

**PENGARUH PROFITABILITAS, *INTEREST COVERAGE*
RATIO DAN KEPEMILIKAN ASING TERHADAP *RETURN*
SAHAM DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI**



**Tesis ini Disusun sebagai Salah Satu Persyaratan untuk Memperoleh
Gelar Magister Akuntansi pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Negeri Jakarta**

Oleh:

LILI HELMISON

1711824013

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

**THE EFFECT OF PROFITABILITY, INTEREST COVERAGE
RATIO AND FOREIGN OWNERSHIP ON STOCK RETURNS
WITH DIVIDEND POLICY AS A MODERATING VARIABLE**



Intelligentia - Dignitas

**This Thesis is Submitted as Part of Requirements to Obtain
a Master of Accounting Degree at the Faculty of Economics and Business
Universitas Negeri Jakarta**

By:

LILI HELMISON

1711824013

**MASTER OF ACCOUNTING PROGRAM
FACULTY OF ECONOMICS AND BUSINESS
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA**

2026

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh profitabilitas, *Interest Coverage Ratio* (ICR) dan kepemilikan asing terhadap *return* saham dengan kebijakan dividen sebagai variabel moderasi pada perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder dan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 210 observasi yang memenuhi kriteria penelitian. Analisis data dilakukan menggunakan regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) menggunakan *Eviews* 14. Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas, *Interest Coverage Ratio* (ICR), dan kepemilikan asing berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham, sedangkan kebijakan dividen dan ukuran perusahaan tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Selain itu, kebijakan dividen terbukti memoderasi pengaruh profitabilitas, *Interest Coverage Ratio* (ICR), dan kepemilikan asing terhadap *return* saham. Temuan tersebut menunjukkan bahwa pembagian dividen tidak selalu memperkuat respons investor terhadap informasi mengenai kemampuan perusahaan menghasilkan laba, memenuhi kewajiban pembayaran bunga, maupun keberadaan investor asing. Hal ini disebabkan karena keputusan pembagian dividen bergantung pada kondisi keuangan dan kebijakan perusahaan, sehingga tidak seluruh perusahaan membagikan dividen secara konsisten. Bahkan, sebagian besar perusahaan dalam sampel tidak membagikan dividen meskipun tetap memperoleh laba. Pada perusahaan yang memiliki beban bunga tinggi, laba cenderung diprioritaskan untuk memenuhi kewajiban kepada kreditur, sedangkan pada perusahaan dengan kepemilikan asing, pembagian dividen dapat mendorong sebagian investor asing yang berorientasi *return seeking* melakukan *profit taking* setelah target imbal hasil tercapai. Akibatnya, ketika perusahaan membagikan dividen, investor tidak selalu memberikan respons yang lebih kuat dibandingkan respons terhadap informasi mengenai profitabilitas, *Interest Coverage Ratio*, dan kepemilikan asing dalam membentuk *return* saham. Dengan demikian, kebijakan dividen lebih berperan sebagai variabel moderasi yang memperlemah hubungan antara profitabilitas, *Interest Coverage Ratio*, dan kepemilikan asing terhadap *return* saham dibandingkan sebagai variabel yang secara langsung mempengaruhi *return* saham.

Kata kunci: Profitabilitas, *Interest Coverage Ratio*, Kepemilikan Asing, Kebijakan Dividen, *Return Saham*

Intelligentia - Dignitas

ABSTRACT

This study aims to analyze the effects of profitability, the Interest Coverage Ratio (ICR) and foreign ownership on stock returns, with dividend policy as a moderating variable, among energy sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the 2020–2024 period. This study employs a quantitative approach using secondary data and purposive sampling, resulting in 210 observations that meet the research criteria. Data analysis was conducted using panel data regression and Moderated Regression Analysis (MRA) with Eviews 14. The results of the study indicate that profitability, the Interest Coverage Ratio (ICR), and foreign ownership have a positive and significant effect on stock returns, whereas dividend policy and firm size do not have a significant effect on stock returns. Furthermore, dividend policy was found to moderate the effects of profitability, the Interest Coverage Ratio (ICR), and foreign ownership on stock returns. These findings suggest that dividend payments do not always reinforce investors' responses to information regarding a company's ability to generate profits, meet interest payment loan, or the presence of foreign investors. This is because dividend decisions depend on a company's financial condition and policies, meaning not all companies consistently pay dividends. In fact, the majority of companies in the sample did not pay dividends even though they continued to generate profits. In companies with high interest expenses, profits tend to be prioritized to meet obligations to creditors, whereas in companies with foreign ownership, dividend payments may encourage some return-seeking foreign investors to take profits once their target returns are achieved. Consequently, when a company pays dividends, investors do not always respond more strongly to this news than they do to information regarding profitability, the interest coverage ratio, and foreign ownership in determining stock returns.

