



p-ISSN: 2964-5298
e-ISSN: 2962-0821



Volume 2 No. 1 Maret 2023

Digital Bisnis

Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce

Diterbitkan Oleh :

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS, UNIVERSITAS 45 SURABAYA

Jl. Mayjen Sungkono Kompleks gedung juang No.106, Pakis, Kec. Sawahan, Kota SBY, Jawa Timur 60256

Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce

Volume 2 No. 1 Maret 2023

FOKUS DAN RUANG LINGKUP JURNAL PUBLIKASI ILMU MANAJEMEN DAN E-COMMERCE

Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce, telah memiliki p-ISSN: [2964-5298](https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/Digital/) dan e-ISSN: [2962-0821](https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/Digital/) (online) yang berfokus pada penerbitan artikel berkualitas tinggi yang didedikasikan untuk semua aspek penelitian, masalah, dan perkembangan terbaru di bidang Ilmu Manajemen. Topik dalam Jurnal ini berkaitan dengan aspek apapun dari manajemen, namun tidak terbatas pada topik berikut : Manajemen Sumberdaya Manusia , Manajemen Keuangan, Manajemen Pemasaran, Manajemen Sektor Publik, Manajemen Operasional, Manajemen Rantai Pasokan, Corporate Governance, Etika Bisnis, Akuntansi Manajemen dan Pasar Modal dan Investasi. Jurnal ini terbit 1 tahun 4 kali (**Maret, Juni, September dan Desember**).

Artikel-artikel yang dipublikasikan di Jurnal Suara DIGITAL BISNIS meliputi hasil-hasil penelitian ilmiah asli (prioritas utama), artikel ulasan ilmiah yang bersifat baru (tidak prioritas), atau komentar atau kritik terhadap tulisan yang ada di jurnal DIGITAL BISNIS. Jurnal DIGITAL BISNIS menerima manuskrip atau artikel dalam bidang DIGITAL BISNIS/rekayasa dari berbagai kalangan akademisi dan peneliti baik nasional maupun internasional.

Artikel-artikel yang dimuat di jurnal DIGITAL BISNIS adalah artikel yang telah melalui proses penelaahan oleh Mitra Bebestari (*peer-reviewers*). Mulai tahun 2022, jurnal DIGITAL BISNIS hanya menerima artikel-artikel yang berasal dari hasil-hasil penelitian asli (prioritas utama), dan artikel ulasan ilmiah yang bersifat baru (tidak prioritas). Keputusan diterima atau tidaknya suatu artikel ilmiah di jurnal ini menjadi hak dari Dewan Penyunting berdasarkan atas rekomendasi dari Mitra Bebestari.

INFORMASI INDEKSASI JURNAL

Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce, telah memiliki p-ISSN: 2964-5298 dan e-ISSN: 2962-0821 (online); <https://jurnaluniv45sby.ac.id/index.php/Digital/> adalah *peer-reviewed journal* yang sudah terindeks di beberapa pengindeks bereputasi, antara lain: Google Scholar; Garda Rujukan Digital (GARUDA), Directory of Open Access Journal (DOAJ).



Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce

Volume 2 No. 1 Maret 2023

Editorial Team

PELINDUNG

Rektor Universitas 45 Surabaya

PENANGGUNG JAWAB

Dekan Fakultas Ekonomi Universitas 45 Surabaya

PIMPINAN REDAKSI

Achmad Daeng GS (Ketua)

H. Mahjudin (Wakil)

Harsono Teguh Santosa (Sekretaris)

PELAKSANA ADMINISTRASI

Agus Sanjaya

Syaifurahman

PENYUNTING BAHASA

H. Sarbaini Kamil

TIM EDITOR

Iskandar Effendi

Bambang Karnain P.

Annisa Rahmawati

Andi Farouq Hasan

Heri Toni Hendro Pranoto

Ratna Tri Hardaningtyas, SE., MM, Universitas Islam Malang

Reviewers

Dina Merris Maya Sari, M.Pd ,STKIP PGRI Sidoarjo

Ika Candra Destiyanti , Universitas Islam Al Ihya Kuningan

Didik Cahyono, M.Pd, Universitas Mulawarman

Berdinata Massang Institut Agama Kristen Negeri Manado

Dr. Imam Tabroni, M.Pd.I.,CHIQA.STAI Dr. KH. EZ. Muttaqien Purwakarta

Eka setiawati, M.Pd.STKIP SETIA BUDHI

Farida Isroani, M.Pd, Universitas Nahdlatul Ulama Sunan Giri

INFORMATION TECHNOLOGY

Danang, S.Kom., M.T, Universitas Sains dan Teknologi Komputer

Penerbit:

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS 45 SURABAYA

Alamat: Jl Mayjend Sungkono 106 Surabaya,

info@univ45sby.ac.id, (031) 56112 14; (031) 563 39 05

Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce Volume 2 No. 1 Maret 2023

KATA PENGANTAR

Digital Bisnis: Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce, telah memiliki p-ISSN: [2964-5298](https://doi.org/10.2964/5298) dan e-ISSN: [2962-0821](https://doi.org/10.2962/0821) (online) yang berfokus pada penerbitan artikel berkualitas tinggi yang didedikasikan untuk semua aspek penelitian, masalah, dan perkembangan terbaru di bidang Ilmu Manajemen. Topik dalam Jurnal ini berkaitan dengan aspek apapun dari manajemen, namun tidak terbatas pada topik berikut : Manajemen Sumberdaya Manusia , Manajemen Keuangan, Manajemen Pemasaran, Manajemen Sektor Publik, Manajemen Operasional, Manajemen Rantai Pasokan, Corporate Governance, Etika Bisnis, Akuntansi Manajemen dan Pasar Modal dan Investasi. Jurnal ini terbit 1 tahun 4 kali (**Maret, Juni, September dan Desember**).

Jurnal Suara DIGITAL BISNIS menerbitkan satu-satunya makalah yang secara ketat mengikuti pedoman dan template DIGITAL BISNIS untuk persiapan naskah. Semua manuskrip yang dikirimkan akan melalui proses peer review double-blind. Makalah tersebut dibaca oleh anggota redaksi (sesuai bidang spesialisasi) dan akan disaring oleh Redaktur Pelaksana untuk memenuhi kriteria yang diperlukan untuk publikasi DIGITAL BISNIS. Naskah akan dikirim ke dua reviewer berdasarkan pengalaman historis mereka dalam mereview naskah atau berdasarkan bidang spesialisasi mereka. DIGITAL BISNIS telah meninjau formulir untuk menjaga item yang sama ditinjau oleh dua pengulas. Kemudian dewan redaksi membuat keputusan atas komentar atau saran pengulas.

Reviewer memberikan penilaian atas orisinalitas, kejelasan penyajian, kontribusi pada bidang/ilmu pengetahuan. Jurnal ini menerbitkan artikel penelitian (research article), artikel telaah/studi Manajemen Sumberdaya Manusia , Manajemen Keuangan, Manajemen Pemasaran, Manajemen Sektor Publik, Manajemen Operasional, Manajemen Rantai Pasokan, Corporate Governance, Etika Bisnis, Akuntansi Manajemen dan Pasar Modal dan Investasi. Artikel yang akan dimuat merupakan karya yang orisinal dan belum pernah dipublikasikan. Artikel yang masuk akan direview oleh tim reviewer yang berasal dari internal maupun eksternal Universitas 45 Surabaya (UNTAG) Semarang. DIGITAL BISNIS terbit dua kali dalam setahun pada bulan April, dan Oktober

Dewan Penyunting akan berusaha terus meningkatkan mutu jurnal sehingga dapat menjadi salah satu acuan yang cukup penting dalam perkembangan ilmu-ilmu Teknik. Penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Mitra bestari bersama para anggota Dewan Penyunting dan seluruh pihak yang terlibat dalam penerbitan jurnal ini.

Dewan Penyunting juga mengharapkan artikel ilmiah dari para pembaca untuk dapat diterbitkan pada Volume 1 No. 1 Maret 2022 setelah melalui proses telaah oleh Dewan Penyunting dan/atau Mitra Bestari. Mulai Volume 1 No. 1 Maret 2022, jurnal DIGITAL BISNIS tampil dengan gaya selingkung yang baru dan format artikel yang baru menuju yang lebih baik. Petunjuk penulisan lengkap untuk tahun 2022 ditampilkan di portal jurnal ini.

