

MEDIASI DEBT TO EQUITY RATIO (DER) PADA PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA) DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP RETURN SAHAM STUDI PADA PT. JAPFA COMFEED INDONESIA.Tbk

Yuni Ayu Fitriani¹

Email: yuniayuuf@gmail.com

Yoosita Aulia²

Email: yoosita.aulia@unitomo.ac.id

Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
Universitas Dr. Soetomo Surabaya, Indonesia

ABSTRAK

Penelitian ini meneliti peran *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai mediasi dalam pengaruh *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap return saham pada PT Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. DER adalah indikator struktur modal yang mengukur penggunaan utang dibandingkan dengan ekuitas. Penelitian ini menggunakan purposive random sampling dan data sekunder berupa laporan keuangan dan kinerja saham. Metodologi yang digunakan adalah *Structural Equation Modelling* (SEM) dengan SmartPLS versi 3.0. Tujuannya adalah untuk menginvestigasi peran mediasi DER dalam hubungan antara ROA dan ROE terhadap return saham. Analisis data fokus pada dampak ROA dan ROE terhadap DER dan bagaimana DER memediasi pengaruh tersebut terhadap return saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap return saham, namun *Debt To Equity Ratio* (DER) berpengaruh. *Return On asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap *Debt To Equity Ratio* (DER), yang kemudian memediasi pengaruh *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) terhadap return saham. Temuan ini menegaskan pentingnya manajemen utang yang efisien dan struktur modal yang seimbang untuk meningkatkan return saham.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio* (DER); *Return on Asset* (ROA); *Return on Equity* (ROE).

ABSTRACT

This study examines the role of the Debt to Equity Ratio (DER) as a mediator in the influence of Return on Asset (ROA) and Return on Equity (ROE) on stock returns at PT Japfa Comfeed Indonesia, which is listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2020-2022. DER is an indicator of capital structure that measures the use of debt compared to equity. This research employs purposive random sampling and secondary data, including annual financial reports and the company's stock performance. The methodology used is Structural Equation Modelling (SEM) with SmartPLS version 3.0. The goal is to investigate the mediating role of DER in the relationship between ROA and ROE on stock returns. The data analysis focuses on the impact of ROA and ROE on DER and how DER mediates their influence on stock returns. The results indicate that Return on Asset (ROA) and Return on Equity (ROE) do not affect stock returns, while Debt to Equity Ratio (DER) does. Additionally, Return on Asset

(ROA) and Return on Equity (ROE) affect Debt to Equity Ratio (DER), which then mediates the effect of Return on Asset (ROA) and Return On Equity (ROE) on stock returns. These findings emphasize the importance of efficient debt management and a balanced capital structure to enhance stock returns.

Keywords: *Debt to Equity Ratio (DER); Return on Asset (ROA); Return on Equity (ROE)*

I. LATAR BELAKANG

Pertumbuhan ekonomi yang pesat dan era globalisasi di Indonesia mendorong perusahaan untuk meningkatkan kinerja keuangan mereka agar tetap kompetitif di pasar domestik dan internasional. Inovasi, efisiensi, dan kualitas produk menjadi kunci keberhasilan, sementara penguasaan teknologi dan peningkatan kompetensi sumber daya manusia sangat penting. Perusahaan perlu memperkuat jaringan bisnis dan kemitraan strategis untuk memperluas akses pasar. Dalam konteks ini, Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) berfungsi sebagai indikator penting untuk mengevaluasi manajemen aset dan nilai tambah bagi pemegang saham. Debt to Equity Ratio (DER) juga memainkan peran krusial dalam menilai struktur modal dan memediasi hubungan antara ROA, ROE, dan return saham. Kinerja keuangan yang baik, seperti yang ditunjukkan oleh PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JAPFA) selama pandemi COVID-19, mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola risiko dan memanfaatkan peluang, dengan analisis DER, ROA, dan ROE menjadi relevan untuk mengevaluasi dampak terhadap return saham.

Penelitian ini bertujuan untuk menggali hubungan antara DER dan return saham, serta pengaruhnya terhadap kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan. Meskipun ROA dan ROE memberikan wawasan mendalam tentang efisiensi perusahaan, belum ada penelitian yang khusus mengeksplorasi dampak DER terhadap kedua rasio tersebut. Dengan fokus pada periode 2020-2022, penelitian ini akan memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai interaksi antara kinerja keuangan dan return saham, serta peran mediasi DER dalam hubungan ini. Hasil penelitian diharapkan dapat membantu manajer keuangan dan investor dalam pengambilan keputusan yang lebih baik, sekaligus memberikan kontribusi baru bagi pengembangan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi keuangan.

II. LANDASAN TEORI

A. Teori nilai ekuitas

Teori nilai ekuitas, atau Model Penilaian Aset Modal (CAPM), merupakan konsep penting dalam analisis keuangan yang menghubungkan risiko dengan return investasi saham. Diperkenalkan oleh J. Stacy Adams pada tahun 1969, teori ini menyatakan bahwa individu berusaha mempertahankan keseimbangan antara input dan hasil dalam konteks relasional, yang bisa menyebabkan ketidakpuasan jika tidak seimbang. CAPM menghitung return yang diharapkan dengan menggabungkan tingkat pengembalian aset bebas risiko dengan premi risiko, yang mencerminkan imbal hasil tambahan untuk risiko sistematis di pasar. Beta, sebagai ukuran sensitivitas saham terhadap perubahan pasar, menjadi penting dalam pengelolaan portofolio, karena membantu investor memahami kontribusi masing-masing saham terhadap risiko keseluruhan. Meskipun CAPM sering digunakan untuk menilai imbal hasil yang sesuai dengan risiko, model ini menghadapi kritik terkait asumsi-asumsi dasarnya, seperti rasionalitas investor dan tidak adanya biaya transaksi. Meski demikian, CAPM tetap menjadi landasan teori keuangan modern yang membantu investor memahami hubungan antara risiko dan

return.

