

**APAKAH LEVERAGE MAMPU MEMODERASI  
DAMPAK PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN  
DIVIDEN TERHADAP STOCK RETURN?**

**TUGAS AKHIR**

Untuk Memenuhi Persyaratan  
Memperoleh Gelar Sarjana



**ARFIAN TANJUNG**

**NIM. B1034211005**

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI INTERNASIONAL**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**UNIVERSITAS TANTUNG PURA**

**PONTIANAK**

**2024**

## **PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT**

Yang bertanda tangan di bawah ini;

Nama : Arfian Tanjung  
Nim : B1034211005  
Jurusan : Akuntansi  
Program Studi : Akuntansi Internasional  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Judul Artikel : Apakah *Leverage* Mampu Memoderasi Dampak

Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap *Stock Return*?

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Artikel dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulisan sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir). Apabila di dalamnya terdapat kesalahan dan kekeliruan maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Artikel dengan judul tersebut di atas. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya

Pontianak, 29 Desember 2024



Arfian Tanjung  
B1034211005

Arfian Tanjung

B1034211005

## **PERTANGGUNGJAWABAN TUGAS AKHIR**

Saya, yang bertandatangan dibawah ini:

Nama : Arfian Tanjung

Jurusan : Akuntansi

Program Studi : S1 Akuntansi Internasional

Konsentrasi : Akuntansi Keuangan

Judul Skripsi : Apakah *Leverage* Mampu Memoderasi Dampak  
Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap *Stock  
Return?*

Menyatakan bahwa tugas akhir ini adalah hasil karya saya sendiri, dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 29 Desember 2024



Arfian Tanjung

B1034211005

## LEMBAR YURIDIS

APAKAH LEVERAGE MAMPU MEMODERASI DAMPAK PROFITABILITAS DAN  
KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STOCK RETURN?

### Penanggung Jawab Juridis

Arfian Tanjung  
B1034211005

Jurusan : Akuntansi  
Program Studi : Akuntansi Internasional  
Konsentrasi : Akuntansi Keuangan  
Tgl Ujian Skripsi dan Komprehensif : 19 Desember 2024

### Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/Bln/Thn	Tanda Tangan
1.	Ketua Penguji	Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA NIP. 197906182002122003	24/12/2024	
2.	Sekretaris Penguji	Syarif M.Helmi, S.E., M.Ak., Ak. NIP. 197805172005011003	26/12/2024	
3.	Penguji 1	Elok Heniwati, S.E., M.Si., Ak., C.A., Ph.D. NIP. 197402122000122001	20/12/2024	
4.	Penguji 2	Amanah Hijriah, S.E., MSA. NIP. 199309112022032010	20/12/2024	

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus  
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

24 DEC 2024



Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA  
NIP. 197906182002122003

## **PERSEMBAHAN**

Dengan segala puji syukur kepada Tuhan yang Maha Esa dan atas dukungan serta doa dari orang-orang tercinta, akhirnya tugas akhir dengan judul “**APAKAH LEVERAGE MAMPU MEMODERASI DAMPAK PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STOCK RETURN?**” dapat dirampungkan dengan sangat baik. Penulis menyadari banyaknya keterlibatan dan bantuan dari berbagai pihak internal dan eksternal dalam proses penulisan tugas akhir ini. Oleh sebab itu, Penulis ingin mempersembahkan dan mengucapkan terima kasih kepada seluruh kelompok dan individu yang telah membantu, mengarahkan, dan terlibat secara langsung maupun tidak langsung selama Penulis menjalankan aktivitas kuliahnya hingga menyelesaikan tugas akhir ini, terkhusus kepada:

1. Prof. Dr. Garuda Wiko, S.H., M.Si, selaku Rektor dari Universitas Tanjungpura.
2. Ibu Dr. Barkah, S.E., M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
3. Ibu Dr. Nella Yantiani, S.E., M.M., Ak., CA, CMA, CPA, selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura,
4. Bapak Syarif M. Helmi, S.E., M.Ak., Ak., CA, selaku Sekretaris Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura dan selaku DPL Penulis selama menulis tugas akhir ini, terima kasih atas waktu yang beliau luangkan untuk membimbing Penulis, dukungan, bantuan, dan pengetahuan yang telah diberikan selama Penulis menyusun tugas akhir ini.