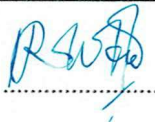
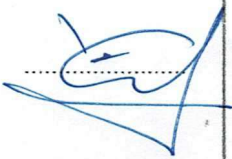
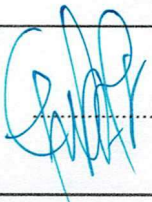
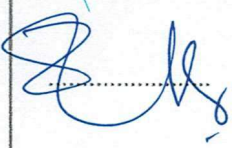
Keywords: Profitability, Interest Coverage Ratio, Foreign Ownership, Dividend Policy, Stock Returns

Intelligentia - Dignitas

LEMBAR PENGESAHAN TESIS

Penanggung Jawab
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.P., M.M.
NIP. 197206272006041001

No	Nama	Tanda Tangan	Tanggal
1	Prof. Dr. IGKA Ulupui, SE, M.Si, Ak NIP. 196612131993032003 (Ketua Sidang)		5/8-2026
2	Prof. Dr. Rida Prihatni SE, M.Si NIP. 197604252001122002 (Pembimbing 1)		4/8-2026
3	Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM NIP. 198906202020121006 (Pembimbing 2)		5/8-2026
4	Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si, M.Si NIP. 197205062006041002 (Penguji 1)		28/7-2026
5	Dr. Etty Gurendrawati, M.Si, Ak NIP. 196803141992032002 (Penguji 2)		3/8-2026
Nama : Lili Helmison No. Registrasi : 1711824013 Program Studi : S2 Magister Akuntansi Tanggal Lulus : 16 Juli 2026			

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



KEMENTERIAN PENDIDIKAN TINGGI, SAINS,
DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS NEGERI JAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Kampus Universitas Negeri Jakarta, Gedung SFD Tower B, Jalan Rawamangun Muka, Jakarta 13220
Telepon (021) 4721227, Fax: (021) 4706285, Surat Elektronik: fe@unj.ac.id
Laman: fe.unj.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PLAGIARISME

Yang bertanda tangan di bawah ini

Nama Lengkap : Lili Helmison
No.Reg : 1711824013
Jurusan : S2 Magister Akuntansi
Slimilarity Score (Turnitin) : 9%

Judul Tesis :

Pengaruh Profitabilitas, Interest Coverage Ratio dan Kepemilikan Asing terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi

Mengetahui,
Koordinator Program Studi
S2 Magister Akuntansi

Prof. Dr. Rida Prihatni SE, M.Si
NIP. 197604252001122002

Jakarta 5 Agustus 2026
Mahasiswa,



Lili Helmison
NIM. 1711824013

Catatan :

Lampirkan hasil turnitin

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Lili Helmison

NIM : 1711824013

Program Studi : Magister Akuntansi

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Perguruan Tinggi : Universitas Negeri Jakarta

Dengan ini saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis dengan judul “Pengaruh Profitabilitas, *Interest Coverage Ratio* dan Kepemilikan Asing terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi”. Tesis tersebut benar-benar karya ilmiah saya sendiri dan bukan merupakan hasil plagiasi dari karya orang lain, baik sebagian maupun seluruhnya. Seluruh sumber informasi yang dikutip dalam penulisan tesis ini telah dinyatakan secara jelas dan benar sesuai dengan kaidah penulisan karya ilmiah. Apabila dikemudian hari terbukti bahwa tesis ini merupakan hasil plagiasi atau terdapat pelanggaran terhadap etika akademik, maka saya bersedia menerima sanksi akademik sesuai dengan peraturan yang berlaku.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 4 Agustus 2026

Yang Membuat Pernyataan,



Lili Helmison

NIM. 1711824013



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

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 : Lili Helmison
NIM : 1711824013
Fakultas/Prodi : Fakultas Ekonomi dan Bisnis/Magister Akuntansi
Alamat email : lily.helmison@gmail.com