B. Return On Asset

Return On Asset adalah alat analisis penting bagi perusahaan untuk mengevaluasi kinerja keuangan dan efisiensi penggunaan aset dalam menghasilkan laba. ROA yang tinggi menunjukkan efektivitas manajemen dalam memanfaatkan aset, yang dapat meningkatkan minat investor dan berpotensi menaikkan harga saham. Sebaliknya, ROA rendah mengindikasikan kurangnya efisiensi, yang dapat menurunkan minat investor dan berdampak negatif pada return saham. Namun, pengaruh ROA terhadap return saham dipengaruhi oleh berbagai faktor eksternal seperti kondisi pasar, kebijakan perusahaan, dan tren industri. Investor di industri yang berkembang cenderung lebih fokus pada pertumbuhan daripada profitabilitas jangka pendek, membuat hubungan antara ROA dan return saham menjadi kompleks dan tidak selalu linear. Oleh karena itu, analisis yang lebih komprehensif diperlukan untuk memahami dinamika antara kinerja keuangan dan return saham, serta untuk mengidentifikasi area yang perlu diperbaiki dalam manajemen aset.

C. Return On Equity

Return on Equity (ROE) adalah rasio keuangan yang mengukur efisiensi perusahaan dalam menggunakan modal pemegang saham untuk menghasilkan laba, di mana ROE tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memberikan pengembalian investasi yang menguntungkan. Namun, menurut penelitian Meryati & Aprilliani (2021), analisis ROE harus dilakukan secara komprehensif dengan mempertimbangkan faktor-faktor seperti risiko dan struktur leverage, karena ketergantungan berlebihan pada utang untuk meningkatkan ROE dapat meningkatkan risiko finansial. Oleh karena itu, evaluasi ROE tidak boleh terlepas dari konteks industri dan strategi bisnis secara keseluruhan, agar pemahaman tentang kinerja keuangan perusahaan menjadi lebih holistik. Pengaruh positif ROE terhadap return saham mencerminkan persepsi investor bahwa tingginya efisiensi dalam memanfaatkan modal pemegang saham dapat mendorong harga saham dan meningkatkan return, sekaligus menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola aset dan utang secara efektif.

D. Mediasi Debt To Equity Ratio (DER)

Debt to Equity Ratio (DER) adalah indikator keuangan yang membandingkan total utang perusahaan dengan total ekuitas, yang membantu menilai ketergantungan perusahaan pada utang untuk membiayai operasional. DER yang tinggi menunjukkan risiko keuangan yang lebih besar, terutama dalam kondisi likuiditas yang sulit, sementara DER rendah mencerminkan struktur modal yang lebih sehat dan stabil. Bagi investor, DER merupakan alat penting untuk menilai risiko dan stabilitas perusahaan, dengan perusahaan yang memiliki DER rendah dianggap lebih menarik untuk investasi. DER juga berfungsi sebagai mediasi antara Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE) dengan return saham, di mana peningkatan DER dapat meningkatkan ROE melalui efek leverage, tetapi juga berisiko jika terlalu tinggi. Dengan demikian, pemahaman tentang DER memberikan wawasan penting tentang interaksi antara kinerja keuangan dan struktur modal perusahaan.

E. Return Saham

Return saham adalah keuntungan atau kerugian yang diperoleh investor dari investasinya dalam saham suatu perusahaan, yang berasal dari dua sumber utama: capital gain dari kenaikan harga saham dan dividen yang dibayarkan perusahaan. Faktor-faktor seperti kinerja perusahaan, kondisi pasar, dan faktor ekonomi makro, termasuk suku bunga dan inflasi, sangat memengaruhi return ini. Laporan keuangan berperan penting dalam menilai kinerja perusahaan dan mendukung keputusan investasi, sementara risiko fluktuasi harga saham membuat investor perlu mempertimbangkan semua aspek sebelum berinvestasi. Metrik seperti tingkat pengembalian tahunan membantu mengukur potensi return, tetapi penting untuk diingat

bahwa investasi saham melibatkan risiko, sehingga diversifikasi portofolio dan pemahaman yang baik tentang tujuan investasi menjadi kunci dalam mengelola risiko dan potensi return.

III. METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan data sekunder untuk mengkaji peran *mediasi Debt of Equity Ratio* (DER) dalam menghubungkan dampak *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap return saham PT. Japfa Comfeed Indonesia selama periode 2020-2022. Data yang dianalisis mencakup laporan keuangan, data pasar saham, dan informasi terkait yang diambil dari Bursa Efek Indonesia (BEI). Analisis statistik, seperti regresi dan mediasi, digunakan untuk menguji hubungan antar variabel tersebut. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah dokumentasi, dengan fokus pada laporan keuangan tahunan dan pemantauan kinerja saham PT. Japfa Comfeed Indonesia. Penelitian ini bertujuan untuk memberikan pemahaman menyeluruh tentang faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham perusahaan, dengan memanfaatkan data kuantitatif dan historis serta perkembangan pasar modal selama periode yang diteliti. Lokasi penelitian adalah laporan keuangan PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di BEI. Analisis dilakukan untuk memahami kondisi dan tren keuangan serta operasional perusahaan selama tahun 2020-2022, dengan fokus pada pentingnya peran perusahaan dalam industri peternakan dan pakan di Indonesia.

