

SKRIPSI

DAMPAK *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen (S.M)
Program Studi S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*



Oleh

ANNISA WIDIA NELKIS

12270122969

KONSENTRASI MANAJEMEN KEUANGAN

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

PEKANBARU

2026

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Annisa Widia Nelkis
NIM : 12270122969
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Dampak *Leverage* dan *Profitabilty* Terhadap Harga Saham Dengan *Dividend Payout Ratio* Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2024

**DISETUJUI OLEH
PEMBIMBING**



Muklis, S.E., M.M
NIP. 19861126 201503 1 004

MENGETAHUI,

DEKAN

Dr. Desli P. M. Bah, S.E, M.M, Ak, CA
NIP. 19740412 200604 2 0032

**KETUA PROGRAM STUDI
SI MANAJEMEN**

Susnaningsih Mu'at, S.E, M.M., Ph.D
NIP. 19730909 200604 2 001

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : ANNISA WIDIA NELKIS
NIM : 12270122969
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Dampak *Leverage* dan *Profitability* Terhadap Harga Saham Dengan *Dividend Payout Ratio* Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2024
Tanggal Ujian : 12 Mei 2026

Tim Penguji

Ketua
Dr. Khairil Henry, S.E., M.Si., Ak
NIP. 19751129 200801 1 009



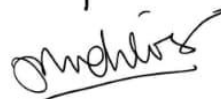
Sekretaris
Fitri Hidayati, S.E, M.M
NIPPPK. 198506132025212009



Penguji 1
Dr. Umi Rachmah Damayanti, SE, MM
NIP. 19770627 202321 2 010



Penguji 2
Muklis, S.E., M.M
NIP. 19861126 201503 1 004



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : ANNISA WIDIA NELKIS
NIM : 12270122969
Tempat/Tgl. Lahir : Pekanbaru, 06 Agustus 2003
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Program Studi : S1 Manajemen
Judul Skripsi : **“DAMPAK LEVERAGE DAN PROFITABILITY TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN DIVIDEND PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024”**

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa:

1. Penulisan Skripsi dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu, Skripsi saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Skripsi saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 28 April 2026

Yang membuat pernyataan,



ANNISA WIDIA NELKIS
NIM. 12270122969

KATA PENGANTAR

Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Alhamdulillah dengan mengucap segala puji dan syukur kehadirat Allah *subhanallahu wata'ala* yang telah memberikan rahmat dan hidayah Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam tidak lupa penulis kirimkan kepada baginda Nabi Muhammad *Shallallahu'alaihi wassallam* yang telah menjadi suri tauladan bagi seluruh umat muslim di muka bumi ini.

Alhamdulillah penulis telah dapat menyelesaikan penelitian skripsi ini yang berjudul "**Dampak Leverage dan Profitability Terhadap Harga Saham Dengan Dividend Payout Ratio Sebagai Variabel Moderasi Pada Industri Barang Konsumen Primer Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2024**". Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat untuk menyelesaikan studi strata satu (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Program Studi Manajemen Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Skripsi ini saya persembahkan secara khusus kepada kedua orang tua tersayang, Ayahanda Markis dan Ibunda Yunelmi. Terima kasih penulis ucapkan atas segala pengorbanan dan ketulusan yang diberikan. Meskipun ayah dan ibu tidak sempat merasakan pendidikan di bangku perkuliahan, namun selalu senantiasa memberikan yang terbaik, tak kenal lelah mendoakan, mengusahakan, memberikan dukungan baik secara moral maupun finansial, serta memprioritaskan pendidikan dan kebahagiaan anak-anaknya.

Suksesnya penulisan skripsi ini tentunya tidak terlepas dari bantuan beberapa pihak yang memberikan bimbingan, arahan, bantuan dan dukungan. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terimakasih kepada :

1. Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti, MS., SE., AK, CA selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau beserta staf.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Ibu Dr. Desrir Miftah, S.E., M.M., Ak.. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
3. Ibu Dr. Nurlasera, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Bapak Dr. Khairil Henry, S.E., M.Si., Ak Selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Mustiqowati Ummul F, S.Pd., M.Si selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Susnaningsih Mu'at, SE., MM., Ph.D Selaku Ketua Prodi S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Islam Negeri (UIN) Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Fitri Hidayati, SE, MM, Selaku Sekretaris Prodi S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Islam Negeri (UIN) Sultan Syarif Kasim Riau.
8. Bapak Muklis, SE, MM Selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga dan pikirannya untuk memberi bimbingan, arahan dan nasehat serta motivasi kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
9. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu pengetahuan yang bermanfaat bagi penulis.
10. Seluruh staf karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
11. Kepada kedua abang saya yaitu Mady Ramayu dan Muhapin Nelkis Putra yang terkasih dan tersayang yang telah memberikan semangat, dukungan, serta menjadi salah satu donatur penulis dalam menjalani masa perkuliahan.
12. Kepada nenek, uncu, bundo dan apak. Terima kasih telah memberikan dukungan, doa dan motivasi untuk terus berjuang kepada penulis.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

13. Kepada teman saya falah fariyah yang telah memberikan dukungan kepada penulis selama masa kuliah hingga pembuatan skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Kesempurnaan hanya milik Allah Swt dan kekurangan datangya dari penulis. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat penulis harapkan demi perbaikan dimasa mendatang. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menambah wawasan akan pengetahuan.

Pekanbaru, April 2026
Penulis

Annisa Widia Nelkis



UIN SUSKA RIAU

**DAMPAK *LEVERAGE* DAN *PROFITABILITY* TERHADAP
HARGA SAHAM DENGAN *DIVIDEND PAYOUT RATIO*
SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI
BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR
DI BEI PERIODE 2020-2024**

ANNISA WIDIA NELKIS

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *leverage* dan *profitability* terhadap harga saham dengan *dividend payout ratio* sebagai variabel moderasi, dengan fokus pada perusahaan-perusahaan yang tergolong dalam industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari periode 2020-2024. Penelitian dilakukan dengan metode kuantitatif. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini terdiri dari 30 perusahaan yang dipilih berdasarkan kriteria tertentu melalui teknik *purposive sampling*. Metode analisis yang digunakan adalah *Partial Least Square (PLS-SEM)* dengan penganalisisan data secara statistik memakai SmartPLS 3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *leverage* berpengaruh secara negatif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan *profitability* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Selain itu, *dividend payout ratio* tidak dapat memoderasi pengaruh *leverage* dan *profitability* terhadap harga saham.

Kata Kunci: Harga Saham, *Leverage*, *Profitability*, *Dividend Payout Ratio*

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

***THE IMPACT OF LEVERAGE AND PROFITABILITY ON STOCK PRICES
WITH DIVIDEND PAYOUT RATIO AS A MODERATING VARIABLE
IN THE PRIMARY CONSUMER GOODS INDUSTRY LISTED
ON THE IDX FOR THE PERIOD 2020-2024***

ANNISA WIDIA NELKIS

ABSTRACT

This study aims to examine the effect of leverage and profitability on stock prices, with the dividend payout ratio serving as a moderating variable, focusing on companies in the primary consumer goods industry listed on the Indonesia Stock Exchange from 2020 to 2024. The study employed a quantitative method. The sample consisted of 30 companies selected based on specific criteria using purposive sampling. The analysis method used is Partial Least Squares (PLS-SEM) with statistical data analysis using SmartPLS 3. The results of this study indicate that leverage has a negative and significant effect on stock prices, while profitability does not have a significant effect on stock prices. Furthermore, the dividend payout ratio does not moderate the effects of leverage and profitability on stock prices.

Keywords: Stock Price, Leverage, Profitability, Dividend Payout Ratio

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR	i
ABSTRAK	iv
ABSTRACT	v
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	viii
DAFTAR GAMBAR	ix
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Tujuan Penelitian	9
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penelitian	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori.....	13
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2.1.2 Harga Saham	15
2.1.3 <i>Leverage</i>	17
2.1.4 <i>Profitability</i>	18
2.1.5 <i>Dividend Payout Ratio</i>	19
2.2 Pandangan Islam terhadap Saham.....	20
2.3 Penelitian Terdahulu	23
2.4 Kerangka Pemikiran.....	27
2.5 Pengembangan Hipotesis	27
BAB III METODE PENELITIAN	32
3.1 Waktu dan Tempat Penelitian	32
3.2 Populasi dan Sampel	32
3.2.1 Populasi.....	32

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.2.2 Sampel.....	32
3.3 Jenis Penelitian dan Sumber Data.....	35
3.4 Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	36
3.6 Teknik Analisis Data.....	38
3.6.1 Statistik Deskriptif.....	39
3.6.2 Analisis <i>Structural Equation Modeling – Partial Least Square</i>	39
3.6.3 Pengujian Hipotesis	43
BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN	45
4.1 Profil Perusahaan	45
BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	63
5.1 Deskripsi Objek Penelitian	63
5.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	63
5.3 Analisis Data.....	65
5.3.1 Pengujian Model Pengukuran (<i>Outer Model</i>).....	65
5.3.2 Pengujian Model Struktural (<i>Inner Model</i>).....	69
5.3.3 Pengujian Hipotesis	72
5.4 Pembahasan.....	72
BAB VI KESIMPULAN DAN SARAN.....	80
6.1 Kesimpulan	80
6.2 Saran	81
DAFTAR PUSTAKA	82
LAMPIRAN.....	88

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	24
Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian	33
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	33
Tabel 3. 3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	38
Tabel 5. 1 Hasil Analisis statistik Deskriptif	64
Tabel 5. 2 Nilai Outer Loading	66
Tabel 5. 3 Nilai Average Varian Extracted (AVE)	67
Tabel 5. 4 Hasil Nilai Akar AVE	68
Tabel 5. 5 Nilai Reliability	69
Tabel 5. 6 Nilai Koefisien Determinasi.....	70
Tabel 5. 7 Nilai GOF.....	71
Tabel 5. 8 Hasil Uji Hipotesis	72

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Harga Saham Industri Barang Konsumen Primer Periode 2020-2024.....	3
Gambar 1. 2 Laba Perusahaan Industri Barang Konsumen Primer Periode 2020-2024....	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	27
Gambar 5. 1 Outer Model.....	65
Gambar 5. 2 Inner Model	70

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal memainkan peran strategis yang sangat penting dalam menjaga stabilitas dan mendorong pertumbuhan ekonomi nasional. Melalui perannya sebagai perantara keuangan, pasar modal memungkinkan dana didistribusikan dari pihak-pihak yang memiliki kelebihan modal kepada perusahaan atau lembaga yang membutuhkan pembiayaan untuk mendukung operasional dan pengembangan bisnis mereka. Oleh karena itu, keberadaan pasar modal tidak hanya meningkatkan efisiensi dalam alokasi sumber daya ekonomi, tetapi juga memperkuat fondasi sistem keuangan nasional dan membuka peluang investasi yang lebih besar bagi masyarakat (Cakra et al., 2023).

Saat ini, banyak individu dan perusahaan yang tertarik untuk berinvestasi di pasar saham. Seorang investor perlu memahami bahwa dibalik peluang keuntungan tersebut juga terdapat risiko kerugian yang tidak dapat dihindari. Fluktuasi harga saham yang terjadi setiap waktu membuat pasar modal menjadi lingkungan investasi yang dinamis dan penuh ketidakpastian. Oleh karena itu, kemampuan investor dalam membaca kondisi pasar dan menganalisis pergerakan harga saham menjadi sangat penting (Purnamasari, 2025).

Saham adalah tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (Mansur et al., 2024). Saham dikatakan sebagai suatu surat berharga yang berwujud selembaar kertas, namun

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

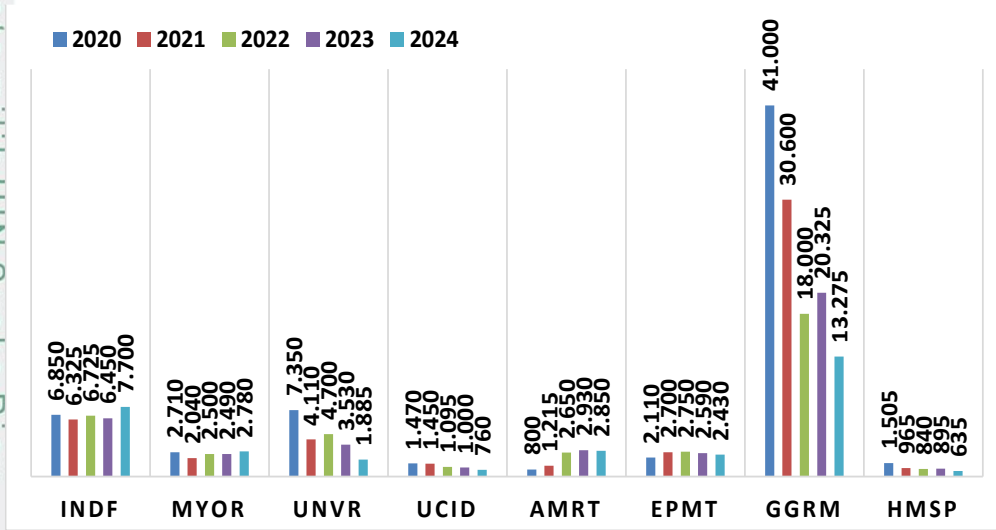
pemilik kertas tersebut ialah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Sebagian besar saham yang dimiliki suatu perusahaan sangat berkaitan dengan harga sahamnya. Menurut Tanaya et al., 2024 menjelaskan bahwa harga saham merupakan nilai saham dalam rupiah yang terbentuk akibat terjadinya aksi pembelian dan penawaran saham di bursa efek oleh sesama anggota bursa efek. Harga saham bisa berubah naik ataupun turun dalam hitungan waktu yang begitu cepat. Hal tersebut tergantung dengan permintaan dan penawaran antara pembeli saham dan penjual saham.

Pasar modal di Indonesia, khususnya sektor saham menjadi salah satu alternative investasi yang banyak diminati investor. Saham memberikan hak kepemilikan kepada pemegangnya atas perusahaan, serta potensi keuntungan melalui apresiasi harga dan pembagian dividen. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini ialah perusahaan industri barang konsumen primer. Industri barang konsumen primer adalah industri yang terdiri dari perusahaan yang memproduksi atau mendistribusikan produk dan jasa yang dikonsumsi secara primer atau bersifat anti siklis.

Industri barang konsumen primer memiliki peran penting dalam perekonomian karena mencakup perusahaan yang memproduksi barang kebutuhan sehari-hari, seperti makanan, minuman, produk rumah tangga, dan kebutuhan dasar lainnya. Karena barang-barang ini selalu dibutuhkan, sektor ini cenderung stabil dan tetap diminati meskipun kondisi ekonomi sedang tidak menentu. Selain itu, sektor ini turut mendukung ketahanan ekonomi nasional serta memberikan kontribusi besar terhadap pendapatan dan lapangan kerja di Indonesia.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Gambar 1. 1 Harga Saham Industri Barang Konsumen Primer Periode 2020-2024

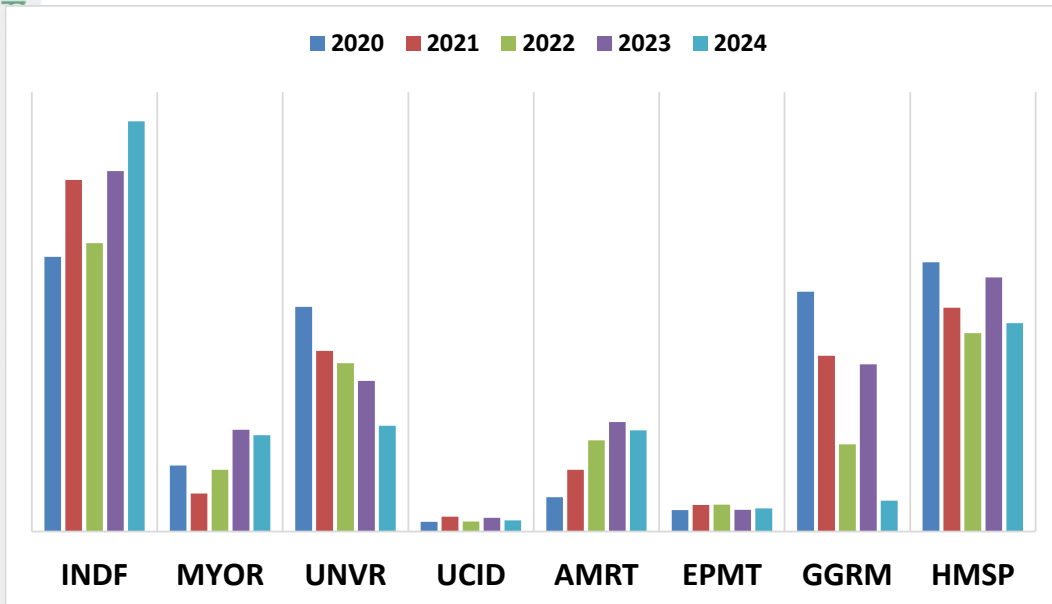


Sumber: www.idx.co.id (dioalah,2025)

Berdasarkan gambar 1.1 fenomena harga saham pada perusahaan industri barang konsumen primer dari tahun 2020-2024 mengalami fluktuasi yang cukup signifikan. Dimana beberapa perusahaan menunjukkan penurunan yang tajam dan beberapa perusahaan mengalami kenaikan. Harga saham pada PT Unilever Indonesia Tbk dan PT Gudang Garam Tbk menunjukkan penurunan yang sangat tajam dimana harga saham PT Unilever Indonesia Tbk pada tahun 2020 sebesar 7.350 dan tahun 2024 sebesar 1.885, sementara harga saham PT Gudang Garam Tbk pada tahun 2020 sebesar 41.000 dan tahun 2024 sebesar 13.275. Sedangkan harga saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk dan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk menunjukkan peningkatan dimana harga saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2020 sebesar 6.850 dan tahun 2024 sebesar 7.700, sementara harga saham PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk pada tahun 2020 sebesar 800 dan tahun 2024 sebesar 2.850.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Gambar 1. 2 Laba Perusahaan Industri Barang Konsumen Primer Periode 2020-2024



Sumber: *Annual Report* perusahaan di BEI (data diolah, 2025)

Dari tabel diatas bahwa laba perusahaan industri barang konsumen primer periode 2020–2024 menunjukkan kinerja yang cukup signifikan antar perusahaan. INDF menunjukkan pertumbuhan laba yang stabil dan terus meningkat hingga 2024, sementara MYOR mengalami penurunan pada 2021 namun kembali pulih dan mencapai puncak laba pada 2023. Sebaliknya, UNVR menunjukkan penurunan laba yang konsisten setiap tahun. UCID dan EPMT mengalami fluktuasi moderat, dengan kenaikan dan penurunan laba yang bergantian sepanjang periode penelitian. AMRT menunjukkan pertumbuhan laba yang kuat hingga 2023 sebelum sedikit menurun pada 2024. Pada sisi lain, GGRM mencatat penurunan laba yang sangat tajam terutama setelah 2022, dan HMSP juga mengalami penurunan meskipun sempat membaik pada 2023.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selama periode 2020–2024, perusahaan industri barang konsumen primer menunjukkan adanya perbedaan fenomena antara pergerakan laba perusahaan dengan harga saham. Beberapa perusahaan mengalami peningkatan laba dari tahun ke tahun, namun harga sahamnya justru mengalami penurunan. Sebaliknya, terdapat perusahaan yang mengalami penurunan laba, tetapi harga sahamnya tetap mengalami kenaikan. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa perubahan laba perusahaan tidak selalu diikuti oleh perubahan harga saham yang searah. Perbedaan fenomena ini mengindikasikan bahwa investor tidak hanya mempertimbangkan tingkat laba perusahaan dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan faktor-faktor lain yang dapat memengaruhi pergerakan harga saham di pasar.

