

**Nomor: 200/UN40.A7/PT.07/2024**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN* SAHAM**

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar  
di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen  
Universitas Pendidikan Indonesia



Oleh

Helmi Rachmawan

2001487

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS PENDIDIKAN EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PENDIDIKAN INDONESIA**

**2024**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN  
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP *RETURN SAHAM***

(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar  
di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)

Oleh

Helmi Rachmawan

2001487

Skripsi yang Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh  
Gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen  
Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis

©Helmi Rachmawan

Universitas Pendidikan Indonesia

2024

Hak Cipta dilindungi Undang-undang

Skripsi ini tidak boleh diperbanyak seluruhnya atau sebagian dengan  
dicetak, di-*fotocopy* atau dengan cara lainnya tanpa seizin penulis

**LEMBAR PENGESAHAN**

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP RETURN SAHAM**  
(Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar  
di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)

**Helmi Rachmawan**

**2001487**


Disetujui dan disahkan oleh pembimbing:

**Pembimbing I**



**Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M.**  
NIP: 197910092005012002

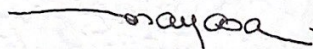
**Pembimbing II**



**Budhi Pamungkas Gautama, S.E., M.Sc.**  
NIP: 198207072009121005

Mengetahui:

**Ketua Program Studi Manajemen**



**Dr. Maya Sari, S.E., M.M.**  
NIP: 197107052002122007

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa skripsi dengan judul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return* Saham (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)” ini beserta seluruh isinya adalah benar-benar karya saya sendiri. Saya tidak melakukan penjiplakan atau pengutipan dengan cara-cara yang tidak sesuai dengan etika ilmu yang berlaku dalam masyarakat keilmuan. Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko/sanksi apabila di kemudian hari ditemukan adanya pelanggaran etika keilmuan atau ada klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Bandung, Juli 2024

Yang membuat pernyataan



Helmi Rachmawan

NIM 2001487

## ABSTRAK

**Helmi Rachmawan (2001487) “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)” di bawah bimbingan Netti Siska Nurhayati, S.E, M.M. dan Budhi Pamungkas Gautama, S.E, M.Sc.**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana Kebijakan Dividen yang diukur dengan *Dividend Payout Ratio* dan Ukuran Perusahaan yang diukur dengan *Total Asset* berdampak pada Return Saham perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX30 dari tahun 2018-2022.

Penelitian ini menggunakan pendekatan deskriptif dan verifikatif. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini berasal dari laporan keuangan tahunan setiap perusahaan. Ada 30 perusahaan yang menjadi subjek penelitian ini. Jumlah sampel yang diambil adalah 14 perusahaan, dan metode pengambilan sampelnya adalah *purposive sampling*. Alat analisis yang digunakan meliputi analisis deskriptif dan analisis regresi data panel. Analisis pada penelitian ini menggunakan uji keberartian regresi (Uji F) dan uji keberartian koefisien regresi (Uji T) sebagai pengujian hipotesis. Pengolahan data penelitian ini menggunakan software Eviews 12.

Berdasarkan hasil Uji F pada penelitian ini menunjukkan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) dan Ukuran Perusahaan (TA) memiliki tingkat keberartian regresi terhadap Return Saham. Kemudian berdasarkan hasil Uji T pada penelitian ini menyatakan bahwa Kebijakan Dividen (DPR) berpengaruh negatif terhadap Return Saham, sedangkan Ukuran Perusahaan (TA) tidak berpengaruh terhadap Return Saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks IDX30 tahun 2018-2022.

Kata kunci : Kebijakan Dividen, Ukuran Perusahaan, Return Saham, IDX30, Teori Sinyal.