Salam,
Ketua Penyunting

Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen dan E-Commerce

Volume 2 No. 1 Maret 2023

DAFTAR ISI

| | |
|---|-----|
| Fokus, Ruang Lingkup dan Informasi Indeksasi Jurnal | i |
| Tim Editor | ii |
| Kata Pengantar | iii |
| Daftar Isi | iv |

ARTICLES

- ANALISIS PENDAPATAN PG.XYZ DI JAWA TIMUR
Mohammad Ali Masruri, Anita Handayani
01-10
- Pengaruh Customer Experience Dan Promotion Terhadap Repurchase Intention Pada Restoran All You Can Eat Gyu-Kaku Alam Sutera, Tangerang Selatan
Venessa Daicy , James Austin , George Nicholas Chandra
11-23
- Analisis Kedisiplinan Kerja Karyawan Pt. Ravana Jaya Gresik
Indira widyaningrum, Roziana Ainul Hidayati
24-34
- Hambatan Downward Communication Pada Pt Xyz Di Kabupaten Gresik
Cica Alif Sukma Sri Agustik, Roziana Ainul Hidayati
35-49
- PENGEMBANGAN KOMPETENSI KARYAWAN PADA PT. X
Muhammad Aldi Dwi Ananda , Maulidyah Amalina Rizqi
50-72
- Pengaruh Free Ongkir Kirim Dan Kualitas Produk Terhadap Kepuasan Pelanggan Online Shop (Studi Pada Pengguna Shopee Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Potensi Utama)
Reza Alfarozi Ritonga, Taufiq Risal
73-91
- Pengaruh Semangat Kerja, Lingkungan Kerja Dan Pengembangan Karir Terhadap Kepuasan Karyawan Pada PT. Cipta Rimba Djaja
Sellianna Kristini Simanjuntak, Eka Purnama Sari
92-111
- Analisis Pengaruh Kualitas Produk, Harga, Citra Merek Dan Kualitas Pelayanan Terhadap Keputusan Pembelian Sepeda Motor Yamaha (Studi Kasus Pada PT. SJKM Titipapan)
Ana Odelia Gultom, Eka Purnama Sari
112-129
- Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan Bank Syariah Dengan Bank Konvensional yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020
Syifa Utami Putri, Eka Purnama Sari
130-143
- Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Bank Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006 – 2021
Depani Depari, Masfar Gazali
144-157

- PENGARUH REWARD, PUNISHMENT DAN LINGKUNGAN KERJA TERHADAP DISIPLIN KERJA (STUDI KASUS PADA PEGAWAI NON-ASN DI BADAN PENGELOLA KEUANGAN DAN ASET DAERAH KOTA MEDAN)
Fitri Ramadani, Eka Purnama Sari
158-169
- PENGARUH KARAKTERISTIK INDIVIDU, KERJASAMA TIM DAN KETERAMPILAN KERJA TERHADAP PRODUKTIVITAS PADA PT. CHAROEN POKPHAND INDONESIA (STUDI KASUS PADA KARYAWAN BAGIAN PRODUKSI CABANG MEDAN)
Ranti Purnama Sari, Eka Purnama Sari
170-180
- PENGARUH BAURAN PEMASARAN 7P TERHADAP KEPUTUSAN PEMBELIAN BESI BAJA PADA PT.MARELAN ANUGRAH PERKASA
Dinda Gustiara, Tika Nirmala Sari
181-197
- Consumer Reactions to Price Discount and Store Atmosphere on Shopping Behavior in Modern Retail Industry
Candra Kusuma Wardana, Siska Kumalasari , Anton Agus Setyawan
198-210
- Pengaruh Disiplin, Budaya Kerja, Pelatihan dan Pengembangan Kerja Terhadap Kinerja ASN Kelurahan di Kecamatan Mojoroto
Ilham Kriswanda Imawan , Zaenul Muttaqien , Suseno Hendratmoko
211-224
- Analisis Pengendalian Internal Kas Pada Klinik Mata XYZ Sidoarjo
Ika Risky Nurfadilah, Moh. Agung SURIANTO
225-239
- Pengaruh Keragaman Menu, Kualitas Pelayanan Kualitas Produk, Dan Harga Terhadap Kepuasan Konsumen Pada Rumah Makan Bebek H. Slamet Kota Kediri
Ake Akbar Mahe, Bambang Suwarsono, Umi Nadhiro
240-257
- Pengaruh Motivasi Kerja, Stres Kerja Dan Kepemimpinan Terhadap Kinerja Karyawan Pada CV. Timbul Jaya Motor Di Kediri
Cahyanigtiyas Cahyanigtiyas, Olla Lintang, Rike Kusuma Wardhani, Nuraidya Fajariah
258-267
- Peran Pemimpin Dalam Mengembangkan Budaya Organisasi
Firda Eka Zuliyatin, Heru Baskoro
268-280
- Pengaruh Kepemimpinan, Kompensasi, Dan Disiplin Kerja Terhadap Kinerja Karyawan PT. Aero Indonesia
Anita Fatimatuz Zahroh, Maulidyah Amalina Rizqi
281-299
- Penerapan Disiplin Waktu Kerja Karyawan Pada PT Gresik Migas
Rofiatul Fudlla Qurrota Ayun, Roziana Ainul Hidayati
300-311
- Pengaruh Disiplin Dan Motivasi Karyawan Terhadap Produktivitas Kerja Di PT. L I M. Ardiva Arga P.S, Heru Baskoro
312-334
- Perencanaan SDM Efektif: Peran Proses Talent Management Dengan Penyesuaian Terhadap Budaya Organisasi
Nisifa Prila Anis, Asyila Shamara, Muhammad Fabian, Muhammad Farhan Dika
335-343

- Analisis Bid-Ask Spreads, Market Value, dan Variance Return Pada Holding Period
Erna Apriani, Akfika Rizky Sabilla, Abdul Latif
344-357
- Peluang Bisnis Bagi Umkm Di Era Digital (Studi Kasus Pada Umkm Sheo Sweet Di Kecamatan Ngunut, Kabupaten Tulungagung)
Firda Aulia Nur Miftitah, Mashudi Mashudi
358-365
- Pemanfaatan Digital Marketing Dalam Upaya Pengembangan Jaringan Pemasaran Sweet Banana Di Kota Palu
Magdalena Palny Ma'dika, Erwan Sastrawan, Suryadi Samudra
366-377

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Bank Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2006 – 2021

Depani Depari^{1*}, Masfar Gazali²

Program Studi Sarjana Terapan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Trisakti

Jl. Kyai Tapa No 1, Grogol, Jakarta 11440, Indonesia

*Corresponding Author Email: depani.depari310101@gmail.com

Abstract

The analysis of the Effect of Financial Performance on Stock Returns at Banks Registered at KBMI 4 on the Indonesian Stock Exchange (IDX) for the Period of 2006 to 2021 is the topic of discussion in this final project. Secondary data from financial reports that the Indonesia Stock Exchange published from 2006 to 2021 were used. Using the eViews 12 tool and Microsoft Excel, the panel data regression method was used for the analysis. This study found that ROA has a positive impact on stock returns, whereas LDR, NPL, and CAR have no impact.

Keywords: *Stock Return, ROA, LDR, NPL, CAR.*

Abstrak

Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Bank Yang Terdaftar Pada KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2006 Sampai Tahun 2021 Menjadi Topik Pembahasan Dalam Tugas Akhir Ini. Data sekunder dari laporan keuangan yang diterbitkan Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006 hingga 2021 digunakan. Menggunakan alat eViews 12 dan *Microsoft Excel*, metode regresi data panel digunakan untuk analisis. Penelitian ini menemukan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap *return saham*, sedangkan LDR, NPL, dan CAR tidak berpengaruh.

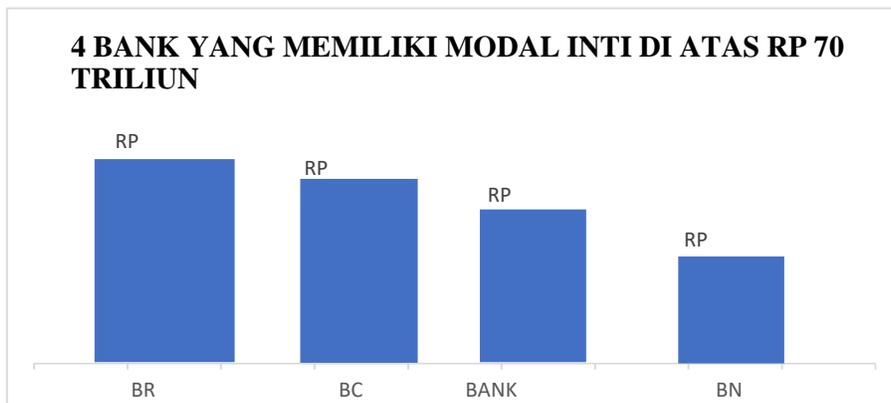
Kata Kunci: *Return Saham, ROA, LDR, NPL, CAR*

I. LATAR BELAKANG

Perkembangan informasi dan teknologi semakin memudahkan para pengusaha Indonesia dalam menjalankan usahanya, yang berujung pada pertumbuhan ekonomi. Pasar modal ialah suatu tempat yang di gunakan untuk menginvestasikan modal. Sarana dan prasarana untuk melakukan jual beli serta kegiatan terkait lain nya dimungkinkan oleh pasar modal. Perusahaan di industri suatu bank ialah suatu bisnis yang menarik untuk dilirik para investor. investor menanamkan saham nya disuatu perusahaan yang terdaftar di BEI dengan maksud untuk menerima keuntungan atau *return* dari investasinya. Karena

kenaikan dan penurunan harga saham yang cepat, investor tidak dapat memprediksi secara akurat risiko dan ketidakpastian yang terkait dengan investasi tersebut

Gambar 1. Daftar 4 Bank Terbesar di Indonesia Tahun 2021



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

OJK menyebutkan Bank Rakyat Indonesia (BRI), Bank Centra Asia (BCA), Bank Mandiri, dan Bank Negara Indonesia (BNI) merupakan empat bank yang masuk dalam klasifikasi KBMI 4. Dengan modal inti Rp 173,15 triliun, Bank BRI merupakan bank terbesar di Tanah Air. Di urutan kedua BCA dengan modal inti Rp168,61 triliun, Bank Mandiri di urutan ketiga dengan modal inti Rp153,53 triliun, dan BNI dengan modal inti Rp98,53 triliun.