5. Ibu Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA, selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura dan dosen Pembimbing Akademik Penulis, terima kasih atas bantuan, pengetahuan dan bimbingannya selama Penulis berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis,
6. Bapak Dr. Muhsin, SE., M.Si., Ak., CA, selaku dosen penguji diseminasi Penulis, terima kasih atas bantuan, arahan, dan revisi yang telah diberikan kepada Penulis,
7. Ibu Elok Heniwati, S.E., M.Si., Ak., C.A., Ph.D selaku dosen penguji Penulis, terima kasih atas bantuan dan arahan yang diberikan kepada Penulis,
8. Ibu Amanah Hijriah, S.E., M.S.A., selaku dosen penguji Penulis, terima kasih atas bantuan dan arahan yang diberikan kepada Penulis,
9. Miss Helma Malini, S.E., M.M., Ph.D, selaku advisor Kelas Internasional, terima kasih atas pengalaman yang telah diberikan melalui kegiatan Kelas Internasional,
10. Seluruh Dosen dan Staff Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura, yang sudah memberikan bantuan, arahan, dan pengetahuan yang diberikan kepada Penulis,
11. Seluruh staff ISC 2022/2023 dan juga kepada seluruh anggota divisi EO NINUNINU terima kasih atas pengalaman, pengetahuan, dukungan, dan motivasi yang diberikan kepada penulis selama berkuliah dan berorganisasi.

12. Tuhan Yang Maha Esa, yang telah memberkati Penulis selama menyelesaikan seluruh kegiatan perkuliahan hingga menyelesaikan menulis tugas akhir ini.
13. Teristimewa untuk kedua orang tua tercinta Penulis Bapak Kok Hiong dan Ibu Ernawati yang telah senantiasa memberikan dukungan, pengorbanan, motivasi, nasehat serta doa yang tulus kasihnya untuk penulis selama berkuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura hingga Penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini,
14. Kakak Penulis Deasy Tanjung dan Novi Tanjung memberikan dukungan, dan doa kepada Penulis sehingga Penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
15. Adik kecil Penulis Jerry Tanjung dan Pricilia Tanjung tercinta yang telah memberikan dukungan, dan doa kepada Penulis sehingga Penulis dapat menyelesaikan tugas akhir ini.
16. Keluarga besar Penulis yang berada di Siantan, Pontianak, dan luar Kalimantan Barat telah senantiasa selalu mendukung Penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini.
17. Grup Leleku yang telah membantu, dan memberikan semangat serta masukan selama Penulis berkuliah hingga menyelesaikan tugas akhir ini,
18. Kepada seluruh anggota grup JB Family yang sudah memberikan dukungan hingga Penulis menyelesaikan tugas akhir ini.
19. Teman-teman kuliah seangkatan, adik kelas, dan kakak kelas Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura yang telah banyak memberi

bantuan, semangat, dan arahan hingga akhirnya dapat terselesaikan karya tulis ini,

20. Teman dekat Penulis selama berkuliah Nathaniel Jusen, Young pao, Ade, Nicholas, Khaidir dan Danar yang telah memberikan dukungan, semangat, masukan, dan bantuan selama berkuliah hingga menyelesaikan tugas akhir ini,
21. Teman dekat Penulis selama berkuliah Valencia Limarga Putri dan Jullyane Gracia Irawan yang telah memberikan dukungan, masukan, dan semangat selama berkuliah hingga menyelesaikan tugas akhir ini,
22. Pihak lain yang tidak dapat Penulis sebutkan satu per satu yang telah berkontribusi dan membantu Penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini,
23. Dan terakhir Penulis ingin mengucapkan kepada diri sendiri, ditengah naik turunnya semangat Penulis karena keterlambatan masuk kuliah selama 1 tahun dan melihat beberapa teman seangkatannya lulus terlebih dahulu Penulis masih tetap ingin bertahan, terima kasih banyak Arfian Tanjung karena sudah berjuang hingga titik akhir untuk menyelesaikan tugas akhir ini dengan sabar dan sepenuh hati.

Penulis berharap kepada seluruh individu dan kelompok yang terlibat dalam penulisan tugas akhir ini diberikan kesehatan dan rejeki yang melimpah. Penulis berharap juga tugas akhir ini dapat memberikan pengetahuan ataupun informasi bagi para pembaca. Semua masukan dan kritikan yang diberikan oleh para pembaca diterima untuk memperbaiki dan meningkatkan tugas akhir ini.