## **ABSTRACT**

**Helmi Rachmawan (2001487) “The Effect of Dividend Policy and Firm Size on Stock Returns (Empirical Study of Companies Listed on the IDX30 Indeks in 2018-2022)” under the guidance of Netti Siska Nurhayati, S.E, M.M. and Budhi Pamungkas Gautama, S.E, M.Sc.**

*This study aims to determine the effect and the description of Dividend Policy with an indicator measuring instrument using Dividend Payout Ratio (DPR) and Firm Size with an indicator measuring instrument using Total Asset (TA) on Stock Returns in the IDX30 indeks in 2018-2022.*

*This study used descriptive dan verifiable methods. The data used in this study are secondary data sourced from their respective annual financial reports. The population of this study amounted to 30 companies. The samples taken amounted to 14 companies and the sampling technique used purposive sampling. The analytical tools used include descriptive analysis and panel data regression analysis. The analysis in this study used the regression significance test (F test) and the regression coefficient significance test (T test) as hypothesis testing.*

*Based on the results of the F Test in this study, it shows that Dividend Policy (DPR) and Firm Size (TA) have a significant level of regression on Stock Returns. Then based on the results of the T test in this study, it states that Dividend Policy (DPR) has a negative effect on Stock Returns while Firm Size (TA) has no effect on Stock Returns in the IDX30 indeks in 2018-2022.*

**Keywords:** *Dividend Policy, Firm Size, Stock Returns, IDX30, Signalling Theory.*

## KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT berkat rahmat, hidayah, dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)” guna memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi Manajemen, Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pendidikan Indonesia.

Dalam penyusunan skripsi ini tentu tak lepas dari dukungan, bimbingan, bantuan serta doa yang menyertai penulis selama ini. Untuk itu, penulis ingin mengucapkan rasa terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. M. Solehuddin, M.Pd., M.A. selaku rektor Universitas Pendidikan Indonesia.
2. Bapak Prof. Dr. Eeng Ahman, M.S. selaku dekan Fakultas Pendidikan Ekonomi dan Bisnis Universitas Pendidikan Indonesia.
3. Ibu Dr. Maya Sari, S.E., M.M. selaku ketua Program Studi Manajemen FPEB UPI.
4. Ibu Netti Siska Nurhayati, S.E., M.M selaku dosen pembimbing 1 yang telah memberikan ilmu terkait manajemen keuangan, bimbingan, arahan, dan masukan yang berharga kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
5. Bapak Budhi Pamungkas Gautama, S.E., M.Sc. selaku dosen pembimbing 2 yang telah memberikan ilmu terkait manajemen keuangan, bimbingan, arahan, dan masukan yang berharga kepada penulis selama proses penyelesaian skripsi ini.
6. Ibu Dr. Ayu Krishna Yuliawati, S.Sos., MM selaku dosen pembimbing akademik penulis yang telah memberikan masukan, bantuan dan dukungan selama perkuliahan.

7. Seluruh dosen dan staf Program Studi Manajemen yang telah memberikan ilmu, motivasi dan bantuan selama masa perkuliahan.
8. Bapak Rohadi dan Ibu Jubaedah selaku orang tua yang sangat berharga bagi kehidupan penulis. Terima kasih atas segala doa, kasih sayang, motivasi, bimbingan dan dukungan moril maupun materil yang selalu mengiringi penulis dalam melewati fase kehidupan.
9. A Dadi dan Teh Dila selaku kakak dan kakak ipar penulis yang selalu memberikan doa, kasih sayang, motivasi, bimbingan dan dukungan baik secara moril maupun materil kepada penulis.
10. Seluruh keluarga besar penulis yang selalu memberikan doa, kasih sayang, motivasi, bimbingan dan dukungan baik secara moril maupun materil kepada penulis.
11. Nur Azizah Heriyani Putri selaku pasangan dari penulis yang selalu memberikan doa, support, kasih sayang dan semangat kepada penulis dalam segala hal termasuk skripsi ini.
12. Fakhri Yudha Prawiro dan M Raihan Firdaus selaku sahabat terdekat penulis yang selalu menemani, menghibur dan memberikan dukungan kepada penulis.
13. Teman-teman konsentrasi keuangan yang menjadi tempat berdiskusi dan belajar bersama.
14. Kepada keluarga besar Manajemen UPI 2020 yang tidak bisa disebutkan satu per satu, terima kasih sudah menjadi teman kuliah penulis. Terima kasih telah memberikan pengalaman dan kenangan yang berkesan selama masa perkuliahan. Doa terbaik untuk kita semua.
15. Pihak-pihak lainnya yang tidak bisa penulis sebutkan satu per satu. Terima kasih atas saran, pendapat, arahan, bimbingan, dukungan, kritik yang membangun serta doanya.



Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak luput dari berbagai kekurangan, karena keterbatasan pengetahuan, kemampuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka untuk kritik dan saran yang membangun untuk kesempurnaan skripsi ini. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi banyak pihak.

Bandung, Juli 2024

Helmi Rachmawan

## DAFTAR ISI

<b>LEMBAR HAK CIPTA .....</b>	<b>i</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN.....</b>	<b>ii</b>
<b>SURAT PERNYATAAN KEASLIAN.....</b>	<b>iii</b>
<b>ABSTRAK.....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>v</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>vi</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL.....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR.....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Rumusan Masalah .....	13
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Kegunaan Penelitian.....	14
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>16</b>
2.1 Kajian Pustaka.....	16
2.1.1 Pasar Modal.....	16
2.1.2 Kebijakan Perusahaan.....	22
2.1.3 Kebijakan Dividen.....	23
2.1.4 Ukuran Perusahaan .....	34
2.1.5 <i>Signalling Theory</i> .....	38
2.1.6 Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap <i>Return Saham</i> .....	40
2.1.7 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> .....	43
2.2 Penelitian Terdahulu .....	44
2.3 Kerangka Pemikiran .....	52
2.4 Paradigma Penelitian .....	55
2.5 Hipotesis Penelitian .....	55

<b>BAB III METODE PENELITIAN .....</b>	<b>56</b>
3.1 Subjek dan Objek Penelitian .....	56
3.2 Metode dan Desain Penelitian.....	57
3.2.1 Metode Penelitian .....	57
3.2.2 Desain Penelitian .....	57
3.3 Operasional Variabel.....	58
3.4 Sumber Data dan Teknik Pengumpulan Data .....	59
3.4.1 Jenis Data dan Sumber Data.....	59
3.4.2 Teknik Pengumpulan Data .....	60
3.5 Populasi, Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel.....	61
3.5.1 Populasi.....	61
3.5.2 Sampel dan Teknik Pengambilan Sampel .....	61
3.6 Uji Instrumen Penelitian .....	63
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	63
3.6.2 Analisis Data Statistik.....	65
3.7 Rancangan Analisis Data dan Uji Hipotesis .....	69
3.7.1 Rancangan Analisis Data .....	69
3.7.2 Uji Hipotesis.....	70
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>73</b>
4.1 Hasil Penelitian .....	73
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan .....	73
4.1.2 Deskripsi Variabel Penelitian .....	78
4.1.3 Statistik Deskriptif.....	97
4.1.4 Pengujian Asumsi Klasik .....	98
4.1.5 Analisis Regresi Data Panel .....	102
4.1.6 Uji Hipotesis.....	108
4.2 Pembahasan.....	111
4.2.1 Gambaran Kebijakan Dividen Pada Indeks IDX30.....	111
4.2.2 Gambaran Ukuran Perusahaan Pada Indeks IDX30.....	112
4.2.3 Gambaran Return Saham Pada Indeks IDX30.....	112

4.2.4	Pengaruh Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap <i>Return Saham</i> Pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30.....	113
4.2.5	Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham .....	113
4.2.6	Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham.....	116
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....</b>		<b>120</b>
5.1	Simpulan .....	120
5.2	Saran .....	121
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>123</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN.....</b>		<b>131</b>

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Perbandingan Return Saham Indeks BEI Periode 2018-2022 .....	4
Tabel 2.1 Daftar Penelitian Terdahulu .....	45
Tabel 3.1 Operasional Variabel.....	58
Tabel 3.2 Jenis dan Sumber Data.....	60
Tabel 3.3 Seleksi Sampel .....	62
Tabel 3.4 Sampel Data Penelitian .....	63
Tabel 4.1 Profil Perusahaan yang Diteliti .....	74
Tabel 4.2 Gambaran Kebijakan Dividen Pada Perusahaan yang Diteliti.....	79
Tabel 4.3 Gambaran Ukuran Perusahaan Pada Perusahaan yang Diteliti .....	85
Tabel 4.4 Gambaran Return Saham Pada Perusahaan yang Diteliti .....	91
Tabel 4.5 Statistik Deskriptif.....	97