Gambar 2. Jumlah Investor Pasar Modal 2017 - 2021



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

Tercatat 1,12 juta investor di pasar modal pada 2017. Pada 2018, jumlah ini mencapai 1,82 juta, meningkat 44%. Selain itu, jumlah investor meningkat 53% di tahun 2019, mencapai 2,48 juta. Meskipun terjadi pandemi, jumlah investor meningkat sebesar

56,2% menjadi 3,88 juta pada tahun 2020. Proporsi investor ritel di bawah usia 30 tahun semakin meningkat. Pada 2021, cakupannya tumbuh dari 54,9% menjadi 60,02 persen. Hingga akhir tahun 2021, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) telah mencatatkan 7,49 juta investor, meningkat 93%.

Karena pengaruh faktor ekonomi makro dan ekonomi mikro, suatu bisnis dapat mengalami pengembalian yang bervariasi setiap saat. Inflasi, suku bunga, nilai tukar mata uang asing, dan pertumbuhan ekonomi adalah contoh faktor ekonomi makro. Di sisi lain, faktor ekonomi mikro juga dikenal sebagai fundamental suatu perusahaan ialah suatu faktor yang ada dalam perusahaan itu sendiri dan dapat diamati pada kinerja keuangan bisnis.

Modal, likuiditas, profitabilitas, aktivitas, dan pasar merupakan indikator kinerja keuangan hanya modal, likuiditas, dan profitabilitas dari kelima faktor tersebut yang mempunyai pengaruh signifikan pada return saham yang dapat menjadi pengaruh utama investor dalam perkiraan *return* saham, hingga penelitian ini lebih fokus pada ketiga faktor tersebut. Suatu aspek permodalan, likuiditas, dan rentabilitas yang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keuntungan saham perusahaan sedangkan aspek aktivitas dan pasar tidak memiliki pengaruh signifikan. pada pengembalian saham suatu bank.

Kecukupan modal lebih penting bagi bisnis perbankan dari pada hal lainnya. kecukupan modal mengacu pada kemampuan perusahaan untuk memenuhi persyaratan modal minimum badan pengatur, yang secara khusus berlaku untuk sektor perbankan dan asuransi di bawah pengawasan pemerintah. Suatu perusahaan perbankan akan diuntungkan karena dapat menjalankan kegiatan operasionalnya secara efisien apabila memiliki modal yang cukup. *Capital Adequacy Ratio* (CAR) merupakan proksi yang digunakan di perusahaan perbankan untuk menentukan tingkat kecukupan modal. *Capital Adequacy Ratio* (CAR) adalah rasio yang menunjukkan sejauh mana seluruh aset bank yang berisiko investasi kredit, surat berharga, tagihan pada bank lain dibiayai dari dana modal sendiri bank selain dari penerimaan dana dari luar bank, seperti pinjaman dan dana dari masyarakat.

Kelebihan suatu perusahaan untuk melengkapi kewajiban keuangan jangka pendeknya dengan menggunakan dana lancar disebut likuiditas. Bayar gaji, biaya operasional, hutang jangka pendek *Loan to Deposit Ratio* (LDR) merupakan proksi untuk

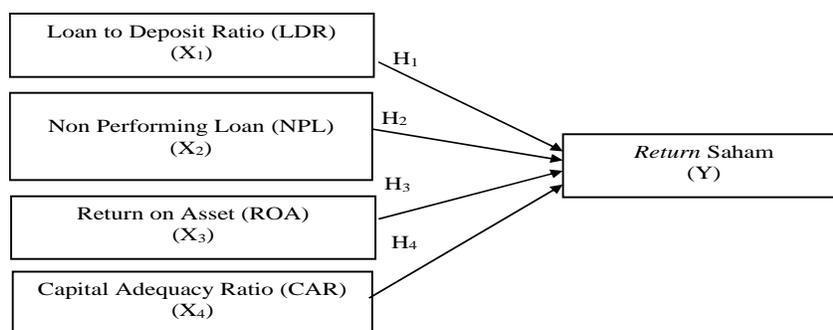
menentukan tingkat likuiditas di bank. Kemampuan suatu bank untuk menyediakan dana kepada debiturnya dengan menggunakan modal yang dimiliki bank dan dana yang dapat dihimpun dari masyarakat ditunjukkan dengan *Loan to Deposit Ratio* (LDR).

Profitabilitas perusahaan didefinisikan sebagai kapasitasnya untuk menghasilkan laba dari modal dan asetnya sendiri, serta efisiensi pengelolaannya. Tinggi suatu Rasio profitabilitas menunjukkan bahwa suatu perusahaan menggunakan asetnya secara lebih efektif untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Sebaliknya, ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak ditunjukkan dengan rasio profitabilitas yang rendah. ROA adalah proksi yang digunakan di perusahaan perbankan untuk menilai profitabilitas bank.

Penulis tertarik untuk memeriksa kembali faktor-faktor terkait kinerja keuangan berdasarkan uraian ini. Mengenai judul penelitian yang penulis pilih **“Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Bank Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2006 - 2021”**.

II. KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS

Gambar 3. Kerangka Konseptual



Sumber: Penulis

Hipotesis:

1. Pengaruh LDR pada *Return Saham*
H₁ : (LDR) pengaruh positif signifikan pada *Return saham*
2. Pengaruh NPL pada *Return Saham*
H₂ : (NPL) pengaruh negatif signifikan pada *Return saham*
3. Pengaruh ROA pada *Return Saham*
H₃: (ROA) pengaruh positif signifikan pada *Return saham*

4. Pengaruh CAR pada *Return Saham*

H₄: (CAR) pengaruh positif signifikan pada *Return* saham

III. METODE PENELITIAN

Kelebihan suatu bank untuk menyiapkan dana pada debiturnya dengan menggunakan modal yang dimiliki bank dan dana yang dapat dihimpun oleh masyarakat memperlihatkan dengan *Loan to Deposit Ratio* (LDR). Nilai LDR suatu perusahaan bank merupakan suatu tanda bahwa perusahaan mendapat potensi memperoleh keuntungan bunga yang lebih besar, yang memiliki arti yaitu lebih banyak uang yang dapat digunakan untuk perhitungan dan memberikan dividen saham kepada para investor. Cara ini dapat meningkatkan harga saham pasar modal perusahaan bank, hingga memberikan keuntungan *return* saham yang lebih tinggi bagi perusahaan bank tersebut.

Non Performing Loans ialah Tingkat risiko kredit perbankan tercermin dari kredit bermasalah. Bank akan terkena risiko kredit jika nasabah gagal bayar utang atau kredit pada saat jatuh tempo. NPL suatu perusahaan perbankan dapat dikategorikan sehat apabila jumlah kredit yang bermasalah kurang dari 5% dari total kredit yang disalurkan. ROA ialah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk secara efektif mengelola sumber daya ekonominya untuk meningkatkan laba. Jika *return on assets* (ROA) tinggi menandakan peningkatan laba perusahaan. Jika kinerja perusahaan membaik maka harga saham akan naik, dan investor akan memperoleh *return* saham yang lebih tinggi.

Rasio kewajiban modal minimum bank terhadap kepemilikannya dikenal dengan istilah *Capital Adequacy Ratio* (CAR), bank akan dapat mengevaluasi kinerjanya dengan lebih baik dan mengembang bisnisnya jika CAR-nya lebih rendah, memungkinkan mereka mengambil risiko yang lebih kecil. Semakin tinggi evaluasi kinerja perusahaan perbankan, semakin besar kemungkinan investor memasukkan uang mereka ke dalam bisnis. Akibatnya, perusahaan perbankan akan ingin membeli lebih banyak saham dan harga saham akan naik. Pengembalian saham dapat meningkat sebagai akibat dari harga saham yang lebih tinggi.

Return Saham yang dimaksud dalam penelitian ini ialah Perubahan harga periode yang dihitung dari periode sebelumnya dan ditambah *dividend yield* merupakan *return* saham yang dimaksud dalam penelitian ini. Investor di perusahaan memiliki hak atas

sebagian dari keuntungan atau *dividen* yang dibagikan kepada mereka dalam hal perusahaan menghasilkan keuntungan. Hak ini sebanding dengan persentase saham mereka di perusahaan.

Populasi dan Sampel

Perusahaan di sector bank yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2006 dan 2021 menjadi populasi penelitian ini. Periode waktu antara tahun 2006 dan 2021 dipilih untuk tujuan menyelidiki bisnis dengan tahun-tahun terakhir. Perbankan ialah sumber dari pendanaan eksternal yang paling signifikan dipakai dalam dunia usaha, maka sampel bank yang terdapat didaftar merupakan bank yang ada di BEI yang digunakan.

Dalam analisis ini, metode *purposive sampling* di gunakan untuk memilih sampel. Metode pengambilan sampel yang memperhitungkan faktor-faktor tertentu disebut "pengambilan sampel bertujuan". Kriteria digunakan untuk memilih sampel.