Pontianak, 9 Desember 2024

Arfian Tanjung

NIM. B1034211005

**APAKAH LEVERAGE MAMPU MEMODERASI DAMPAK  
PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP STOCK  
RETURN?**

**Arfian Tanjung**

Faculty of Economic and Business

Universitas Tanjungpura

**ABSTRACT**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Return on Asset, Operating Profit Margin, *Dividend Yield*, dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *Stock Return* pada perusahaan sektor consumer non-cyclical pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023 dan kemampuan *Leverage* untuk memoderasi dampak dari variabel independen. Populasi dalam penelitian mencakup 55 emiten sektor consumer non-cyclical jenis papan utama pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan sampel yang diambil sebanyak 28 perusahaan menggunakan teknik purposive sampling. Penelitian ini menggunakan adalah regresi linear berganda, regresi moderasi, koefisien determinasi dan uji hipotesis. Pengolahan data menggunakan program SPSS versi 27. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan Return on Asset, Operating Profit Margin, *Dividend Yield* dan *Dividend Payout* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*. Secara parsial variabel Return on Asset memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Stock Return* namun variabel Operating Profit Margin, *Dividend Yield*, dan *Dividend Payout* memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Stock Return*. *Leverage* yang menjadi variabel moderasi belum bisa memoderasi dampak dari Return on

Asset, Operating Profit Margin, *Dividend Yield* dan *Dividend Payout* pada *Stock Return*. Hasil dari penelitian ini memberikan kontribusi bahwa perusahaan dan investor harus memberikan perhatian pada rasio ROA sebagai salah indikator yang dapat mempengaruhi *Stock Return* secara signifikan sehingga dapat memberikan return yang maksimal.

Kata Kunci: *Dividend Payout*, *Dividend Yield*, *Leverage*, Profitabilitas.

## **SUMMARY**

### **APAKAH LEVERAGE MAMPU MEMODERASI DAMPAK PROFITABILITAS DAN KEBIJAKAN DIVIDEN TERHADAP *STOCK RETURN?***

#### **1. Latar Belakang**

Consumer non-cyclical adalah emiten yang menjual barang kebutuhan pokok yang permintaannya tidak terpengaruh oleh musim atau kondisi ekonomi. Contoh industrinya adalah FnB, ritel, dan produk rumah tangga. Data menunjukkan tren penurunan *Stock Return* pada periode 2019-2023, dengan fluktuasi signifikan yang mencerminkan ketidakpastian return bagi investor.

Profitabilitas merupakan indikator kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dan menjadi salah satu pertimbangan investor. Semakin tinggi profitabilitas, seperti ROA dan Operating Profit Margin, maka return saham cenderung meningkat secara signifikan.

Return saham dapat diperoleh melalui pembagian dividen. Kebijakan dividen diukur dengan *Dividend Payout Ratio* dan *Dividend Yield*. Investor memiliki pandangan berbeda terhadap dividen: sebagian lebih menyukai pendapatan stabil dari dividen, sementara lainnya mengincar keuntungan modal di masa depan.

Kebijakan dividen mempertimbangkan *Leverage*, yang diukur dengan rasio utang terhadap modal (DER). *Leverage* dapat memoderasi

hubungan antara profitabilitas dan nilai perusahaan, meskipun pengaruhnya tidak signifikan.

## **2. Rumusan Masalah**

Melihat data yang menunjukkan bahwa *Stock Return* bisa mengalami kenaikan drastis namun juga bisa mengalami penurunan yang drastis juga. Data yang tersaji menyatakan bahwa tidak ada kepastian mengenai return yang bisa diperoleh investor ketika melakukan kegiatan investasi. Oleh karena itu perlu diketahui apa yang memberikan pengaruh pada *Stock Return*, sehingga keputusan investasi dapat memperoleh return yang lebih maksimal.

## **3. Tujuan Penelitian**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset*, *Operating Profit Margin*, *Dividend Yield*, dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *Stock Return* pada perusahaan sektor consumer non-cyclical pada Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2019-2023 dan kemampuan *Leverage* untuk memoderasi dampak dari variabel independen.