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Grafik Rata-rata Return Saham Indeks IDX30 .....	5
Gambar 1.2 Grafik Rata-rata Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio) Indeks IDX30.....	7
Gambar 1.3 Grafik Rata-rata Ukuran Perusahaan Indeks IDX30 .....	9
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran .....	54
Gambar 2.2 Paradigma Penelitian .....	55
Gambar 4.1 Gambaran Kebijakan Dividen pada Perusahaan yang Diteliti .....	84
Gambar 4.2 Gambaran Ukuran Perusahaan pada Perusahaan yang Diteliti .....	90
Gambar 4.3 Gambaran Return Saham pada Perusahaan yang Diteliti .....	97
Gambar 4.4 Hasil Uji Linearitas.....	99
Gambar 4.5 Hasil Uji Multikolinearitas.....	100
Gambar 4.6 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	101
Gambar 4.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	102
Gambar 4.8 Hasil Common Effect Model .....	103
Gambar 4.9 Hasil Fixed Effect Model.....	103
Gambar 4.10 Hasil Random Effect Model.....	104
Gambar 4.11 Hasil Uji Chow .....	105
Gambar 4.12 Hasil Uji Hausman.....	106
Gambar 4.13 Hasil Uji Lagrange Multiplier .....	106
Gambar 4.14 Hasil Analisis Regresi Data Panel Model Common Effect.....	107
Gambar 4.15 Hasil Uji Keberartian Regresi (Uji F) .....	109
Gambar 4.16 Hasil Uji Keberartian Koefisien Regresi (Uji t) .....	110

## DAFTAR PUSTAKA

### Buku:

- Arifin, A. Z. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Zahir Publishing.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis regresi dalam penelitian ekonomi dan bisnis : dilengkapi aplikasi SPSS dan Eviews* . Jakarta: Rajawali Pers.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2013). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Ghozali. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, N. (2013). *Pasar Modal : Acuan Teoretis dan Praktis Investasi di Instrument Keuangan Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hanafi, M. M. (2014). *Manajemen Keuangan (Edisi 1)*. Yogyakarta: BPFE.
- Hayat, A., & dkk. (2021). *Manajemen Keuangan*. Aceh: Madenatera.
- Husnan. (2009). *Dasar-dasar Teori Portofolio & Analisis Sekuritas*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Husnan, S., & Pudjiastuti, E. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Jogiyanto. (2007). *Metode Penelitian Bisnis : Salah Kaprah dan Pengalaman-pengalaman* . Yogyakarta: BPFE.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Kasmir. (2017). *Pengantar Manajemen Keuangan Edisi Cet. 6*. Jakarta: Kencana.
- OJK. (2016). *Pasar Modal*. Jakarta: Otoritas Jasa Keuangan.
- Riyanto. (2015). *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan Edisi Empat, Cetakan Keempat Belas*. Yogyakarta: BPFE.
- Samsul. (2017). *Pasar Modal & Manajemen Portofolio*. Surabaya: Erlangga.

- Setiawan, B. (2015). *Teknik Praktis Analisis Data Penelitian Sosial & Bisnis Dengan SPSS*. Yogyakarta: CV Andi Offset.
- Siswanto, E. (2021). *Buku Ajar Manajemen Keuangan Dasar*. Malang: Universitas Negeri Malang.
- Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan Edisi Kedua*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sutrisno. (2003). *Manajemen Keuangan: Teori Konsep dan Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisia.
- Tandelilin. (2017). *Pasar Modal "Manajemen Portofolio dan Investasi"*. Yogyakarta: PT. Kanisius.
- Wardoyo, P. (2012). *Pasar Modal*. Semarang: Semarang University Press.

#### **Jurnal:**

- Aisah, & Mandala. (2016). Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Firm Size dan Operating Cash Flow Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 6907-6936.
- Amri, & Ramdani. (2020). Pengaruh Nilai Tukar, Kebijakan Dividen dan Struktur Modal Terhadap Return Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan Unikom*, 18-36.
- Astarina, Dimiyati, & Widia. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham pada Perusahaan Industri Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal STIE Lembah Dempo*, 72-83.
- Dang, C., Li, Z., & Yang, C. (2018). Measuring Firm Size in Empirical Corporate Finance. *Journal of Banking & Finance*, 159-176.
- Devaki, A. (2017). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 167-178.
- Fama, E. F., & French, K. R. (2021). The Dividend Discount Model and Market Valuation. *Journal of Financial Economics*.
- Garcia, M. T. (2023). Market Volatility and Dividend Policy: Evidence from Emerging Markets. *Emerging Markets Review*.

