

DAFTAR PUSTAKA

- Abid, S. (2025). Rising Rates, Rising Risks? Unpacking The U.S. Stock Market Response To Inflation And Fed Hikes (2015–2025). *Journal Of Risk And Financial Management*, 4(4), 57.
- Ali, H., & Hegazy, A. Y. (2022). Dividend Policy, Risk And The Cross-Section Of Stock Returns: Evidence From India. *International Review Of Economics & Finance*, 79, 169–192. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2022.02.002>
- Bahrudin, T. F., & Arisudhana, D. (2025). Pengaruh EPS, ROA, Firm Size, Dan DER Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Akuntansi*, 2(5), 105–117. <https://doi.org/10.69714/4jfrxk87>
- Bank Indonesia. (2021). BI 7-Day Reverse Repo Rate Tetap 3,50%: Sinergi Menjaga Stabilitas Dan Memperkuat Pemulihan. Bank Indonesia. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/pages/sp_2324121.aspx
- Bank Indonesia. (2023). Tok! BI Kerek Suku Bunga Acuan Ke 6%, Pertama Sejak Januari 2023. Bank Indonesia. <https://finansial.bisnis.com/read/20231019/11/1705898/tok-bi-kerek-suku-bunga-acuan-ke-6-pertama-sejak-januari-2023>
- Bank Indonesia. (2024). Bank Indonesia Tahan Suku Bunga Acuan 6% Di Desember 2024, Ini Alasannya. Bank Indonesia. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/5840917/bank-indonesia-tahan-suku-bunga-acuan-6-di-desember-2024-ini-alasannya>
- Bhattacharya, S. (1979). Imperfect Information, Dividend Policy, And “The Bird In The Hand” Fallacy. *Bell Journal Of Economics*, 10(1), 259–270.
- Bisnis.Com. (2023). Saham Bank Jago (ARTO) Terus Turun, Waktunya Buy Or Bye? Bisnis.Com. <https://market.bisnis.com/read/20230307/189/1634754/saham-bank-jago-arto-terus-turun-waktunya-buy-or-bye>
- Bloomberg Technoz. (2025). Saham Bank Jago (ARTO) Sudah Jatuh 43% Dalam Setahun Terakhir. Bloomberg Technoz. <https://www.bloombergtechnoz.com/detail-news/68284/saham-bank-jago-arto-sudah-jatuh-43-dalam-setahun-terakhir>

- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2022). *Fundamentals of Financial Management* (16th ed.). Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia (BEI). (2026). IDX Company Fact Sheet LQ45 Dan Data Perdagangan Saham. Bursa Efek Indonesia. <https://www.idx.co.id>
- CNBC Indonesia. (2022). Harga Batu Bara Rekor Tertinggi Sepanjang Sejarah. CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220906162607-20-369784/harga-batu-bara-rekor-tertinggi-sepanjang-sejarah>
- CNBC Indonesia. (2022). Larangan Ekspor Batu Bara: Mustahil! CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20221226055904-17-399956/larangan-ekspor-batu-bara-mustahil>
- CNBC Indonesia. (2023). Saham Bank Jago Anjlok 90%, Demam Bank Digital Resmi Usai? CNBC Indonesia. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230503134147-17-434088/saham-bank-jago-anjlok-90-demam-bank-digital-resmi-usai>
- Cohen, G., Aiche, A., & Eichel, R. (2025). Artificial Intelligence Models For Predicting Stock Returns Using Fundamental, Technical, And Entropy-Based Strategies: A Semantic-Augmented Hybrid Approach. *Entropy*, 27(6), 550.
- Erika, Simorangkir, N., Goh, T. S., Simanjuntak, A., & Syawaluddin. (2024). Pengaruh Arus Kas, Nilai Perusahaan, Total Aset Dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2020–2022. *Manajemen: Jurnal Ekonomi*, 6(3), 585–598. <https://doi.org/10.36985/nv8f9m17>
- Federal Reserve (The Fed). (2024). Tok! The Fed Tahan Suku Bunga Di Level 5,25–5,50 Persen. Federal Reserve. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20230921/620/1697069/tok-the-fed-tahan-suku-bunga-di-level-525-550-persen>
- Frank, M. Z., & Goyal, V. K. (2011). Trade-off and Pecking Order Theories of Debt. *Handbook of Empirical Corporate Finance: Empirical Corporate Finance*, Elsevier. pp. 135–202.