Harga saham selalu bergerak fluktuatif tergantung pada penawaran dan permintaan. Harga saham akan cenderung naik apabila terjadi kelebihan permintaan dan menurun apabila terjadi kelebihan penawaran. Harga saham merupakan indikator adanya keberhasilan manajemen dalam mengelola perusahaan. Jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya (Purba, 2017). Harga saham yang bernilai rendah biasanya diartikan bahwa kinerja perusahaan kurang baik. Namun apabila harga saham memiliki nilai yang tinggi maka dapat dikatakan bahwa kinerja disuatu perusahaan tersebut baik dan dapat menarik investor untuk membeli saham tersebut.

Harga saham dapat menjadi indikator keberhasilan perusahaan, dimana harga saham mencerminkan nilai perusahaan dan tingkat kembalian investasi yang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

diterima oleh investor baik berupa *dividen yield* maupun *capital gain*. Ada beberapa faktor yang mempengaruhi harga saham perusahaan diantaranya faktor yang bersifat fundamental, faktor yang bersifat teknis dan faktor yang bersifat sosial, ekonomi dan politik (Rusliati & Prasetyo, 2011). Dalam penelitian ini, penulis menggunakan pendekatan analisis fundamental sebagai indikator untuk menganalisa saham. Analisis fundamental berfokus pada data laporan keuangan, data pangsa pasar, siklus bisnis dan sejenisnya. Analisis fundamental dapat diukur berdasarkan rasio keuangan seperti rasio *leverage* dan rasio *profitability*.

Salah satu faktor utama yang memengaruhi harga saham adalah *leverage*, yaitu tingkat utang yang digunakan oleh perusahaan untuk membiayai aktivitas operasional dan ekspansi bisnisnya. Secara sederhana, *leverage* menunjukkan sejauh mana suatu perusahaan bergantung pada sumber pendanaan eksternal dibandingkan dengan modal sendiri. *Leverage* yang tinggi biasanya menjadi pertimbangan penting bagi *investor* dalam mengambil keputusan investasi, karena semakin besar proporsi utang, semakin besar risiko keuangan yang harus ditanggung oleh perusahaan (Rusliati dan Prasetyo, 2011). Oleh karena itu, penggunaan *leverage* yang tinggi harus diimbangi dengan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang tinggi, sehingga kepercayaan *investor* tetap terjaga dan harga saham dapat dipertahankan atau bahkan ditingkatkan.

Faktor lain yang memengaruhi harga saham adalah *profitability*. *Profitability* adalah ukuran yang digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana suatu perusahaan mampu menghasilkan laba dalam periode tertentu dengan menggunakan sumber dayanya secara efektif (Kasmir, 2019). Rasio ini

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

mencerminkan efisiensi manajemen dalam mengelola aset dan modal untuk menghasilkan laba. Peningkatan profitabilitas merupakan sinyal positif bagi *investor*, karena menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik dan prospek pertumbuhan yang menjanjikan dimasa depan. Situasi ini dapat meningkatkan kepercayaan *investor* dan mendorong permintaan saham perusahaan di pasar modal. Ketika laba terus meningkat, nilai perusahaan cenderung dianggap lebih tinggi, yang menyebabkan kenaikan harga saham (Pujianingsih et al., 2024).

Penelitian yang dilakukan oleh Sukesti et al. (2021) dan Jeynes & Budiman (2024) menunjukkan bahwa *leverage* memiliki pengaruh terhadap harga saham.. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Dewi & Yulfiswandi (2023) dan Hanani et al. (2024) menunjukkan hasil yang berbeda, karena menyatakan bahwa *leverage* tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Sihombing & Zakchona (2024) dan Fauziya et al. (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas memengaruhi harga saham. Namun, penelitian yang dilakukan oleh Husain (2021) dan Djou & Pakaya (2022) menunjukkan hasil yang berbeda, karena menyatakan bahwa profitabilitas tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Dividend payout ratio merupakan variabel moderasi antara *leverage* dan *profitability* terhadap harga saham. *Dividend Payout Ratio* menunjukkan persentase dari pendapatan bersih suatu perusahaan yang dialokasikan untuk didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. DPR memberikan sinyal penting kepada *investor* mengenai arah kebijakan distribusi laba perusahaan. DPR yang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

tinggi biasanya menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kinerja keuangan yang baik dan mampu mendistribusikan laba secara konsisten, sehingga sering dianggap sebagai indikator positif stabilitas keuangan perusahaan (Hermanto & Ibrahim, 2020).

Penelitian ini penting dilakukan karena pentingnya memahami bagaimana kondisi fundamental perusahaan, khususnya *leverage* dan profitabilitas memengaruhi harga saham pada industri barang konsumen primer yang memiliki peran vital bagi perekonomian dan tetap menjadi sektor defensif selama periode 2020–2024 yang penuh ketidakpastian. Meskipun banyak studi telah mengkaji dampak *leverage* dan *profitability* terhadap harga saham, hasilnya masih tidak konsisten. Selain itu, penambahan variabel moderasi yaitu *Dividend Payout Ratio* dipandang sebagai sinyal penting bagi investor dalam menilai kualitas perusahaan,

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan di atas, fenomena yang diidentifikasi, dan celah dalam penelitian, penelitian ini diberi judul “**DAMPAK LEVERAGE DAN PROFITABILITY TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN DIVIDEND PAYOUT RATIO SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDUSTRI BARANG KONSUMEN PRIMER YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**”.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan cakupan masalah yang dijelaskan di atas, pertanyaan penelitian dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Bagaimana dampak *leverage* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
2. Bagaimana dampak *profitability* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
3. Bagaimana *dividend payout ratio* sebagai variabel moderasi dapat memoderasi pengaruh *leverage* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?
4. Bagaimana *dividend payout ratio* sebagai variabel moderasi dapat memoderasi pengaruh *profitability* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024?

1.3 Tujuan Penelitian

Sejalan dengan pertanyaan penelitian tersebut, tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dampak *leverage* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
2. Untuk mengetahui dampak *profitability* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.
3. Untuk mengetahui peran *dividend payout ratio* sebagai variabel moderasi dalam memoderasi pengaruh *leverage* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4. Untuk mengetahui peran *dividend payout ratio* sebagai variabel moderasi dalam memoderasi pengaruh *profitability* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI Periode 2020-2024.

L4 Manfaat Penelitian

a. Manfaat teoritis

Studi ini diharapkan dapat memperluas pengetahuan dan menjadi acuan untuk penelitian mengenai dampak *leverage* dan *profitability* terhadap harga saham, dengan *dividend payout ratio* sebagai variabel moderasi di industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI selama periode 2020-2024.

b. Manfaat praktis

1) Bagi *investor*

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk menginvestasikan dananya pada saham-saham perusahaan tersebut.

2) Bagi perusahaan

Sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan harga saham perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan untuk mengevaluasi, memperbaiki dan meningkatkan kinerja manajemen di masa yang akan datang.

3) Bagi akademik

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan tambahan literature bagi teman-teman mahasiswa dan pihak-pihak lain yang akan menyusun skripsi.

1.5 Sistematika Penelitian

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi tentang landasan teori, penelitian terdahulu, kerangka konseptual dan pengembangan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi tentang waktu dan tempat penelitian, jenis dan sumber data, teknik pengumpulan data, populasi dan sampel, operasional variabel dan metode analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis.

BAB IV GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menjelaskan tentang objek penelitian secara singkat untuk pengetahuan umum. Menguraikan secara singkat sejarah perusahaan, struktur perusahaan, dan aktivitas perusahaan.

BAB V HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini merupakan bab yang menjelaskan tentang hasil penelitian yang diperoleh selama penelitian serta pembahasan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI PENUTUP

Pada bab ini mengemukakan kesimpulan serta saran yang merupakan hasil dari penelitian yang telah diteliti serta di uraikan serta perbaikan yang akan dilakukan peneliti selanjutnya serta saran yang berhubungan dengan masalah yang dihadapi perusahaan.



BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Dalam penelitian ini, teori utama yang digunakan yaitu teori sinyal. Konsep ini pertama kali diperkenalkan oleh Michael Spence (1973), yang menjelaskan bahwa terdapat mekanisme di mana pihak yang memiliki informasi lebih baik dapat menyampaikan informasi tersebut kepada pihak yang memiliki informasi terbatas. Tujuan dari proses transfer informasi ini adalah untuk mempengaruhi proses pengambilan keputusan penerima sinyal. Selain itu, Ross (1977) memperluas konsep ini dengan menyatakan bahwa struktur keuangan suatu perusahaan dapat bertindak sebagai sinyal yang menyampaikan informasi yang tidak diketahui oleh *investor*, seperti prospek bisnis dan kondisi keuangan perusahaan, terutama dalam situasi yang ditandai oleh asimetri informasi.

Sinyal pada dasarnya merujuk pada bentuk komunikasi yang dilakukan oleh perusahaan (manajer) dengan pihak ketiga eksternal, termasuk *investor*. Tujuan dari sinyal ini adalah untuk menunjukkan situasi nyata dan prospek perusahaan, sehingga meningkatkan kepercayaan dan membantu pihak eksternal dalam mengambil keputusan yang tepat. Menurut Brigham dan Houston (2010) sinyal yang baik adalah informasi yang mencerminkan situasi positif perusahaan dan biasanya berasal dari dalam perusahaan itu sendiri. Misalnya, pengumuman tentang kenaikan laba atau keputusan untuk membagikan dividen biasanya

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

diinterpretasikan sebagai sinyal positif yang menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam situasi keuangan yang stabil dan sehat.

Menurut Septyadi dan Bwarleling (2020) teori sinyal adalah konsep yang menjelaskan proses penyampaian informasi terkait kondisi perusahaan dari manajemen kepada calon *investor*. Teori ini menjelaskan mengapa perusahaan diwajibkan untuk mengungkapkan laporan keuangannya kepada pihak ketiga. Dalam konteks ini, perusahaan harus memastikan bahwa ketersediaan kas cukup untuk memenuhi kewajiban pembayaran dividen tunai, mengingat biaya yang tinggi yang terkait dengannya. Strategi yang dapat digunakan perusahaan untuk menutupi biaya dividen ini adalah dengan menerbitkan saham baru.

Teori sinyal menjelaskan bagaimana manajemen perusahaan menyampaikan berbagai informasi kepada pihak ketiga dengan tujuan untuk meminimalkan ketidakseimbangan informasi dengan *investor*. *Investor* membutuhkan informasi yang akurat, relevan, dan dapat diandalkan sebagai dasar untuk mengambil keputusan investasi. Setiap pengumuman atau data yang disampaikan oleh perusahaan akan mendapat respons dari *investor*, dan respons ini dapat memengaruhi pergerakan harga saham di pasar modal. Teori ini juga membantu memahami alasan dibalik fluktuasi harga saham dan hubungannya dengan keputusan investasi. Ketika *investor* menerima informasi positif atau negatif, reaksi mereka dapat bervariasi, seperti menunda keputusan investasi sambil menunggu perkembangan baru di pasar. Melalui informasi yang disampaikan oleh manajemen, *investor* dapat memperoleh gambaran yang lebih jelas tentang prospek dan kinerja masa depan perusahaan (Cynthia dan Salim, 2020).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.1.2 Harga Saham

Menurut Bursa Efek Indonesia (BEI), saham merupakan bukti kepemilikan modal yang diinvestasikan oleh individu atau badan hukum dalam perseroan terbatas atau perseroan komanditer. Kepemilikan saham menunjukkan partisipasi pemegang saham dalam perusahaan dan memberikan berbagai hak, seperti menerima dividen, menghadiri rapat umum pemegang saham (RUPS), dan memberikan suara dalam keputusan strategis perusahaan. Sejalan dengan hal ini, Sulia (2017) menjelaskan bahwa saham adalah sekuritas yang berfungsi sebagai bukti kepemilikan aset perusahaan yang menerbitkannya.

Menurut Jogiyanto (2018), harga saham adalah nilai saham yang terbentuk di bursa efek pada suatu waktu tertentu sebagai hasil interaksi antara para pelaku pasar melalui mekanisme penawaran dan permintaan. Harga saham juga dapat digunakan sebagai indikator untuk mengevaluasi sejauh mana manajemen perusahaan telah berhasil dalam mengelola kegiatan operasionalnya. Ketika harga saham suatu perusahaan mengalami kenaikan yang berkelanjutan, *investor* dan pihak terkait dapat menyimpulkan bahwa perusahaan tersebut dikelola dengan baik (Siregar, 2020).

Harga saham mencerminkan persepsi dan ekspektasi *investor* terhadap kinerja masa depan suatu perusahaan, termasuk potensi keuntungannya, jumlah dividen yang kemungkinan akan dibagikan, dan tingkat risiko yang terkait dengan saham tersebut. Dengan kata lain, harga saham mewakili kepercayaan pasar terhadap kemampuan suatu perusahaan untuk menciptakan nilai dan menghasilkan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

keuntungan secara berkelanjutan. Ketika harga saham tinggi, hal ini menunjukkan bahwa *investor* percaya bahwa perusahaan memiliki prospek pertumbuhan yang positif, manajemen yang efektif, dan potensi pengembalian investasi yang menarik di masa depan. Pada akhirnya, situasi ini mendorong *investor* untuk terus berinvestasi atau bahkan meningkatkan kepemilikan mereka di perusahaan (Brigham & Ehrhardt, 2017).

Perubahan harga saham mencerminkan fluktuasi nilai saham yang terjadi sebagai akibat dari informasi baru yang memengaruhi persepsi pasar terhadap harga saham, yang kemudian dibandingkan dengan harga saham pada periode sebelumnya. Oleh karena itu, *investor* harus memperhatikan dengan cermat berbagai faktor yang memengaruhi pergerakan harga saham. Faktor-faktor yang menyebabkan fluktuasi harga saham dapat berasal dari dua sumber utama, yaitu faktor internal perusahaan dan faktor eksternal yang berada diluar kendali perusahaan (Hermawan & Fajrina, 2017).

- a. Faktor internal mengacu pada berbagai elemen yang berasal dari dalam perusahaan itu sendiri dan mencerminkan situasi keuangan, kinerja operasional, serta kebijakan dan strategi manajemen yang diterapkan oleh manajemen. Faktor internal ini meliputi: laba perusahaan, pertumbuhan aset tahunan, tingkat likuiditas, nilai kekayaan total, dan penjualan.
- b. Faktor eksternal adalah faktor yang berasal dari lingkungan di luar perusahaan dan umumnya tidak dapat dikendalikan secara langsung oleh manajemen. Diantara faktor-faktor ini termasuk pergerakan suku bunga,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

inflasi, fluktuasi nilai tukar, rumor atau sentimen pasar, dan kebijakan pemerintah dan dampaknya terhadap dunia usaha.

2.1.3 Leverage

Leverage adalah rasio keuangan yang menunjukkan sejauh mana suatu perusahaan menggunakan utang dalam struktur modalnya. Menurut Kasmir (2019), *leverage* digunakan untuk mengukur proporsi pembiayaan aset suatu perusahaan yang berasal dari utang. Rasio ini mencerminkan hubungan antara jumlah utang dan modal atau total aset yang dimiliki perusahaan. Salah satu ukuran yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat *leverage* adalah *Debt to Equity Ratio* (DER).

Debt to Equity Ratio (DER) adalah rasio yang membandingkan total utang suatu perusahaan dengan total modalnya dalam periode tertentu. DER yang tinggi dapat berdampak negatif terhadap kinerja perusahaan karena peningkatan beban bunga yang timbul dari utang yang tinggi, yang pada akhirnya dapat mengurangi laba dan menyebabkan penurunan harga saham. Sebaliknya, DER yang rendah mencerminkan kondisi keuangan perusahaan yang lebih sehat, yang memberikan sinyal positif kepada *investor* dan dapat mendorong kenaikan harga saham.

Rumus untuk menghitung rasio utang terhadap modal (DER) adalah sebagai berikut (Kasmir, 2019).

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

2.1.4 Profitability

Profitability adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba. Menurut Gitman & Zutter (2015) rasio ini digunakan untuk mengukur efisiensi kinerja manajemen berdasarkan tingkat pengembalian penjualan saham dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, yang nantinya akan menjadi dasar untuk pembagian dividen. Rasio profitabilitas mencerminkan tingkat efisiensi dan efektivitas manajemen perusahaan, sebagaimana tercermin dalam laba yang diperoleh melalui penjualan dan pendapatan investasi. Selain itu, profitabilitas juga merupakan indikator penting bagi *investor* dalam mengevaluasi prospek pertumbuhan masa depan perusahaan. Salah satu ukuran yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat profitabilitas adalah *Return On Equity* (ROE).

Return On Equity (ROE) adalah indikator profitabilitas yang memainkan peran penting bagi pemegang saham, karena secara langsung menunjukkan keefektifan perusahaan dalam mengelola modal sahamnya untuk menghasilkan laba. Nilai ROE yang tinggi umumnya merupakan tanda positif, karena mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memberikan pengembalian optimal atas investasi yang dilakukan oleh pemegang saham. Dengan kata lain, semakin tinggi nilai ROE, semakin tinggi pula pengembalian yang diperoleh *investor*, yang dapat meningkatkan minat mereka terhadap saham perusahaan (Barus dan Sudjiman, 2021).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Rumus untuk mencari *return on equity* (ROE) adalah sebagai berikut (Kasmir, 2019).

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Total Ekuitas}}$$

2.1.5 Dividend Payout Ratio

Dividen merupakan bagian dari laba bersih perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai kompensasi atas investasinya (Darmawan, 2018). Kebijakan pembagian dividen bertujuan untuk menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola dan menggunakan laba bersihnya guna memenuhi kewajiban pembayaran dividen yang ditetapkan oleh Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Semakin tinggi rasio dividen yang dibagikan, semakin besar dampak positifnya terhadap harga saham perusahaan. Kondisi ini mendorong *investor* untuk mempertahankan atau bahkan meningkatkan jumlah investasinya, karena perusahaan dianggap mampu memberikan imbal hasil yang menarik secara konsisten di setiap periode (Hermanto dan Ibrahim, 2020).

Dalam penelitian ini, *Dividend Payout Ratio* (DPR) digunakan sebagai ukuran untuk mengevaluasi kebijakan dividen perusahaan. Rasio ini diperoleh dengan membagi jumlah dividen yang dibayarkan dengan pendapatan bersih, yang mencerminkan proporsi setiap rupiah laba yang dibagikan secara tunai kepada pemegang saham. DPR merupakan indikator penting karena menunjukkan sejauh mana perusahaan mendistribusikan laba kepada pemiliknya. *Investor* yang mengharapkan dividen biasanya memiliki orientasi investasi jangka panjang dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menunjukkan keterikatan yang lebih besar terhadap perusahaan (Somantri dan Sukardi, 2019).

Rumus untuk mencari rasio pembayaran dividen (DPR) adalah sebagai berikut (Samrotun, 2025).

$$\text{Dividend Payout Ratio} = \frac{\text{Dividend}}{\text{Net Income}}$$

2.2 Pandangan Islam terhadap Saham

Islam memandang kegiatan investasi sebagai bagian dari muamalah yang mengatur interaksi antar manusia. Para ulama telah menetapkan hukum asal muamalah dengan status mubah atau diperbolehkan, kecuali terdapat larangan yang jelas dalam Al-Qur'an dan Hadits. Aktivitas muamalah baru dapat diterima dalam ajaran Islam, selama tidak bertentangan dengan larangan yang tersurat maupun tersirat dalam sumber-sumber hukum Islam (Novius, 2017).

Investasi saham merupakan bentuk kerjasama dalam konsep syirkah alasham. Para ahli ekonomi syariah mengklasifikasikan investasi saham ke dalam kategori syirkah musahamah. Syirkah musahamah dapat didefinisikan sebagai bentuk penyertaan modal usaha yang diwujudkan dalam bentuk lembar saham yang diperdagangkan di pasar modal. Tujuan utama dari sistem syirkah adalah memberikan keuntungan kepada pemegang saham sesuai dengan proporsi kepemilikan sahamnya. Konsekuensi dari kepemilikan saham mengharuskan para *investor* untuk turut menanggung risiko kerugian yang dialami perusahaan. Dalam implementasi syirkah musahamah, pemilik perusahaan memperoleh kesempatan pengembangan usaha melalui modal yang dihimpun dari para *investor*, sementara

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

para pemegang saham berpeluang mendapatkan imbal hasil investasi (Fauziyah & Wafa, 2024).