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

1) Hasil Penelitian

A. DEBT TO EQUITY RATIO (DER)

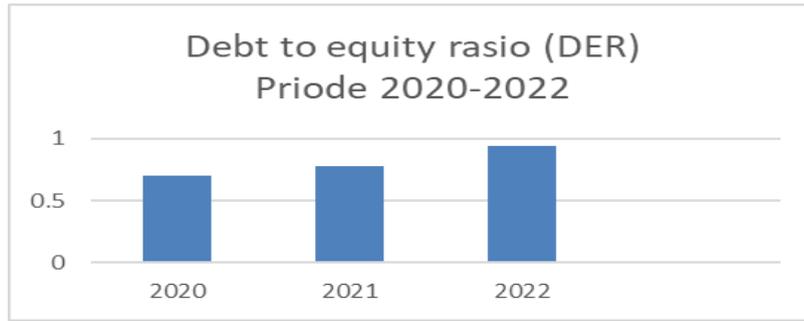
Debt to equity ratio (DER) mencerminkan seberapa besar perusahaan menggunakan hutang dibandingkan dengan total asetnya. *Debt to equity ratio* (DER) yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan tidak terlalu bergantung pada utang sehingga risikonya lebih kecil. Di sisi lain, DER yang tinggi memberikan potensi keuntungan finansial melalui leverage, namun juga meningkatkan risiko finansial.

Tabel 1 Debt To Equity Ratio (DER)

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	DER	RATA-RATA
JPFA	2020	0,7	0,81
	2021	0,78	0,86
	2022	0,94	0,94

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Rasio Dari variabel *Debt to equity ratio* (DER) dapat dilihat perkembangan pada grafik berikut :



Gambar 1 Grafik Debt to equity rasio (DER) Perusahaan PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk Priode 2020-2022

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Pada gambar 4.1 dapat dilihat perkembangan rata rata dari debt equity rasio (DER) mengalami kenaikan pada setiap tahunnya. Nilai Debt to equity ratio tertinggi terdapat pada tahun 2022 yaitu sebesar 0,94%. Sedangkan Nilai Debt to equity ratio terendah terdapat pada tahun 2020 yaitu sebesar 0,7 %.

B. RETURN ON ASSET (ROA)

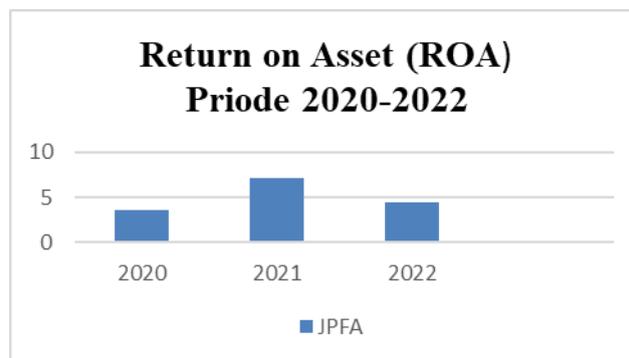
Return on Asset (ROA) yang dianggap baik untuk perusahaan bisa bervariasi tergantung pada sektor industri, struktur modal, dan strategi bisnis perusahaan. ROA mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari asetnya. Secara umum, semakin tinggi ROA, semakin efisien perusahaan dalam menggunakan aset untuk menghasilkan laba. Standar ROA dapat berbeda antar industri, dan perusahaan sebaiknya membandingkan ROA mereka dengan pesaing sektor untuk mendapatkan gambaran yang lebih akurat.

Tabel 2 Return On Asset (ROA)

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ROA	RATA-RATA
JPFA	2020	3,56	5,016667
	2021	7,12	5,745
	2022	4,37	4,37

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Rasio Dari variabel Return on Asset (ROA) dapat dilihat perkembangan pada grafik berikut:



Gambar 2 RETURN ON ASSET (ROA) Perusahaan PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk Priode 2020-2022

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Dari perkembangan rata-rata variabel Return on Asset (ROA) grafik mengalami fluktuasi. Rata-

rata dari variabel ROA tertinggi terdapat pada tahun 2021 yaitu sebesar 7,12 %.Sedangkan Rata-rata dari variabel ROA terendah terdapat pada tahun 2020 yaitu sebesar 3,56 %.

C. RETURN ON ASSET (ROE)

Return On Equity (ROE) merupakan suatu variabel yang digunakan untuk mengukur tingkat profitabilitas suatu perusahaan dengan membandingkan laba bersih yang dihasilkan dengan ekuitas pemegang saham.

Tabel 3 Return On Equity (ROE)

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	ROE	RATA-RATA
JPFA	2020	8,59	12,09
	2021	16,53	13,84
	2022	11,14	11,14

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Rasio Dari variabel Return On Equity (ROE) dapat dilihat perkembangan pada grafik Berikut :



Gambar 3 Return On Equity (ROE)Perusahaan PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk Priode 2020-2022

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Dari perkembangan rata-rata grafik rasio profitabilitas dengan indikator ROE diatas yaitu perbandingan antara laba bersih setelah pajak dengan total ekuitas pada PT. Japfa Comfeed Indonesia.Tbk mengalami fluktuasi. Rata-rata dari variabel ROE tertinggi terdapat pada tahun 2021 yaitu sebesar 16,53 %. Sedangkan Rata-rata dari variabel ROE terendah terdapat pada tahun 2020 yaitu sebesar 8,59%.

D. RETURN SAHAM

Return Saham adalah hasil keuntungan yang diperoleh oleh investor dari suatu investasi saham yang dilakukan. Return saham yaitu selisih antara harga saham pada periode tertentu dengan harga saham pada periode sebelumnya.