- Gangadharan, V., & Padmakumari, L. (2023). Annual Report Readability And Stock Return Synchronicity: Evidence From India. *Cogent Economics & Finance*, 11(1), 2186034. <https://doi.org/10.1080/23322039.2023.2186034>
- Ghozali, I. (2023). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26* (10th Ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gusdianto, T., Uning, P., & Perdana, D. N. C. (2025). Pengaruh ROA, EPS, Dan DER Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Di BEI Periode 2021–2023. *Eduonomika*, 9(2).
- Hartati, R., & Sugiyono, R. N. (2024). Analisis Pengaruh ROA, ROE, EPS, Dan CR Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Di BEI. *JUBISMA (Jurnal Bisnis Manajemen Dan Akuntansi)*, 6(1).
- Hartono, J. (2024). *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Yogyakarta: Penerbit Andi.
- Investor.Id. (2022). Terimbas GOTO, Saham Bank Jago (ARTO) Turun Ke Level Terendah Baru. Investor.Id. <https://investor.id/market-and-corporate/314981/terimbas-goto-saham-bank-jago-arto-turun-ke-level-terendah-baru>
- Investor.Id. (2023). Fokus Semen Indonesia (SMGR) Di Tahun 2023. Investor.Id. <https://investor.id/market-and-corporate/316545/fokus-semen-indonesia-smgr-di-tahun-2023>
- Jensen, M. C. (1986). Agency Costs Of Free Cash Flow, Corporate Finance, And Takeovers. *The American Economic Review*, 76(2), 323–329.
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory Of The Firm: Managerial Behavior, Agency Costs And Ownership Structure. *Journal Of Financial Economics*, 3(4), 305–360.
- Julianti, M., Khaddafi, M., Robin, R., & Satriawan, B. (2022). The Influence Of Profitability, Liquidity And Leverage On Stock Return With Dividend Policy As A Moderation Variable In Companies Listed In The Indonesia Stock Exchange LQ45 Index. *International Journal Of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management And Sharia Administration (IJEBAAS)*, 2(6), 939–950.
- Kamuriwo, D. S., Muradoglu, G., Sivaprasad, S., & Malki, I. (2024). Stock Returns, Industry Concentration And Firm Expenditure Decisions. *Journal Of*

Economics And Business, 131.
<https://doi.org/10.1016/j.jeconbus.2024.106195>

Kontan.Co.Id. (2024). Bulan Mei 2024 Alami Deflasi, Daya Beli Masyarakat Melemah. Kontan.Co.Id. <https://nasional.kontan.co.id/news/bulan-mei-2024-alami-deflasi-daya-beli-masyarakat-melemah>

Kasmir. (2019). *Analisis laporan keuangan* (Edisi revisi). PT RajaGrafindo Persada.

Kementerian Keuangan Republik Indonesia. (2023). Jaga Daya Beli Dan Stabilitas Ekonomi, Pemerintah Berikan Insentif Untuk Rumah Lebih Terjangkau. Kementerian Keuangan Republik Indonesia. <https://fiskal.kemenkeu.go.id/publikasi/siaran-pers-detil/544>

Kementerian Energi Dan Sumber Daya Mineral (ESDM). (2023). Gangguan Distribusi Sebabkan Kenaikan Harga Batu Bara Acuan. Kementerian ESDM. <https://infopublik.id/kategori/nasional-ekonomi-bisnis/699414/index.html>