- 1) Suatu Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 2) Suatu Perusahaan yang tergabung dalam KBMI 4
- 3) Suatu Perusahaan yang berturut-turut Menyediakan laporan tahunan di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2021 yang di dalamnya terdapat data variabel dalam penelitian.
- 4) Suatu Perusahaan yang laporan keuangannya berakhir pada setiap tanggal 31 Desember pada tahun 2006-2021 dan telah di audit.
- 5) Suatu Perusahaan tersebut tidak boleh *delisting* selama periode pengamatan.

**Tabel 1. Daftar Sampel Perusahaan Perbankan yang Terdaftar
Di Bursa Efek Indonesia**

| No | Nama Emiten | Kode Saham |
|----|--|------------|
| 1 | PT Bank Mandiri (Persero) Tbk | BMRI |
| 2 | PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk | BBRI |
| 3 | PT Bank Central Asia Tbk | BBCA |
| 4 | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk | BBNI |

Sumber: www.idx.go.id

Metode Pengumpulan Data

Adapun metode untuk mengumpulkan data yang di pada penelitian ini ialah Metode kumpulan data sekunder. Yang merupakan data-data tersebut di peroleh dari publikasi melalui website www.idx.co.id dan literatur lainnya.

Metode Analisis

Pada penyelidikan ini, metode analis data di gunakan untuk mengolah hasil penelitian dengan hasil sebuah kesimpulan. Analisis regresi data panel yang di gunakan pada penelitian ini. Model regresi, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis merupakan langkah-langkah dalam metode analisis. Rumus persamaan regresi data panel ialah dengan:

$$Y = a + b_1 \text{LDR} + b_2 \text{NPL} + b_3 \text{ROA} + b_4 \text{CAR} + e$$

Keterangan

| | |
|---|---------------------------------|
| Y | = Return Saham |
| a | = Konstanta |
| b ₁ , b ₂ , b ₃ , b ₄ | = Koefisien regresi |
| LDR | = <i>Loan to Deposit Ratio</i> |
| NPL | = <i>Non Performing Loan</i> |
| ROA | = <i>Return on Asset</i> |
| CAR | = <i>Capital Adequacy Ratio</i> |
| e | = Kesalahan residual (error) |

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil

Hasil Penentuan Model Regresi Data Panel

Uji Chow

Tes Chow di gunakan untuk menentu kan model mana *Fixed Effect* atau *Common Effect* yang lebih cocok. Mempertimbangkan keadaan, nilai probabilitasnya adalah 0,05. *Common Impact* sebagai H₀ Meskipun *Fixed Effect* ialah H₁

Tabel 2. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: Untitled
 Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|--------|--------|
| Cross-section F | 0.659514 | (3,56) | 0.5804 |
| Cross-section Chi-square | 2.222162 | 3 | 0.5276 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 12

Model *Common effect* digunakan karena hipotesis H_a ditolak karena nilai Prob Chi-Square Cross Section $0,5276 > 0,05$ (Alpha 5%) berdasarkan hasil Chow Test.

Uji Hausman

Uji Hausman di gunakan untuk menentu mode mana, *Fixed Effects* atau *Random Effects*, yang lebih cocok. Mempertimbangkan keadaan, nilai probabilitasnya ialah 0,05. Model Fixed Effect ialah (H_1), sedangkan Random Effect ialah H_0 .

Tabel 3. Hasil Uji Hausman

Corelated Random Efects - Hausman Test
 Equaion: Untitld
 Test cross-section random effects

| Test Sumary | Chi-Sq. | | |
|--------------------|----------|--------------|--------|
| | Statisic | Chi-Sq. d.f. | Prob. |
| Cros-section randm | 0.000000 | 4 | 1.0000 |

Sumber: Hasil Olah Data Eviews 12

Uji Hausman menunjukkan bahwa jika probabilitas penampang lebih besar dari 0,000 (Alpha 5%), maka H_a ditolak. Sebaliknya, H_a diterima jika hasil menunjuk bahwa nilai probabilitas penampang adalah 0,000 0,05 (alpha 5%), sehingga model *Random Effect Mode* adalah model yang paling baik digunakan.

Hasil Analisis Regresi Data Panel

Tabel 4. Hasil Uji *Fixed Effect Model*

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| LDR | -0.628913 | 0.366696 | -1.715081 | 0.0916 |
| NPL | 3.809733 | 2.032182 | 1.874701 | 0.0658 |
| ROA | 12.24279 | 4.785882 | 2.558106 | 0.0131 |
| CAR | -0.120285 | 1.230918 | -0.097720 | 0.9225 |

Maka persamaannya adalah:

$$RS_{it} = 20,29178 - 0,628913LDR_{it} + 3,809733NPL_{it} + 12,24279ROA_{it} - 0,1202851CAR_{it}$$

1. Nilai koefisien LDR = -0,628913 artinya bila LDR naik 1 maka menurun RS sebesar 0,628913.
2. Nilai koefisien NPL = 3.809733 artinya bila NPL naik 1 akan menurun RS sebesar 3.809733.
3. Nilai koefisien ROA = 12.24279 artinya bila ROA naik 1 akan menurun RS sebesar 12.24279.
4. Nilai koefisien CAR = -0.120285 artinya bila CAR naik 1 akan menurun RS sebesar -0.120285.

Hasil Uji Hipotesis

Uji f (Simultan)

Tabel 5. Hasil Uji f (Simultan)

| | | | |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| Root MSE | 29.53515 | R-squared | 0.165739 |
| Mean dependent var | 19.97859 | Adjusted R-squared | 0.109179 |
| S.D. dependent var | 32.59176 | S.E. of regression | 30.76119 |
| Sum squared resid | 55828.79 | F-statistic | 2.930313 |
| Durbin-Watson stat | 2.401207 | Prob(F-statistic) | 0.028085 |

Hasil output yang disajikan menunjukkan bahwa model atau variabel yang dipilih untuk penelitian sudah sesuai, karena Prob (F-statistic) = 0.028085 < 0.05 (= 5%). Hasilnya, variabel independen LDR, NPL, ROA, dan CAR pada regresi data panel semuanya mempengaruhi pada variabel dependen yaitu Return Saham.

Tabel 6. Hasil Uji t (Parsial)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| LDR | -0.628913 | 36.67% | -1.715081 | 0.0916 |
| NPL | 3.809733 | 203.21% | 1.874701 | 0.0658 |
| ROA | 12.24279 | 478.58% | 2.558106 | 0.0131 |
| CAR | -0.120285 | 123.09% | -0.097720 | 0.9225 |

Berikut penjelasan dari hasil Prob. Tiap *variable independent*:

1. Variabel LDR memiliki nilai probabilitas $0,0916 > 0,05$ berdasarkan uji t hitung yang menunjuk bahwa H_a di tolak atau H_o di terima. Sehingga dapat ditarik kesimpulan yaitu variabel LDR tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
2. NPL memiliki nilai probabilitas sebesar $0,0658 > 0,05$ dari uji t-hitung yang menunjuk yaitu variabel berikut tidak berpengaruh pada *return* saham dan H_o atau H_a akan diterima.
3. Uji t-hitung menunjukkan bahwa ROA memiliki nilai probabilitas $0,0131 > 0,05$, yang menunjuk yaitu H_a di terima atau H_o di tolak hingga dapat ditarik kesimpulan bahwa ROA berpengaruh positif pada *return* saham.
4. Hasil uji t hitung menunjukkan yaitu variabel CAR tidak pengaruh pada *return* saham karena nilai probabilitasnya $0,9225 > 0,05$ yang berarti H_a ditolak atau H_o diterima.

B. Pembahasan

1. Pengaruh LDR terhadap *Return* Saham

Analisis pengujian menunjuk bahwa (LDR) sebagian didukung oleh bukti yang cukup untuk tidak mempengaruhi *return* saham. Akibatnya, hipotesis bahwa *return* saham perusahaan bank dipengaruhi oleh (LDR) ditolak. yang menunjukkan bahwa (LDR) tidak pengaruh terhadap *return* saham, LDR tidak berpengaruh pada *return* saham di karenakan investor tidak menganggap LDR sebagai indikator utama dalam menilai prospek kedepan harga saham. Likuiditas bank lebih rendah jika LDR-nya lebih tinggi, dan tingkat pinjaman bank lebih rendah jika LDR-nya lebih rendah. Karena itu, LDR bukanlah indikator yang baik untuk digunakan investor saat melakukan investasi di bisnis.

2. Pengaruh NPL Terhadap Return Saham

Analisis pengujian menunjukkan bahwa terdapat cukup bukti yaitu secara parsial (NPL) tidak pengaruh pada *return* saham. Dengan demikian hipotesis bahwa *return* saham perusahaan bank dipengaruhi oleh (NPL) ditolak. *Non Performing Loan* (NPL) tidak pengaruh pada *return* saham. Ini karena NPL bukanlah indikator utama yang digunakan investor untuk mengevaluasi prospek harga. saham yang akan datang Fakta bahwa (NPL) tidak pengaruh pada *return* saham menunjukkan bahwa makin besar operasional perusahaan bank, khususnya dalam penyaluran kredit, semakin besar pula risiko munculnya *non-performing loan* (NPL). Ini juga ada hubungannya dengan pengembalian saham. Jika suatu perusahaan perbankan memiliki NPL yang besar, bisa berarti perusahaan tersebut berisiko tinggi mengalami kredit macet karena pemberian kredit. Diharapkan jika perusahaan memberikan kredit yang banyak akan menghasilkan banyak uang sehingga dapat memberikan *return* yang tinggi.