Tabel 4.4 Return Saham

KODE PERUSAHAAN	TAHUN	Return Saham	RATA-RATA
JPFA	2020	-0,01	-0,007
	2021	0,20	-0,005
	2022	-0,21	-0,21

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Adapun perkembangan dari perhitungan return saham dalam Perusahaan PT. Japfa Comfeed Food Tbk sebagai berikut :



Gambar 4 Return Saham Perusahaan PT. Japfa Comfeed Indonesia Tbk Periode 2020-2022

Sumber: Olah Data Penulis, 2024

Dari perkembangan rata-rata grafik return saham diatas yaitu perbandingan antara harga saham pada periode tertentu berselisih dengan harga saham pada periode sebelumnya dibandingkan dengan harga saham pada periode sebelumnya pada Perusahaan PT. Japfa Comfeed Indonesia.Tbk mengalami fluktuasi. Rata rata return saham tertinggi terdapat pada tahun 2021 yaitu sebesar 0,20%. Sedangkan Rata rata return saham terendah terdapat pada tahun 2022 yaitu sebesar -0,21%.

E. Pembahasan

a. Pengaruh ROA dengan Return Saham

Hasil pengujian variabel untuk H1 menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap return saham, dengan nilai t statistik sebesar $1,252 < 1,96$ dan p-values $0,105 > 0,05$. Ini berarti peningkatan ROA tidak serta merta meningkatkan return saham. Namun, laba yang diperoleh perusahaan dipengaruhi oleh penggunaan aset perusahaan itu sendiri. Pengelolaan aset yang baik akan meningkatkan laba, yang pada gilirannya menarik minat investor. ROA yang tinggi bisa mengindikasikan harga saham yang tinggi dan tingkat pengembalian saham yang tinggi.

Penelitian ini konsisten dengan beberapa penelitian sebelumnya seperti Prawassiw (2023), Lilis Purnama Sari (2020), dan Kafroly (2021) yang juga menemukan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham. Namun, hasil ini bertentangan dengan penelitian Fitroh & Fauziah (2022) dan Hisar et al. (2021) yang menemukan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap return saham, menunjukkan adanya perbedaan hasil berdasarkan konteks dan periode penelitian yang berbeda.

b. Pengaruh ROE dengan Return Saham

Hasil pengujian variabel untuk H2 menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap return saham, dengan nilai t statistik $0,266 < 1,96$ dan p-values $0,395 > 0,05$. Hal ini berarti ROE yang tinggi belum tentu tercermin dalam return saham, terutama jika perusahaan memiliki tingkat utang yang tinggi, karena pembayaran bunga yang tinggi bisa mempengaruhi profitabilitas bersih. Penelitian ini sejalan dengan Hikmawati et al. (2018), RM MUSALLAM (2020), dan Christian et al. (2023) yang menemukan bahwa ROE tidak signifikan terhadap return saham.

Namun, hasil ini bertentangan dengan penelitian Laulita & Yanni (2022) dan Devi & Artini (2019) yang menemukan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap return saham, menunjukkan adanya perbedaan hasil berdasarkan sektor perusahaan dan periode penelitian yang berbeda.

c. Pengaruh DER dengan Return Saham

Hasil pengujian variabel untuk H3 menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap

return saham, dengan nilai t-statistik $3,094 > 1,96$ dan p-values $0,001 < 0,05$. Ini menunjukkan bahwa penggunaan utang yang bijaksana dan efisien dapat meningkatkan profitabilitas dan pertumbuhan perusahaan, yang pada akhirnya meningkatkan return saham. Kebijakan dividen dan buyback saham yang didanai utang juga dapat meningkatkan return saham dalam jangka pendek, meskipun meningkatkan risiko keuangan.

Penelitian ini sejalan dengan Wesso et al. (2022), Nurmawati et al. (2022), dan Shulthoni et al. (2023) yang juga menemukan bahwa DER memiliki pengaruh signifikan terhadap return saham. Namun, hasil ini bertentangan dengan penelitian Supriantikasari & Utami (2020) dan Rahayu et al. (2020) yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham, menunjukkan adanya perbedaan hasil berdasarkan konteks dan periode penelitian yang berbeda.

d. Pengaruh ROA dengan DER

Hasil pengujian variabel untuk H4 menunjukkan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap DER, dengan nilai t-statistik $2,304 > 1,96$ dan p-values $0,011 < 0,05$. Ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan ROA tinggi cenderung memiliki struktur modal yang lebih sehat dan seimbang, menggunakan campuran yang baik antara modal ekuitas dan utang. ROA yang tinggi juga menunjukkan efisiensi operasional dan risiko yang lebih rendah, yang dapat mengurangi persepsi risiko dari kreditur dan investor, berpotensi memberikan kondisi pinjaman yang lebih baik atau biaya modal yang lebih rendah.

Penelitian ini sejalan dengan Ardhefani et al. (2021), Lince Bulutoding & Rika Dwi Ayu Parmitasi (2020), dan Ramadhan & Nursito (2021) yang menemukan bahwa ROA dan DER berpengaruh signifikan terhadap struktur modal dan harga saham. Namun, hasil ini bertentangan dengan penelitian Mufarikhah & Armitha (2021) dan Herawati & Pramono (2019) yang menunjukkan bahwa ROA dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, menunjukkan adanya perbedaan hasil berdasarkan konteks dan periode penelitian yang berbeda.

e. Pengaruh ROE dengan DER

Hasil pengujian variabel untuk H5 menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap DER, dengan nilai t-statistik $2,831 > 1,96$ dan p-values $0,002 < 0,05$. Ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan kebijakan keuangan yang kuat dan efisien cenderung memiliki ROE tinggi dan DER rendah. Penggunaan modal sendiri untuk pendanaan atau pembiayaan proyek dengan utang terkendali menciptakan hubungan konsisten antara ROE dan DER. Kebijakan dividen yang tinggi juga dapat memengaruhi DER secara langsung, yang pada gilirannya mempengaruhi hubungan dengan ROE.