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

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

yang berjudul:

PENGARUH PROFITABILITAS, *INTEREST COVERAGE RATIO* DAN KEPEMILIKAN
ASING TERHADAP *RETURN SAHAM* DENGAN KEBIJAKAN DIVIDEN SEBAGAI
VARIABEL MODERASI

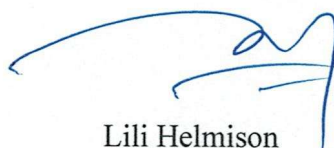
Dengan Hak Bebas Royalti Non-Eksklusif ini Perpustakaan dan Kearsipan Universitas Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelolanya dalam bentuk pangkalan data (*database*), mendistribusikannya, dan menampilkan/mempublikasikannya di internet atau media lain secara *fulltext* untuk kepentingan 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, 4 Agustus 2026

Penulis 


Lili Helmison

LEMBAR PERSEMBAHAN

“Allah tidak membebani seseorang melainkan sesuai dengan kesanggupannya” (QS. Al-Baqarah: 286). “Karena sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan” (QS. Al-Insyirah: 5–6).

Dengan penuh rasa syukur kepada Allah SWT atas segala rahmat, pertolongan, dan kekuatan yang diberikan, tesis ini saya persembahkan kepada orang-orang yang yang senantiasa hadir, mendukung dan menjadi bagian dari setiap langkah yang saya lalui.

Kedua Orang Tua dan Keluarga

Terima kasih atas perhatian, dukungan dan doa yang senantiasa menjadi kekuatan dalam menyelesaikan setiap proses yang saya jalani. Tidak ada kata yang cukup untuk menggambarkan betapa besar arti dan peran kalian dalam setiap langkah yang saya tempuh.

Untuk Teman-Teman

Terima kasih kepada setiap orang yang hadir dalam bentuk apa pun melalui sebuah nasihat, bantuan kecil, doa, percakapan sederhana atau bahkan hanya dengan hadir di saat saya membutuhkan. Mungkin tidak semuanya tertulis dalam karya ini, tetapi setiap kebaikan akan selalu saya ingat.

Dan Untuk Diri Saya Sendiri,

Terima kasih telah bertahan melalui setiap prosesnya. Untuk hari-hari ketika lelah terasa lebih besar daripada semangat. Untuk malam-malam panjang yang dipenuhi pikiran, keraguan, dan keinginan untuk berhenti. Untuk setiap kali merasa tertinggal, tidak cukup baik, atau mempertanyakan apakah semua ini akan selesai. Terima kasih karena tetap memilih untuk melanjutkan. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa setiap usaha yang dilakukan dengan sungguh-sungguh akan menemukan hasilnya pada waktu yang tepat.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, dan pertolongan-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan tesis yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas, *Interest Coverage Ratio* dan Kepemilikan Asing terhadap *Return Saham* dengan Kebijakan Dividen sebagai Variabel Moderasi” dengan baik. Tesis ini disusun sebagai salah satu persyaratan untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa perjalanan yang dilalui tidak selalu mudah. Berbagai tantangan, keterbatasan, serta proses pembelajaran menjadi bagian yang tidak terpisahkan dari penyelesaian tesis ini. Namun, berkat doa, dukungan, bimbingan, serta bantuan dari berbagai pihak, tesis ini akhirnya dapat diselesaikan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati, penulis menyampaikan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Prof. Prof. Dr. Mohamad Rizan, S.E., M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
2. Prof. Dr. Rida Prihatni, SE, M.Si, selaku Koordinator Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta.
3. Prof. Dr. Rida Prihatni, SE, M.Si dan Dr. Muhammad Yusuf, SE, MM selaku Dosen pembimbing, yang dengan penuh kesabaran telah meluangkan waktu, tenaga, dan pemikiran untuk memberikan arahan, bimbingan, serta masukan yang sangat berharga. Perhatian, ketelitian, dan kesediaan beliau dalam membimbing penulis menjadi bagian yang sangat berarti dalam proses penyusunan dan penyempurnaan tesis ini.
4. Prof. Dr. Igka Ulupui, SE., M.Si., Ak., Prof. Dr. Gatot Nazir Ahmad, S.Si., M.Si. dan Dr. Etty Gurendrawati, M.Si., Ak., selaku Dosen Penguji, yang telah memberikan berbagai masukan yang berharga selama proses pengujian tesis. Setiap pertanyaan, kritik, dan saran yang diberikan tidak hanya membantu penulis dalam menyempurnakan tesis ini, tetapi juga menjadi pembelajaran yang berarti bagi penulis dari sudut pandang yang lebih luas.

5. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu, wawasan, dan pengalaman berharga selama penulis menempuh pendidikan.
6. Pimpinan dan seluruh staf KAP Krisnawan, Nugroho & Fahmy yang telah memberikan izin, serta dukungan kepada penulis menjalankan pekerjaan sekaligus menempuh pendidikan dengan baik.
7. Kedua orang tua dan keluarga tercinta, yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, dan perhatian yang tidak ternilai sehingga penulis dapat menyelesaikan pendidikan ini.
8. Teman-teman Magister Akuntansi 2024, terima kasih atas kebersamaan, bantuan, diskusi, dan berbagai pengalaman yang telah dilalui bersama.
9. Serta seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan, doa, dan dukungan selama proses penyusunan tesis ini.

Penulis menyadari bahwa tesis ini masih memiliki keterbatasan dan belum sepenuhnya sempurna. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun demi penyempurnaan karya ini. Penulis berharap tesis ini dapat memberikan manfaat, baik bagi pengembangan ilmu pengetahuan maupun bagi pihak-pihak yang berkepentingan dengan penelitian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi return saham dan kebijakan dividen.

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah menjadi bagian dari perjalanan ini. Semoga segala doa, bantuan, dan kebaikan yang telah diberikan mendapatkan balasan terbaik dari Allah SWT.

Jakarta, 4 Agustus 2026

Intelligentia - Dignitas Penulis

Lili Helmison

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
ABSTRAK	iii
<i>ABSTRACT</i>	iv
LEMBAR PENGESAHAN TESIS	v
PERNYATAAN BEBAS PLAGIASI	vi
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	vii
LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
LEMBAR PERSEMBAHAN	ix
KATA PENGANTAR	x
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR TABEL	xvii
DAFTAR LAMPIRAN	xviii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah	14
1.3. Pertanyaan Penelitian	15
1.4. Tujuan Penelitian	15
1.5. Manfaat Penelitian	17
BAB II TELAAH PUSTAKA	19
2.1 Telaah Teori/ Penelitian Terdahulu	19
2.1.1 Teori Sinyal	19
2.1.2 Teori Keagenan	22
2.1.3 <i>Return Saham</i>	24
2.1.4 Profitabilitas	26
2.1.5 <i>Interest Coverage Ratio</i>	28
2.1.6 Kepemilikan Asing	31
2.1.7 Kebijakan Dividen	34
2.1.8 Ukuran Perusahaan	37

2.2	Penelitian Terdahulu yang Relevan	38
2.3	Perumusan Hipotesis Penelitian.....	47
2.3.1	Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	47
2.3.2	Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	48
2.3.3	Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap <i>Return Saham</i>	50
2.3.4	Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	51
2.3.5	Kemampuan Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	52
2.3.6	Kemampuan Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	55
2.3.7	Kemampuan Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap <i>Return Saham</i>	56
2.4	Kerangka Konseptual.....	57
BAB III METODE PENELITIAN.....		60
3.1	Unit Analisis, Populasi dan Sampel.....	60
3.1.1	Unit Analisis	60
3.1.2	Populasi.....	60
3.1.3	Sampel.....	60
3.2	Teknik Pengumpulan Data.....	62
3.3	Operasionalisasi Variabel Penelitian	63
3.4	Teknik Analisis Data.....	65
3.4.1	Uji Statistik Deskriptif.....	65
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	66
3.4.2.1	Uji Normalitas.....	66
3.4.2.2	Uji Multikolinearitas	66
3.4.2.3	Uji Autokorelasi	67
3.4.2.4	Uji Heteroskedastisitas.....	67
3.4.3	Penentuan Model Regresi Data Panel.....	68
3.4.4	Analisis Regresi Data Panel (Model Dasar)	70
3.4.5	Uji Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis</i> – MRA).....	72
3.4.6	Uji Hipotesis	74