3. Pengaruh ROA Terhadap Return Saham

Analisis pengujian mengungkapkan bahwa sebagian dari *Return On Assets* (ROA) memiliki bukti yang cukup untuk memiliki dampak positif yang signifikan pada *return* saham. Maka Dengan demikian hipotesis bahwa *return* saham perusahaan bank dipengaruhi oleh rasio (ROA) diterima. Yang menunjukkan bahwa ROA pengaruh pada *return* saham. Karena ROA ialah indikator penting dari profitabilitas dan tingkat kesehatan bank, hal itu berpengaruh terhadap *return* saham. Jika ROA bank tinggi, investor akan lebih cenderung berinvestasi pada sahamnya, yang pada akhirnya akan meningkatkan pengembalian saham bisnis.

4. Pengaruh CAR Terhadap Return Saham

Analisi menguji menunjuk bahwa terdapat cukup bukti yang menyatakan bahwa (CAR) tidak pengaruh pada *return* saham. Akibatnya, hipotesis bahwa *return* saham perusahaan bank dipengaruhi oleh (CAR) ditolak. *Return* saham tidak dipengaruhi oleh *Capital Adequacy Ratio* (CAR). Setiap bank wajib mematuhi CAR minimum yang ditetapkan oleh Bank Indonesia, yaitu sebesar 8% untuk bank dengan profil risiko peringkat 1. Total nilai CAR bisnis perbankan jauh lebih tinggi dari rasio CAR yang ditetapkan Bank Indonesia sebesar 8%. dapat di lihat dari rata-rata CAR perusahaan bank yang di amati yaitu sebesar 19,53 persen. Karena semua bank dalam keadaan sehat, investor tidak menggunakan CAR sebagai faktor penentu investasi.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Penelitian ini ialah untuk melihat bagaimana efek LDR, NPL, ROA, dan CAR pada return saham bank yang terdaftar di KBMI 4 di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2006 hingga 2021. Sampel penelitian ini terdiri dari empat bisnis dari total dari 64 orang, dan analisis data panel digunakan untuk melakukan analisis. Kesimpulan berikut dapat ditarik dari data yang telah dikumpulkan serta hasil pengujian sebelumnya:

1. LDR tidak pengaruh pada *Return Saham* pada 4 bank yang terdapat di daftar di KBMI 4 di (BEI) periode 2006-2021.
2. NPL tidak pengaruh pada *Return Saham* pada 4 bank yang terdapat di daftar di KBMI 4 di (BEI) periode 2006-2021.
3. ROA pengaruh positif pada *Return Saham* pada 4 bank yang terdapat di daftar di KBMI 4 di (BEI) periode 2006-2021.
4. CAR tidak pengaruh pada *Return Saham* pada 4 bank yang terdapat di daftar di KBMI 4 di (BEI) periode 2006-2021.

Saran

Saran yang dapat di sampaikan lewat hasil peneliti ini ialah sebagai berikut, berdasarkan hasil analisis yang dibahas dalam pembahasan dan beberapa kesimpulan penelitian ini ialah:

1. Untuk mendapatkan hasil yang semakin beragam mengenai variabel-variabel yang berpotensi pengaruhi *return* saham, diharapkan dapat menggunakan variabel selain LDR, NPL, ROA, dan CAR dalam penelitian selanjutnya. Diharapkan jumlah penelitian yang memanfaatkan variabel *dependen Stock Return* semakin meningkat.
2. Berdasarkan temuan penelitian ini, variabel LDR, NPL, dan CAR tidak pengaruh signifikan pada *return* saham bank. Dengan demikian, bank dapat mengevaluasi penyaluran dana pihak ketiga dan kredit bermasalah untuk meminimalisasi biaya kerugian atas kredit bermasalah. Kemampuan keuangan debitur dapat digunakan untuk menyesuaikan ukuran portofolio penyaluran kredit, sehingga bank dapat mempertahankan kinerja yang memaksimalkan keuntungan. Ekspektasi investor untuk membeli saham bank akan dipengaruhi oleh keuntungan yang meningkat, yang akan ber dampak terhadap *return* saham yang mereka terima.

3. Investor yang berencana untuk memulai investasi saham pada perusahaan bank yang ada di daftar di Bursa Efek Indonesia sebaiknya mempertimbangkan nilai *Return On Assets* (ROA) yang di terbitkan oleh Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia karna variabel-variabel tersebut telah terbukti secara empiris pengaruhi return saham. di perusahaan bank. Penelitian ini menunjukan bahwa variabel *Return On Assets* (ROA) pengaruh signifikan pada *return* saham.

DAFTAR REFERENSI

- Alwi, Iskandar. 2008. Pasar Modal Teori dan Aplikasi. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Brigham, Eugene F., dan Joel, F. 2011. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Andre, Albertus. 2015. The impact of indonesia's banks performance towards bank's stock Price (listed in indonesia stock exchange from 2011-2013) using CAMEL analysis. *iBuss Management*, 3(2): 9-18.
- Anwaar, Maryyam. 2016. Impact of firm's performance on stock returns (evidence from listed companies of FTSE-100 index london, UK). *Global Journal of Management and Business Research*, 16(1): 30-39
- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Kasmir. 2008. Manajemen Perbankan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khan, Waseem., dan Ahmad, Shabeer. 2013. The impact of capital structure and financial performance on stock returns "a case of pakistan textile industry". *Middle-East Journal of Scientific Research*, 16(2): 289-295.
- Kurniadi, Rintistya. 2012. Pengaruh CAR, NIM, LDR terhadap return saham perusahaan perbankan indonesia. *Accounting Analysis Jurnal*, 1(1):7-11.
- Martani, Dwi. 2009. The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 8(6): 44-55.
- Sugiyono. 2013. Metodologi Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta.

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Bank Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia

by Depani Depari, Masfar Gazali

Submission date: 20-Jul-2023 01:06PM (UTC+0700)

Submission ID: 2133930402

File name: m_Pada_Bank_Yang_Terdaftar_Di_KBMI_4_Di_Bursa_Efek_Indonesia.pdf (138.58K)

Word count: 3744

Character count: 21490

1
**Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Bank
Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia
(BEI) Periode 2006 – 2021**

2
Depani Depari^{1*}, Masfar Gazali²
Program Studi Sarjana Terapan, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Trisakti
Jl. Kyai Tapa No 1, Grogol, Jakarta 11440, Indonesia
*Corresponding Author Email: depani.depari310101@gmail.com

Abstract

The analysis of the Effect of Financial Performance on Stock Returns at Banks Registered at KBMI 4 on the Indonesian Stock Exchange (IDX) for the Period of 2006 to 2021 is the topic of discussion in this final project. Secondary data from financial reports that the Indonesia Stock Exchange published from 2006 to 2021 were used. Using the eViews 12 tool and Microsoft Excel, the panel data regression method was used for the analysis. This study found that ROA has a positive impact on stock returns, whereas LDR, NPL, and CAR have no impact.

Keywords: Stock Return, ROA, LDR, NPL, CAR.

Abstrak

10
Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return* Saham Pada Bank Yang Terdaftar Pada KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2006 Sampai Tahun 2021 Menjadi Topik Pembahasan Dalam Tugas Akhir Ini. Data sekunder dari laporan keuangan yang diterbitkan Bursa Efek Indonesia dari tahun 2006 hingga 2021 digunakan. Menggunakan alat eViews 12 dan *Microsoft Excel*, metode regresi data panel digunakan untuk analisis. Penelitian ini menemukan bahwa ROA berpengaruh positif terhadap *return* saham, sedangkan LDR, NPL, dan CAR tidak berpengaruh.

Kata Kunci: *Return* Saham, ROA, LDR, NPL, CAR

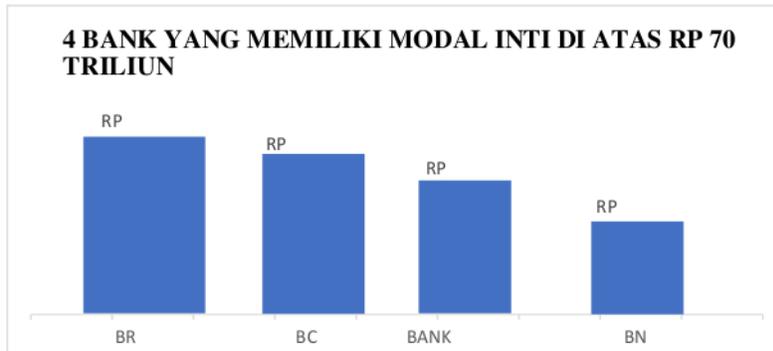
I. LATAR BELAKANG

Perkembangan informasi dan teknologi semakin memudahkan para pengusaha Indonesia dalam menjalankan usahanya, yang berujung pada pertumbuhan ekonomi. Pasar modal ialah suatu tempat yang di gunakan untuk menginvestasikan modal. Sarana dan prasarana untuk melakukan jual beli serta kegiatan terkait lain nya dimungkinkan oleh pasar modal. Perusahaan di industri suatu bank ialah suatu bisnis yang menarik untuk dilirik para investor. investor menanamkan saham nya disuatu perusahaan yang terdaftar di BEI dengan maksud untuk menerima keuntungan atau *return* dari investasinya. Karena

2
Received Desember 07, 2022; Revised Januari 2, 2023; Februari 14, 2023
* Depani Depari, depani.depari310101@gmail.com

kenaikan dan penurunan harga saham yang cepat, investor tidak dapat memprediksi secara akurat risiko dan ketidakpastian yang terkait dengan investasi tersebut

Gambar 1. Daftar 4 Bank Terbesar di Indonesia Tahun 2021



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

OJK menyebutkan Bank Rakyat Indonesia (BRI), Bank Centra Asia (BCA), Bank Mandiri, dan Bank Negara Indonesia (BNI) merupakan empat bank yang masuk dalam klasifikasi KBMI 4. Dengan modal inti Rp 173,15 triliun, Bank BRI merupakan bank terbesar di Tanah Air. Di urutan kedua BCA dengan modal inti Rp168,61 triliun, Bank Mandiri di urutan ketiga dengan modal inti Rp153,53 triliun, dan BNI dengan modal inti Rp98,53 triliun.