Penelitian ini sejalan dengan Salim (2020), Munira et al. (2019), dan Alfiah & Diyani (2020) yang menemukan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap DER. Namun, hasil ini bertentangan dengan penelitian Aditya (2023) dan Erlin (2021) yang menunjukkan bahwa ROE dan DER tidak selalu berpengaruh signifikan terhadap harga saham, menunjukkan adanya perbedaan hasil berdasarkan sektor dan periode penelitian yang berbeda.

f. DER Mediasi Pengaruh ROA dengan Return Saham

Hasil pengujian menunjukkan bahwa DER dapat memediasi pengaruh ROA terhadap return saham, dengan nilai t-statistik $1,721 > 1,96$ dan p-values $0,043 > 0,05$. Ini berarti bahwa penggunaan utang dalam operasi perusahaan dapat memperkuat dampak ROA pada return saham melalui efek leverage. DER berperan dalam menentukan struktur modal optimal, yang mempengaruhi kinerja keuangan dan return saham. Mediasi oleh DER membantu perusahaan memahami pengaruh struktur modal terhadap return saham dan mengambil langkah tepat untuk meningkatkan kinerja finansial.

Penelitian ini sejalan dengan Larasati & Suhono (2020) yang menemukan bahwa DER secara signifikan memediasi pengaruh ROA terhadap return saham. Penelitian ini memenuhi syarat mediasi dengan menunjukkan hubungan signifikan dan searah antara ROA dan DER serta antara DER dan return saham.

g. DER Mediasi Pengaruh ROE dengan Return Saham

Hasil pengujian menunjukkan bahwa DER dapat memediasi pengaruh ROE terhadap return saham, dengan nilai t-statistik $1,824 > 1,96$ dan p-values $0,034 > 0,05$. Ini berarti bahwa ROE yang tinggi menunjukkan efisiensi penggunaan modal untuk menghasilkan laba, yang kemudian dapat digunakan untuk membayar bunga utang atau memperoleh dana tambahan melalui utang baru, meningkatkan DER. DER yang tinggi dapat mempengaruhi return saham, karena struktur modal yang berbeda mempengaruhi risiko dan ekspektasi investor. Penelitian ini sejalan dengan Fatahillah et al. (2022), yang menemukan bahwa DER secara signifikan memediasi pengaruh ROE terhadap return saham. Penelitian ini menunjukkan hubungan signifikan dan searah antara ROE dan DER serta antara DER dan return saham, memenuhi syarat sebagai variabel mediasi.

V. PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Mediasi *Debt To Equity Ratio* (DER) Pada Pengaruh *Return On Asset* (ROA) Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap Return Saham Studi Pada Pt. Japfa Comfeed Indonesia.Tbk bisa disimpulkan sebagai berikut:

- a. *Return On Asset* (ROA) tidak berpengaruh terhadap return saham pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ROA tidak memiliki dampak yang terhadap return saham perusahaan tersebut.
- b. *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap return saham pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Pengujian menunjukkan bahwa ROE tidak cukup kuat untuk memengaruhi return saham.
- c. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap return saham pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Mengindikasikan bahwa DER memiliki pengaruh terhadap return saham, menunjukkan bahwa penggunaan utang yang efisien dapat meningkatkan return saham.
- d. ROA berpengaruh terhadap DER pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Pengujian dapat disimpulkan bahwa ROA yang tinggi berkorelasi dengan struktur modal yang lebih seimbang dan penggunaan utang yang lebih baik.
- e. ROE berpengaruh terhadap DER pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ROE yang tinggi berhubungan dengan DER yang lebih rendah dan kebijakan keuangan yang efisien.
- f. DER mampu memediasi pengaruh ROA terhadap return saham pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Pengujian menunjukkan bahwa DER sebagai mediator membantu memperjelas bagaimana struktur modal mempengaruhi return saham melalui perubahan ROA.
- g. DER mampu memediasi pengaruh ROE terhadap return saham pada PT. Japfa Comfeed Indonesia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020-2022. Dapat disimpulkan bahwa DER sebagai mediator memperkuat hubungan antara ROE dan return saham, menunjukkan bahwa penggunaan modal dan utang yang efisien berperan penting dalam menentukan return saham

DAFTAR PUSTAKA

- Aditya, K. (2023). *Analisis Return On Asset (Roa) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)*
Fitriani | Aulia | Mediasi Debt To Equity Halaman | 114

Periode 2019-2022. 3(2), 144–149.

