and stock returns. Interestingly, during the COVID-19 pandemic, none of the variables had a significant impact on stock returns. This suggests that external factors, such as market instability caused by the pandemic, played a more dominant role in determining stock returns than financial ratios. These findings provide insights for investors and financial managers in developing investment strategies and dividend policies that are more adaptive to market dynamics.

Key Words: Return on Assets, Price to Earnings Ratio, Price to Book Value, Stock Return, Dividend Policy.

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PERSEMBAHAN

Alhamdulillah, segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas rahmat, nikmat, serta karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "ANALISIS ROA, PER, DAN PBV TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA INDEKS INFRASTRUKTUR DENGAN MODERASI KEBIJAKAN DIVIDEN: STUDI SEBELUM DAN SESUDAH COVID-19".

Proses penyusunan skripsi ini merupakan perjalanan panjang yang penuh tantangan, namun juga menjadi pengalaman yang berharga bagi penulis. Berbagai kesulitan dan rintangan yang dihadapi memberikan banyak pelajaran berharga yang semakin menguatkan tekad untuk menyelesaikan penelitian ini. Berkat bimbingan, doa, serta dukungan dari berbagai pihak, akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan dengan baik.

Oleh karena itu, dengan ketulusan hati, penulis ingin mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Orang tua, kakak, dan adik penulis yang telah memberikan doa, cinta, serta dukungan tanpa syarat selama proses penyelesaian skripsi ini.
2. Prof. Dr. Mohamad Rizan, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi yang telah memberikan dukungan dan fasilitas akademik yang membantu kelancaran studi penulis.
3. Bapak Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A. selaku Koordinator Program Studi S1 Manajemen yang telah memberikan arahan dan bimbingan selama masa perkuliahan.

4. Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, M.Si. selaku Dosen Pembimbing I dan Ibu Titis Fatarina Mahfirah, S.E., M.S.M. selaku Dosen Pembimbing II yang telah bersedia memberikan waktu, perhatian, serta masukan yang berharga dalam penyusunan skripsi ini.
5. Dr. M. Edo Suryawan Siregar, S.E., M.B.A., Ibu Puji Yuniarti S.E., M.M., dan Andy, M.M. selaku Dosen Penguji yang telah memberikan saran konstruktif untuk perbaikan skripsi ini.
6. Rekan penulis, Isul, Rangga, dan lainnya yang telah membantu dalam pengumpulan data penelitian.
7. Rekan-rekan seperjuangan di S1 Manajemen Angkatan 2021 yang telah berbagi perjalanan, pengalaman, serta memberikan dukungan selama masa perkuliahan.
8. Semua pihak yang telah membantu, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas setiap bantuan, motivasi, dan inspirasi yang telah diberikan.

Semoga segala kebaikan dan dukungan yang diberikan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT. Skripsi ini penulis persembahkan sebagai bentuk rasa syukur serta dedikasi kepada semua yang telah menjadi bagian dari perjalanan akademik ini.

Bekasi, 07 Februari 2025

Penulis

DAFTAR ISI

LEMBAR PENGESAHAN.....	iii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vii
LEMBAR PERSEMBAHAN.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Pertanyaan Penelitian	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	14
2.1 Teori Pendukung.....	14
2.1.1 Teori Sinyal	14
2.1.2 Teori <i>Prospect</i>	16

2.1.3 Teori <i>Dividend Irrelevance</i>	18
2.1.4 Investasi	20
2.1.5 Saham.....	22
2.1.6 <i>Return Saham</i>	24
2.1.7 <i>Return on Asset</i>	28
2.1.8 <i>Price to Earnings Ratio</i>	30
2.1.9 <i>Price to Book Value</i>	31
2.1.10 Kebijakan Dividen	33
2.2 Kerangka Teori dan Pengembangan Hipotesis	34
2.2.1 Penelitian Terdahulu yang Relevan	34
2.2.2 Kerangka Teori	37
2.2.3 Hipotesis.....	39
BAB III METODE PENELITIAN	47
3.1 Unit Analisis, Populasi, dan Sampel	47
3.2 Teknik Pengumpulan Data.....	49
3.3 Operasionalisasi Variabel.....	50
3.3.1 Variabel Dependen.....	50
3.3.2 Variabel Independen	51
3.3.3 Variabel Moderasi.....	53
3.4 Teknik Analisis	53