Khan, S., Shoaib, A., Aftab, R., Yasir, M., & Saeed, M. B. (2025). Financial Frictions And Stock Return: A Novel Least Minus More Frictional Factor For Asset Pricing Models In Emerging Economies. *PLOS ONE*, 20(7), E0325917. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0325917>

Kontan. (2025). Prospek Unilever Indonesia (UNVR) Di Tengah Aksi Boikot Dan Persaingan Merek Lokal. Kontan. <https://investasi.kontan.co.id/news/prospek-unilever-indonesia-unvr-di-tengah-aksi-boikot-dan-persaingan-merek-lokal>

Kraus, A., & Litzenberger, R. H. (1973). A State-Preference Model Of Optimal Financial Leverage. *The Journal Of Finance*, 28(4), 911–922.

Kumalasari, I. D., Wijaya, A. L., & Sulistiyowati, N. L. (2023). Pengaruh Likuiditas, Aktivitas, Profitabilitas, Leverage Dan Financial Distress Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Cyclical Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020–2022. *Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 5, 1–11.

Kurani, R., Masud, M., & Hamid, S. (2022). Pengaruh Suku Bunga, Nilai Tukar, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang

Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII). *Innovative: Journal Of Social Science Research*, 3(4), 2022–2034.

Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI). (2024). Investor Pasar Modal Indonesia Capai 14,84 Juta SID Di Akhir 2024. Kustodian Sentral Efek Indonesia. <https://www.antaranews.com/berita/4555738/investor-pasar-modal-indonesia-capai-1484-juta-sid-di-akhir-2024>

Lestari, & Syahzuni, B. A. (2023). Determinasi Profitabilitas, Leverage Dan Size Terhadap Return Saham. *Juara: Jurnal Riset Akuntansi*.

Luhglatno, Rahman, F. R., Ruzi, F., Widodo, A., Bodroastuti, T., Hermanto, A., Suryandani, W., Lestari, R. I., Kadang, J., Marviana, R. D., Nurkholik, Wildan, A. S., Purbasari, I., Kurnianingsih, H., Ghozali, R. R. D. A., & Damayanti, R. (2025). *Manajemen investasi dan portofolio*. Eureka Media Aksara.

Lembong, H. S., Silalahi, E., Sutopo, Karnasi, R., Lisanty, N., Budiman, J., Kasim, S., Bulan, M. T., & Sulistiyowati, L. N. (2025). *Manajemen Keuangan: Konsep Dan Prinsip Dasar*. CV MMFast Publishing.

Modigliani, F., & Miller, M. H. (1963). Corporate Income Taxes And The Cost Of Capital: A Correction. *The American Economic Review*, 53(3), 433–443.

Mufidah, N., & Yuliana, I. (2020). Peran Moderasi Dividend Payout Ratio Terhadap Hubungan Profitabilitas Dengan Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2016–2018. *Jurnal Manajemen*, 10(2), 105–116.

Muhammad, & Meirisa, F. (2025). The Effect Of Return On Equity, Debt Equity Ratio, And Dividend Payout Ratio On Stock Returns In Companies In The Energy Sector. *Jurnal Manajemen Sains (JMS)*, 5(3), 246–256. <https://doi.org/10.58471/jms.v4i01>

Myers, S. C. (1984). *Capital structure puzzle* (NBER Working Paper No. 1393). National Bureau of Economic Research. https://www.nber.org/system/files/working_papers/w1393/w1393.pdf.