Helmi Rachmawan, 2024

**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)**  
Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu



- Kruger, J., & Lantermans, S. (2010). Risk, Book to Market and Size Effects in the South African. *SSRN Electronic Journal*.
- Kurniawan, F. (2021). The Impact of Company Size on Stock Performance During Economic Downturns. *Asia-Pacific Financial Markets*.
- Meilinda, V., & Destriana, N. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Non Keuangan. *JURNAL BISNIS DAN AKUNTANSI*, 39-48.
- Ningsih, W. W., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Return On Asset dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Jurnal Papatung*, 60-69.
- Novitasari, D. M. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. -, 1-8.
- Oktariani, N., Elizabeth, S. M., & Meirisa, F. (2018). Pengaruh Earning Per Share(EPS), Tingkat Bunga, Tingkat Inflasi, dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Properti di Bursa Efek Singapura Periode 2013-2016. 1-13.
- Patel, N., & Zhang, Y. (2022). Signaling Theory and Financial Markets: A Comprehensive Review. *Journal of Financial Markets*, 1-20.
- Reswari, S. N., & Hasnawati, S. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Struktur Modal dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham Perusahaan Batubara. *Jurnal Syntax Transformation*, 1-15.
- Riyani, Y., Kartawati, M., & Wana, D. (2021). Determinan Return Saham Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks LQ 45 Periode 2015-2019. *Simposium Nasional Akuntansi Vokasi (SNAV)* , 164-173.
- Saemargani, F. I. (2015). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Umur Perusahaan, Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran KAP, dan Opini Auditor Terhadap Audit Delay. *Jurnal Nominal*, 1-15.
- Sari, N. K. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan Risiko Sistematis Terhadap Return Saham (Studi Kasus pada Sub Sektor Perusahaan Properti yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia).
- Sari, R. (2017). Pengaruh Profitabilitas dan Kebijakan Dividen terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Periode 2010-2014. *Jurnal Pendidikan dan Ekonomi UNY*, 88-95.

- Sayidah, N., & Handayani, A. E. (2017). Pengaruh Kepemilikan Institusional Terhadap Kandungan Informasi Dividen. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan*, 107-115.
- Sibarani, Y. F., Ariani, S. D., Malau, A. Y., Panjaitan, L. S., & Astuty, F. (2022). Pengaruh Kebijakan Dividen, Debt To Equity Ratio, Firm Size Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Wholesale Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2016-2020. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 1044-1056.
- Sinaga, A. N., Felix, Anastasya, Luardy, V., & Ginting, M. C. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Rasio Likuiditas, Net Profit Margin, Rasio Solvabilitas, Earning Per Share, Firm Size Dan Rasio Aktivitas Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3495-3510.
- Spence, M. (1973). Job Market Signalling. *The Quarterly Journal of Economics* Vol. 87, 355-374.
- Utami, J. W., & Rochmatullah, M. R. (2022). Pengaruh Firm Size dan Faktor Fundamental Perusahaan terhadap Return Saham (Studi empiris perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2017-2021). 1-16.
- Wahyuni, N. C., & Darmayanti, N. P. (2019). Pembentukan Portofolio Optimal Berdasarkan Model Indeks Tunggal Pada Saham Indeks IDX30 Di BEI. *Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 3814-3842.
- Wandira, C. A., Nasution, M. D., & Ovami, D. C. (2023). Laba Bersih, Investment Opportunity Set (IOS) Firm Size Dan Kebijakan Deviden: Studi Kasus Perusahaan Real Estate Dan Property Di Indonesia. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 7436-7448.
- Wdiarini, S., & Dillak, V. J. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Sosial, Politik dan Humaniora*, 1-14.