## **4. Metode Penelitian**

Populasi dalam penelitian mencakup 55 emiten sektor consumer non-cyclical jenis papan utama pada Bursa Efek Indonesia (BEI). Sedangkan sampel yang diambil sebanyak 28 perusahaan menggunakan teknik purposive sampling. Penelitian ini menggunakan adalah regresi linear berganda, regresi moderasi, koefisien determinasi dan uji hipotesis. Pengolahan data menggunakan program SPSS versi 27

## 5. Hasil dan Pembahasan

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan Return on Asset, Operating Profit Margin, *Dividend Yield* dan *Dividend Payout* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*. Secara parsial variabel Return on Asset memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *Stock Return* namun variabel Operating Profit Margin, *Dividend Yield*, dan *Dividend Payout* memiliki pengaruh yang tidak signifikan terhadap *Stock Return*. *Leverage* yang menjadi variabel moderasi belum bisa memoderasi dampak dari Return on Asset, Operating Profit Margin, *Dividend Yield* dan *Dividend Payout* pada *Stock Return*. Hasil dari penelitian ini memberikan kontribusi bahwa perusahaan dan investor harus memberikan perhatian pada rasio ROA sebagai salah indikator yang dapat mempengaruhi *Stock Return* secara signifikan sehingga dapat memberikan return yang maksimal.

Hasil uji menunjukkan **signifikansi < 0,05**, sehingga ROA berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*. Semakin tinggi ROA, semakin tinggi *Stock Return*, sesuai teori signaling yang menyatakan bahwa rasio ROA yang baik menjadi sinyal positif bagi investor untuk membeli saham. Temuan ini konsisten dengan penelitian sebelumnya (Gilang Gunadi et al., 2015; Lameo et al., 2023; Rachmawan & Setyorini, 2022).

Hasil uji menunjukkan signifikansi  $> 0,05$ , sehingga OPM tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*. Investor cenderung lebih fokus pada rasio profitabilitas lain, seperti ROA, dalam mengambil keputusan. Temuan ini sesuai dengan penelitian sebelumnya (A. P. Pratiwi

& Noveria, 2023; Rachmawan & Setyorini, 2022; Ayuningtyas & Bagana, 2023).

Hasil uji menunjukkan signifikansi  $> 0,05$ , sehingga *Dividend yield* tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*. Mayoritas investor lebih memilih keuntungan modal (*gain*) daripada yield, sehingga *Dividend yield* belum memengaruhi keputusan investasi secara signifikan. Temuan ini mendukung penelitian sebelumnya (Cynthia & Salim, 2020; Putra & Widyaningsih, 2016; Fitri, 2018).

Hasil uji menunjukkan signifikansi  $> 0,05$ , sehingga DPR tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Return*. Hal ini disebabkan oleh persepsi investor bahwa dividen yang ditawarkan kurang menarik dibandingkan potensi *gain*. Temuan ini sesuai dengan penelitian sebelumnya (Kartika et al., 2022; The et al., 2022; Darmawan, 2019).

DER tidak mampu memoderasi pengaruh Return on Asset (ROA) dan Operating Profit Margin (OPM) terhadap *Stock Return*, dengan nilai signifikansi masing-masing 0,282 dan 0,380 ( $> 0,05$ ). Hasil ini menunjukkan bahwa penambahan aset atau modal operasional yang didanai dari pinjaman belum memberikan pengaruh signifikan terhadap minat investor dalam membeli saham pada sektor consumer non-cyclical. Investor cenderung kurang memperhatikan rasio ROA dan OPM dalam pengambilan keputusan investasi, sehingga pengaruh DER sebagai variabel moderasi tidak signifikan.

DER juga tidak mampu memoderasi pengaruh *Dividend Yield* dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *Stock Return*, dengan nilai signifikansi masing-masing 0,470 dan 0,810 ( $> 0,05$ ). Investor lebih tertarik pada capital *gain* daripada dividen, sementara utang perusahaan mengurangi alokasi yield karena laba lebih banyak ditahan untuk cadangan dana. Hal ini menurunkan daya tarik emiten di mata investor dan membuat DER tidak signifikan sebagai variabel moderasi dalam kebijakan dividen terhadap *Stock Return*.

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT .....</b>	<b>ii</b>
<b>PERTANGGUNGJAWABAN TUGAS AKHIR .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR YURIDIS .....</b>	<b>iv</b>
<b>PERSEMBAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT .....</b>	<b>x</b>
<b>SUMMARY .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xvii</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xix</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xx</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xxi</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1    Latar Belakang .....	1
1.2    Rumusan Masalah .....	4
1.3    Tujuan Penelitian .....	5
<b>BAB II TINJUAN PUSTAKA .....</b>	<b>6</b>
2.1    Landasan Teori .....	6
2.1.1.    Teori Signaling.....	6
2.1.2.    Return Saham .....	7
2.1.3.    Return on Asset (ROA) .....	7
2.1.4.    Operating Profit Margin (OPM) .....	8
<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>10</b>
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>13</b>
4.1    Hasil dan Pembahasan.....	13
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>23</b>
5.1    Kesimpulan.....	23
5.2    Saran .....	23