- Agustina, V., Hermuningsih, S., & Cahya, A. D. (2021). Pengaruh Roa, Asset Growth, Dan Firm Size Terhadap Dpr Dengan Der Sebagai Variabel Intervening. *Segmen Jurnal Manajemen Dan Bisnis, 17(2)*, 153–168. <https://doi.org/10.37729/Sjmb.V17i2.6841>
- Alfiah, N., & Diyani, L. A. (2018). Pengaruh Roe Dan Der Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perdagangan Eceran. *Jurnal Bisnis Terapan, 1(02)*, 47–54. <https://doi.org/10.24123/Jbt.V1i02.794>
- Ardhefani, H., Pakpahan, R., & Djuwarsa, T. (2021). Pengaruh Cr Dan Der Terhadap Roa Pada Perusahaan Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga. *Indonesian Journal Of Economics And Management, 1(2)*, 341–351. <https://doi.org/10.35313/Ijem.V1i2.2502>
- Ariyanto, F., & Pramono, A. T. (2022). Implikasi Pasar Modal Syariah Dan Variabel Makro Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Periode 2015-2020. *Jesm : Jurnal Ekonomi Syariah Mulawarman, 1(1)*, 115–121. <https://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/jesm/article/view/10762>
- Assagaf, A., Tyas, A. M., & Aulia, Y. (2021). D. Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Earning Response Coefficient Yang Dimoderasi Oleh Accruals Earning Management: Studi Empiris Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Economics And Sustainable Development, 6(2)*, 38. <https://doi.org/10.54980/EsD.V6i2.157>
- Aulia, Y. (2019). Pengaruh Konflik Peran Dan Kepribadian Locus Of Control Internal Terhadap Kinerja Karyawan Dengan Teknologi Informasi *Liability, 01, No.02(2)*, 22–39. <https://journal.uwks.ac.id/index.php/liability/article/view/871>
- Aulia, Y., & Setiawati, W. (2020). Diterminasi Faktor Yang Memengaruhi Audit Delay Dengan Financial Distress Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bei 2016 – 2018. *Journal Of Applied Managerial Accounting, Vol. 4, No(Issn: 2548-9917 (Online Version))*, 94–101.
- Awliya, M. (2022). Analisis Profitabilitas (Return On Asset (Roa) Dan Return On Equity (Roe) Pada Pt Sido Muncul Tbk (Periode 2015-2018). *Journal Of Economic Education, 1(1)*, 10–18.
- Christian, H., Saerang, I., & Tulung, J. E. (2023). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan Return On Equity Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Geoekonomi, 14(2)*, 213–222. <https://doi.org/10.36277/Geoekonomi.V14i2.302>
- Devi, N. N. S. J. P., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh Roe, Der, Per, Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 8(7)*, 4183. <https://doi.org/10.24843/Ejmunud.2019.V08.I07.P07>
- Diah, H., & Aditya, P. (2021). *Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Sub Sektor Perdagangan Besar Dan Investasi. 13(1)*, 17–25.
- Dzulhijar, W., & Pratiwi, L. N. (2021). Pengaruh Cr, Der, Dan Roa Terhadap Nilai Perusahaan Pada Pt Jasa Marga Tbk Tahun 2010-2019. *Indonesian Journal Of Economics And Management, 1(2)*, 401–409. <https://doi.org/10.35313/Ijem.V1i2.2507>
- Erlin, A. (2021). *Analisis Pengaruh Return On Equity Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2014.*
- Fatahillah, M. R., Novietta, L., & Habibie, A. (2022). Pengaruh Return On Equity, Net Profit Margin, Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Periode 2015-2019.

Sustainable, 2(1), 1. <https://doi.org/10.30651/Stb.V2i1.12916>

- Fitroh, A. K., & Fauziah, F. E. (2022). Pengaruh Return On Asset, Firm Size Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Rekognisi Ekonomi Islam*, 1(1), 135–146. <https://doi.org/10.34001/Jrei.V1i1.157>
- Gaib, Indri Pakaya, S. I., & Hamin, D. I. (2022). *Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021*. 5(2), 593–602.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program Spss 25*. <https://id.scribd.com/document/653374381/Ghozali-2018>
- Hakim, N. F., Laksmiwati, M., & Luhur, U. B. (2023). *Pengaruh Debt To Equity Ratio , Return On Asset Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Effect Of Debt To Equity Ratio , Return On Assets And Company Size On Company Value*. 21(April).
- Hanafi, M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*.
- Hendayana, Y., & Nurlina. (2020). Pengaruh Economic Value Added Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Subsektor Perdagangan Ritel Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017). *Sustainability (Switzerland)*, 14(2), 1–4. <http://www.unpcdc.org/media/15782/Sustainable-Procurement-Practice.pdf> <https://europa.eu/capacity4dev/unep/document/briefing-note-sustainable-public-procurement> <http://www.hpw.qld.gov.au/sitecollectiondocuments/procurementguideintegratingsustainability>
- Herawati, K., & Pramono, J. (2016). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Perubahan Harga Saham) (Studi Kasus Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Among Makarti*, 5(2). <https://doi.org/10.52353/Ama.V5i2.132>
- Hikmawati, N., Wiratno, A., Suyanto, S., & Darmansyah, D. (2018). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Inflasi, Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (Studi Empiris Pada Perusahaan Secondary Sectors Periode 2010-2015). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 6(1), 63–76. <https://doi.org/10.37641/Jiakes.V6i1.64>
- Hisar, R., Suharna, J., Amiruddin, A., & Cahyadi, L. (2021). Pengaruh Roa Dan Der Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei Yang Go Publik. *Jurnal Online Universitas Esa Unggul*, 18(2), 178–189.
- Ibrahim, E. A. H., Murni, S., & Arie, F. V. (2022). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham (Perusahaan Sektor Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016– 2020). *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 10(4), 467–478.
- Indirwan, S. S., & Karya, Mhd Azhar, Satya Arief, M. (2023). Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa) Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indo. *Jurnal Pendidikan Tambusai*, 7(3), 21223–21231. <https://jptam.org/index.php/jptam/article/view/9869>
- Indriani, E. (2020). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Good (Food And Beverages) Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2017-2019. *Sustainability (Switzerland)*, 14(2), 1–4. <http://www.unpcdc.org/media/15782/Sustainable-Procurement-Practice.pdf>

Practice.Pdf%0ahttps://Europa.Eu/Capacity4dev/Unep/Document/Briefing-Note-Sustainable-Public-Procurement%0ahttp://Www.Hpw.Qld.Gov.Au/Sitecollectiondocuments/Procurementguideintegratingsustainabilit

Irham, F. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*.

Juwita, K. (2019). Pengaruh Der, Firm Size, Npm, Eps, Roe, Dan Eva Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Periode 2011-2015. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 1(1), 41. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v1i1.4747>

Kafroly, A. E. (2021). Pengaruh Return On Asset (Roa) Terhadap Return Saham Syariah Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Industri Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Periode 2015-2019. *Skripsi Institut Bisnis Dan Informatika Kwik Kian Gie*.