Gambar 2. Jumlah Investor Pasar Modal 2017 - 2021



Sumber: Otoritas Jasa Keuangan (OJK)

Tercatat 1,12 juta investor di pasar modal pada 2017. Pada 2018, jumlah ini mencapai 1,82 juta, meningkat 44%. Selain itu, jumlah investor meningkat 53% di tahun 2019, mencapai 2,48 juta. Meskipun terjadi pandemi, jumlah investor meningkat sebesar

56,2% menjadi 3,88 juta pada tahun 2020. Proporsi investor ritel di bawah usia 30 tahun semakin meningkat. Pada 2021, cakupannya tumbuh dari 54,9% menjadi 60,02 persen. Hingga akhir tahun 2021, Otoritas Jasa Keuangan (OJK) telah mencatatkan 7,49 juta investor, meningkat 93%.

Karena pengaruh faktor ekonomi makro dan ekonomi mikro, suatu bisnis dapat mengalami pengembalian yang bervariasi setiap saat. Inflasi, suku bunga, nilai tukar mata uang asing, dan pertumbuhan ekonomi adalah contoh faktor ekonomi makro. Di sisi lain, faktor ekonomi mikro juga dikenal sebagai fundamental suatu perusahaan ialah suatu faktor yang ada dalam perusahaan itu sendiri dan dapat diamati pada kinerja keuangan bisnis.

Modal, likuiditas, profitabilitas, aktivitas, dan pasar merupakan indikator kinerja keuangan hanya modal, likuiditas, dan profitabilitas dari kelima faktor tersebut yang mempunyai pengaruh signifikan pada return saham yang dapat menjadi pengaruh utama investor dalam perkiraan *return* saham, hingga penelitian ini lebih fokus pada ketiga faktor tersebut. Suatu aspek permodalan, likuiditas, dan rentabilitas yang memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap keuntungan saham perusahaan sedangkan aspek aktivitas dan pasar tidak memiliki pengaruh signifikan. pada pengembalian saham suatu bank.

Kecukupan modal lebih penting bagi bisnis perbankan dari pada hal lainnya. kecukupan modal mengacu pada kemampuan perusahaan untuk memenuhi persyaratan modal minimum badan pengatur, yang secara khusus berlaku untuk sektor perbankan dan asuransi di bawah pengawasan pemerintah. Suatu perusahaan perbankan akan diuntungkan karena ⁷ dapat menjalankan kegiatan operasionalnya secara efisien apabila memiliki modal yang cukup. *Capital Adequacy Ratio* (CAR) merupakan proksi yang digunakan di perusahaan perbankan untuk menentukan tingkat kecukupan modal. ¹³ *Capital Adequacy Ratio* (CAR) adalah rasio yang menunjukkan sejauh mana seluruh aset bank yang berisiko investasi kredit, surat berharga, tagihan pada bank lain dibiayai dari dana modal sendiri bank selain dari penerimaan dana dari luar bank, seperti pinjaman dan dana dari masyarakat.

Kelebihan suatu perusahaan untuk melengkapi kewajiban keuangan jangka pendeknya dengan menggunakan dana lancar disebut likuiditas. Bayar gaji, biaya operasional, hutang jangka pendek ⁵ *Loan to Deposit Ratio* (LDR) merupakan proksi untuk

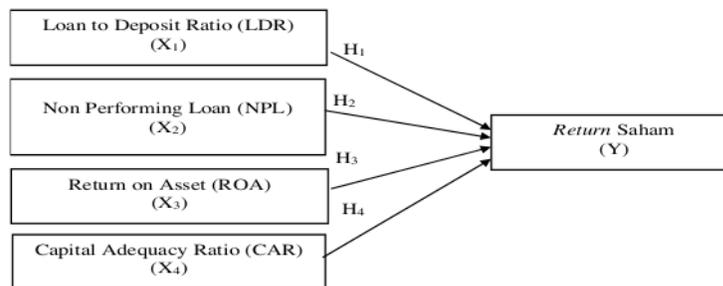
menentukan tingkat likuiditas di bank. Kemampuan suatu bank untuk menyediakan dana kepada debiturnya dengan menggunakan modal yang dimiliki bank dan dana yang dapat dihimpun dari masyarakat ditunjukkan dengan *Loan to Deposit Ratio* (LDR).

Profitabilitas perusahaan didefinisikan sebagai kapasitasnya untuk menghasilkan laba dari modal dan asetnya sendiri, serta efisiensi pengelolaannya. Tinggi suatu Rasio profitabilitas menunjukkan bahwa suatu perusahaan menggunakan asetnya secara lebih efektif untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak. Sebaliknya, ketidakmampuan perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan laba bersih setelah pajak ditunjukkan dengan rasio profitabilitas yang rendah. ROA adalah proksi yang digunakan di perusahaan perbankan untuk menilai profitabilitas bank.

Penulis tertarik untuk memeriksa kembali faktor-faktor terkait kinerja keuangan berdasarkan uraian ini. Mengenai judul penelitian yang penulis pilih “Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Bank Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2006 - 2021”.

II. KERANGKA KONSEPTUAL DAN HIPOTESIS

Gambar 3. Kerangka Konseptual



Sumber: Penulis

Hipotesis:

1. Pengaruh LDR pada *Return Saham*
 H_1 : (LDR) pengaruh positif signifikan pada *Return* saham
2. Pengaruh NPL pada *Return Saham*
 H_2 : (NPL) pengaruh negatif signifikan pada *Return* saham
3. Pengaruh ROA pada *Return Saham*
 H_3 : (ROA) pengaruh positif signifikan pada *Return* saham

4. Pengaruh CAR pada *Return Saham*

H₄: (CAR) pengaruh positif signifikan pada *Return* saham

III. METODE PENELITIAN

Kelebihan suatu bank untuk menyiapkan dana pada debiturnya dengan menggunakan modal yang dimiliki bank dan ⁵ dana yang dapat dihimpun oleh masyarakat memperlihatkan dengan *Loan to Deposit Ratio (LDR)*. Nilai LDR suatu perusahaan bank merupakan suatu tanda bahwa perusahaan mendapat potensi memperoleh keuntungan bunga yang lebih besar, yang memiliki arti yaitu lebih banyak uang yang dapat digunakan untuk perhitungan dan memberikan dividen saham kepada para investor. Cara ini dapat meningkatkan harga saham pasar modal perusahaan bank, hingga memberikan keuntungan *return* saham yang lebih tinggi bagi perusahaan bank tersebut.

Non Performing Loans ialah Tingkat risiko kredit perbankan tercermin dari kredit bermasalah. Bank akan terkena risiko kredit jika nasabah gagal bayar utang atau kredit pada saat jatuh tempo. NPL suatu perusahaan perbankan dapat dikategorikan sehat apabila jumlah kredit yang bermasalah kurang dari 5% dari total kredit yang disalurkan. ROA ialah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk secara efektif mengelola sumber daya ekonominya untuk meningkatkan laba. Jika *return on assets (ROA)* tinggi menandakan peningkatan laba perusahaan. Jika kinerja perusahaan membaik maka harga saham akan naik, dan investor akan memperoleh *return* saham yang lebih tinggi.

Rasio kewajiban modal minimum bank terhadap kepemilikannya dikenal dengan istilah *Capital Adequacy Ratio (CAR)*, bank akan dapat mengevaluasi kinerjanya dengan lebih baik dan mengembang bisnismya jika CAR-nya lebih rendah, memungkinkan mereka mengambil risiko yang lebih kecil. Semakin tinggi evaluasi kinerja perusahaan perbankan, semakin besar kemungkinan investor memasukkan uang mereka ke dalam bisnis. Akibatnya, perusahaan perbankan akan ingin membeli lebih banyak saham dan harga saham akan naik. Pengembalian saham dapat meningkat sebagai akibat dari harga saham yang lebih tinggi.

Return Saham yang dimaksud dalam penelitian ini ialah Perubahan harga periode yang dihitung dari periode sebelumnya dan ditambah *dividend yield* merupakan *return* saham yang dimaksud dalam penelitian ini. Investor di perusahaan memiliki hak atas

sebagian dari keuntungan atau *dividen* yang dibagikan kepada mereka dalam hal perusahaan menghasilkan keuntungan. Hak ini sebanding dengan persentase saham mereka di perusahaan.