<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>24</b>
<b>LAMPIRAN .....</b>	<b>28</b>

## **DAFTAR TABEL**

Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif.....	13
Tabel 4.2 Hasil Pengujian Normalitas .....	14
Tabel 4.3 Hasil Pengujian Autokolerasi .....	15
Tabel 4.4 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	15
Tabel 4.5 Hasil Pengujian Heteroskedastisitas.....	16
Tabel 4.6 Hasil Model Regresi .....	16
Tabel 4.7 Hasil Regresi Linear Berganda .....	17
Tabel 4.8 Hasil Pengujian Moderasi Regresi .....	20

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik <i>Stock Return 2019-2023</i> .....	1
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	9

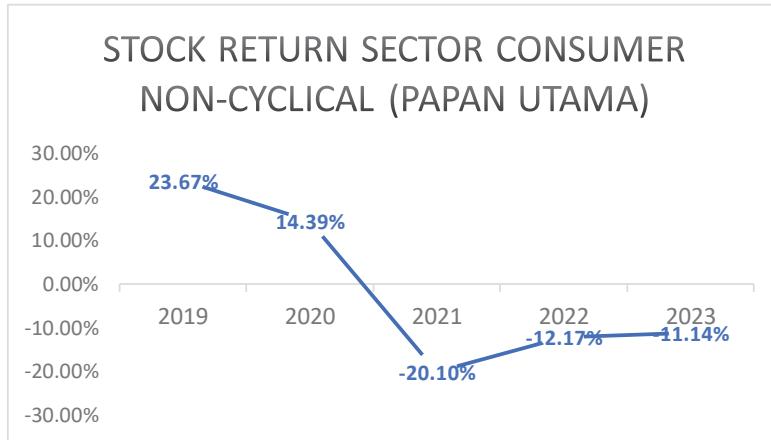
## **DAFTAR LAMPIRAN**

Lampiran 1 LOA Artikel (Jurnal: Aksioma) .....	28
Lampiran 2 Artikel Apakah <i>Leverage</i> Mampu Memoderasi Dampak Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap <i>Stock Return?</i> .....	29
Lampiran 3 Hasil Pengujian Data Penelitian.....	38

## BAB I

### PENDAHULUAN

#### 1.1 Latar Belakang



Gambar 1.1 Grafik Stock Return 2019-2023

Sumber: Data Penelitian, 2024

Dilansir dari Bursa Efek Indonesia (BEI) (Kurnia Nadya, 2023)

Consumer Non-Cyclical adalah suatu emiten yang menjual barang kebutuhan pokok yang selalu digunakan oleh masyarakat sehingga demand produk tidak terpengaruh musim ataupun kondisi ekonomi. Contoh industri yang termasuk dalam bidang ini adalah Perusahaan FnB, ritel, serta produk rumah tangga. Dilihat dari grafik pada gambar 1 menunjukkan bahwa terdapat tren penurunan *Stock Return* pada rentang tahun 2019-2023. Melihat data yang menunjukkan bahwa *Stock Return* bisa mengalami kenaikan drastis namun juga bisa mengalami penurunan yang drastis juga. Data yang tersaji menyatakan bahwa tidak ada kepastian mengenai return yang bisa diperoleh investor ketika melakukan kegiatan investasi. Oleh

karena itu perlu diketahui apa yang memberikan pengaruh pada *Stock Return*, sehingga keputusan investasi dapat memperoleh return yang lebih maksimal.

Profitabilitas menjadi suatu tolak ukur bagi kesanggupan perusahaan dalam mendapatkan keuntungan hal ini juga menjadi suatu indikator yang dilihat oleh para investor untuk melihat seberapa baik perusahaan berjalan (Rahmadani et al., 2023). Semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam memaksimalkan laba maka akan diikuti dengan meningkatnya pengembalian saham kepada para investor (Emas Siallagan S et al., 2018). Profitabilitas berpengaruh positif signifikan pada return saham misalnya ROA dan Operating Profit Margin (Fahira & Haryadi, 2022; Lameo et al., 2023).