Transaksi saham menerapkan prinsip jual beli sebagai salah satu akad utamanya. Allah SWT telah menetapkan kebolehan jual beli dalam Islam, sebagaimana tercantum dalam Al-Qur'an sebagai berikut:

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

Artinya: “Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat), sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Tuhannya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang kembali (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni-penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.” (Q.S Al-Baqarah:275).

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Artinya: “Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka diantara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu” (An-Nisa’:29).

Allah SWT telah memberikan pedoman yang jelas dalam aktivitas perdagangan termasuk transaksi saham melalui Al-Qur'an surat Al-Baqarah ayat 275 dan An-Nisa ayat 29. Kedua ayat tersebut menegaskan perbedaan mendasar antara jual beli yang halal dengan riba yang haram, serta pentingnya prinsip suka sama suka dalam setiap transaksi ekonomi. Berdasarkan landasan ini, investasi saham dapat dilaksanakan selama memenuhi dua prinsip utama, yaitu terbebas dari unsur riba dan dilakukan atas dasar kerelaan antara pihak yang bertransaksi. Ketentuan syariah ini bertujuan melindungi harta setiap muslim dari praktik praktik yang batil dan merugikan.

Menurut MUI Dalam dunia investasi modal saham, saham itu sendiri adalah sebuah dokumen yang menunjukkan bahwa seseorang telah berinvestasi dalam suatu perusahaan. Namun, dalam hal prinsip syariah, investasi modal hanya diizinkan dalam perusahaan yang tidak melanggar prinsip-prinsip syariah, seperti perusahaan yang tidak terlibat dalam perjudian, riba, atau memproduksi barang yang dianggap haram seperti alkohol (Hallabi, 2022).

Rasulullah SAW telah memberikan berbagai tuntunan tentang investasi saham melalui hadits-hadits yang diriwayatkan oleh para sahabat. Hadits-hadits ini

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menjadi landasan hukum dan pedoman penting bagi umat Islam dalam bertransaksi saham, sebagaimana dijelaskan dalam hadits berikut:

لَا يَحِلُّ سَلْفٌ وَبَيْعٌ، وَلَا شَرْطَانِ فِي بَيْعٍ، وَلَا رِبْحٌ مَا لَمْ يُضْمَنْ، وَلَا بَيْعٌ مَا لَيْسَ عِنْدَكَ (رواه الخمسة عن عمرو بن شعيب عن أبيه عن جده، وصححه الترمذي وابن خزيمة والحاكم)

Artinya : "Tidak halal (memberikan) pinjaman dan penjualan, tidak halal (menetapkan) dua syarat dalam suatu jual beli, tidak halal keuntungan sesuatu yang tidak ditanggung risikonya, dan tidak halal (melakukan) penjualan sesuatu yang tidak ada padamu" (HR. al-Khamsah dari 'Amr bin Syu'aib dari ayahnya dari kakeknya).

Rasulullah SAW telah menetapkan empat prinsip utama dalam transaksi jual beli, termasuk perdagangan saham, melalui hadits yang diriwayatkan oleh alKhamsah. Berdasarkan hadits tersebut, setiap transaksi saham harus memenuhi ketentuan syariah, yaitu: tidak boleh menggabungkan akad pinjaman dengan jual beli, tidak menetapkan syarat ganda, keuntungan harus disertai kesiapan menanggung risiko, dan objek transaksi harus jelas keberadaannya. Investasi saham dapat dinyatakan halal karena investor bertanggung jawab atas risiko investasinya dan kepemilikan saham yang diperdagangkan bersifat jelas

2.3 Penelitian Terdahulu

Penulis menggunakan studi sebelumnya sebagai referensi untuk penyusunan studi ini, yang memperkuat dasar teoritis yang digunakan. Berikut ini adalah ringkasan hasil studi sebelumnya yang relevan dengan topik penelitian, disajikan dalam bentuk tabel:

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Judul, Author, Tahun	Variabel	Hasil
1	Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. Kholifatur Ramadhani, Lita Permata Sari, Ida Subaida (2025)	Variabel X: Likuiditas Dan Profitabilitas Variabel Y: Harga Saham V. Moderasi: Kebijakan dividen	Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham, profitabilitas memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham, kebijakan dividen tidak memoderasi pengaruh likuiditas dan profitabilitas terhadap harga saham.
2	Dampak Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), dan Return on Asset (ROA) terhadap Harga Saham pada PT Kalbe Farma Tbk Periode 2003-2023. Lusi Betricia Sinaga (2024)	Variabel X: DER, CR, ROA Variabel Y: Harga Saham	Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan CR memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, sedangkan ROA tidak berpengaruh signifikan.
3	<i>Determinants of profitability, liquidity, solvency, and activity ratios on the stock price with dividend payout as moderating variable.</i> Pardomuan Sihombinga, Elia Zakchona (2024).	Variabel X: Profitability, Liquidity, Solvency, and Activity ratios Variabel Y: Stock Price V. Moderasi: Dividen payout	Temuan penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROE) memiliki pengaruh positif terhadap harga saham pada indeks JII. Sebaliknya, solvabilitas (DER) dan aktivitas (TATO) berpengaruh negatif terhadap harga saham. Sementara itu, likuiditas (CR) dan kebijakan dividen (DPR) tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, serta DPR juga tidak berperan sebagai variabel moderasi dalam hubungan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Judul, Author, Tahun	Variabel	Hasil
			antara ROE dan harga saham pada indeks JII.
4	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Deviden Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Novita Tri Rahayu, Oktarini Khamilah Siregar, Renny Maisyarah (2024).	Variabel X: Kinerja Keuangan Variabel Y: Harga Saham V. Moderasi: Kebijakan Deviden	Hasil temuan bahwa <i>Return on Equity, Current Ratio, Debt to Asset Ratio, Net Profit Margin</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> memiliki pengaruh terhadap harga saham. Selain itu, ROA, ROE, CR, DAR, perputaran aset, NPM, dan DER secara simultan juga berpengaruh terhadap harga saham. Temuan lain menunjukkan bahwa <i>Dividend Payout Ratio</i> (DPR) berperan sebagai variabel moderasi yang memengaruhi hubungan antara variabel-variabel tersebut dengan harga saham, namun <i>Return on Assets</i> (ROA) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman selama periode 2018–2022.
5	FACTORS AFFECTING STOCK PRICE WITH DIVIDEND POLICY AS MODERATING VARIABLE. Jovena lim, Sufiyati I, Andreas Bambang Daryatno (2024)	Variabel X: Ukuran Perusahaan, Return On Equity, Leverage, dan Margin Laba Bersih Variabel Y: Harga Saham V. Moderasi: Kebijakan dividen	Hasil penelitiain menunjukkan bahwa ROE memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham. Leverage & Margin Laba Bersih memiliki pengaruh signifikan dan negatif terhadap harga saham, sedangkan Ukuran Perusahaan tidak memiliki pengaruh signifikan dan positif terhadap harga saham. Kebijakan Dividen (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh Ukuran Perusahaan, ROE, Leverage,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Judul, Author, Tahun	Variabel	Hasil
			dan Margin Laba Bersih terhadap harga saham.
6	<i>THE IMPACT OF ROA AND DAR ON THE BEI F&B STOCK PRICE DURING COVID-19.</i> Asriani Hasana, Andi Risfan Rizaldi (2023).	Variabel X: ROA dan DAR Variabel Y: <i>Stock Price</i>	Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan DAR menunjukkan pengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap pergerakan harga saham.
7	Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018-2020. Ranni Putri Ananda, Seflidiana Roza Nurhayati (2023)	Variabel X: Likuiditas, Profitabilitas, Leverage Variabel Y: Harga Saham	Hasil penelitian menunjukkan likuiditas berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dan leverage berpengaruh negatif terhadap harga saham.
8	Pengaruh Eps, Roe, Der Terhadap Harga Saham Dengan DPR Sebagai Variabel Moderasi. Ardika Yuantoro, Sari Andayani (2021)	Variabel X: Eps, Roe, Der Variabel Y: Harga Saham V.Moderasi: DPR	Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa EPS dan ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, DER memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, EPS dimoderasi oleh DPR, ROE tidak dimoderasi oleh DPR, dan DER dimoderasi oleh DPR terhadap harga saham.
9	<i>Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance.</i> Fatmasari Sukesti, Imam Ghozali, Fuad Fuad, Abdul Kharis	Variabel X: DER, NPM, Size Variabel Y: <i>Stock Prices</i>	Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa DER dan NPM berpengaruh terhadap harga saham. Size tidak berpengaruh terhadap harga saham.

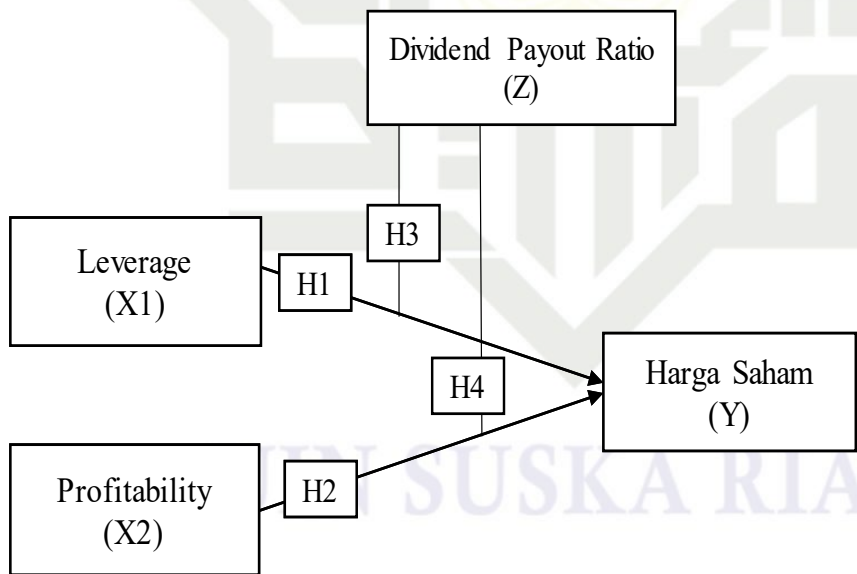
No	Judul, Author, Tahun	Variabel	Hasil
	Almasyahari, Nurcahyono Nurcahyono (2021).		
10	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Harga Saham. Avita Nur Auliya (2020)	Variabel X: Profitabilitas, Likuiditas, Leverage Variabel Y: Harga Saham	Hasil uji hipotesis menunjukkan bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, likuiditas berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, sedangkan leverage berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4 Kerangka Pemikiran

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran



2.5 Pengembangan Hipotesis

Hipotesis adalah asumsi awal atau jawaban sementara yang diajukan oleh peneliti terhadap masalah penelitian. Pernyataan ini didasarkan pada data awal

yang telah dikumpulkan dan tetap merupakan asumsi sementara, karena validitasnya harus diverifikasi dan dibuktikan melalui penelitian tambahan.

Pengaruh *leverage* terhadap harga saham

Leverage menunjukkan proporsi atas pemakaian utang dalam membiayai investasinya. *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah perbandingan antara hutang yang dimiliki perusahaan dan total ekuitasnya. DER mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Rasio ini menunjukkan perbandingan antara dana pinjaman atau utang dan modal dalam upaya pengembangan perusahaan (Utami, 2017).

Hasil dari penelitian Auliya, 2020 menunjukkan bahwa *leverage* yang tinggi berkorelasi negatif dengan harga saham karena meningkatnya risiko finansial akan menurunkan kepercayaan *investor* terhadap prospek perusahaan dimasa depan. Beban utang yang besar juga dapat mengurangi fleksibilitas perusahaan dalam melakukan ekspansi maupun pembagian dividen, sehingga mengurangi daya tarik saham tersebut. Dengan demikian, semakin tinggi nilai *leverage* yang diukur melalui DER, maka harga saham cenderung mengalami penurunan.

H1 : Diduga *leverage* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode 2020-2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pengaruh *profitability* terhadap harga saham

Profitabilitas adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengevaluasi kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan laba selama periode tertentu. Rasio ini juga mencerminkan tingkat efisiensi kinerja manajemen, yang dapat dilihat dari jumlah laba yang diperoleh melalui penjualan dan pendapatan investasi perusahaan (Pujianingsih et al., 2024). Dalam konteks studi ini, ukuran profitabilitas yang digunakan adalah return on equity (ROE), yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba yang dapat dinikmati oleh pemegang saham.

Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Ananda et al., (2023) menunjukkan bahwa profitabilitas memengaruhi harga saham. Tingkat profitabilitas yang tinggi merupakan indikasi bahwa perusahaan memiliki prospek bisnis yang positif, yang meningkatkan nilai perusahaan dimata *investor*. Dengan kata lain, semakin tinggi tingkat profitabilitas yang dicapai, semakin efisien pengelolaan modal oleh manajemen, yang pada akhirnya meningkatkan kepercayaan *investor* terhadap kinerja perusahaan. Peningkatan kepercayaan ini berdampak pada kenaikan harga saham di pasar modal (Sudana, 2015).

H2 : Diduga *profitability* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode 2020-2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

***Dividend payout ratio* memoderasi pengaruh *leverage* terhadap harga saham**

Perusahaan dengan tingkat *leverage* yang tinggi dianggap memiliki risiko keuangan yang lebih tinggi. Namun, jika perusahaan tetap mampu mempertahankan rasio pembayaran dividen yang memadai, hal ini mengirimkan sinyal positif kepada *investor* bahwa perusahaan memiliki arus kas yang stabil dan kemampuan manajemen keuangan yang efektif, meskipun beban utangnya relatif besar. Sebaliknya, perusahaan dengan tingkat *leverage* tinggi tetapi rasio pembayaran dividen rendah cenderung menunjukkan bahwa sebagian besar laba mereka digunakan untuk memenuhi kewajiban utang, yang mengurangi daya tariknya bagi *investor* dan dapat menurunkan harga sahamnya. Penelitian yang dilakukan oleh Yuantoro & Andayani (2021) menunjukkan bahwa *dividend payout ratio* dapat memoderasi dalam hubungan antara *leverage* dan harga saham.

H3 : Diduga *dividend payout ratio* memoderasi pengaruh *leverage* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode 2020-2024

***Dividend payout ratio* memoderasi pengaruh *profitability* terhadap harga saham**

Saat menentukan jumlah dividen yang akan dibagikan, perusahaan mempertimbangkan tingkat keuntungan yang telah diperoleh. Oleh karena itu, ketika tingkat keuntungan meningkat akibat pertumbuhan laba, jumlah dividen yang dibayarkan kepada *investor* juga cenderung meningkat. Akibatnya, rasio

pembayaran dividen juga meningkat. Yuantoro & Andayani (2021) menyatakan bahwa semakin tinggi DPR, semakin besar persentase laba bersih yang didistribusikan kepada pemegang saham dalam bentuk dividen. Kondisi ini sejalan dengan ekspektasi *investor*, yang pada gilirannya dapat meningkatkan permintaan saham perusahaan dan mendorong kenaikan harga saham di pasar. Hasil penelitian Rahayu et al. (2024) menunjukkan bahwa *dividend payout ratio* (DPR) memoderasi pengaruh profitabilitas terhadap harga saham.

H4 : Diduga *dividend payout ratio* memoderasi pengaruh *profitability* terhadap harga saham pada industri barang konsumen primer yang terdaftar di BEI periode 2020-2024

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Waktu dan Tempat Penelitian

Penelitian ini dilakukan dengan menggunakan data perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia di industri barang konsumen primer selama periode 2020 hingga 2024. Untuk memperoleh data yang relevan yang diperlukan untuk studi ini, para peneliti mengakses informasi melalui situs web resmi BEI, yaitu www.idx.co.id. Penelitian ini dijalankan pada tahun 2025, dengan periode pengamatan lima tahun, yaitu 2020-2024.

3.2 Populasi dan Sampel

3.2.1 Populasi

Populasi adalah kumpulan lengkap objek atau subjek yang memiliki karakteristik dan jumlah tertentu yang ditentukan oleh peneliti sebagai dasar untuk menarik kesimpulan (Sugiyono, 2023). Dalam studi ini, populasi yang dimaksud adalah kumpulan dari semua perusahaan di industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2024, dengan total 128 perusahaan. Namun, tidak seluruh populasi digunakan sebagai objek penelitian, sehingga diperlukan proses pengambilan sampel untuk memungkinkan analisis yang lebih terfokus.

3.2.2 Sampel

Sampel merupakan bagian dari populasi yang memiliki karakteristik tertentu dan dipilih sedemikian rupa sehingga dapat mewakili seluruh populasi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam studi ini, teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *non-probability sampling* dengan metode *purposive sampling*. Menurut Sugiyono (2023), *purposive sampling* adalah teknik untuk menentukan sampel berdasarkan pertimbangan atau kriteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian.

Kriteria pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Tabel 3. 1 Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian

No	Kriteria	Jumlah
1	Perusahaan yang bergerak di industri barang konsumen primer dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2024.	128
2	Perusahaan yang tidak menerbitkan laporan keuangan tahun 2020-2024	(33)
3	Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode 2020-2024	(43)
4	Perusahaan yang tidak membagikan dividen secara konsisten selama periode 2020-2024.	(22)
Jumlah Sampel		30
Tahun Pengamatan		5
Total Sampel Penelitian		150

Sumber: Data olahan penulis, 2025

Menurut kriteria yang ditetapkan oleh peneliti, terdapat 30 perusahaan yang dapat digunakan sebagai sampel karena memenuhi kriteria tersebut.

Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	Astra Agro Lestari Tbk.
2	AMRT	Sumber Alfaria Trijaya Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Nama Perusahaan
3	BISI	BISI International Tbk.
4	BUDI	<i>Budi Starch & Sweetener</i> Tbk.
5	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia Tbk.
6	CPIN	Charoen Pokphand Indonesia Tbk
7	DLTA	Delta Djakarta Tbk.
8	DSNG	Dharma Satya Nusantara Tbk.
9	EPMT	Enseval Putera Megatrading Tbk
10	FISH	FKS Multi Agro Tbk.
11	GOOD	Garudafood Putra Putri Jaya Tb
12	HMSP	H.M. Sampoerna Tbk.
13	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur Tbk
14	INDF	Indofood Sukses Makmur Tbk.
15	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia Tbk.
16	KMDS	Kurniamitra Duta Sentosa Tbk.
17	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tb
18	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk.
19	MYOR	Mayora Indah Tbk.
20	PNGO	Pinago Utama Tbk.
21	ROTI	Nippon Indosari Corpindo Tbk.
22	SDPC	Millennium Pharmacon Internati
23	SKLT	Sekar Laut Tbk.
24	TBLA	Tunas Baru Lampung Tbk.
25	TGKA	Tigaraksa Satria Tbk.
26	UCID	<i>Uni-Charm</i> Indonesia Tbk.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode	Nama Perusahaan
27	ULTJ	<i>Ultrajaya Milk Industry & Trad</i>
28	UNVR	<i>Unilever Indonesia Tbk.</i>
29	VICI	<i>Victoria Care Indonesia Tbk.</i>
30	WIIM	<i>Wismilak Inti Makmur Tbk.</i>

Sumber: Data olahan dari IDX statistik 2025

3.3 Jenis Penelitian dan Sumber Data

Dalam studi ini, penulis menerapkan pendekatan kuantitatif, yaitu metode penelitian yang berfokus pada pengujian teori melalui pengukuran numerik variabel penelitian dan analisis data menggunakan prosedur statistik.

Sumber data yang digunakan ialah data sekunder, yaitu data yang tidak diperoleh langsung dari objek penelitian, tetapi tersedia dalam bentuk yang telah dikumpulkan, diproses, dan dipublikasikan oleh pihak lain. Data sekunder ini meliputi laporan keuangan yang telah diaudit dan ringkasan kinerja perusahaan yang dipublikasikan selama periode 2020-2024.