#### Website:

- Ahdiat, A. (2023, Februari 2). *Databoks Corporation*. Diambil kembali dari Databoks Web Site:  
<https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/02/02/laba-bank-mandiri-melonjak-pada-2022-lampaui-capaian-pra-pandemi>

- Ajaib. (2019, October 10). *Ajaib*. Diambil kembali dari Ajaib:  
<https://ajaib.co.id/sepanjang-tahun-2019-saham-bbni-anjlok-hingga-1375-persen/>
- Ariesta, A. (2021, November 8). *IDX Corporation*. Diambil kembali dari IDX Web Site: <https://www.idxchannel.com/market-news/siap-siap-investor-bca-bbca-mau-bagi-bagi-dividen-rp25-per-saham>
- Aziz. (2020, Maret 4). *PasarDana Corporation*. Diambil kembali dari PasarDana Web Site: <https://pasardana.id/news/2020/3/4/laba-adro-tahun-2019-susut-3-11/>
- Banjarnahor, D., & Avriano, I. (2019, Maret 11). *CNBC Indonesia Corporation*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia Web Site: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190311174544-17-59962/kinerja-2018-bri-unggul-dari-nominal-dan-pertumbuhan>
- Bareksa. (2018, November 22). *Bareksa*. Diambil kembali dari Bareksa: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-11-22/market-cap-adro-susut-rp556-triliun-sehari-bagaimana-prospeknya>
- Bareksa. (2018, November 7). *Bareksa Corporation*. Diambil kembali dari Bareksa Web Site: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2018-11-07/bukukan-kinerja-solid-ada-sinyal-kenaikan-saham-adro-di-target-harga-ini>
- Binsasi, K. D. (2018, Oktober 12). *Kontan*. Diambil kembali dari Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/ini-strategi-aneka-tambang-antm-hadapi-volalitas-harga-nikel-di-2018>
- Bosnia, T. (2018, November 13). *CNBC Indonesia*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181113151500-17-41934/wow-unilever-indonesia-bagi-dividen-rp-312-t>
- Desfika, T. S. (2022, Februari 24). *Investor.id*. Diambil kembali dari Investor.id: <https://investor.id/market-and-corporate/284062/adaro-adro-catat-produksi-batu-bara-turun-3-jadi-527-juta-ton-dampak-cuaca>
- Dwi, C. (2022, December 23). *CNBC*. Diambil kembali dari CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/research/20221223092345-128-399497/dividen-catat-rekor-tertinggi-saham-adro-kok-malah-turun>
- Fauzia, M., & Djumena, E. (2020, April 9). *Money Kompas*. Diambil kembali dari Money Kompas Web Site: <https://money.kompas.com/read/2020/04/09/152007026/bca-tebar-dividen-rp-1369-triliun>

- Fernando, A. (2021, Maret 15). *CNBC*. Diambil kembali dari CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210315103520-17-230103/pandemi-2020-laba-bersih-adro-jeblok-64-gegara-apa>
- Franedy, R. (2018, Desember 26). *CNBC*. Diambil kembali dari CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20181226100452-17-47939/harga-batu-bara-melemah-saham-united-tractors-anjlok-242>
- Hamdhi, A. (2023, April 13). *Kontan*. Diambil kembali dari Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/bank-bca-bbca-dilirik-saat-situasi-global-memburuk-ini-rekomendasi-sahamnya>
- Hidayah, A. (2022, November 22). *CNBC Corporation*. Diambil kembali dari CNBC Web Site: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20221122062226-17-390013/sssttunilever--unvr--bagi-dividen-jumbo-siap-siap-serok>
- Hikam, H. A. (2022, November 1). *detikfinance Corporation*. Diambil kembali dari detikfinance Web Site: <https://finance.detik.com/bursa-dan-valas/d-6382464/mentereng-laba-bersih-adaro-energy-melesat-352-jadi-rp-29-t-IDX>
- IDX. (2022). *IDX*. Diambil kembali dari IDX: <https://www.idx.co.id/id/>
- Intan, K. (2022, Maret 3). *Kontan*. Diambil kembali dari Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/adaro-energy-indonesia-adro-catat-pertumbuhan-pendapatan-hingga-58-sepanjang-2021>
- Kuhuni. (2021, April 1). *Kuhuni Corporation*. Diambil kembali dari Kuhuni Web Site: <https://www.kuhuni.com/2021/03/dividen-bbni-2021-anjlok-80-persen-cek-jadwal-pembagiannya.html>
- Kusnandar, V. B. (2021, Oktober 28). *Databoks Corporation*. Diambil kembali dari Databoks Web Site: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2021/10/28/bank-mandiri-cetak-laba-rp-192-triliun-hingga-kuartal-iii-2021>
- Lidyana, V. (2021, April 7). *Detik Finance Corporation*. Diambil kembali dari Detik Finance Web Site: <https://finance.detik.com/energi/d-5523485/laba-antam-melesat-492-di-2020-tembus-rp-1-15-t>
- OJK. (2023, April 18). *OJK*. Diambil kembali dari OJK Website: <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/publikasi/Pages/Capital-Market-Fact-Book-2022.aspx>
- Qolbi, N. (2021, Februari 5). *Kontan*. Diambil kembali dari Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/laba-unilever-indonesia-unvr-tertekan-kendati-penjualan-tumbuh-012-di-2020>
- Helmi Rachmawan, 2024  
**PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Indeks IDX30 Tahun 2018-2022)**  
 Universitas Pendidikan Indonesia | repository.upi.edu | perpustakaan.upi.edu