Populasi dan Sampel

Perusahaan di sector bank yang terdapat di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2006 dan 2021 menjadi populasi penelitian ini. Periode waktu antara tahun 2006 dan 2021 dipilih untuk tujuan menyelidiki bisnis dengan tahun-tahun terakhir. Perbankan ialah sumber dari pendanaan eksternal yang paling signifikan dipakai dalam dunia usaha, maka sampel bank yang terdapat terdaftar merupakan bank yang ada di BEI yang digunakan.

Dalam analisis ini, metode *purposive sampling* di gunakan untuk memilih sampel. Metode pengambilan sampel yang memperhitungkan faktor-faktor tertentu disebut "pengambilan sampel bertujuan". Kriteria digunakan untuk memilih sampel.

- 1) Suatu Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 2) Suatu Perusahaan yang tergabung dalam KBMI 4
- 3) Suatu Perusahaan yang berturut-turut Menyediakan laporan tahunan di Bursa Efek Indonesia tahun 2006-2021 yang di dalamnya terdapat data variabel dalam penelitian.
- 4) Suatu Perusahaan yang laporan keuangannya berakhir pada setiap tanggal 31 Desember pada tahun 2006-2021 dan telah di audit.
- 5) Suatu Perusahaan tersebut tidak boleh *delisting* selama periode pengamatan.

Tabel 1. Daftar Sampel Perusahaan Perbankan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

| No | Nama Emiten | Kode Saham |
|----|--|------------|
| 1 | PT Bank Mandiri (Persero) Tbk | BMRI |
| 2 | PT Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk | BBRI |
| 3 | PT Bank Central Asia Tbk | BBCA |
| 4 | PT Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk | BBNI |

Sumber: www.idx.go.id

Metode Pengumpulan Data

Adapun metode untuk mengumpulkan data yang di pada penelitian ini ialah Metode kumpulan data sekunder. Yang merupakan data-data tersebut di peroleh dari publikasi melalui website www.idx.co.id dan literatur lainnya.

Metode Analisis

Pada penyelidikan ini, metode analisis data di gunakan untuk mengolah hasil penelitian dengan hasil sebuah kesimpulan. Analisis regresi data panel yang di gunakan pada penelitian ini. Model regresi, uji asumsi klasik, dan uji hipotesis merupakan langkah-langkah dalam metode analisis. Rumus persamaan regresi data panel ialah dengan:

$$Y = a + b_1 \text{LDR} + b_2 \text{NPL} + b_3 \text{ROA} + b_4 \text{CAR} + \varepsilon$$

Keterangan

| | |
|---|---------------------------------|
| Y | = Return Saham |
| a | = Konstanta |
| b ₁ , b ₂ , b ₃ , b ₄ | = Koefisien regresi |
| LDR | = <i>Loan to Deposit Ratio</i> |
| NPL | = <i>Non Performing Loan</i> |
| ROA | = <i>Return on Asset</i> |
| CAR | = <i>Capital Adequacy Ratio</i> |
| e | = Kesalahan residual (error) |

IV. HASIL DAN PEMBAHASAN

A. Hasil

Hasil Penentuan Model Regresi Data Panel

Uji Chow

Tes Chow di gunakan untuk menentu kan model mana *Fixed Effect* atau *Comon Effect* yang lebih cocok. Mempertimbangkan keadaan, nilai probabilitasnya adalah 0,05. *Common Impact* sebagai H₀ Meskipun *Fixed Effect* ialah H₁

8
Tabel 2. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
 Equation: Untitled
 Test cross-section fixed effects

| Effects Test | Statistic | d.f. | Prob. |
|--------------------------|-----------|--------|--------|
| Cross-section F | 0.659514 | (3,56) | 0.5804 |
| Cross-section Chi-square | 2.222162 | 3 | 0.5276 |

Sumber : Hasil Olah Data Eviews 12

Model *Common effect* digunakan karena hipotesis H_a ditolak karena nilai Prob Chi-Square Cross Section $0,5276 > 0,05$ (Alpha 5%) berdasarkan hasil Chow Test.

Uji Hausman

Uji Hausman di gunakan untuk menentu mode mana, *Fixed Effects* atau *Random Effects*, yang lebih cocok. Mempertimbangkan keadaan, nilai probabilitasnya ialah 0,05. Model Fixed Effect ialah (H_1), sedangkan Random Effect ialah H_0 .

11
Tabel 3. Hasil Uji Hausman

Corelated Random Effects - Hausman Test
 Equation: Untitled
 Test cross-section random effects

| Test Summary | Chi-Sq. Statistic | Chi-Sq. d.f. | Prob. |
|---------------------|-------------------|--------------|--------|
| Cross-section randm | 0.000000 | 4 | 1.0000 |

Sumber: Hasil Olah Data Eviews 12

Uji Hausman menunjukkan bahwa jika probabilitas penampang lebih besar dari 0,000 (Alpha 5%), maka H_a ditolak. Sebaliknya, H_a diterima jika hasil menunjuk bahwa nilai probabilitas penampang adalah 0,000 0,05 (alpha 5%), sehingga model Random Effect Mode adalah model yang paling baik digunakan.

Hasil Analisis Regresi Data Panel

Tabel 4. Hasil Uji *Fixed Effect Model*

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| LDR | -0.628913 | 0.366696 | -1.715081 | 0.0916 |
| NPL | 3.809733 | 2.032182 | 1.874701 | 0.0658 |
| ROA | 12.24279 | 4.785882 | 2.558106 | 0.0131 |
| CAR | -0.120285 | 1.230918 | -0.097720 | 0.9225 |

Maka persamaannya adalah:

$$RS_{it} = 20,29178 - 0,628913LDR_{it} + 3,809733NPL_{it} + 12,24279ROA_{it} - 0,1202851CAR_{it}$$

1. Nilai koefisien LDR = -0,628913 artinya bila LDR naik 1 maka menurun RS sebesar 0,628913.
2. Nilai koefisien NPL = 3.809733 artinya bila NPL naik 1 akan menurun RS sebesar 3.809733.
3. Nilai koefisien ROA = 12.24279 artinya bila ROA naik 1 akan menurun RS sebesar 12.24279.
4. Nilai koefisien CAR = -0.120285 artinya bila CAR naik 1 akan menurun RS sebesar -0.120285.

Hasil Uji Hipotesis

Uji f (Simultan)

Tabel 5. Hasil Uji f (Simultan)

| | | | |
|--------------------|----------|--------------------|----------|
| Root MSE | 29.53515 | R-squared | 0.165739 |
| Mean dependent var | 19.97859 | Adjusted R-squared | 0.109179 |
| S.D. dependent var | 32.59176 | S.E. of regression | 30.76119 |
| Sum squared resid | 55828.79 | F-statistic | 2.930313 |
| Durbin-Watson stat | 2.401207 | Prob(F-statistic) | 0.028085 |

Hasil output yang disajikan menunjukkan bahwa model atau variabel yang dipilih untuk penelitian sudah sesuai, karena Prob (*F-statistic*) = 0.028085 < 0.05 (= 5%). Hasilnya, variabel independen LDR, NPL, ROA, dan CAR pada regresi data panel semuanya mempengaruhi pada variabel dependen yaitu Return Saham.

Tabel 6. Hasil Uji t (Parsial)

| Variable | Coefficient | Std. Error | t-Statistic | Prob. |
|----------|-------------|------------|-------------|--------|
| LDR | -0.628913 | 36.67% | -1.715081 | 0.0916 |
| NPL | 3.809733 | 203.21% | 1.874701 | 0.0658 |
| ROA | 12.24279 | 478.58% | 2.558106 | 0.0131 |
| CAR | -0.120285 | 123.09% | -0.097720 | 0.9225 |

Berikut penjelasan dari hasil Prob. Tiap *variable independent*:

1. Variabel LDR memiliki nilai probabilitas $0,0916 > 0,05$ berdasarkan uji t hitung yang menunjuk bahwa H_a di tolak atau H_o di terima. Sehingga dapat ditarik kesimpulan yaitu variabel LDR tidak berpengaruh terhadap *return* saham.
2. NPL memiliki nilai probabilitas sebesar $0,0658 > 0,05$ dari uji t-hitung yang menunjuk yaitu variabel berikut tidak berpengaruh pada *return* saham dan H_o atau H_a akan diterima.
3. Uji t-hitung menunjukkan bahwa ROA memiliki nilai probabilitas $0,0131 > 0,05$, yang menunjuk yaitu H_a di terima atau H_o di tolak hingga dapat ditarik kesimpulan bahwa ROA berpengaruh positif pada *return* saham.
4. Hasil uji t hitung menunjukkan yaitu variabel CAR tidak pengaruh pada *return* saham karena nilai probabilitasnya $0,9225 > 0,05$ yang berarti H_a ditolak atau H_o diterima.