3.4.6.1 Uji Parsial (Uji t).....	74
3.4.6.2 Uji Simultan (Uji F).....	74
3.4.6.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	75
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	76
4.1 Statistik Deskriptif	76
4.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel	96
4.2.1 Uji <i>Chow</i>	96
4.2.2 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	97
4.3 Uji Asumsi Klasik.....	99
4.4.1 Uji Normalitas.....	99
4.4.2 Uji Multikolinearitas	102
4.4.3 Uji Autokorelasi	103
4.4.4 Uji Heteroskedastisitas.....	104
4.4 Analisis Regresi Data Panel.....	105
4.3.1 Analisis Regresi Data Panel Model Dasar (<i>Main Effect Model</i>)	106
4.3.2 Analisis Regresi Data Panel Model Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis/MRA</i>).....	109
4.5 Pengujian Hipotesis	114
4.5.1 Uji Parsial (Uji t).....	114
4.5.2 Uji Simultan (Uji F).....	118
4.5.3 Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>).....	119
4.6 Perbedaan Hasil Model Dasar dan Model Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis/MRA</i>).....	120
4.7 Pembahasan.....	122
4.6.1 Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	123
4.6.2 Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	126
4.6.3 Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap <i>Return Saham</i>	129
4.6.4 Pengaruh Kebijakan Dividen terhadap <i>Return Saham</i>	132
4.6.5 Peran Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Profitabilitas terhadap <i>Return Saham</i>	134

4.6.6	Peran Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh <i>Interest Coverage Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	137
4.6.7	Peran Kebijakan Dividen dalam Memoderasi Pengaruh Kepemilikan Asing terhadap <i>Return Saham</i>	140
4.6.8	Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap <i>Return Saham</i>	143
BAB V PENUTUP.....		145
5.1	Kesimpulan	145
5.2	Implikasi Penelitian	147
5.2.1	Implikasi Teoritis	147
5.2.2	Implikasi Praktis	149
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	150
5.4	Saran	151
DAFTAR PUSTAKA		153
LAMPIRAN.....		161



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 <i>Trend Return</i> Saham Sektor Energi Periode 2020–2024	3
Gambar 2.1 Kerangka Konseptual	59
Gambar 4.1 <i>Trend Return</i> Saham Sektor Energi Periode 2020–2024	78
Gambar 4.2 <i>Trend Profitabilitas</i> Sektor Energi Periode 2020–2024	80
Gambar 4.3 <i>Trend Interest Coverage Ratio</i> Sektor Energi Periode 2020–2024..	83
Gambar 4.4 Perbandingan Kepemilikan Asing dan Total Saham Beredar Perusahaan Sektor Energi Periode 2020–2024	86
Gambar 4.5 <i>Trend Kebijakan Dividen</i> Perusahaan Sektor Energi Periode 2020–2024	90
Gambar 4.7 Uji Normalitas Awal	100
Gambar 4.8 Uji Normalitas Akhir.....	101



Intelligentia - Dignitas

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	41
Tabel 3.1 Perhitungan Sampel	61
Tabel 3.2 Operasionalisasi Variabel Penelitian	64
Tabel 4.1 Statistik Deskriptif	77
Tabel 4.2 Hasil Uji Chow.....	97
Tabel 4.3 Hasil Uji Lagrange Multiplier.....	98
Tabel 4.4 Ringkasan Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	99
Tabel 4.5 Hasil Estimasi Regresi Data Panel Model Moderasi (MRA)	109
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	102
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	103
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	104
Tabel 4.9 Hasil Uji Parsial (Uji t)	115
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji t)	117
Tabel 4.11 Hasil Uji Simultan (Uji F).....	118
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi (<i>Adjusted R²</i>)	119

Intelligentia - Dignitas

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Sampel Perusahaan.....	161
Lampiran 2 Data Tabulasi Akhir.....	162
Lampiran 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	168
Lampiran 4 Hasil Uji Asumsi Klasik	168
Lampiran 5 Model Regresi Data Panel	171
Lampiran 6 Penentuan Model Regresi Data Panel	173
Lampiran 7 Hasil Analisis Regresi Data Panel Model Dasar	174
Lampiran 8 Hasil Analisis Regresi Data Panel Model Moderasi (<i>Moderated Regression Analysis/MRA</i>)	174
Lampiran 9 Hasil Data Outlier.....	175
Lampiran 10 Dokumentasi Pengumpulan Data Penelitian	179
Lampiran 11 Hasil Turnitin Plagiasi.....	184
Lampiran 12 Biodata Mahasiswa.....	188

Intelligentia - Dignitas