Data sekunder yang digunakan dalam studi ini diperoleh dari berbagai sumber, antara lain Bursa Efek Indonesia (BEI), situs web resmi masing-masing perusahaan, dan data pelengkap lainnya dari statistik BEI untuk periode 2020-2024. Selain itu, informasi tambahan diperoleh melalui artikel ilmiah *online*, buletin majalah, dan hasil penelitian sebelumnya yang relevan dengan topik penelitian ini.

Jenis data yang dikumpulkan dalam penelitian ini meliputi:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Data tentang perusahaan-perusahaan di industri barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020-2024.
- b. Data tentang harga saham berdasarkan nilai penutupan pada akhir setiap tahun selama periode 2020-2024.
- c. Data dari laporan keuangan tahunan yang diterbitkan oleh perusahaan selama periode 2020-2024.

3.4 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang dilakukan dalam penelitian ini, yaitu:

1. Penelitian kepustakaan adalah penelitian yang dilakukan dengan cara mengumpulkan dan membaca literatur terkait penelitian, termasuk jurnal dan sumber lainnya. Untuk mempelajari lebih lanjut tentang penelitian dan menghasilkan solusi masalah yang cepat dan akurat, penelitian ini dilakukan dengan membaca buku, referensi, dan bahan lainnya.
2. Metode dokumentasi yang meliputi pengumpulan, pencatatan, dan analisis data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan barang konsumen primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020 sampai dengan tahun 2024.

3.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Operasionalisasi variabel diperlukan untuk memberikan penjelasan yang lebih rinci tentang variabel yang diteliti, termasuk konsep, indikator, satuan pengukuran, dan skala yang digunakan dalam studi ini. Langkah ini bertujuan untuk memudahkan pemahaman dan meminimalkan kemungkinan perbedaan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

persepsi dalam proses penelitian. Dalam studi ini, penulis mendefinisikan dua variabel independen, satu variabel dependen, dan satu variabel moderasi.

3.5.1 Variabel X (independen atau bebas)

Variabel independen yakni variabel yang mempengaruhi atau berkontribusi terhadap besarnya variabel lain. Perubahan pada variabel independen akan menyebabkan perubahan pada variabel dependen. Dalam studi ini, variabel independen adalah *leverage* (X1) dan *profitability* (X2).

3.5.2 Variabel Y (dependen atau terikat)

Variabel dependen yakni variabel yang perubahannya dipengaruhi atau ditentukan oleh variabel independen. Oleh karena itu, variasi pada variabel dependen merupakan hasil dari variasi pada variabel independen. Dalam penelitian ini, variabel dependen yang digunakan ialah Harga Saham (Y).

3.5.3 Variabel Z (moderasi)

Variabel moderasi adalah variabel yang berperan dalam memperkuat atau melemahkan hubungan langsung antara variabel independen dan variabel dependen. Arah dan kekuatan hubungan antara kedua variabel dapat menghasilkan efek positif atau negatif, tergantung pada keberadaan dan peran variabel moderator. Dalam penelitian ini, variabel moderator yang digunakan adalah *Dividend Payout Ratio*.

Operasionalisasi variabel dalam studi ini dapat dirangkum dalam tabel berikut:

Tabel 3. 3 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel	Definisi	Indikator	Skala
Harga saham (Y)	Harga beli dan jual saat ini di pasar modal ditentukan oleh kekuatan pasar penawaran dan permintaan saham.	Ln (P) P= <i>closing price</i> di akhir tahun Sihombing & Zakchona (2024)	Rasio
Leverage (X1)	Rasio <i>leverage</i> digunakan untuk mengukur tingkat pembiayaan utang terhadap modal sendiri.	$DER = \frac{Total\ Utang}{Total\ Ekuitas}$ (Kasmir, 2019).	Rasio
Profitability (X2)	Rasio profitabilitas digunakan untuk menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba atau keuntungan menggunakan modal sendiri.	$ROE = \frac{Laba\ setelah\ pajak}{Total\ Ekuitas}$ (Kasmir, 2019).	Rasio
Dividend payout ratio (Z)	<i>Dividend payout ratio</i> ialah rasio yang menjelaskan nilai komparatif dividen tunai terhadap laba.	$DPR = \frac{Dividend}{Net\ Income}$ Samrotun, 2025	Rasio

3.6 Teknik Analisis Data

Analisis data merupakan serangkaian statistik deskriptif yang digunakan untuk menganalisis data dengan mendeskripsikan data yang dikumpulkan apa adanya. Statistik deskriptif umumnya digunakan untuk memberikan informasi tentang karakteristik variabel penelitian yang digunakan. Ukuran yang digunakan dalam deskripsi meliputi frekuensi, kecenderungan sentral (rata-rata, median, modus), standar deviasi dan varians, serta koefisien antar variabel penelitian. Statistik deskriptif juga dapat digunakan untuk menentukan kekuatan analisis regresi dan untuk membuat perbandingan antara rata-rata data sampel atau populasi.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dalam proses peninjauan, pengelompokan, interpretasi, dan verifikasi data, langkah-langkah berikut dilakukan agar suatu masalah atau fenomena memiliki nilai sosial, akademis, dan ilmiah. Teknik yang digunakan dalam pemrosesan data dalam studi ini adalah analisis data menggunakan perangkat lunak *Microsoft Excel* dan *software SmartPLS 3.0*.

3.6.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah metode analisis data yang bertujuan untuk menggambarkan data yang dikumpulkan agar dapat menarik kesimpulan umum atau melakukan generalisasi. Statistik deskriptif biasanya disajikan dalam bentuk tabel, yang berisi hasil perhitungan seperti rata-rata, median, minimum, maksimum, dan standar deviasi (Ghozali & Kusumadewi, 2023).

3.6.2 Analisis Structural Equation Modeling – Partial Least Square

Pemodelan persamaan struktural (SEM) ialah teknik statistik yang digunakan untuk memeriksa dan memperkirakan hubungan antara variabel dalam suatu studi. Menurut para ahli, metode SEM dibagi menjadi dua pendekatan utama, yaitu SEM berbasis kovarians (CB-SEM) dan SEM berbasis varians, yang lebih dikenal sebagai *partial least squares* (PLS) (Ghozali & Kusumadewi, 2023). SEM dicirikan sebagai teknik analisis yang berfokus pada penjelasan hubungan kausal antara variabel. Singkatnya, SEM memperkirakan sekumpulan persamaan regresi berganda yang memiliki hubungan dependen melalui model yang diterapkan dengan program statistik.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Analisis *partial least squares* (PLS) yaitu teknik statistik multivariat yang membandingkan beberapa variabel dependen dengan beberapa variabel independen. PLS juga dikembangkan sebagai metode dalam pemodelan persamaan struktural (SEM) berbasis varians, yang dirancang untuk mengatasi masalah spesifik dalam analisis regresi berganda, seperti ukuran sampel yang relatif kecil, data yang hilang, dan masalah multikolinearitas.

Dalam analisis PLS, terdapat dua komponen utama, yaitu model pengukuran, yang juga dikenal sebagai *outer model*, dan model struktural yang juga dikenal sebagai *inner model*. Model pengukuran berfungsi untuk memeriksa validitas dan reliabilitas indikator yang membentuk konstruk laten, sedangkan model struktural digunakan untuk memprediksi hubungan antara variabel laten dengan menganalisis sejauh mana varians dapat dijelaskan dan untuk mengevaluasi tingkat signifikansi berdasarkan nilai *P-value* (Ghozali & Kusumadewi, 2023).

1. Uji Model Pengukuran atau Outer Model

Model pengukuran yaitu model yang menjelaskan hubungan antara variabel laten dan variabel manifes. Variabel laten adalah faktor yang tidak dapat diamati secara langsung, sehingga memerlukan variabel manifes sebagai indikator untuk mengukurnya. Di sisi lain, variabel manifes yaitu variabel yang dapat diamati dan diukur secara langsung. Model eksternal digunakan untuk menentukan spesifikasi hubungan antara variabel laten dan indikatornya. Dalam metode SEM-

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

PLS, evaluasi model eksternal dilakukan melalui beberapa uji, termasuk validitas konvergen, validitas diskriminan, dan reliabilitas (Hair Jr et al., 2021).

a. *Convergent Validity*

Validitas konvergen menunjukkan sejauh mana suatu pengukuran atau indikator memiliki korelasi positif dengan indikator lain yang mengukur konstruk yang sama. Uji validitas konvergen dilakukan dengan mempertimbangkan *outer loading factor*, yang idealnya harus lebih besar dari 0,70 (Ghozali & Kusumadewi, 2023).

Selain *outer loading factor*, validitas konvergen juga dapat dievaluasi dengan mempertimbangkan nilai *Average Variance Extracted* (AVE). AVE menunjukkan besarnya varians indikator yang dapat dijelaskan oleh konstruk laten. Suatu model dikatakan memiliki validitas konvergen yang baik apabila nilai *Average Variance Extracted* (AVE) lebih besar dari 0,50. Nilai tersebut menunjukkan bahwa secara rata-rata konstruk mampu menjelaskan lebih dari setengah varians indikatornya (Hair Jr et al., 2021).

b. *Discriminant Validity*

Validitas diskriminatif menunjukkan sejauh mana variabel laten atau konstruk benar-benar berbeda dari konstruk lain. Untuk mengevaluasi validitas diskriminatif, dilihat dari hasil Fornell-Larcker diterapkan dengan membandingkan akar *Average Variance Extracted* (AVE) dengan korelasi antara variabel laten atau konstruk. Sebuah model dianggap memiliki validitas diskriminatif yang memadai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Jika akar AVE dari setiap konstruk lebih besar daripada korelasi antara konstruk tersebut dengan konstruk lain dalam model (Hair Jr et al., 2021).

c. Uji *Reliability*

Selain uji validitas, pengukuran model juga mencakup pemeriksaan reliabilitas suatu konstruk. Uji ini bertujuan untuk memastikan keakuratan, konsistensi, dan ketepatan instrumen dalam mengukur konstruk yang bersangkutan. Reliabilitas suatu konstruk dengan indikator reflektif dapat diperiksa melalui dua metode, yaitu *Composite Reliability* dan *Cronbach's Alpha*. Sebuah konstruk dianggap andal atau memiliki tingkat ketepatan yang baik jika nilai yang diperoleh lebih besar dari 0,70 (Hair Jr et al., 2021).

2. Uji Model Struktural atau Inner Model

Model struktural digunakan untuk memprediksi hubungan kausal antara variabel laten yang dikembangkan berdasarkan landasan teoritis tertentu. Evaluasi model struktural dapat dilakukan melalui beberapa pengujian, diantaranya:

a. Koefisien Determinasi (*R-square*)

Uji koefisien determinasi dilakukan untuk menentukan sejauh mana variabel *independen* dapat menjelaskan pengaruhnya terhadap variabel *dependen* dalam suatu studi. Nilai *R-square* digunakan sebagai indikator daya prediksi model. Jika nilai *R-square* adalah 0,75 hal ini menunjukkan bahwa hubungan antara variabel memiliki pengaruh yang kuat (daya prediksi tinggi). Jika nilai *R-square* adalah 0,50, pengaruhnya diklasifikasikan sebagai sedang atau moderat,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

sedangkan nilai *R-square* 0,25 menunjukkan bahwa pengaruh antara variabel lemah (Hair Jr et al., 2021).

b. Uji Kesesuaian Model (GoF)

Goodness of Fit adalah indikator statistik yang digunakan untuk mengevaluasi sejauh mana model teoretis, baik struktural maupun pengukuran, mampu mewakili data empiris yang diperoleh dari pengumpulan data. GOF merupakan alat evaluasi penting untuk menentukan tingkat kesesuaian antara model yang dibangun oleh peneliti dan kenyataan data yang tersedia. Jika nilai GOF memenuhi batas atau kriteria yang ditentukan, hal ini menunjukkan bahwa struktur hubungan antar variabel dalam model memiliki kemampuan yang cukup untuk menjelaskan pola yang ditemukan dalam data secara akurat dan konsisten. Dalam penelitian ini, peneliti menggunakan indikator untuk mengevaluasi kelayakan model (*model fit*) yaitu *standardized root mean square residual* (SRMR), yang menunjukkan kesalahan standar rata-rata residu. Sebuah model dianggap memiliki penyesuaian yang baik jika nilai $SRMR \leq 0,08$ (Hair et al., 2018).

3.6.3 Pengujian Hipotesis

Pengujian hipotesis dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan metode *bootstrapping*, yang bertujuan untuk memperoleh *p-value* secara empiris. Suatu hipotesis dinyatakan diterima apabila nilai *p-value* $< 0,05$ pada tingkat signifikansi 5 persen. Sebaliknya, hipotesis dinyatakan ditolak apabila nilai *p-value* $> 0,05$. Proses pengujian ini meliputi hipotesis mengenai pengaruh langsung antar variabel laten maupun hipotesis yang melibatkan efek moderasi melalui variabel

interaksi, sehingga mampu memberikan gambaran yang komprehensif mengenai hubungan kausalitas dalam model penelitian (Hair Jr et al., 2021).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV

GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

4.1 Profil Perusahaan

4.1.1 Astra Agro Lestari Tbk

PT Astra Agro Lestari Tbk (sebelumnya dikenal sebagai PT Suryaraya Cakrawala) (AALI) didirikan pada tanggal 3 Oktober 1988 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1995. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Jalan Pulo Ayang Raya Blok OR No. 1, Kawasan Industri Pulogadung, Jakarta. Kegiatan usaha utama perusahaan meliputi pengelolaan perkebunan kelapa sawit beserta pabrik pengolahannya yang berlokasi di Kalimantan Selatan. Selain itu, entitas anak perusahaan juga mengoperasikan perkebunan dan fasilitas pengolahan yang tersebar di beberapa wilayah di Indonesia, yaitu Pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, dan Sulawesi.

Berdasarkan surat dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) tertanggal 21 November 1997, perusahaan melakukan Penawaran Umum Perdana (IPO) saham biasa kepada masyarakat sebanyak 125.800.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp500 per saham serta harga penawaran sebesar Rp1.550 per saham.

4.1.2 Sumber Alfaria Trijaya Tbk

PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk didirikan pada tanggal 22 Februari 1989. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Alfa Tower, Jl. Jalur Sutera Barat Kav. 9, Alam Sutera, Tangerang. Pada tanggal 31 Desember 2008, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana (*Initial Public Offering/IPO*) saham kepada masyarakat sebanyak 343.177.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp2.395 per saham.

4.1.3 BISI International Tbk

PT BISI International Tbk (sebelumnya bernama PT Benihinti Suburintani) didirikan pada tanggal 22 Juni 1983. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Jl. Raya Surabaya–Mojokerto Km. 19, Sidoarjo, sedangkan fasilitas pabrik berlokasi di Pare, Kediri. Pada tanggal 11 Mei 2007, perusahaan memperoleh Surat Pernyataan Efektif dari Ketua Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana (*Initial Public Offering/IPO*) saham kepada masyarakat sebanyak 900.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp200 per saham.

4.1.4 Budi Starch & Sweetener Tbk

PT Budi Starch & Sweetener Tbk (sebelumnya bernama PT Budi Acid Jaya Tbk) (BUDI) didirikan pada tanggal 15 Januari 1979 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada Januari 1981. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Wisma Budi lantai 8–9, Jalan HR. Rasuna Said Kav. C-6, Jakarta, sedangkan fasilitas pabrik tersebar di beberapa wilayah, yaitu Subang, Lampung, Jambi, dan Surabaya. Pada tanggal 31 Maret 1995, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Public Offering/IPO) kepada masyarakat sebanyak 30.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp500 per saham dan harga penawaran sebesar Rp3.000 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian resmi dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 8 Mei 1995.

4.1.5 Wilmar Cahaya Indonesia Tbk

PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk (sebelumnya bernama PT Cahaya Kalbar Tbk) (CEKA) didirikan pada tanggal 3 Februari 1968 dengan nama awal CV Tjahaja Kalbar dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1971. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Kawasan Industri Jababeka II, Jl. Industri Selatan 3 Blok GG No. 1, Cikarang, Bekasi 17550, Jawa Barat, Indonesia. Sementara itu, fasilitas pabrik perusahaan berlokasi di Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Jawa Barat, serta di Pontianak, Kalimantan Barat.

Pada tanggal 10 Juni 1996, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Menteri Keuangan untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 34.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp500 per saham dan harga penawaran sebesar Rp1.100 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 9 Juli 1996.

4.1.6 Charoen Pokphand Indonesia Tbk

PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk (CPIN) didirikan pada tanggal 7 Januari 1972 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun yang sama. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Jalan Ancol VII No. 1,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Jakarta. Selain kantor pusat, perusahaan memiliki sejumlah cabang yang tersebar diberbagai wilayah di Indonesia, antara lain Sidoarjo, Medan, Tangerang, Cirebon, Serang, Lampung, Denpasar, Surabaya, Semarang, Bandung, Makassar, Salatiga, Gorontalo, dan Demak. Pada tanggal 18 Maret 1991, perusahaan melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 2.500.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp5.100 per saham.

4.1.7 Delta Djakarta Tbk

PT Delta Djakarta Tbk (DLTA) didirikan pada tanggal 15 Juni 1970, namun kegiatan usaha komersialnya telah dimulai sejak tahun 1933. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Jl. Inspeksi Tarum Barat, Desa Setiadharna, Bekasi Timur, Jawa Barat, yang sekaligus merupakan lokasi fasilitas pabrik perusahaan. Pabrik yang dikenal dengan merek “Anker Bir” awalnya didirikan pada tahun 1932 dengan nama *Archipel Brouwerij*. Seiring dengan perkembangannya, struktur kepemilikan perusahaan tersebut mengalami beberapa kali perubahan hingga akhirnya berbentuk perseroan terbatas dengan nama PT Delta Djakarta pada tahun 1970.

Pada tanggal 27 Februari 1984, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 347.400 lembar saham, dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp2.950 per saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 27 Februari 1984.

4.1.8 Dharma Satya Nusantara Tbk

PT Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG) didirikan pada tanggal 29 September 1980 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada April 1985. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Gedung Sapta Mulia, Jl. Rawa Gelam V Kav. OR 3B, Kawasan Industri Pulo Gadung, Jakarta. Perseroan memiliki beberapa pabrik kelapa sawit (PKS) yang berlokasi di Kalimantan Timur, Kalimantan Tengah, dan Kalimantan Barat. Selain itu, perusahaan juga mengoperasikan dua pabrik pengolahan kayu yang berlokasi di Temanggung, Jawa Tengah.

Pada tanggal 14 Juni 2013, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 275.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp1.850 per saham.

4.1.9 Enseval Putera Megatrading Tbk

PT Enseval Putera Megatrading Tbk (EPMT) didirikan pada tanggal 26 Oktober 1988 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1993. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Jl. Pulo Lentut No. 10, Kawasan Industri Pulo Gadung, Jakarta Timur. Pada tanggal 1 Agustus 1994, perusahaan melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kepada masyarakat sebanyak 12.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp50 per saham dan harga penawaran sebesar Rp5.500 per saham.

4.1.10 FKS Multi Agro Tbk

PT FKS Multi Agro Tbk (FISH), yang sebelumnya bernama PT Fishindo Kusuma Sejahtera, didirikan pada tanggal 27 Juni 1992 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1993. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Menara Astra, Lantai 28, Jl. Jend. Sudirman Kav. 5–6, Jakarta Pusat, sedangkan fasilitas pabrik berlokasi di Muncar, Banyuwangi, Jawa Timur.

Pada tanggal 27 Desember 2001, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 80.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp125 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 18 Januari 2002.