Dalam saham sendiri return bisa didapatkan dengan menerima pembagian dividen dari perusahaan (Rachmawan & Setyorini, 2022). *Dividend policy* bisa diukur dengan *Dividend Payout Ratio* dan *Dividend Yield* (Rachmawan & Setyorini, 2022; Suhara et al., 2022). Terdapat perbedaan pendapat di kalangan investor dalam menyikapi isu kebijakan dividen ini, ada investor yang lebih menyukai perusahaan yang membagikan keuntungannya dalam bentuk dividen yang didistribusikan dengan pasti setiap tahunnya dibandingkan dengan keuntungan modal yang belum pasti di masa depan, dan terdapat juga jenis investor yang lebih menyukai *gain* karena mencari pendapatan yang cenderung lebih stabil dari hasil investasi yang dimilikinya. Kebijakan dividen tentu saja

memperhatikan indikator *Leverage* untuk menentukan jumlah pendapatan bersih yang dialokasikan untuk dividen, salah satu instrumen yang dapat dipakai untuk perhitungan rasio *Leverage* salah satunya adalah perbandingan utang dengan modal (DER) (Sinaga Nauli Annisa et al., 2020). Menurut (Emas Siallagan S et al., 2018) hasil uji penelitian bahwa *Leverage* mampu memoderasi namun tidak signifikan hubungannya antara profitabilitas dengan nilai perusahaan.

Menurut penelitian terbaru(Hartinah H et al., 2024), profitabilitas dan kebijakan dividen secara partial profitabilitas dan pembayaran dividen berpengaruh positif signifikan pada keuntungan saham secara parsial. Hasil kajian tersebut juga sejalan dengan riset yang dilakukan oleh (Fitri, 2018), namun pada penelitian yang (Rachmawan & Setyorini, 2022) menunjukkan bahwa secara bersama-sama Dividen Yield, EPS, serta ROA memiliki pengaruh signifikan terhadap keuntungan saham, namun dalam uji parsial Dividen Yield berpengaruh negatif signifikan terhadap keuntungan saham, EPS berpengaruh positif signifikan terhadap *Stock Return*, dan Return on Asset berpengaruh positif signifikan, hasil ini juga sejalan dengan penelitian dari (Sinaga Nauli Annisa et al., 2020) menunjukkan bahwa secara simultan return on equity, DPR dan Size berpengaruh signifikan pada *Stock Return* pada perusahaan trade, service & investment.

Adapun novelty dari penelitian ini yakni bagaimana Debt to Equity Ratio (DER) memoderasi dampak dari variabel independen yaitu Profitabilitas yang diproksikan dengan Return on Asset dan Operating Profit

Margin, *Dividend Yield*, dan *Dividend Payout Ratio* pada *Stock Return* dari perusahaan sektor Consumer non-siklikal pada Bursa Efek Indonesia (BEI) 2019-2023. Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman pembaca mengenai ilmu yang mendasari faktor-faktor yang dapat mempengaruhi return saham pada perusahaan sektor Consumer non-cyclical sehingga investor maupun calon investor mampu mendapatkan hasil dari pengembalian atau return yang maksimal dari kegiatan investasi. Hasil dari penelitian ini juga dapat bermanfaat kepada pihak perusahaan menjadikan indikator dalam penelitian ini menjadi acuan dalam menentukan capaian kinerja perusahaan kedepannya.

## 1.2 Rumusan Masalah

Rumusan masalah yang dapat dikaji dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah Return on Asset mempengaruhi *Stock Return*?
2. Apakah Operating Profit Margin mempengaruhi *Stock Return*?
3. Apakah *Dividend Payout Ratio* mempengaruhi *Stock Return*?
4. Apakah *Dividend Yield* mempengaruhi *Stock Return*?
5. Apakah *Leverage* mampu memoderasi dampak dari Profitabilitas terhadap *Stock Return*?
6. Apakah *Leverage* mampu memoderasi dampak dari Kebijakan Dividen terhadap *Stock Return*?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan dari rumusan masalah yang telah dikaji oleh Peneliti maka Tujuan dari penelitian ini berupa:

1. Untuk mencari pengaruh Return on Asset terhadap *Stock Return*,
2. Untuk mencari pengaruh Operating Profit Margin terhadap *Stock Return*,
3. Untuk mencari pengaruh Dividend Payout Ratio terhadap *Stock Return*,
4. Untuk mencari pengaruh Dividend Yield terhadap *Stock Return*,
5. Untuk mencari kemampuan *Leverage* dalam memoderasi dampak dari Profitabilitas terhadap *Stock Return*,
6. Untuk mencari kemampuan *Leverage* dalam memoderasi dampak dari Kebijakan *Dividend* terhadap *Stock Return*,