3.4.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	53
3.4.2 Analisis Regresi Data Panel	54
3.4.3 Uji Asumsi Klasik.....	58
3.4.4 Uji Hipotesis.....	59
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	61
4.1 Deskripsi Data.....	61
4.2 Hasil.....	64
4.2.1 Hasil Analisis Pemilihan Model Estimasi Data Panel	64
4.2.2 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	65
4.2.3 Hasil Uji Hipotesis.....	67
4.2.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi	78
4.3 Pembahasan.....	79
4.3.1 Pengaruh ROA terhadap <i>Return Saham</i>	79
4.3.2 Pengaruh PER terhadap <i>Return Saham</i>	80
4.3.3 Pengaruh PBV terhadap <i>Return Saham</i>	82
4.3.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	83
4.3.5 Pengaruh DPR sebagai Variabel Moderasi pada Hubungan ROA dan <i>Return Saham</i>	84
4.3.6 Pengaruh DPR sebagai Variabel Moderasi pada Hubungan PER dan <i>Return Saham</i>	85

4.3.7 Pengaruh DPR sebagai Variabel Moderasi pada Hubungan PBV dan <i>Return Saham</i>	87
BAB V PENUTUP.....	89
5.1 Kesimpulan	89
5.2 Implikasi	91
5.2.1 Implikasi Teoritis.....	91
5.2.2 Implikasi Praktis.....	92
5.3 Keterbatasan Penelitian	93
5.4 Rekomendasi Bagi Penelitian Selanjutnya	94
DAFTAR PUSTAKA.....	95
DAFTAR LAMPIRAN	107



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

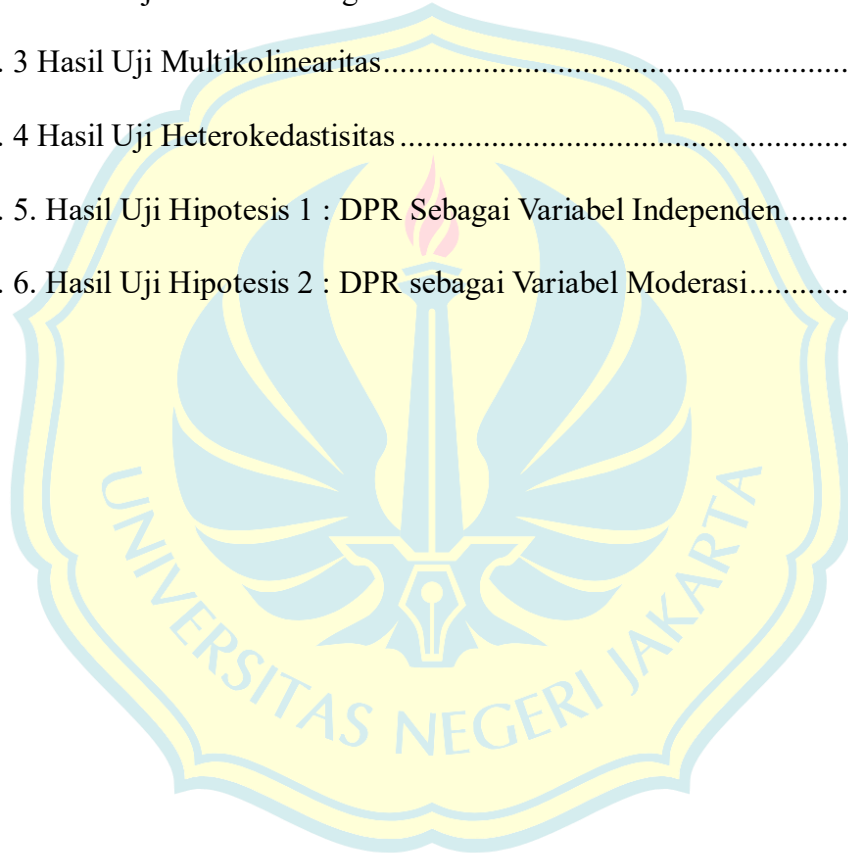
Gambar 1. 1 Pergerakan Nilai Saham Indeks Infrastruktur	9
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian 1 : Kebijakan Dividen sebagai Variabel Independen	38
Gambar 2. 2. Kerangka Penelitian 2 : Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi	38



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Kerangka Penelitian Terdahulu	34
Tabel 3. 1 Syarat Pengambilan Sampel.....	49
Tabel 4. 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif.....	61
Tabel 4. 2. Hasil Uji Pemilihan Regresi Data Panel	64
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	65
Tabel 4. 4 Hasil Uji Heterokedastisitas	67
Tabel 4. 5. Hasil Uji Hipotesis 1 : DPR Sebagai Variabel Independen.....	67
Tabel 4. 6. Hasil Uji Hipotesis 2 : DPR sebagai Variabel Moderasi.....	70



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1: Data Observasi Penelitian	107
Lampiran 2: Surat Keterangan Hasil Pindai Uji Kemiripan Naskah	115
Lampiran 3: Riwayat Hidup Penulis.....	119



Intelligentia - Dignitas