4.1.11 Garudafood Putra Putri Jaya Tbk

PT Garudafood Putra Putri Jaya Tbk (GOOD) didirikan pada tanggal 24 Agustus 1994 sebagai hasil penggabungan usaha antara PT Tudung Putra Putri Jaya dan PT Garudafood Jaya. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Jl. Bintaro Raya No. 10A, Bintaro, Jakarta. Perseroan memiliki empat fasilitas pabrik yang berlokasi di beberapa wilayah, yaitu Jl. Raya Pati–Juwana Km. 2,3, Pati (Jawa Tengah); Jl. Kembang Joyo No. 100, Pati (Jawa Tengah); Jl. Raya Krikilan Km. 28, Driyorejo,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.1.13 Indofood CBP Sukses Makmur Tbk

PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP) didirikan pada tanggal 2 September 2009 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada 1 Oktober 2009. Perseroan merupakan hasil pengalihan kegiatan usaha dari Divisi Mi Instan dan Divisi Penyedap milik PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) selaku pemegang saham pengendali. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 23, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 76–78, Jakarta 12910, Indonesia. Sementara itu, fasilitas pabrik perusahaan dan entitas anak tersebar di beberapa wilayah, yaitu Pulau Jawa, Sumatera, Kalimantan, Sulawesi, serta Malaysia.

Pada tanggal 28–30 September 2010, perusahaan melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 1.166.191.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp5.395 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 7 Oktober 2010.

4.1.14 Indofood Sukses Makmur Tbk

PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) didirikan pada tanggal 14 Agustus 1990 dengan nama awal PT Panganjaya Intikusuma dan mulai menjalankan kegiatan usaha komersial pada tahun yang sama. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Sudirman Plaza, Indofood Tower, Lantai 21, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 76–78, Jakarta 12910, Indonesia.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada tahun 1994, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 21.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp6.200 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 14 Juli 1994.

4.1.15 Japfa Comfeed Indonesia Tbk

PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) didirikan pada tanggal 18 Januari 1971. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Wisma Milenia Lantai 7, Jl. MT. Haryono Kav. 16, Jakarta 12810. Fasilitas pabrik perusahaan tersebar diberbagai wilayah di Indonesia, antara lain Sidoarjo, Surabaya, Sragen, Cirebon, Tangerang, Cikande, Lampung, Padang, Medan, Banjarmasin, Makassar, Grobogan, dan Purwakarta.

Pada tanggal 31 Agustus 1989, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 4.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp7.200 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 23 Oktober 1989.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.1.16 Kurniamitra Duta Sentosa Tbk

PT Kurniamitra Duta Sentosa Tbk (KMDS) didirikan pada tanggal 17 Juli 2000. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Komplek Pergudangan Multi Guna T8 No. 16, Alam Sutera, Serpong Utara, Tangerang Selatan. Pada tanggal 28 Agustus 2020, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 160.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp300 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 7 September 2020.

4.1.17 PP London Sumatra Indonesia Tbk

PT PP London Sumatra Indonesia Tbk (LSIP) didirikan pada tanggal 18 Desember 1962 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1963. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Gedung Ariobimo Sentral Lantai 12, Jl. HR. Rasuna Said Blok X-2 Kav. 5, Kuningan Timur, Jakarta Selatan. Pada tanggal 5 Juli 1996, perusahaan melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 38.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp500 per saham dan harga penawaran sebesar Rp4.650 per saham.

4.1.18 Midi Utama Indonesia Tbk

PT Midi Utama Indonesia Tbk didirikan pada tanggal 28 Juni 2007. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Gedung Alfa Tower, Lantai 12, Kav. 7–9, Jl. Jalur

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sutera Barat, Alam Sutera, Tangerang. Pada tanggal 15 November 2010, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 432.353.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp275 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 30 November 2010.

4.1.19 Mayora Indah Tbk

PT Mayora Indah Tbk (MYOR) didirikan pada tanggal 17 Februari 1977 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada Mei 1978. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Gedung Mayora, Jl. Tomang Raya No. 21–23, Jakarta 11440, Indonesia, sedangkan fasilitas pabrik berlokasi di Tangerang dan Bekasi. Pada tanggal 25 Mei 1990, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 3.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp9.300 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 4 Juli 1990.

4.1.20 Pinago Utama Tbk

PT Pinago Utama Tbk (PNGO) didirikan pada tanggal 12 Mei 1979 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1991. Kantor

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pusat perusahaan berlokasi di Rukan Eksklusif Blok I No. 9, Bukit Golf Mediterania, Pantai Indah Kapuk, Jakarta. Kegiatan usaha utama perusahaan berupa pengelolaan perkebunan kelapa sawit dan karet yang berlokasi di Kabupaten Musi Banyuasin, Provinsi Sumatera Selatan.

Pada tanggal 13 Agustus 2020, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 156.250.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp80 per saham dan harga penawaran sebesar Rp250 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 31 Agustus 2020.

4.1.21 Nippon Indosari Corpindo Tbk

PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (ROTI), yang dikenal dengan merek Sari Roti, didirikan pada tanggal 8 Maret 1995 dengan nama awal PT Nippon Indosari Corporation dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1996. Kantor pusat perusahaan sekaligus salah satu fasilitas pabrik berlokasi di Kawasan Industri MM 2100, Jl. Selayar Blok A9, Desa Mekarwangi, Cikarang Barat, Bekasi 17530, Jawa Barat. Selain itu, perusahaan juga memiliki beberapa pabrik lain yang tersebar di berbagai wilayah, antara lain Kawasan Industri Jababeka Cikarang Blok U dan W (Bekasi), Pasuruan, Semarang, Makassar, Purwakarta, Palembang, Cikande, dan Medan.

Pada tanggal 18 Juni 2010, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pusat perusahaan berlokasi di Wisma Nugra Santana, Lantai 7, Suite 707, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 7–8, Jakarta 10220. Perusahaan juga memiliki kantor cabang yang berlokasi di Jl. Raya Darmo No. 23–25, Surabaya, serta fasilitas pabrik yang berlokasi di Jl. Jenggolo II/17, Sidoarjo. Pada tahun 1993, perusahaan memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (BAPEPAM-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 6.000.000 lembar saham, dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp4.300 per saham. Saham perusahaan tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 8 September 1993.

4.1.24 Tunas Baru Lampung Tbk

PT Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) didirikan pada tanggal 22 Desember 1973 dan mulai menjalankan kegiatan operasional komersial pada tahun 1974. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Wisma Budi, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. C-6, Jakarta Selatan. Fasilitas produksi perusahaan tersebar di beberapa wilayah, yaitu Lampung, Sidoarjo, Tangerang, dan Palembang. Pada tanggal 31 Desember 1999, TBLA memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 140.385.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp500 per saham. Saham tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 4 Februari 2000.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

4.1.25 Tigaraksa Satria Tbk

PT Tigaraksa Satria Tbk (TGKA) didirikan pada tanggal 17 November 1986 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 1988. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Menara Duta, Lantai 2 dan 4, Jl. H.R. Rasuna Said Kav. B-9, Setiabudi, Jakarta Selatan. Pada tanggal 11 Juni 1990, perusahaan melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat setelah memperoleh pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal (BAPEPAM), dengan jumlah saham yang ditawarkan sebanyak 2.500.000 lembar saham. Saham tersebut memiliki nilai nominal Rp1.000 per saham dan ditawarkan kepada publik dengan harga Rp5.750 per saham.

4.1.26 Uni-Charm Indonesia Tbk

PT *Uni-Charm* Indonesia Tbk (UCID) didirikan pada tanggal 5 Juni 1997 dan mulai menjalankan kegiatan operasional komersial pada Februari 1998. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Sinarmas MSIG Tower, Lantai 42, Jl. Jenderal Sudirman Kav. 21, Jakarta. Selain itu, perusahaan mengoperasikan beberapa fasilitas manufaktur yang berlokasi di Kawasan Industri KIIC, Karawang, Jawa Barat, serta Ngoro Industrial Park, Mojokerto, Jawa Timur.

Pada tanggal 17 Desember 2019, UCID melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 831.314.400 lembar saham dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

penawaran sebesar Rp1.500 per saham. Saham tersebut kemudian dicatatkan dan mulai diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 20 Desember 2019.

4.1.27 Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk

PT Ultrajaya Milk Industry & Trading Company Tbk (ULTJ) didirikan pada tanggal 2 November 1971 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada awal tahun 1974. Kantor pusat sekaligus fasilitas produksi perusahaan berlokasi di Jl. Raya Cimareme No. 131, Padalarang 40552, Kabupaten Bandung Barat. Pada tanggal 15 Mei 1990, ULTJ memperoleh izin dari Menteri Keuangan Republik Indonesia untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 6.000.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp7.500 per saham. Saham tersebut kemudian dicatatkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 2 Juli 1990.

4.1.28 Unilever Indonesia Tbk

PT Unilever Indonesia Tbk (sebelumnya bernama Lever's Zeepfabrieken N.V.) (UNVR) didirikan pada tanggal 5 Desember 1933. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Green Office Park Kav. 3, Jl. BSD Boulevard Barat, BSD City, Tangerang. Fasilitas produksi UNVR tersebar di beberapa lokasi, antara lain di Jl. Jababeka 9 Blok D, Jl. Jababeka Raya Blok O, Jl. Jababeka V Blok U No. 14–16, Jl. Jababeka XI Blok L No. 1–2, Kawasan Industri Jababeka, Cikarang, Bekasi, Jawa Barat, serta di Jl. Rungkut Industri IV No. 5–11, Kawasan Industri Rungkut, Surabaya, Jawa Timur.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Pada tanggal 16 November 1981, UNVR memperoleh persetujuan dari Ketua Badan Pengawas Pasar Modal (Bapepam) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) sebanyak 9.200.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp1.000 per saham dan harga penawaran sebesar Rp3.175 per saham. Pernyataan efektif atas penawaran umum tersebut diperoleh pada tanggal 11 Januari 1982.

4.1.29 Victoria Care Indonesia Tbk

PT Victoria Care Indonesia Tbk (VICI) didirikan pada tanggal 20 April 2006 dan mulai menjalankan kegiatan operasional secara komersial pada tahun 2007. Kantor pusat perusahaan berlokasi di Puri Indah Financial Tower, Lantai 10–11, Puri Lingkar Dalam Blok T-8, Kembangan, Jakarta Barat, sedangkan fasilitas pabrik perusahaan berlokasi di Semarang. Pada tanggal 4 Desember 2020, VICI memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 1.008.000.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp50 per saham dan harga penawaran sebesar Rp100 per saham. Saham tersebut kemudian dinyatakan efektif dan mulai diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia pada tanggal 17 Desember 2020.

4.1.30 Wismilak Inti Makmur Tbk

PT Wismilak Inti Makmur Tbk (WIIM) didirikan pada tanggal 14 Desember 1994. Kantor pusat sekaligus fasilitas produksi perusahaan berlokasi di Jl. Buntaran No. 9A, Tandes, Surabaya. Pada tahun 2012, perusahaan memperoleh

pernyataan efektif dari Badan Pengawas Pasar Modal dan Lembaga Keuangan (Bapepam-LK) untuk melaksanakan Penawaran Umum Perdana Saham (*Initial Public Offering/IPO*) kepada masyarakat sebanyak 629.962.000 lembar saham dengan nilai nominal Rp100 per saham dan harga penawaran sebesar Rp650 per saham. Penawaran umum tersebut dinyatakan efektif pada tanggal 18 Desember 2012.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI

KESIMPULAN DAN SARAN

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan uji hipotesis, dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Leverage* yang diprosikan menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat utang perusahaan, maka harga saham cenderung mengalami penurunan karena investor menilai tingginya leverage dapat meningkatkan risiko keuangan perusahaan.
2. *Profitability* yang diprosikan menggunakan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas belum mampu memberikan pengaruh yang kuat terhadap perubahan harga saham karena investor tidak hanya mempertimbangkan tingkat laba perusahaan, tetapi juga memperhatikan kondisi lain perusahaan secara keseluruhan.
3. *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh *leverage* terhadap harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa kebijakan pembagian dividen belum mampu mengurangi persepsi risiko investor terhadap tingginya tingkat *leverage* perusahaan.
4. *Dividend Payout Ratio* (DPR) tidak mampu memoderasi pengaruh *profitability* terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa pembagian dividen belum mampu memperkuat pengaruh profitabilitas terhadap harga

saham karena investor lebih mempertimbangkan stabilitas kinerja dan prospek perusahaan dalam jangka panjang.

6.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan peneliti mengajukan saran yang diharapkan akan bermanfaat untuk beberapa pihak sebagai berikut :

1. Bagi investor, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor dan calon investor sebagai alat bantu dalam melakukan analisis dan sebagai tambahan informasi dalam pengambilan keputusan investasi pada suatu perusahaan.
2. Bagi perusahaan khususnya industri barang konsumen primer, diharapkan mampu mengelola *leverage* secara optimal, meningkatkan efisiensi operasional, serta menjaga konsistensi pembagian dividen guna meningkatkan profitabilitas dan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan.
3. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel lain yang dapat memengaruhi harga saham, seperti likuiditas, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, maupun kondisi makroekonomi.

UIN SUSKA RIAU

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Ananda, R. P., Roza, S., & Nurhayati. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perdagangan Besar Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018-2020. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis (JEKOMBIS)*, 2(1), 110–124.
- Auliya, A. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas , Likuiditas Dan Leverage Terhadap. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(9).
- Barus, S. M. O. br, & Sudjiman, L. S. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (JEBMA)*, 1(3), 231–239. <https://doi.org/10.47709/jebma.v1i3.1179>
- Brigham, E. F., & Ehrhardt, M. C. (2017). *Financial Management - Theory and Practice*, 15e. *Cengage Learning*, 1221.
- Brigham, E. F., & Houston. (2010). *Fundamentals Of Financial Management*. Salemba Empat.
- Cakra, C., Ladewi, Y., & Yamaly, F. (2023). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga Dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Dengan Pertumbuhan Ekonomi Sebagai Variabel Intervening. *Motivasi*, 8(2), 131. <https://doi.org/10.32502/mti.v8i2.6854>
- Cynthia, & Salim, S. (2020). Pengaruh Dividend Yield, Sales Growth, Firm Value, Firm Size Terhadap Return Saham. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 2(4), 1540. <https://doi.org/10.24912/jpa.v2i4.9331>
- Darmawan. (2018). *Manajemen Keuangan : Memahami Kebijakan Dividen Teori dan Praktiknya di Indonesia* (L. Renfiana (ed.); I).
- Dewi, S., & Yulfiswandi. (2023). Mediating Role of Dividend Payout Ratio in the Relationship Between Financial Ratios and Stock Prices among Infrastructure Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economics Development Research*, 4(3), 1508–1519.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<https://doi.org/https://doi.org/10.37385/ijedr.v5i1.2737>

Djou, R. A., & Pakaya, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 5(1), 116–124. <https://doi.org/https://doi.org/10.37479/jimb.v5i1.14254>

Fauziya, A. N., Jamilah, I. K., Novitasari, B. T., & Riantika, R. L. (2023). Financial performance of Indonesia's consumer goods companies before and during the Covid-19 Pandemic. *Journal of Contemporary Accounting*, 5(3), 180–190. <https://doi.org/10.20885/jca.vol5.iss3.art5>

Ghozali, I., & Kusumadewi, K. A. (2023). Partial Least Squares Konsep, Teknik dan Aplikasi Menggunakan Program SmartPLS 4.0 Untuk Penelitian Empiris edisi 1. In *Badan Penerbit Universitas Diponegoro*. (1st ed.). Yoga Pratama.

Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2015). Principles of Managerial Finance 14th Edition. In *Pearson Education Limited*.

Hair Jr, J. F., Hult, G. T. M., Ringle, C. M., Sarstedt, M., Danks, N. P., & Ray, S. (2021). Partial Least (PLS-SEM) Using R Equation Modeling Squares Structural. In *Springer* (Vol. 30, Issue 1). Springer.

Hanani, M. M., Nafis, A. W., Islam, U., Kiai, N., Achmad, H., Jember, S., Islam, U., Kiai, N., Achmad, H., & Jember, S. (2024). Fundamental and macroeconomic analysis of stock prices in the consumer non-cyclicals sector listed on the Indonesia Sharia Stock Index. *Journal of Islamic Economics Lariba*, 10(1), 307–330. <https://doi.org/https://doi.org/10.20885/jielariba.vol10.iss1.art17>

Hermanto, A., & Ibrahim, I. D. K. (2020). Analisis Pengaruh Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER) dan Dividend Payout Ratio (DPR) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018. *Target : Jurnal Manajemen*

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Bisnis, 2(2), 179–194. <https://doi.org/10.30812/target.v2i2.960>

Hermawan, A., & Fajrina, A. N. (2017). *Financial Distress dan Harga Saham*. In *Mer-C Publishing*. Mer-C Publishing.

Husain, F. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks IDX-30. *Jurnal Inovasi Bisnis Dan Manajemen Indonesia*, 04(02), 162–175. <https://doi.org/https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v4i2.175>

Jeynes, Z., & Budiman, A. (2024). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Current Ratio, Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pt. Unilever Indonesia (Persero) Tbk Periode 2016-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 56–78. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i1.3627>

Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.

Lim, J., Sufiyati, & Daryatno, A. B. (2024). Factors Affecting Stock Price with Dividend Policy as Moderating Variable. *International Journal of Application on Economics and Business*, 2(3). <https://doi.org/https://doi.org/10.24912/ijaeb.v2i3.78-89>

Mansur, M. S., Pramitasari, T. D., & Subaida, I. (2024). Pengaruh Eps, Dps, Dan Npm Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2019-2023 Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneurship (JME)*, 3(2), 393. <https://doi.org/10.36841/jme.v3i2.4847>

Pujianingsih, P., Handriani, E., & Rahayu, S. (2024). Pengaruh Struktur Moda, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan di Indonesia. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 8(3), 2956–2971. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i3.4841>

Purba, D. H. P. (2017). Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan dan Kebijakan Struktur Modal Terhadap Perubahan Harga Saham Pada Perusahaan Property dan Real

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Estate di Bei. *Akuntansi Dan Keuangan*, 1(1), 19–13.

Purnamasari, S. A. (2025). Mekanisme Perkembangan Pasar Modal Sebagai Salah Satu Produk Investasi di Masyarakat. *Jurnal Rumpun Manajemen Dan Ekonomi*, 2(3), 499–515.
<https://doi.org/https://doi.org/10.61722/jrme.v2i3.4739>

Rahayu, N. T., Siregar, O. K., & Maisyarah, R. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Ekonomi Kreatif Dan Manajemen Bisnis Digital*, 2(3), 318–331.

Ramadhani, K., Sari, L. P., & Subaida, I. (2025). Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2023. *Jurnal Mahasiswa Entrepreneur (JME)*, 4(5), 1121–1140.
<https://doi.org/https://doi.org/10.36841/jme.v4i5.6957>

Rusliati, E., & Prasetyo, G. (2011). Pengaruh Financial Leverage, Earnings per Share, dan Dividend per Share terhadap Harga Saham. *Jurnal Trikonomika*, 10(1), 31–39.

Samrotun, Y. C. (2025). kebijakan dividen dan faktor - faktor yang mempengaruhinya. *Jurnal Paradigma*, 13(01), 92–103.

Saputra, F., & Nofrialdi, R. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *Dinasti Internasional Journal Of Economics, Dinance and Accounting*, 3(1), 82–94. <https://doi.org/https://doi.org/10.38035/dijefa.v3i1>

Septyadi, M. A., & Bwarleling, T. H. (2020). Pengaruh Volume Perdagangan Saham, Leverage, dan Kebijakan Dividen Terhadap Volatilitas Harga Saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

AKURASI: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan, 2(3), 149–162.
<https://doi.org/10.36407/akurasi.v2i3.251>

Sihombing, P., & Zakchona, E. (2024). Determinants of profitability , liquidity , solvency , and activity ratios on the stock price with dividend payout as moderating variable. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 27(2), 1–24.
<https://doi.org/https://doi.org/10.24914/jeb.v27i2.10268>

Sinaga, L. B. (2024). Dampak Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), dan Return on Asset (ROA) terhadap Harga Saham pada PT Kalbe Farma Tbk Periode. *Jurnal Sistem Informasi, Akuntansi Dan Manajemen*, 4(3), 411–419. <https://doi.org/https://doi.org/10.54951/sintama.v4i3.733>

Siregar, B. G. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham dengan Inflasi Sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 4(2), 114–124.
<https://doi.org/10.33059/jensi.v4i2.2736>

Somantri, I., & Sukardi, H. A. (2019). Pengaruh Keputusan Investasi, Kebijakan Hutang Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *JEMPER (Jurnal Ekonomi Manajemen Perbankan)*, 1(1), 1.
<https://doi.org/10.32897/jemper.v1i1.125>

Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Kedua ed). Erlangga.