Kurniasari, R. (2017). Analisis Return On Assets (Roa) Dan Return On Equity Terhadap Rasio Permodalan (Capital Adequacy Ratio) Pada Pt Bank Sinarmas Tbk. *Jurnal Moneter*, 4(2), 150–158.

Kusumo, R. M. G. I. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Non Bank. *Jurnal Ekonomi Akuntansi*, 7(3), 1–28.

Lainatusshifa, K. (2022). Pengaruh Return On Equity (Roe), Net Profit Margin (Npm), Current Ratio (Cr) Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Transportasi Dan Logistik Yang Terdaftar Di Bei Pada Saat Pandemi Covid-19 (2020-2021). *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 22(2), 199–205. <https://doi.org/10.30596/11933>

Lameo, Y. D., Noholo, S., & Mahmud, M. (2023). Pengaruh Roa, Per, Opm Terhadap Return Saham Perusahaan Industri Rokok Di Bei. *Jambura Accounting Review*, 4(2), 310–320. <https://doi.org/10.37905/jar.v4i2.98>

Larasati, W., & Suhono. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Competitive Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(1), 44–50. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/view/26220/23231>

Laulita, N. B., & Yanni, Y. (2022). Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe), Debt To Equity Ratio (Der), Earning Per Share (Eps) Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Lq45. *Yume : Journal Of Management*, 5(1), 232–244. <https://doi.org/10.37531/yume.vxix.467>

Lie, H. (2017). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return On Equity Perusahaan Real Estate Dan Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Manajemen Madani*, 1(3), 64–82.

Lilis Purnama Sari. (2020). *Pengaruh Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Return Saham*.

Lince Bulutoding, Rikadwi Ayu Parmitasi, M. A. D. (2020). Npengaruh Return On Asset (Roa) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Periode 2010-2016). *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 1v(2), 1–14.

M. Fikri Arif Setya Pambudi, Ade Irma Suryani Lating, Ashari Lintang Yudhanti, & Mulyani Rahman Souliasa. (2022). Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Net Profit Margin Dan Quick Ratio Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Energi Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 2(3), 361–372.

<https://doi.org/10.55606/Jaem.V2i3.380>

- Meilani, S., & Pardistya, I. Y. (2020). Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Universitas Udayana*, 12, 1159. <https://doi.org/10.24843/Eeb.2020.V09.I12.P02>
- Meryati, A., & Aprilliani, S. (2021). Pengaruh Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek *Prosiding Senantias: Seminar 2020*, 1(1), 357–362. <http://openjournal.unpam.ac.id/index.php/senan/article/view/8247>
- Mufarikhah, D., & Armitha, D. T. S. (2021). Pengaruh Roa Dan Der Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 3(1), 9–16.
- Munira, M., Merawati, E. E., & Astuti, S. B. (2018). Pengaruh Roe Dan Der Terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas Di Bursa Efek Indonesia. *Jabe (Journal Of Applied Business And Economic)*, 4(3), 191. <https://doi.org/10.30998/Jabe.V4i3.2478>
- Nidianti, E., & Wijayanto, E. (2019). Analisis Pengaruh Kurs, Bi Rate Dan Inflasi Terhadap Ihsng Di Bei Periode 2014-2017. *Keunis*, 7(1), 64. <https://doi.org/10.32497/Keunis.V7i1.1533>
- Nurmawati, A., Irwansyah, & Diyanti, F. (2022). Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Akuntansi Mulawarman*, 7(3), 91–99.
- Oktaryani, G. A. S., & Kusuma Negara, I. (2021). Fenomena Anomali Musiman Indeks Harga Saham Di Indonesia. *Jmm Unram - Master Of Management Journal*, 10(2), 97–108. <https://doi.org/10.29303/Jmm.V10i2.653>
- Prawassiwati, Y. G. (2023). *Struktur Modal Sebagai Moderator Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham Sektor Property Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2014*. 1–23.
- Purnamasari, E. D., & Anggraini, L. D. (2021). Analisis Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Covid-19. *Jurnal Akuntansi Netral, Akuntabel, Objektif*, 4(1), 630–639.
- Putri, E., Lakoni, I., & Safrianti, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas Dan Solvabilitas (Der) Terhadap Harga Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel. *Dynamic Management Journal*, 7(3), 281–293.
- Putri, H. (2021). *Analisis Capital Assets Pricing Model (Capm) Dalam Menentukan Keputusan Investasi Saham*. 6.
- Rachmawaty, R., & Sulaksono, E. D. (2022). Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Price Earning Ratio (Per) Pada Pt Japfacomfeed Indonesia Tbk Tahun 2011-2020. *Jurnal Ilmiah Perkusi*, 2(4), 597. <https://doi.org/10.32493/J.Perkusi.V2i4.25298>
- Rahayu, S., Junaidi, & Hariri. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2016-2018). *E-Jra Universitas Islam Malang*, 09(04), 25–36.
- Rahmawati, S. A. (2021). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Price To Book Value Pada Perusahaan Sub Sektor Tourism, Restaurant, Dan Hotel Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019. *Jimen Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(3), 279–289. www.idx.co.id