- Ramadhani, P. I. (2021, Agustus 18). *Liputan6*. Diambil kembali dari Liputan6: <https://www.liputan6.com/saham/read/4635082/saham-unilever-lesu-sepanjang-2021-ini-penyebabnya>
- Ramadhani, P. I. (2022, Mei 15). *Liputan6*. Diambil kembali dari Liputan6: <https://www.liputan6.com/saham/read/4963026/saham-unilever-indonesia-melambung-2339-persen-pada-9-13-mei-2022-ini-kata-analis>
- Saleh, T. (2019, Agustus 12). *CNBC Corporation*. Diambil kembali dari CNBC Web Site: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190812110359-17-91295/komoditas-lesu-asing-tinggalkan-saham-united-tractors-rp-3-t>
- Saleh, T. (2020, Maret 4). *CNBC*. Diambil kembali dari CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200304084738-17-142317/harga-batu-bara-loyo-laba-adaro-energy-drop-3-di-2019>
- Saragih, H. (2019, Juni 10). *CNBC Corporation*. Diambil kembali dari CNBC Web Site: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20190610105057-17-77276/tembus-harga-rp-30100-saham-bca-rekor-tertinggi-sejak-ipo>
- Sidik, S. (2019, November 29). *CNBC Indonesia*. Diambil kembali dari CNBC Indonesia Web Site: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20191129115221-17-119015/unvr-tebar-dividen-rp-328-t-simak-jadwalnya>
- Sidik, S. (2021, September 30). *CNBC*. Diambil kembali dari CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210930084211-17-280268/restatement-awalnya-laba-1h-2020-antam-malah-rugi-rp-159-m>
- Sitanggang, L. M. (2019, Agustus 1). *Kontan Corporation*. Diambil kembali dari Kontan Web Site: <https://keuangan.kontan.co.id/news/bank-bri-catatkan-laba-bersih-rp-163-triliun-secara-bank-only-di-semester-i-2019>
- Sitanggang, L. M. (2021, Januari 30). *Kontan*. Diambil kembali dari Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/kinerja-bbni-tahun-2020-terpuruk-keuntungan-anjlok-787>
- Suryahadi, A. (2022, September 26). *Kontan*. Diambil kembali dari Kontan: <https://investasi.kontan.co.id/news/harga-saham-antm-mendaki-semester-ii-2022-hari-ini-269-pilih-jual-atau-beli>
- Tep. (2023, January 24). *CNBC*. Diambil kembali dari CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230124165953-17-407886/rekor-laba-bni-sepanjang-2022-naik-68-jadi-rp-18-t>

- Uly, Y. A., & Jatmiko, B. (2021, Desember 1). *Kompas Corporation*. Diambil kembali dari Kompas Web Site: <https://money.kompas.com/read/2021/12/01/152557326/adaro-energy-bukukan-laba-bersih-rp-601-triliun-pada-september-2021>
- Wareza, M. (2021, Januari 29). *CNBC Corporation*. Diambil kembali dari CNBC Web Site: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210129093335-17-219589/laba-capai-rp-186-t-di-2020-aset-bank-bri-tembus-rp-1512-t>
- Wulandhari, R., & Yolanda, F. (2021, Januari 18). *Republika*. Diambil kembali dari Republika: <https://ekonomi.republika.co.id/berita/qn4jz1370/digugat-ganti-rugi-rp-817-m-saham-antam-ambyar>