Sugiyono. (2023). Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D. In Sutopo (Ed.), *ALFABETA* (Kedua : Ce). ALFABETA.
http://scioteca.caf.com/bitstream/handle/123456789/1091/RED2017-Eng-8ene.pdf?sequence=12&isAllowed=y%0Ahttp://dx.doi.org/10.1016/j.regsciurbeco.2008.06.005%0Ahttps://www.researchgate.net/publication/305320484_SISTEM_PEMBETUNGAN_TERPUSAT_STRATEGI_MELESTARI

Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, F., Almasyhari, A. K., & Nurcahyono, N. (2021). Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance. *Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165–173.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

<https://doi.org/10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0165>

Sulia. (2017). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 7(2), 129–140. <https://doi.org/https://doi.org/10.55601/jwem.v7i2.470>

Tanaya, E. P., Amanda, S., & Megawati, L. (2024). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt Of Equity Ratio (DER) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022. *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(2), 318–329. <https://doi.org/https://doi.org/10.5281/zenodo.10485748>

Tunisa, I. C., & Suwarno, A. E. (2024). The influence of return on assets, return on equity, earning per share, and debt to equity ratio on stock prices. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 7(4), 7278–7286. <https://doi.org/https://doi.org/10.31539/costing.v7i4.9961>

Widiantoro, D., & Khoiriawati, N. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Pada Bei Periode 2018-2021. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi)*, 7(2), 168–190.

Yuantoro, A., & Andayani, S. (2021). Pengaruh EPS, ROE, DER Terhadap Harga Saham Dengan DPR Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 5(2), 10–21.

LAMPIRAN

Lampiran 1 : Tabulasi Sampel

√ = Publish

× = Tidak publis

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
1	AALI	√	√	√	√	√	Sampel
2	ADES	√	√	√	√	√	Sampel
3	AISA	√	√	√	√	√	Sampel
4	ALTO	√	√	√	√	√	Sampel
5	AMRT	√	√	√	√	√	Sampel
6	ANJT	√	√	√	√	√	Sampel
7	BISI	√	√	√	√	√	Sampel
8	BTEK	√	√	√	√	√	Sampel
9	BUDI	√	√	√	√	√	Sampel
10	BWPT	√	√	√	√	√	Sampel
11	CEKA	√	√	√	√	√	Sampel
12	CPIN	√	√	√	√	√	Sampel
13	CPRO	√	√	√	√	√	Sampel
14	DLTA	√	√	√	√	√	Sampel
15	DSFI	√	√	√	√	√	Sampel
16	DSNG	√	√	√	√	√	Sampel
17	EPMT	√	√	√	√	√	Sampel
18	FISH	√	√	√	√	√	Sampel
19	GGRM	√	√	√	√	√	Sampel
20	GOLL	×	×	×	×	×	Eliminasi
21	GZCO	√	√	√	√	√	Sampel
22	HERO	√	√	√	√	√	Sampel
23	HMSP	√	√	√	√	√	Sampel
24	ICBP	√	√	√	√	√	Sampel
25	INDF	√	√	√	√	√	Sampel
26	JAWA	√	√	√	√	√	Sampel
27	JPFA	√	√	√	√	√	Sampel
28	LAPD	√	√	√	√	√	Sampel
29	LSIP	√	√	√	√	√	Sampel
30	MAGP	×	×	×	×	×	Eliminasi
31	MAIN	√	√	√	√	√	Sampel
32	MBTO	√	√	√	√	√	Sampel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
33	MIDI	√	√	√	√	√	Sampel
34	MLBI	√	√	√	√	√	Sampel
35	MLPL	√	√	√	√	√	Sampel
36	MPPA	√	√	√	√	√	Sampel
37	MRAT	√	√	√	√	√	Sampel
38	MYOR	√	√	√	√	√	Sampel
39	PSDN	√	√	√	√	√	Sampel
40	RANC	√	√	√	√	√	Sampel
41	ROTI	√	√	√	√	√	Sampel
42	SDPC	√	√	√	√	√	Sampel
43	SGRO	√	√	√	√	√	Sampel
44	SIMP	√	√	√	√	√	Sampel
45	SIPD	√	√	√	√	√	Sampel
46	SKBM	√	√	√	√	√	Sampel
47	SKLT	√	√	√	√	√	Sampel
48	SMAR	√	√	√	√	√	Sampel
49	SSMS	√	√	√	√	√	Sampel
50	STTP	√	√	√	√	√	Sampel
51	TBLA	√	√	√	√	√	Sampel
52	TCID	√	√	√	√	√	Sampel
53	TGKA	√	√	√	√	√	Sampel
54	ULTJ	√	√	√	√	√	Sampel
55	UNSP	√	√	√	√	√	Sampel
56	UNVR	√	√	√	√	√	Sampel
57	WAPO	√	√	√	√	√	Sampel
58	WICO	√	√	√	√	√	Sampel
59	WIIM	√	√	√	√	√	Sampel
60	DAYA	√	√	√	√	√	Sampel
61	DPUM	√	√	√	√	√	Sampel
62	KINO	√	√	√	√	√	Sampel
63	CLEO	√	√	√	√	√	Sampel
64	HOKI	√	√	√	√	√	Sampel
65	CAMP	√	√	√	√	√	Sampel
66	PCAR	√	√	√	√	√	Sampel
67	MGRO	√	√	√	√	√	Sampel
68	ANDI	√	√	√	√	√	Sampel
69	GOOD	√	√	√	√	√	Sampel
70	FOOD	√	√	√	√	√	Sampel
71	BEEF	√	√	√	√	√	Sampel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
72	COCO	√	√	√	√	√	Sampel
73	ITIC	√	√	√	√	√	Sampel
74	KEJU	√	√	√	√	√	Sampel
75	PSGO	√	√	√	√	√	Sampel
76	AGAR	√	√	√	√	√	Sampel
77	UCID	√	√	√	√	√	Sampel
78	CSRA	√	√	√	√	√	Sampel
79	DMND	√	√	√	√	√	Sampel
80	IKAN	√	√	√	√	√	Sampel
81	PGUN	√	√	√	√	√	Sampel
82	PNGO	√	√	√	√	√	Sampel
83	KMDS	√	√	√	√	√	Sampel
84	ENZO	√	√	√	√	√	Sampel
85	VICI	√	√	√	√	√	Sampel
86	PMMP	√	√	√	√	x	Sampel
87	FAPA	√	√	√	√	√	Sampel
88	WMUU	√	√	√	√	√	Sampel
89	TAPG	√	√	√	√	√	Sampel
90	FLMC	√	√	√	√	√	Sampel
91	OILS	√	√	√	√	√	Sampel
92	BOBA	√	√	√	√	√	Sampel
93	CMRY	√	√	√	√	√	Sampel
94	TAYS	√	√	√	√	√	Sampel
95	WMPP	√	√	√	√	√	Sampel
96	IPPE	x	√	√	√	x	Eliminasi
97	NASI	x	x	√	√	√	Eliminasi
98	STAA	√	√	√	√	√	Sampel
99	NANO	√	√	√	√	√	Sampel
100	TLDN	√	√	√	√	√	Sampel
101	IBOS	x	x	√	√	√	Eliminasi
102	ASHA	x	x	√	√	√	Eliminasi
103	TRGU	x	x	√	√	√	Eliminasi
104	DEWI	x	x	√	√	√	Eliminasi
105	GULA	x	x	√	√	√	Eliminasi
106	JARR	x	x	√	√	√	Eliminasi
107	AMMS	x	x	√	√	√	Eliminasi
108	EURO	x	x	√	√	√	Eliminasi
109	BUAH	x	x	√	√	√	Eliminasi
110	CRAB	x	x	√	√	√	Eliminasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang tidak mempublikasikan laporan keuangan periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
111	CBUT	x	x	√	√	√	Eliminasi
112	MKTR	x	x	√	√	√	Eliminasi
113	SOUL	x	x	√	√	√	Eliminasi
114	BEER	x	x	√	√	√	Eliminasi
115	WINE	x	x	√	√	√	Eliminasi
116	NAYZ	x	x	√	√	√	Eliminasi
117	NSSS	x	x	x	√	√	Eliminasi
118	MAXI	x	x	x	√	√	Eliminasi
119	GRPM	x	x	x	√	√	Eliminasi
120	TGUK	x	x	x	√	√	Eliminasi
121	PTPS	x	x	x	√	√	Eliminasi
122	STRK	x	x	x	√	√	Eliminasi
123	UDNG	x	x	x	√	√	Eliminasi
124	AYAM	x	x	x	√	√	Eliminasi
125	ISEA	x	x	x	√	√	Eliminasi
126	GUNA	x	x	x	√	√	Eliminasi
127	NEST	x	x	x	√	√	Eliminasi
128	MSJA	x	x	x	√	√	Eliminasi

√ = Laba

x = Rugi

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
1	AALI	√	√	√	√	√	Sampel
2	ADES	√	√	√	√	√	Sampel
3	AISA	√	√	x	√	√	Eliminasi
4	ALTO	x	x	x	x	x	Eliminasi
5	AMRT	√	√	√	√	√	Sampel
6	ANJT	√	√	√	√	√	Sampel
7	BISI	√	√	√	√	√	Sampel
8	BTEK	x	x	x	x	x	Eliminasi
9	BUDI	√	√	√	√	√	Sampel
10	BWPT	x	x	√	√	√	Eliminasi
11	CEKA	√	√	√	√	√	Sampel
12	CPIN	√	√	√	√	√	Sampel
13	CPRO	√	√	√	√	√	Sampel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
14	DLTA	√	√	√	√	√	Sampel
15	DSFI	x	√	√	√	√	Eliminasi
16	DSNG	√	√	√	√	√	Sampel
17	EPMT	√	√	√	√	√	Sampel
18	FISH	√	√	√	√	√	Sampel
19	GGRM	√	√	√	√	√	Sampel
20	GZCO	x	x	x	√	√	Eliminasi
21	HERO	x	x	x	x	x	Eliminasi
22	HMSP	√	√	√	√	√	Sampel
23	ICBP	√	√	√	√	√	Sampel
24	INDF	√	√	√	√	√	Sampel
25	JAWA	x	x	x	x	x	Eliminasi
26	JPFA	√	√	√	√	√	Sampel
27	LAPD	√	√	√	x	x	Eliminasi
28	LSIP	√	√	√	√	√	Sampel
29	MAIN	x	√	√	√	√	Eliminasi
30	MBTO	x	x	x	x	x	Eliminasi
31	MIDI	√	√	√	√	√	Sampel
32	MLBI	√	√	√	√	√	Sampel
33	MLPL	√	√	x	√	√	Eliminasi
34	MPPA	x	x	x	x	x	Eliminasi
35	MRAT	x	√	√	x	x	Eliminasi
36	MYOR	√	√	√	√	√	Sampel
37	PSDN	x	x	x	√	x	Eliminasi
38	RANC	√	√	x	x	√	Eliminasi
39	ROTI	√	√	√	√	√	Sampel
40	SDPC	√	√	√	√	√	Sampel
41	SGRO	x	√	√	√	√	Eliminasi
42	SIMP	√	√	√	√	√	Sampel
43	SIPD	√	x	x	x	√	Eliminasi
44	SKBM	√	√	√	√	x	Eliminasi
45	SKLT	√	√	√	√	√	Sampel
46	SMAR	√	√	√	√	√	Sampel
47	SSMS	√	√	√	√	√	Sampel
48	STTP	√	√	√	√	√	Sampel
49	TBLA	√	√	√	√	√	Sampel
50	TCID	x	x	√	√	x	Eliminasi
51	TGKA	√	√	√	√	√	Sampel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
52	ULTJ	√	√	√	√	√	Sampel
53	UNSP	√	x	x	x	x	Eliminasi
54	UNVR	√	√	√	√	√	Sampel
55	WAPO	x	x	x	√	√	Eliminasi
56	WICO	x	x	x	x	x	Eliminasi
57	WIIM	√	√	√	√	√	Sampel
58	DAYA	x	x	x	x	√	Eliminasi
59	DPUM	x	x	x	x	x	Eliminasi
60	KINO	√	√	x	√	√	Eliminasi
61	CLEO	√	√	√	√	√	Sampel
62	HOKI	√	√	√	x	x	Eliminasi
63	CAMP	√	√	√	√	√	Sampel
64	PCAR	x	√	√	√	x	Eliminasi
65	MGRO	x	√	x	x	x	Eliminasi
66	ANDI	x	√	x	x	x	Eliminasi
67	GOOD	√	√	√	√	√	Sampel
68	FOOD	x	x	x	x	√	Eliminasi
69	BEEF	x	x	x	√	√	Eliminasi
70	COCO	√	√	√	x	x	Eliminasi
71	ITIC	√	√	√	√	√	Sampel
72	KEJU	√	√	√	√	√	Sampel
73	PSGO	√	√	√	√	√	Sampel
74	AGAR	√	√	√	x	√	Eliminasi
75	UCID	√	√	√	√	√	Sampel
76	CSRA	√	√	√	√	√	Sampel
77	DMND	√	√	√	√	√	Sampel
78	IKAN	x	√	√	√	√	Eliminasi
79	PGUN	√	x	√	√	√	Eliminasi
80	PNGO	√	√	√	√	√	Sampel
81	KMDS	√	√	√	√	√	Sampel
82	ENZO	√	√	√	x	√	Eliminasi
83	VICI	√	√	√	√	√	Sampel
84	FAPA	x	√	√	√	√	Eliminasi
85	WMUU	√	√	√	x	x	Eliminasi
86	TAPG	√	√	√	√	√	Sampel
87	FLMC	√	x	x	√	x	Eliminasi
88	OILS	√	√	x	√	√	Eliminasi
89	BOBA	√	√	√	√	√	Sampel

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang mengalami kerugian selama periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
90	CMRY	√	√	√	√	√	Sampel
91	TAYS	√	√	√	x	x	Eliminasi
92	WMPP	√	√	x	x	x	Eliminasi
93	STAA	√	√	√	√	√	Sampel
94	NANO	√	√	√	√	√	Sampel
95	TLDN	√	√	√	√	√	Sampel

√ = Membagikan Dividen

x = Tidak Membagikan

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang membagikan dividen selama periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
1	AALI	√	√	√	√	√	Sampel
2	ADES	x	x	x	x	x	Eliminasi
3	AMRT	√	√	√	√	√	Sampel
4	ANJT	x	√	√	√	x	Eliminasi
5	BISI	√	√	√	√	√	Sampel
6	BUDI	√	√	√	√	√	Sampel
7	CEKA	√	√	√	√	√	Sampel
8	CPIN	√	√	√	√	√	Sampel
9	CPRO	x	x	x	x	x	Eliminasi
10	DLTA	√	√	√	√	√	Sampel
11	DSNG	√	√	√	√	√	Sampel
12	EPMT	√	√	√	√	√	Sampel
13	FISH	√	√	√	√	√	Sampel
14	GGRM	x	√	√	√	x	Eliminasi
15	HMSP	√	√	√	√	√	Sampel
16	ICBP	√	√	√	√	√	Sampel
17	INDF	√	√	√	√	√	Sampel
18	JPFA	√	√	√	√	√	Sampel
19	LSIP	√	√	√	√	√	Sampel
20	MIDI	√	√	√	√	√	Sampel
21	MLBI	x	√	√	√	√	Eliminasi
22	MYOR	√	√	√	√	√	Sampel
23	ROTI	√	√	√	√	√	Sampel
24	SDPC	√	√	√	√	√	Sampel
25	SIMP	x	√	√	√	√	Eliminasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

No	Kode Perusahaan	Perusahaan yang membagikan dividen selama periode 2020-2024					Ket.
		2020	2021	2022	2023	2024	
26	SKLT	√	√	√	√	√	Sampel
27	SMAR	x	√	√	√	√	Eliminasi
28	SSMS	x	√	√	√	x	Eliminasi
29	STTP	√	x	x	x	x	Eliminasi
30	TBLA	√	√	√	√	√	Sampel
31	TGKA	√	√	√	√	√	Sampel
32	ULTJ	√	√	√	√	√	Sampel
33	UNVR	√	√	√	√	√	Sampel
34	WIIM	√	√	√	√	√	Sampel
35	CLEO	x	√	√	√	√	Eliminasi
36	CAMP	x	√	√	√	√	Eliminasi
37	GOOD	√	√	√	√	√	Sampel
38	ITIC	x	x	x	√	√	Eliminasi
39	KEJU	√	x	x	√	√	Eliminasi
40	PSGO	x	x	x	√	√	Eliminasi
41	UCID	√	√	√	√	√	Sampel
42	CSRA	x	√	√	x	√	Eliminasi
43	DMND	x	x	x	x	x	Eliminasi
44	PNGO	√	√	√	√	√	Sampel
45	KMDS	√	√	√	√	√	Sampel
46	VICI	√	√	√	√	√	Sampel
47	TAPG	x	√	√	√	√	Eliminasi
48	BOBA	x	√	√	√	√	Eliminasi
49	CMRY	x	x	√	√	√	Eliminasi
50	STAA	x	x	√	√	√	Eliminasi
51	NANO	x	x	x	x	x	Eliminasi
52	TLDN	x	x	√	√	√	Eliminasi

Lampiran 2 : Tabulasi Data Leverage

DER = Total Utang/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Total Utang	Total Ekuitas	X1
1	AALI	2020	8.533.437.000.000	19.247.794.000.000	0,44
		2021	9.288.733.000.000	21.171.173.000.000	0,44
		2022	7.006.119.000.000	22.243.221.000.000	0,31
		2023	6.280.237.000.000	22.566.006.000.000	0,28
		2024	5.591.163.000.000	23.202.062.000.000	0,24
2	AMRT	2020	18.334.415.000.000	7.636.328.000.000	2,40
		2021	18.503.950.000.000	8.989.798.000.000	2,06
		2022	19.275.574.000.000	11.470.693.000.000	1,68
		2023	18.540.983.000.000	15.705.200.000.000	1,18
		2024	21.102.439.000.000	17.695.943.000.000	1,19
3	BISI	2020	456.592.000.000	2.458.387.000.000	0,19
		2021	404.157.000.000	2.728.045.000.000	0,15
		2022	360.231.000.000	3.050.250.000.000	0,12
		2023	455.124.000.000	3.446.696.000.000	0,13
		2024	244.074.000.000	3.390.455.000.000	0,07
4	BUDI	2020	1.640.851.000.000	1.322.156.000.000	1,24
		2021	1.605.521.000.000	1.387.697.000.000	1,16
		2022	1.728.614.000.000	1.445.037.000.000	1,20
		2023	1.736.519.000.000	1.591.327.000.000	1,09
		2024	2.197.787.000.000	1.619.224.000.000	1,36
5	CEKA	2020	305.958.833.204	1.260.714.994.864	0,24
		2021	310.020.233.374	1.387.366.962.835	0,22
		2022	168.244.583.827	1.550.042.869.748	0,11
		2023	251.275.135.465	1.642.285.662.293	0,15
		2024	476.490.666.860	1.908.791.069.163	0,25
6	CPIN	2020	7.809.608.000.000	23.349.683.000.000	0,33
		2021	10.296.052.000.000	25.149.999.000.000	0,41
		2022	13.520.331.000.000	26.327.214.000.000	0,51
		2023	13.942.042.000.000	27.028.758.000.000	0,52
		2024	12.502.078.000.000	30.288.922.000.000	0,41
7	DLTA	2020	205.681.950.000	1.019.898.963.000	0,20
		2021	298.548.048.000	1.010.174.017.000	0,30
		2022	306.410.502.000	1.000.775.865.000	0,31
		2023	273.635.750.000	934.414.260.000	0,29
		2024	268.273.068.000	849.904.120.000	0,32
8	DSNG	2020	7.920.634.000.000	6.230.749.000.000	1,27
		2021	6.686.697.000.000	7.025.463.000.000	0,95
		2022	7.197.089.000.000	8.160.140.000.000	0,88
		2023	7.288.850.000.000	8.889.428.000.000	0,82