- Ramadhan, B., & Nursito, N. (2021). Pengaruh Return On Asset (Roa) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham. *Journal Of Economic, Bussines And Accounting (Costing)*, 4(2), 524–530. <https://doi.org/10.31539/Costing.V4i2.1660>
- Rismaniar, N. A., & Aulia, Y. (2024). *Pengaruh Laba, Capital Intensity Dan Leverage Terhadap Financial Distress Dengan Arus Kas Sebagai Moderasi Pada Perusahaan Manufaktur Periode 2018-2021 Yang Terdaftar Pada Bursa Efek Indonesia*. 2, 299–311.
- Rm Musallam, S. (2020). Exploring The Relationship Between Financial Ratios And Market Stock Returns. *Eurasian Journal Of Business And Economics*, 11(21), 101–116. <https://doi.org/10.17015/Ejbe.2018.021.06>
- Salam, A. A., & Rahmawati Ahmaddien, I. (2020). Pengaruh Roa, Roe Dan Nim Terhadap Return Saham Bank Bumn. *Jurnal Dinamika Ekonomi & Bisnis*, 17(2), 101–110. <https://doi.org/10.34001/Jdeb.V17i2.1303>
- Salim, J. (2015). Pengaruh Leverage (Dar, Der, Dan Tier) Terhadap Roe Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2014. *Jurnal Perbanas Review*, 1(November), 19–34.
- Saraswati, W., Suratman, Andi, F., Irdawati, & Rihfenti, E. (2023). *Analisis Pengaruh Return On Equity Dan Net Profit Margin Terhadap Return Saham: Literature Review*.
- Shenurti, E., Erawati, D., & Nur Kholifah, S. (2022). Analisis Return On Asset (Roa) , Return On Equity (Roe) Dan Corporate Social Responsibility (Csr) Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 19(01), 01–10. <https://doi.org/10.36406/Jam.V19i01.539>
- Sholihin, M., Harnovinsah, & Aulia, Y. (2019). Analisa Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Studi Empiris Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 2(September), 110–130.
- Shulthoni, M., Alfian Ainul Yaqin Aulia Rohim, & Bayu Aprillianto. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Al-Muhasib: Journal Of Islamic Accounting And Finance*, 3(1), 100–115. <https://doi.org/10.30762/Almuhasib.V3i1.628>
- Siagian, A. O., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2021). The Effect Of Debt To Asset Ratio, Return On Equity, And Current Ratio On Stock Prices Of Pharmaceutical Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2019 Period. *Journal Of World Conference*, 3(2), 309–314.
- Simpson, M. (2020). *Cara Mengenali Variabel Dependen Dan Independen*. <https://id.wikihow.com/Mengenali-Variabel-Dependen-Dan-Independen#Referensi>
- Sondakh, P., & Saerang, I. (2019). Pengaruh Struktur Modal (Roa, Roe Dan Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2016) Effect Of Capital Structure (Roa, Roe Dan Der) On Company Value (Pbv) In Property Sector Companies Listed. *Jurnal Emba*, 7(3), 3079–3088. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/Emba/article/view/24196>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. <https://id.scribd.com/document/391327717/Buku-Metode-Penelitian-Sugiyono>
- Sujatmiko, W. (2019). Pengaruh Roe, Roa Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Report*, 3(1), 18–23.
- Sunaryo, D. (2018). Pengaruh Leverage Operasional Dan Leverage Keuangan. *Jurnal Sains Manajemen*, 4(1), 141–156.

- Supriantikasari, N., & Utami, E. S. (2020). Pengaruh Return On Assets, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, Earning Per Share Dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Go Public Sektor Barang Konsumsi Yang Listing Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Umb Yogyakarta*, 5, 49–66.
- Tumpal Hutajulu, A., & Puspitasari, E. (2019). Analisis Pengaruh Capm Beta, Firm Size, Book To Market Ratio, Dan Momentum Terhadap Return Saham. *Jaf- Journal Of Accounting And Finance*, 3(2), 1. <https://doi.org/10.25124/jaf.v3i2.2300>
- Valerina, G. (2020). *Ekuitas Adalah: Pengertian, Jenis, Tujuan, Dan Contoh Lengkapnya*. Koinworks.
- Waskito, M., & Faizah, S. (2021). Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan. *Akrual : Jurnal Akuntanssi Dan Keuangan*, 3(1), 30–43.
- Wesso, M. V. D., Foeh, J. E. H. J., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh Roa, Roe, Dan Der Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Mutlidisiplin*, 1(2), 434–446.
- Westiningrum, D. D. E. (2022). Analisis Reaksi Modal Indonesia Terhadap Pengumuman Pembentukan Lembaga Pengelola Investasi. 2005–2003, 8.5.2017, 7787. www.Aging-Us.Com
- Widodo, A., & Fadillah, T. S. (2022). Pengaruh Inflasi, Bi Rate Dan Kurs Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (Ihsg) Periode Tahun 2011 – 2021. *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 2(4), 415. <https://doi.org/10.32493/jism.v2i4.25391>
- Widyaningsih, E. T., & Horri, M. (2019). Pengaruh Manajemen Laba, Debt To Equity Ratio , Dan Return On Asset Terhadap Pph Badan Terutang Studi Kasus Pada Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Bei Sektor Real Estate Dan Property Tahun 2015 – 2016. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 3(1), 72–88. <https://doi.org/10.25139/jaap.v3i1.1577>
- Widyansyah, A., & Fathonah, R. (2022). Media Riset Akuntansi Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Media Riset Akuntansi* , 12(2), 205–224.
- Winarno, S. H. (2019). Analisis Npm, Roa, Dan Roe Dalam Mengukur Kinerja Keuangan. *Jurnal Stei Ekonomi*, 28(02), 254–266. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i02.254>
- Winedar, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Idx 30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 4(1), 11–20. <https://doi.org/10.25139/jaap.v4i1.2532>
- Yesica, Y., & Sitorus, T. (2020). Pengaruh Tata Kelola Perusahaan Yang Baik Dan Tanggung Jawab Sosial Perusahaan Terhadap Kinerja Keuangan. *Journal Of Business & Applied Management*, 13(2), 191. <https://doi.org/10.30813/jbam.v13i2.2356>
- Yulianti, R. C. D., Aulia, Y., & Handayani, A. E. (2023). Pengaruh Eps, Per Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Profitabilitas Sebagai Mediasi Pada Perusahaan Manufaktur. *J-Macc : Journal Of Management And Accounting*, 6(2), 201–215. <https://doi.org/10.52166/j-macc.v6i2.4873>