Nabila, R. F. H., & Wahyuningtyas, E. T. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Dan Sustainability Reporting Terhadap Return Saham. *AKUNESA: Jurnal Akuntansi Unesa*, 11(2), 179–189. <https://doi.org/10.26740/akunesa.v11n2.p179-189>

- Nasution, Y., & Septian, R. A. (2024). Analisis CR, DER, ROE Dan DPR Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2017–2021. *Jurnal Manajemen*, 9(2), 89–107. <https://doi.org/10.54964/manajemen.v9i2.408>
- Nugroho, R., Riyanti, & Priharta, A. (2023). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Mata Uang, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Assets Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 4(1), 7–18. <https://doi.org/10.24853/jmmb.4.1.7-18>
- Nurika, I., Wahyuningsih, E. D., & Wicaksono, D. A. (2024). Pengaruh Return On Asset (ROA), Dividen Payout Ratio (DPR) Dan Earnings Per Share (EPS) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Perindustrian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2022. *Jurnal Ekonomi Manajemen Akuntansi*, 30(1), 185–196. <https://doi.org/10.59725/ema.v30i1.196>
- Otoritas Jasa Keuangan (OJK). (2023). Siaran Pers: Sektor Jasa Keuangan Kokoh Hadapi Potensi Perlambatan Pertumbuhan Ekonomi Global. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaranpers/pages/sektor-jasa-keuangan-kokoh-hadapi-potensi-perlambatan-pertumbuhan-ekonomi-global.aspx>
- Otoritas Jasa Keuangan (OJK). (2024). Siaran Pers: Stabilitas Sektor Jasa Keuangan Yang Terjaga Dan Kinerja Intermediasi Yang Kuat Sebagai Daya Dukung Perekonomian Nasional. Otoritas Jasa Keuangan. <https://ojk.go.id/id/berita-dan-kegiatan/siaran-pers/pages/stabilitas-sektor-jasa-keuangan-yang-terjaga-dan-kinerja-intermediasi-yang-kuat-sebagai-daya-dukung-perekonomian-nasional.aspx>
- Panazan, O., & Gheorghe, C. (2025). Impact Of Geopolitical Risks And Innovation On Global Defense Stock Return. *PLOS ONE*, 20(2), E0312155. <https://doi.org/10.1371/journal.pone.0312155>
- Qotimah, K., Kalangi, L., & Korompis, C. (2023). Pengaruh Analisa Fundamental Terhadap Return Investasi Pada Saham Second Liner Di Sektor Energi Periode 2019–2022 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(3), 12–26. <https://doi.org/10.35794/emba.v11i3.48797>
- Royyani, F., & Lasmanah. (2024). Pengaruh Return On Asset (ROA) Terhadap Return Saham Dengan Dividend Payout Ratio (DPR) Sebagai Variabel

Moderasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Investor33 Periode 2016–2022. *Bandung Conference Series: Business And Management*, 4(1), 848–858. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v4i1.12103>

Sekaran, U., & Bougie, R. (2022). *Metode Penelitian Untuk Bisnis: Pendekatan Pengembangan-Keahlian* (6th Ed., Buku 1). Salemba Empat.

Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal Of Economics*, 87(3), 355–374.

Sugiyono. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Alfabeta.

Undiknas. (2022). BI Menaikkan Suku Bunga: Bagaimana Dampaknya Pada Perekonomian Masyarakat. Undiknas. <https://undiknas.ac.id/2022/10/bi-menaikkan-suku-bunga-bagaimana-dampaknya-pada-perekonomian-masyarakat/>

Warae, Y., Hartono, P. G., Suade, Y. K. M., Widiastuti, M. C., Rahayu, D. H., & Tinungki, G. M. (2024). *Buku Ajar Manajemen Keuangan*. Sonpedia Publishing Indonesia.

Wijaya, C., Nurastuti, P., Musiega, M., & Kurniawati, H. (2025). Determinants Of Stock Returns: Evidence From Property And Real Estate Companies In Indonesia. *Global Advances In Business Studies (GABS)*, 4(1), 49–56.

Yuliansyah, M. I., Ahmad, G. N., & Mahfirah, T. F. (2025). Kebijakan Dividen Sebagai Moderasi Pengaruh ROA, PER, Dan PBV Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Sebelum Dan Sesudah Pandemi COVID-19. *Jurnal Riset Manajemen (JURMA)*, 3(1), 88–103. <https://doi.org/10.54066/jurma.v3i1.2951>