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DER = Total Utang/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Total Utang	Total Ekuitas	X1
9	EPMT	2024	7.515.101.000.000	9.897.315.000.000	0,76
		2020	2.652.274.698.711	6.559.456.360.507	0,40
		2021	2.882.998.501.598	6.846.921.143.922	0,42
		2022	3.264.730.959.090	7.137.625.893.943	0,46
		2023	3.658.018.645.691	7.297.830.360.245	0,50
		2024	3.909.755.238.452	7.577.641.306.112	0,52
10	FISH	2020	7.139.345.950.000.000	9.402.449.250.000.000	0,76
		2021	5.596.299.614.280.210	13.840.452.920.669.800	0,40
		2022	7.784.095.954.314.600	18.486.687.088.589.400	0,42
		2023	8.978.010.137.497.500	19.628.471.208.343.200	0,46
		2024	9.474.268.292.339.690	18.901.380.633.034.600	0,50
11	GOOD	2020	3.713.983.005.151	2.956.960.513.535	1,26
		2021	3.735.944.249.731	3.030.658.030.412	1,23
		2022	3.974.927.432.106	3.351.444.502.184	1,19
		2023	3.518.496.516.469	3.909.211.386.219	0,90
		2024	4.425.889.971.924	4.005.836.794.768	1,10
12	HMSP	2020	19.432.604.000.000	30.241.426.000.000	0,64
		2021	23.899.022.000.000	29.191.406.000.000	0,82
		2022	26.616.824.000.000	28.170.168.000.000	0,94
		2023	25.446.411.000.000	29.869.853.000.000	0,85
		2024	25.934.279.000.000	28.356.427.000.000	0,91
13	ICBP	2020	53.270.272.000.000	50.318.053.000.000	1,06
		2021	63.342.765.000.000	54.723.863.000.000	1,16
		2022	57.832.529.000.000	57.473.007.000.000	1,01
		2023	57.163.043.000.000	62.104.033.000.000	0,92
		2024	58.997.020.000.000	67.043.885.000.000	0,88
14	INDF	2020	83.998.472.000.000	79.138.044.000.000	1,06
		2021	92.724.082.000.000	86.632.111.000.000	1,07
		2022	86.810.262.000.000	93.623.038.000.000	0,93
		2023	86.123.066.000.000	100.464.891.000.000	0,86
		2024	92.722.030.000.000	108.991.283.000.000	0,85
15	JPFA	2020	14.539.790.000.000	11.411.970.000.000	1,27
		2021	15.486.946.000.000	13.102.710.000.000	1,18
		2022	19.036.110.000.000	13.654.777.000.000	1,39
		2023	19.942.219.000.000	14.167.212.000.000	1,41
		2024	18.093.761.000.000	16.572.522.000.000	1,09
16	KMDS	2020	15.576.263.041	129.912.173.543	0,12
		2021	36.707.420.737	152.611.871.575	0,24
		2022	48.246.892.240	185.074.524.724	0,26
		2023	37.541.840.078	207.612.551.051	0,18
		2024	37.467.125.355	232.613.934.667	0,16

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DER = Total Utang/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Total Utang	Total Ekuitas	X1
17	LSIP	2020	1.636.456.000.000	9.286.332.000.000	0,18
		2021	1.678.676.000.000	10.172.506.000.000	0,17
		2022	1.481.306.000.000	10.935.707.000.000	0,14
		2023	116.762.000.000	11.347.441.000.000	0,01
		2024	1.285.202.000.000	12.556.754.000.000	0,10
18	MIDI	2020	4.524.990.000.000	1.398.703.000.000	3,24
		2021	4.727.699.000.000	1.616.317.000.000	2,92
		2022	4.918.421.000.000	1.986.727.000.000	2,48
		2023	3.873.675.000.000	3.912.434.000.000	0,99
		2024	4.441.894.000.000	4.291.057.000.000	1,04
19	MYOR	2020	8.506.032.464.592	11.271.468.049.958	0,75
		2021	8.557.621.869.393	11.360.031.396.135	0,75
		2022	9.441.466.604.896	12.834.694.090.515	0,74
		2023	8.588.315.775.736	15.282.089.186.736	0,56
		2024	12.626.353.599.187	17.102.428.334.570	0,74
20	PNGO	2020	905.650.752.822	526.690.381.443	1,72
		2021	863.528.523.500	635.095.987.703	1,36
		2022	842.074.572.429	708.549.398.656	1,19
		2023	692.307.357.059	796.841.740.042	0,87
		2024	797.870.353.932	965.807.111.206	0,83
21	ROTI	2020	1.224.495.624.254	3.227.671.047.731	0,38
		2021	1.341.864.891.951	2.849.419.530.726	0,47
		2022	1.449.163.077.319	2.681.158.538.764	0,54
		2023	1.550.086.849.761	2.393.431.575.281	0,65
		2024	1.438.191.795.263	2.308.155.193.504	0,62
22	SDPC	2020	93.562.997.936	229.196.488.586	0,41
		2021	969.406.193.098	236.979.349.790	4,09
		2022	1.142.594.625.772	258.910.138.345	4,41
		2023	1.361.968.904.232	277.713.387.566	4,90
		2024	1.489.359.909.392	282.496.920.009	5,27
23	SKLT	2020	366.908.471.713	406.954.570.727	0,90
		2021	347.288.021.564	541.837.229.228	0,64
		2022	442.535.947.408	590.753.527.421	0,75
		2023	465.795.500.143	816.943.780.892	0,57
		2024	607.398.668.005	914.626.499.902	0,66
24	TBLA	2020	13.542.437.000.000	5.888.856.000.000	2,30
		2021	14.591.663.000.000	6.492.354.000.000	2,25
		2022	16.841.410.000.000	6.832.234.000.000	2,46
		2023	17.680.467.000.000	8.202.858.000.000	2,16
		2024	19.315.115.000.000	8.448.434.000.000	2,29
25	TGKA	2020	1.763.283.969.693	1.598.672.228.267	1,10

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DER = Total Utang/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Total Utang	Total Ekuitas	X1
		2021	1.643.370.252.313	1.760.590.755.177	0,93
		2022	2.133.663.000.000	2.045.289.000.000	1,04
		2023	2.365.654.000.000	2.200.352.000.000	1,08
		2024	235.712.400.000	2.319.126.000.000	0,10
26	UCID	2020	3.149.811.000.000	4.494.640.000.000	0,70
		2021	2.881.008.000.000	4.906.505.000.000	0,59
		2022	3.218.785.000.000	5.163.753.000.000	0,62
		2023	2.924.204.000.000	5.563.650.000.000	0,53
		2024	2.791.175.000.000	5.867.170.000.000	0,48
27	ULTJ	2020	3.972.379.000.000	4.781.737.000.000	0,83
		2021	2.268.730.000.000	5.138.126.000.000	0,44
		2022	1.553.696.000.000	5.822.679.000.000	0,27
		2023	83.698.800.000	6.686.968.000.000	0,01
		2024	1.034.447.000.000	7.426.918.000.000	0,14
28	UNVR	2020	15.597.264.000.000	4.321.269.000.000	3,61
		2021	14.747.263.000.000	4.937.368.000.000	2,99
		2022	14.320.858.000.000	3.997.256.000.000	3,58
		2023	13.282.848.000.000	3.381.238.000.000	3,93
		2024	13.896.928.000.000	2.149.267.000.000	6,47
29	VICI	2020	329.538.379.535	630.230.650.745	0,52
		2021	247.640.173.947	750.156.832.464	0,33
		2022	349.890.773.766	801.013.449.120	0,44
		2023	229.498.076.801	918.737.261.352	0,25
		2024	261.064.980.740	1.023.892.462.664	0,25
30	WIIM	2020	428.590.166.019	1.185.851.841.509	0,36
		2021	572.784.572.607	1.318.385.158.595	0,43
		2022	667.866.337.031	1.500.927.506.265	0,44
		2023	728.434.659.389	1.847.322.308.256	0,39
		2024	1.110.516.776.947	1.916.378.498.721	0,58

Lampiran 3 : Tabulasi Data Profitability

ROE = Laba Bersih/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	X2
1	AALI	2020	893.779.000.000	19.247.794.000.000	0,05
		2021	2.067.362.000.000	21.171.173.000.000	0,10
		2022	1.792.050.000.000	22.243.221.000.000	0,08
		2023	1.088.170.000.000	22.566.006.000.000	0,05
		2024	1.186.783.000.000	23.202.062.000.000	0,05
2	AMRT	2020	1.088.477.000.000	7.636.328.000.000	0,14
		2021	1.988.750.000.000	8.989.798.000.000	0,22
		2022	2.907.478.000.000	11.470.693.000.000	0,25
		2023	3.484.025.000.000	15.705.200.000.000	0,22
		2024	3.220.083.000.000	17.695.943.000.000	0,18
3	BISI	2020	275.667.000.000	2.458.387.000.000	0,11
		2021	380.992.000.000	2.728.045.000.000	0,14
		2022	523.242.000.000	3.050.250.000.000	0,17
		2023	595.740.000.000	3.446.696.000.000	0,17
		2024	178.640.000.000	3.390.455.000.000	0,05
4	BUDI	2020	67.093.000.000	1.322.156.000.000	0,05
		2021	91.723.000.000	1.387.697.000.000	0,07
		2022	93.065.000.000	1.445.037.000.000	0,06
		2023	102.542.000.000	1.591.327.000.000	0,06
		2024	67.848.000.000	1.619.224.000.000	0,04
5	CEKA	2020	181.812.593.992	1.260.714.994.864	0,14
		2021	187.066.990.085	1.387.366.962.835	0,13
		2022	220.704.543.072	1.550.042.869.748	0,14
		2023	153.574.779.624	1.642.285.662.293	0,09
		2024	324.942.516.449	1.908.791.069.163	0,17
6	CPIN	2020	3.845.833.000.000	23.349.683.000.000	0,16
		2021	3.619.010.000.000	25.149.999.000.000	0,14
		2022	2.930.357.000.000	26.327.214.000.000	0,11
		2023	2.318.088.000.000	27.028.758.000.000	0,09
		2024	3.711.601.000.000	30.288.922.000.000	0,12
7	DLTA	2020	123.465.762.000	1.019.898.963.000	0,12
		2021	187.992.998.000	1.010.174.017.000	0,19
		2022	230.065.807.000	1.000.775.865.000	0,23
		2023	199.611.841.000	934.414.260.000	0,21
		2024	142.367.399.000	849.904.120.000	0,17
8	DSNG	2020	478.171.000.000	6.230.749.000.000	0,08
		2021	739.649.000.000	7.025.463.000.000	0,11
		2022	1.206.587.000.000	8.160.140.000.000	0,15
		2023	841.665.000.000	8.889.428.000.000	0,09

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

ROE = Laba Bersih/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	X2
9	EPMT	2020	1.141.375.000.000	9.897.315.000.000	0,12
		2021	679.870.547.997	6.559.456.360.507	0,10
		2022	846.240.999.497	6.846.921.143.922	0,12
		2023	842.590.883.679	7.137.625.893.943	0,12
		2024	688.374.430.004	7.297.830.360.245	0,09
		2024	738.328.424.610	7.577.641.306.112	0,10
10	FISH	2020	1.084.306.250.000.000	9.402.449.250.000.000	0,12
		2021	1.434.526.856.273.670	13.840.452.920.669.800	0,10
		2022	2.284.850.698.641.900	18.486.687.088.589.400	0,12
		2023	2.317.124.930.117.250	19.628.471.208.343.200	0,12
		2024	1.782.889.773.710.360	18.901.380.633.034.600	0,09
11	GOOD	2020	245.103.761.907	2.956.960.513.535	0,08
		2021	492.637.672.186	3.030.658.030.412	0,16
		2022	521.714.035.585	3.351.444.502.184	0,16
		2023	601.468.293.291	3.909.211.386.219	0,15
		2024	687.194.544.848	4.005.836.794.768	0,17
12	HMSP	2020	8.581.378.000.000	30.241.426.000.000	0,28
		2021	7.137.097.000.000	29.191.406.000.000	0,24
		2022	6.323.744.000.000	28.170.168.000.000	0,22
		2023	8.096.811.000.000	29.869.853.000.000	0,27
		2024	6.645.774.000.000	28.356.427.000.000	0,23
13	ICBP	2020	7.418.574.000.000	50.318.053.000.000	0,15
		2021	7.900.282.000.000	54.723.863.000.000	0,14
		2022	5.722.194.000.000	57.473.007.000.000	0,10
		2023	8.465.123.000.000	62.104.033.000.000	0,14
		2024	8.813.377.000.000	67.043.885.000.000	0,13
14	INDF	2020	8.752.066.000.000	79.138.044.000.000	0,11
		2021	11.203.585.000.000	86.632.111.000.000	0,13
		2022	9.192.569.000.000	93.623.038.000.000	0,10
		2023	11.493.733.000.000	100.464.891.000.000	0,11
		2024	13.077.496.000.000	108.991.283.000.000	0,12
15	JPFA	2020	1.221.904.000.000	11.411.970.000.000	0,11
		2021	2.130.896.000.000	13.102.710.000.000	0,16
		2022	1.490.931.000.000	13.654.777.000.000	0,11
		2023	945.922.000.000	14.167.212.000.000	0,07
		2024	3.212.338.000.000	16.572.522.000.000	0,19
16	KMDS	2020	15.746.218.605	129.912.173.543	0,12
		2021	33.530.231.755	152.611.871.575	0,22
		2022	47.993.345.719	185.074.524.724	0,26
		2023	51.239.892.562	207.612.551.051	0,25
		2024	54.881.468.649	232.613.934.667	0,24

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ROE = Laba Bersih/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	X2
17	LSIP	2020	695.490.000.000	9.286.332.000.000	0,07
		2021	990.445.000.000	10.172.506.000.000	0,10
		2022	1.035.285.000.000	10.935.707.000.000	0,09
		2023	760.673.000.000	11.347.441.000.000	0,07
		2024	1.475.654.000.000	12.556.754.000.000	0,12
18	MIDI	2020	200.273.000.000	1.398.703.000.000	0,14
		2021	275.221.000.000	1.616.317.000.000	0,17
		2022	399.121.000.000	1.986.727.000.000	0,20
		2023	516.318.000.000	3.912.434.000.000	0,13
		2024	475.577.000.000	4.291.057.000.000	0,11
19	MYOR	2020	2.098.168.514.645	11.271.468.049.958	0,19
		2021	1.211.052.647.953	11.360.031.396.135	0,11
		2022	1.970.064.538.149	12.834.694.090.515	0,15
		2023	3.244.872.091.221	15.282.089.186.736	0,21
		2024	3.067.667.675.407	17.102.428.334.570	0,18
20	PNGO	2020	81.273.727.254	526.690.381.443	0,15
		2021	188.054.274.782	635.095.987.703	0,30
		2022	173.391.571.265	708.549.398.656	0,24
		2023	191.664.263.794	796.841.740.042	0,24
		2024	220.955.227.350	965.807.111.206	0,23
21	ROTI	2020	168.610.282.478	3.227.671.047.731	0,05
		2021	281.340.682.456	2.849.419.530.726	0,10
		2022	432.247.722.254	2.681.158.538.764	0,16
		2023	333.300.420.963	2.393.431.575.281	0,14
		2024	362.195.698.480	2.308.155.193.504	0,16
22	SDPC	2020	2.804.331.066	229.196.488.586	0,01
		2021	9.571.235.584	236.979.349.790	0,04
		2022	24.464.054.875	258.910.138.345	0,09
		2023	33.081.201.848	277.713.387.566	0,12
		2024	16.914.132.122	282.496.920.009	0,06
23	SKLT	2020	42.520.246.722	406.954.570.727	0,10
		2021	84.524.160.228	541.837.229.228	0,16
		2022	74.865.302.076	590.753.527.421	0,13
		2023	78.089.597.225	816.943.780.892	0,10
		2024	119.048.716.890	914.626.499.902	0,13
24	TBLA	2020	680.730.000.000	5.888.856.000.000	0,12
		2021	791.916.000.000	6.492.354.000.000	0,12
		2022	801.440.000.000	6.832.234.000.000	0,12
		2023	612.218.000.000	8.202.858.000.000	0,07
		2024	701.020.000.000	8.448.434.000.000	0,08
25	TGKA	2020	478.561.152.411	1.598.672.228.267	0,30

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ROE = Laba Bersih/Total Ekuitas					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Laba Bersih	Total Ekuitas	X2
		2021	481.109.483.989	1.760.590.755.177	0,27
		2022	478.266.000.000	2.045.289.000.000	0,23
		2023	441.099.000.000	2.200.352.000.000	0,20
		2024	402.417.000.000	2.319.126.000.000	0,17
26	UCID	2020	311.682.000.000	4.494.640.000.000	0,07
		2021	475.087.000.000	4.906.505.000.000	0,10
		2022	313.648.000.000	5.163.753.000.000	0,06
		2023	434.532.000.000	5.563.650.000.000	0,08
		2024	350.441.000.000	5.867.170.000.000	0,06
27	ULTJ	2020	1.109.666.000.000	4.781.737.000.000	0,23
		2021	1.276.793.000.000	5.138.126.000.000	0,25
		2022	965.486.000.000	5.822.679.000.000	0,17
		2023	1.186.161.000.000	6.686.968.000.000	0,18
		2024	1.153.916.000.000	7.426.918.000.000	0,16
28	UNVR	2020	7.163.536.000.000	4.321.269.000.000	1,66
		2021	5.758.148.000.000	4.937.368.000.000	1,17
		2022	5.364.761.000.000	3.997.256.000.000	1,34
		2023	4.800.940.000.000	3.381.238.000.000	1,42
		2024	3.368.693.000.000	2.149.267.000.000	1,57
29	VICI	2020	148.365.915.585	630.230.650.745	0,24
		2021	177.275.878.389	750.156.832.464	0,24
		2022	97.639.053.688	801.013.449.120	0,12
		2023	178.455.165.962	918.737.261.352	0,19
		2024	175.945.630.508	1.023.892.462.664	0,17
30	WIIM	2020	172.506.562.986	1.185.851.841.509	0,15
		2021	176.877.010.231	1.318.385.158.595	0,13
		2022	249.644.129.076	1.500.927.506.265	0,17
		2023	494.729.174.306	1.847.322.308.256	0,27
		2024	298.713.465.870	1.916.378.498.721	0,16

Lampiran 4 : Tabulasi Data Harga Saham

HS = Ln (P)				
No	Kode Perusahaan	Tahun	P (Closing Price)	Y
1	AALI	2020	12.325	9,42
		2021	9.500	9,16
		2022	8.025	8,99
		2023	7.025	8,86
		2024	6.200	8,73
2	AMRT	2020	800	6,68
		2021	1.215	7,10
		2022	2.650	7,88
		2023	2.930	7,98
		2024	2.850	7,96
3	BISI	2020	1.030	6,94
		2021	995	6,90
		2022	1.600	7,38
		2023	1.600	7,38
		2024	1.200	7,09
4	BUDI	2020	99	4,60
		2021	179	5,19
		2022	226	5,42
		2023	278	5,63
		2024	226	5,42
5	CEKA	2020	1.785	7,49
		2021	1.880	7,54
		2022	1.980	7,59
		2023	1.845	7,52
		2024	2.080	7,64
6	CPIN	2020	6.525	8,78
		2021	5.950	8,69
		2022	5.650	8,64
		2023	5.025	8,52
		2024	4.760	8,47
7	DLTA	2020	4.400	8,39
		2021	3.740	8,23
		2022	3.830	8,25
		2023	3.530	8,17
		2024	2.150	7,67
8	DSNG	2020	610	6,41
		2021	500	6,21
		2022	600	6,40
		2023	555	6,32