B. Pembahasan

1. Pengaruh LDR terhadap *Return* Saham

Analisis pengujian menunjukkan bahwa (LDR) sebagian didukung oleh bukti yang cukup untuk tidak mempengaruhi *return* saham. Akibatnya, hipotesis bahwa *return* saham perusahaan bank dipengaruhi oleh (LDR) ditolak. yang menunjukkan bahwa (LDR) tidak berpengaruh terhadap *return* saham, LDR tidak berpengaruh pada *return* saham di karenakan investor tidak menganggap LDR sebagai indikator utama dalam menilai prospek kedepan harga saham. Likuiditas bank lebih rendah jika LDR-nya lebih tinggi, dan tingkat pinjaman bank lebih rendah jika LDR-nya lebih rendah. Karena itu, LDR bukanlah indikator yang baik untuk digunakan investor saat melakukan investasi di bisnis.

2. Pengaruh NPL Terhadap Return Saham

Analisis pengujian menunjukkan bahwa terdapat cukup bukti yaitu secara parsial (NPL) tidak pengaruh pada *return* saham. Dengan demikian hipotesis bahwa return saham perusahaan bank dipengaruhi oleh (NPL) ditolak. *Non Performing Loan* (NPL) tidak pengaruh pada return saham. Ini karena NPL bukanlah indikator utama yang digunakan investor untuk mengevaluasi prospek harga. saham yang akan datang Fakta bahwa (NPL) tidak pengaruh pada return saham menunjukkan bahwa makin besar operasional perusahaan bank, khususnya dalam penyaluran kredit, semakin besar pula risiko munculnya *non-performing loan* (NPL). Ini juga ada hubungannya dengan pengembalian saham. Jika suatu perusahaan perbankan memiliki NPL yang besar, bisa berarti perusahaan tersebut berisiko tinggi mengalami kredit macet karena pemberian kredit. Diharapkan jika perusahaan memberikan kredit yang banyak akan menghasilkan banyak uang sehingga dapat memberikan return yang tinggi.

3. Pengaruh ROA Terhadap Return Saham

Analisis pengujian mengungkapkan bahwa sebagian dari *Return On Assets* (ROA) memiliki bukti yang cukup untuk memiliki dampak positif yang signifikan pada return saham. Maka Dengan demikian hipotesis bahwa return saham perusahaan bank dipengaruhi oleh rasio (ROA) diterima. Yang menunjukkan bahwa ROA pengaruh pada *return* saham. Karena ROA ialah indikator penting dari profitabilitas dan tingkat kesehatan bank, hal itu berpengaruh terhadap *return* saham. Jika ROA bank tinggi, investor akan lebih cenderung berinvestasi pada sahamnya, yang pada akhirnya akan meningkatkan pengembalian saham bisnis.

4. Pengaruh CAR Terhadap Return Saham

Analisis menguji menunjuk bahwa terdapat cukup bukti **7** yang menyatakan bahwa (CAR) tidak pengaruh pada *return* saham. Akibatnya, hipotesis bahwa *return* saham perusahaan bank dipengaruhi oleh (CAR) ditolak. Return saham tidak dipengaruhi oleh *Capital Adequacy Ratio* (CAR). Setiap bank wajib mematuhi CAR minimum yang ditetapkan oleh Bank Indonesia, yaitu sebesar 8% untuk bank dengan profil risiko peringkat 1. Total nilai CAR bisnis perbankan jauh lebih tinggi dari rasio CAR yang ditetapkan Bank Indonesia sebesar 8%. dapat di lihat dari rata-rata CAR perusahaan bank yang di amati yaitu sebesar 19,53 persen. Karena semua bank dalam keadaan sehat, investor tidak menggunakan CAR sebagai faktor penentu investasi.

V. KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Penelitian ini ialah untuk melihat bagaimana efek LDR, NPL, ROA, dan CAR pada **return saham bank yang terdaftar di KBMI 4 di Bursa Efek Indonesia (BEI)** dari tahun **2006** hingga 2021. Sampel penelitian ini terdiri dari empat bisnis dari total dari 64 orang, dan analisis data panel digunakan untuk melakukan analisis. Kesimpulan berikut dapat ditarik dari data yang telah dikumpulkan serta hasil pengujian sebelumnya:

1. LDR tidak pengaruh pada **Return Saham pada 4 bank yang** terdapat **di** daftar di **KBMI 4 di** (BEI) periode 2006-2021.
2. NPL tidak pengaruh pada **Return Saham pada 4 bank yang** terdapat **di** daftar di **KBMI 4 di** (BEI) periode 2006-2021.
3. ROA pengaruh positif pada **Return Saham pada 4 bank yang** terdapat **di** daftar di **KBMI 4 di** (BEI) periode 2006-2021.
4. CAR tidak pengaruh pada **Return Saham pada 4 bank yang** terdapat **di** daftar di **KBMI 4 di** (BEI) periode 2006-2021.

Saran

Saran yang dapat di sampaikan lewat hasil peneliti ini ialah sebagai berikut, berdasarkan hasil analisis yang dibahas dalam pembahasan dan beberapa kesimpulan penelitian ini ialah:

1. Untuk mendapatkan hasil yang semakin beragam mengenai variabel-variabel yang berpotensi pengaruh *return* saham, diharapkan dapat menggunakan variabel selain LDR, NPL, ROA, dan CAR dalam penelitian selanjutnya. Diharapkan jumlah penelitian yang memanfaatkan variabel *dependen Stock Return* semakin meningkat.
2. Berdasarkan temuan penelitian ini, variabel LDR, NPL, dan **CAR tidak pengaruh signifikan** pada **return** saham bank. Dengan demikian, bank dapat mengevaluasi penyaluran dana pihak ketiga dan kredit bermasalah untuk meminimalisasi **biaya kerugian** atas kredit bermasalah. Kemampuan keuangan debitur dapat digunakan untuk menyesuaikan ukuran portofolio penyaluran kredit, sehingga bank dapat mempertahankan kinerja yang memaksimalkan keuntungan. **Ekspektasi investor untuk membeli saham bank akan** dipengaruhi oleh keuntungan yang meningkat, yang akan ber dampak terhadap *return* saham yang mereka terima.

- Investor yang berencana untuk memulai investasi ¹ saham pada perusahaan bank yang ada di daftar ⁶ di Bursa Efek Indonesia sebaiknya mempertimbangkan nilai *Return On Assets (ROA)* yang di terbitkan oleh Bursa Efek Indonesia dan Bank Indonesia karna variabel-variabel tersebut telah terbukti secara empiris pengaruhi return saham. di perusahaan bank. Penelitian ini menunjukan bahwa variabel *Return On Assets (ROA)* pengaruh signifikan pada *return* saham.

DAFTAR REFERENSI

- Alwi, Iskandar. 2008. Pasar Modal Teori dan Aplikasi. Jakarta: Yayasan Pancur Siwah.
- Brigham, Eugene F., dan Joel, F. 2011. Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.
- Andre, Albertus. 2015. The impact of indonesia's banks performance towards bank's stock Price (listed in indonesia stock exchange from 2011-2013) using CAMEL analysis. *iBuss Management*, 3(2): 9-18.
- Anwaar, Maryyam. 2016. Impact of firm's performance on stock returns (evidence from listed companies of FTSE-100 index london, UK). *Global Journal of Management and Business Research*, 16(1): 30-39
- Fahmi, Irham. 2012. Analisis Laporan Keuangan. Bandung: Alfabeta.
- Kasmir. 2008. Manajemen Perbankan. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Khan, Waseem., dan Ahmad, Shabeer. 2013. The impact of capital structure and financial performance on stock returns "a case of pakistan textile industry". *Middle-East Journal of Scientific Research*, 16(2): 289-295.
- Kurniadi, Rintistya. 2012. Pengaruh CAR, NIM, LDR terhadap return saham perusahaan perbankan indonesia. *Accounting Analysis Jomal*, 1(1):7-11.
- Martani, Dwi. 2009. The effect of financial ratios, firm size, and cash flow from operating activities in the interim report to the stock return. *Chinese Business Review*, 8(6): 44-55.
- Sugiyono. 2013. Metodologi Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta.

Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Pada Bank Yang Terdaftar Di KBMI 4 Di Bursa Efek Indonesia

ORIGINALITY REPORT

23%

SIMILARITY INDEX

23%

INTERNET SOURCES

9%

PUBLICATIONS

9%

STUDENT PAPERS

PRIMARY SOURCES

| | | |
|---|---|----|
| 1 | repository.trisakti.ac.id Internet Source | 6% |
| 2 | journal.unimar-amni.ac.id Internet Source | 3% |
| 3 | jurnaluniv45sby.ac.id Internet Source | 2% |
| 4 | publikasi.mercubuana.ac.id Internet Source | 2% |
| 5 | eprints.undip.ac.id Internet Source | 1% |
| 6 | jurnalfe.ustjogja.ac.id Internet Source | 1% |
| 7 | ejournal.atmajaya.ac.id Internet Source | 1% |
| 8 | ejournal.unsrat.ac.id Internet Source | 1% |
| 9 | repository.uin-suska.ac.id Internet Source | 1% |

| | | |
|----|---|-----|
| 10 | etheses.uin-malang.ac.id Internet Source | 1 % |
| 11 | repository.radenfatah.ac.id Internet Source | 1 % |
| 12 | repository.ibs.ac.id Internet Source | 1 % |
| 13 | journal.unisnu.ac.id Internet Source | 1 % |
| 14 | repository.uib.ac.id Internet Source | 1 % |
| 15 | www.icomep.com Internet Source | 1 % |

Exclude quotes Off
Exclude bibliography Off

Exclude matches < 25 words