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

HS = Ln (P)				
No	Kode Perusahaan	Tahun	P (Closing Price)	Y
9	EPMT	2024	950	6,86
		2020	2.110	7,65
		2021	2.700	7,90
		2022	2.750	7,92
		2023	2.590	7,86
10	FISH	2024	2.430	7,80
		2020	2.620	7,87
		2021	7.650	8,94
		2022	6.750	8,82
		2023	5.525	8,62
11	GOOD	2024	10.650	9,27
		2020	1.270	7,15
		2021	525	6,26
		2022	525	6,26
		2023	430	6,06
12	HMSP	2024	412	6,02
		2020	1.505	7,32
		2021	965	6,87
		2022	840	6,73
		2023	895	6,80
13	ICBP	2024	635	6,45
		2020	9.575	9,17
		2021	8.700	9,07
		2022	10.000	9,21
		2023	10.575	9,27
14	INDF	2024	11.375	9,34
		2020	6.850	8,83
		2021	6.325	8,75
		2022	6.725	8,81
		2023	6.450	8,77
15	JPFA	2024	7.700	8,95
		2020	1.465	7,29
		2021	1.720	7,45
		2022	1.295	7,17
		2023	1.180	7,07
16	KMDS	2024	1.940	7,57
		2020	470	6,15
		2021	434	6,07
		2022	575	6,35
		2023	424	6,05
2024	585	6,37		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

HS = Ln (P)				
No	Kode Perusahaan	Tahun	P (Closing Price)	Y
17	LSIP	2020	1.375	7,23
		2021	1.185	7,08
		2022	1.015	6,92
		2023	890	6,79
		2024	975	6,88
18	MIDI	2020	1.925	7,56
		2021	2.210	7,70
		2022	2.970	8,00
		2023	430	6,06
		2024	430	6,06
19	MYOR	2020	2.710	7,90
		2021	2.040	7,62
		2022	2.500	7,82
		2023	2.490	7,82
		2024	2.780	7,93
20	PNGO	2020	800	6,68
		2021	1.555	7,35
		2022	1.400	7,24
		2023	1.400	7,24
		2024	1.640	7,40
21	ROTI	2020	1.360	7,22
		2021	1.360	7,22
		2022	1.320	7,19
		2023	1.150	7,05
		2024	970	6,88
22	SDPC	2020	104	4,64
		2021	136	4,91
		2022	332	5,81
		2023	158	5,06
		2024	132	4,88
23	SKLT	2020	1.565	7,36
		2021	2.420	7,79
		2022	1.950	7,58
		2023	282	5,64
		2024	199	5,29
24	TBLA	2020	935	6,84
		2021	795	6,68
		2022	695	6,54
		2023	695	6,54
		2024	615	6,42
25	TGKA	2020	7.275	8,89

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

HS = Ln (P)				
No	Kode Perusahaan	Tahun	P (Closing Price)	Y
		2021	7.000	8,85
		2022	7.100	8,87
		2023	6.450	8,77
		2024	6.000	8,70
26	UCID	2020	1.470	7,29
		2021	1.450	7,28
		2022	1.095	7,00
		2023	1.000	6,91
27	ULTJ	2020	1.600	7,38
		2021	1.570	7,36
		2022	1.475	7,30
		2023	1.600	7,38
28	UNVR	2020	1.805	7,50
		2021	1.885	7,54
		2022	1.885	7,54
		2023	1.885	7,54
29	VICI	2020	7.350	8,90
		2021	4.110	8,32
		2022	4.700	8,46
		2023	3.530	8,17
30	WIIM	2020	312	5,74
		2021	515	6,24
		2022	510	6,23
		2023	650	6,48
		2020	540	6,29
		2021	428	6,06
		2022	630	6,45
		2023	1.775	7,48
		2024	700	6,55

Lampiran 5 : Tabulasi Data Dividen Payout Ratio

DPR = Dividen/Laba Bersih					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Dividen	Laba Bersih	Z
1	AALI	2020	175.146.000.000	893.779.000.000	0,20
		2021	490.795.000.000	2.067.362.000.000	0,24
		2022	854.562.000.000	1.792.050.000.000	0,48
		2023	771.799.000.000	1.088.170.000.000	0,71
		2024	479.248.000.000	1.186.783.000.000	0,40
2	AMRT	2020	555.598.000.000	1.088.477.000.000	0,51
		2021	386.178.000.000	1.988.750.000.000	0,19
		2022	779.830.000.000	2.907.478.000.000	0,27
		2023	999.080.000.000	3.484.025.000.000	0,29
		2024	1.190.930.000.000	3.220.083.000.000	0,37
3	BISI	2020	114.000.000.000	275.667.000.000	0,41
		2021	114.000.000.000	380.992.000.000	0,30
		2022	204.000.000.000	523.242.000.000	0,39
		2023	204.000.000.000	595.740.000.000	0,34
		2024	240.000.000.000	178.640.000.000	1,34
4	BUDI	2020	26.994.000.000	67.093.000.000	0,40
		2021	26.994.000.000	91.723.000.000	0,29
		2022	35.992.000.000	93.065.000.000	0,39
		2023	62.986.000.000	102.542.000.000	0,61
		2024	40.491.000.000	67.848.000.000	0,60
5	CEKA	2020	59.500.000.000	181.812.593.992	0,33
		2021	59.500.000.000	187.066.990.085	0,32
		2022	59.500.000.000	220.704.543.072	0,27
		2023	59.500.000.000	153.574.779.624	0,39
		2024	59.500.000.000	324.942.516.449	0,18
6	CPIN	2020	1.328.238.000.000	3.845.833.000.000	0,35
		2021	1.836.576.000.000	3.619.010.000.000	0,51
		2022	1.770.984.000.000	2.930.357.000.000	0,60
		2023	1.639.800.000.000	2.318.088.000.000	0,71
		2024	491.940.000.000	3.711.601.000.000	0,13
7	DLTA	2020	312.257.030.000	123.465.762.000	2,53
		2021	200.164.763.000	187.992.998.000	1,06
		2022	240.197.715.000	230.065.807.000	1,04
		2023	260.214.191.000	199.611.841.000	1,30
		2024	224.985.193.000	142.367.399.000	1,58
8	DSNG	2020	52.292.000.000	478.171.000.000	0,11
		2021	130.730.000.000	739.649.000.000	0,18
		2022	211.997.000.000	1.206.587.000.000	0,18
		2023	317.995.000.000	841.665.000.000	0,38

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

DPR = Dividen/Laba Bersih					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Dividen	Laba Bersih	Z
9	EPMT	2024	233.197.000.000	1.141.375.000.000	0,20
		2020	243.777.600.000	679.870.547.997	0,36
		2021	541.728.000.000	846.240.999.497	0,64
		2022	555.271.200.000	842.590.883.679	0,66
		2023	555.271.200.000	688.374.430.004	0,81
		2024	449.634.240.000	738.328.424.610	0,61
10	FISH	2020	221.537.150.000.000	1.084.306.250.000.000	0,20
		2021	514.370.736.000.000	1.434.526.856.273.670	0,36
		2022	1.462.665.600.000.000	2.284.850.698.641.900	0,64
		2023	1.526.995.800.000.000	2.317.124.930.117.250	0,66
		2024	1.438.152.408.000.000	1.782.889.773.710.360	0,81
11	GOOD	2020	206.628.248.148	245.103.761.907	0,84
		2021	131.923.972.638	492.637.672.186	0,27
		2022	219.199.587.930	521.714.035.585	0,42
		2023	221.356.449.930	601.468.293.291	0,37
		2024	331.916.273.595	687.194.544.848	0,48
12	HMSP	2020	13.934.906.000.000	8.581.378.000.000	1,62
		2021	8.467.956.000.000	7.137.097.000.000	1,19
		2022	7.362.934.000.000	6.323.744.000.000	1,16
		2023	6.362.599.000.000	8.096.811.000.000	0,79
		2024	8.060.843.000.000	6.645.774.000.000	1,21
13	ICBP	2020	2.507.310.000.000	7.418.574.000.000	0,34
		2021	2.507.310.000.000	7.900.282.000.000	0,32
		2022	2.507.310.000.000	5.722.194.000.000	0,44
		2023	2.192.439.000.000	8.465.123.000.000	0,26
		2024	2.332.382.000.000	8.813.377.000.000	0,26
14	INDF	2020	2.440.959.000.000	8.752.066.000.000	0,28
		2021	2.440.959.000.000	11.203.585.000.000	0,22
		2022	2.440.959.000.000	9.192.569.000.000	0,27
		2023	2.256.570.000.000	11.493.733.000.000	0,20
		2024	2.344.374.000.000	13.077.496.000.000	0,18
15	JPFA	2020	233.154.000.000	1.221.904.000.000	0,19
		2021	466.308.000.000	2.130.896.000.000	0,22
		2022	697.219.000.000	1.490.931.000.000	0,47
		2023	581.016.000.000	945.922.000.000	0,61
		2024	813.937.000.000	3.212.338.000.000	0,25
16	KMDS	2020	4.199.999.987	15.746.218.605	0,27
		2021	11.000.000.000	33.530.231.755	0,33
		2022	16.000.000.000	47.993.345.719	0,33
		2023	28.800.000.000	51.239.892.562	0,56
		2024	29.600.000.000	54.881.468.649	0,54

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DPR = Dividen/Laba Bersih					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Dividen	Laba Bersih	Z
17	LSIP	2020	102.299.000.000	695.490.000.000	0,15
		2021	136.399.000.000	990.445.000.000	0,14
		2022	347.818.000.000	1.035.285.000.000	0,34
		2023	361.458.000.000	760.673.000.000	0,48
		2024	265.978.000.000	1.475.654.000.000	0,18
18	MIDI	2020	61.106.000.000	200.273.000.000	0,31
		2021	60.097.000.000	275.221.000.000	0,22
		2022	82.579.000.000	399.121.000.000	0,21
		2023	119.906.000.000	516.318.000.000	0,23
		2024	155.474.000.000	475.577.000.000	0,33
19	MYOR	2020	670.760.991.750	2.098.168.514.645	0,32
		2021	1.162.652.385.700	1.211.052.647.953	0,96
		2022	469.532.694.225	1.970.064.538.149	0,24
		2023	782.554.490.375	3.244.872.091.221	0,24
		2024	1.229.728.484.875	3.067.667.675.407	0,40
20	PNGO	2020	40.000.000.000	81.273.727.254	0,49
		2021	79.687.500.000	188.054.274.782	0,42
		2022	93.750.000.000	173.391.571.265	0,54
		2023	101.562.500.000	191.664.263.794	0,53
		2024	71.875.000.000	220.955.227.350	0,33
21	ROTI	2020	149.528.741.987	168.610.282.478	0,89
		2021	297.289.648.543	281.340.682.456	1,06
		2022	346.139.578.657	432.247.722.254	0,80
		2023	607.679.613.386	333.300.420.963	1,82
		2024	500.002.550.029	362.195.698.480	1,38
22	SDPC	2020	1.274.000.000	2.804.331.066	0,45
		2021	637.000.000	9.571.235.584	0,07
		2022	1.274.000.000	24.464.054.875	0,05
		2023	2.548.000.000	33.081.201.848	0,08
		2024	3.185.000.000	16.914.132.122	0,19
23	SKLT	2020	9.324.996.750	42.520.246.722	0,22
		2021	9.324.996.750	84.524.160.228	0,11
		2022	29.841.405.600	74.865.302.076	0,40
		2023	16.786.384.604	78.089.597.225	0,21
		2024	31.118.943.500	119.048.716.890	0,26
24	TBLA	2020	131.941.000.000	680.730.000.000	0,19
		2021	131.921.000.000	791.916.000.000	0,17
		2022	474.913.000.000	801.440.000.000	0,59
		2023	119.196.000.000	612.218.000.000	0,19
		2024	451.892.000.000	701.020.000.000	0,64
25	TGKA	2020	261.770.433.750	478.561.152.411	0,55

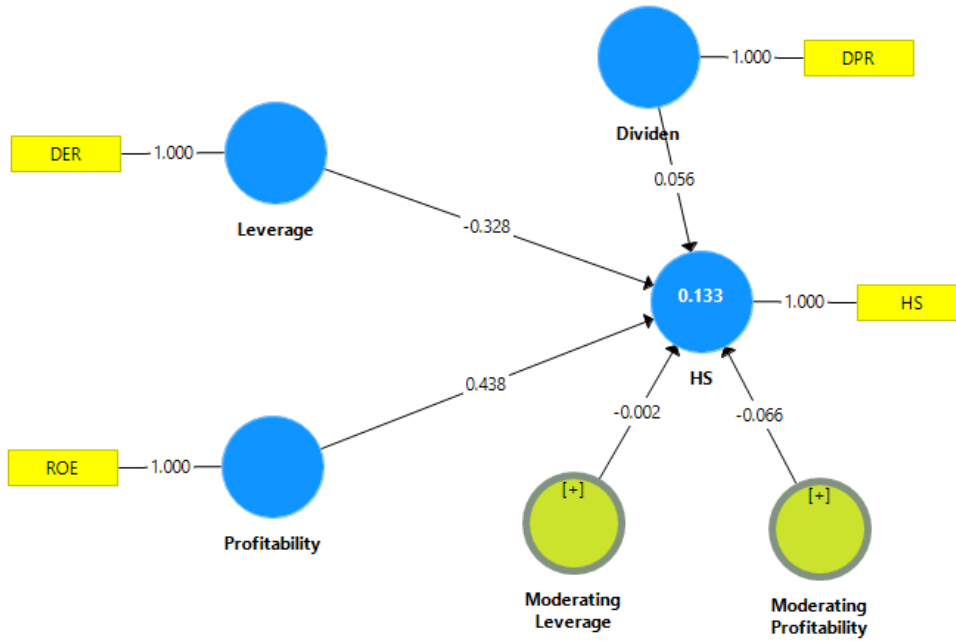
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

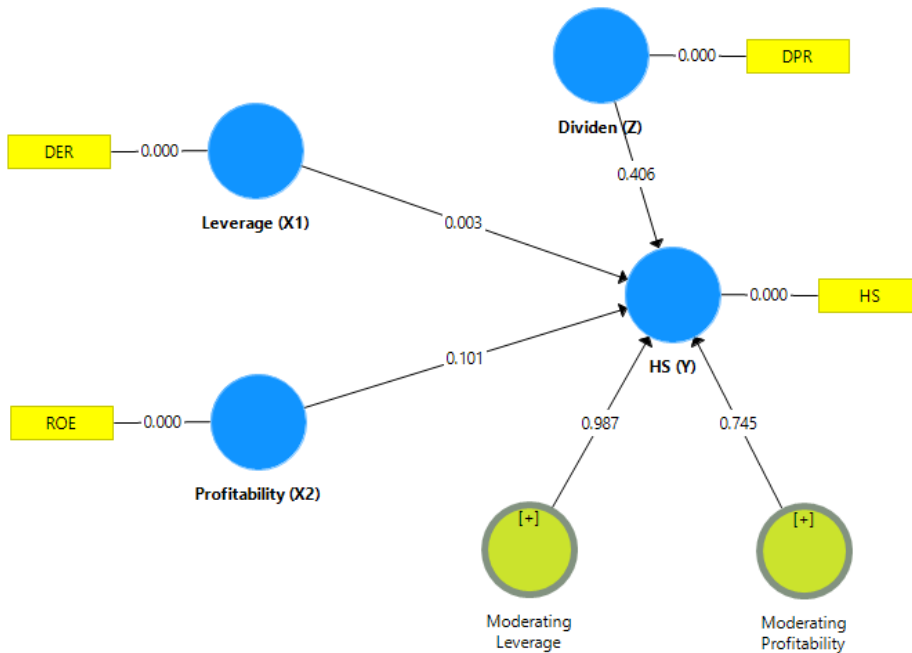
DPR = Dividen/Laba Bersih					
No	Kode Perusahaan	Tahun	Dividen	Laba Bersih	Z
		2021	330.657.390.000	481.109.483.989	0,69
		2022	270.955.000.000	478.266.000.000	0,57
		2023	326.065.000.000	441.099.000.000	0,74
		2024	286.570.000.000	402.417.000.000	0,71
26	UCID	2020	79.744.000.000	311.682.000.000	0,26
		2021	62.336.000.000	475.087.000.000	0,13
		2022	95.017.000.000	313.648.000.000	0,30
		2023	62.730.000.000	434.532.000.000	0,14
		2024	86.907.000.000	350.441.000.000	0,25
27	ULTJ	2020	124.778.000.000	1.109.666.000.000	0,11
		2021	883.845.000.000	1.276.793.000.000	0,69
		2022	259.954.000.000	965.486.000.000	0,27
		2023	311.945.000.000	1.186.161.000.000	0,26
		2024	415.927.000.000	1.153.916.000.000	0,36
28	UNVR	2020	7.401.100.000.000	7.163.536.000.000	1,03
		2021	6.332.900.000.000	5.758.148.000.000	1,10
		2022	5.836.950.000.000	5.364.761.000.000	1,09
		2023	5.112.100.000.000	4.800.940.000.000	1,06
29	VICI	2020	25.000.000.000	148.365.915.585	0,17
		2021	57.018.000.000	177.275.878.389	0,32
		2022	46.956.000.000	97.639.053.688	0,48
		2023	60.372.000.000	178.455.165.962	0,34
		2024	70.434.000.000	175.945.630.508	0,40
30	WIIM	2020	7.349.558.160	172.506.562.986	0,04
		2021	43.047.412.080	176.877.010.231	0,24
		2022	45.357.273.216	249.644.129.076	0,18
		2023	151.046.884.104	494.729.174.306	0,31
		2024	222.315.326.856	298.713.465.870	0,74

Lampiran 6 : Hasil Output SmartPLS

1. Gambar Outer Model



2. Gambar Inner Model



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3. Gambar Outer Loading

Outer Loadings

	Dividen	HS	Leverage	Moderating Leverage	Moderating Profitability	Profitability
DER			1.000			
DPR	1.000					
HS		1.000				
Leverage * Dividen				1.359		
Profitability * Dividen					1.604	
ROE						1.000

4. Gambar Reliability dan Validity

Construct Reliability and Validity

	Cronbach's Alpha	rho_A	Composite Reliability	Average Variance Extracted (AVE)
Dividen	1.000	1.000	1.000	1.000
HS	1.000	1.000	1.000	1.000
Leverage	1.000	1.000	1.000	1.000
Moderating Leverage	1.000	1.000	1.000	1.000
Moderating Profitability	1.000	1.000	1.000	1.000
Profitability	1.000	1.000	1.000	1.000

5. Gambar Discriminant Validity

Discriminant Validity

	Dividen	HS	Leverage	Moderating Leverage	Moderating Profitability	Profitability
Dividen	1.000					
HS	0.175	1.000				
Leverage	0.005	-0.166	1.000			
Moderating Le...	0.034	0.165	0.189	1.000		
Moderating Pr...	0.225	0.117	0.602	0.787	1.000	
Profitability	0.330	0.186	0.516	0.711	0.937	1.000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

6. Gambar R Square

R Square

Matrix	R Square	R Square Adjusted
HS	0.133	0.103

7. Gambar GOF

Model_Fit

Fit Summary	rms Theta	
	Saturated Model	Estimated Model
SRMR	0.000	0.015
d_ULS	0.000	0.002
d_G	0.000	0.000
Chi-Square	-0.000	0.271
NFI	1.000	0.997

8. Gambar Path Coefficients

Path Coefficients

Mean, STDEV, T-Values, P-Val...	Confidence Intervals	Confidence Intervals Bias Co...	Samples	Copy to Clipb...	
	Original Sampl...	Sample Mean (...)	Standard Devi...	T Statistics (O...	P Values
Dividen (Z) -> HS (Y)	0.056	0.053	0.067	0.831	0.406
Leverage (X1) -> HS (Y)	-0.328	-0.323	0.108	3.037	0.003
Moderating Leverage -> HS (Y)	-0.002	-0.019	0.096	0.017	0.987
Moderating Profitability -> HS (Y)	-0.066	-0.044	0.204	0.326	0.745
Profitability (X2) -> HS (Y)	0.438	0.408	0.267	1.642	0.101