



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH *NET VOLUME* SAHAM MARKET MAKER, ASIMETRI
INFORMASI, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA INDEKS *IDX ESG LEADERS***

Disusun oleh:
NADILA TASYA
1904441047

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JULI 2023**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH *NET VOLUME* SAHAM *MARKET MAKER*, ASIMETRI INFORMASI, *LEVERAGE*, DAN PROFITABILITAS TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA INDEKS *IDX ESG LEADERS*

HALAMAN SUDUL

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

**NADILA TASYA
1904441047**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JULI 2023**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Nadila Tasya

NIM : 1904441047

Tanda tangan : 

Tanggal : 4 Juli 2023



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Nadila Tasya
NIM : 1904441047
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Net Volume Saham Market Maker*, Asimetri Informasi, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks *IDX ESG Leaders*.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI


Ketua Penguji : Drs. Petrus Hari Kuncoro, S.E., MBA. ()

Anggota Penguji : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 20 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi


Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nadila Tasya
Nomor Induk Mahasiswa : 1904441047
Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Net Volume Saham Market Maker*,
Asimetri Informasi, Leverage, dan *Profitabilitas*
Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks *IDX ESG*
Leaders.

Disetujui oleh:

Pembimbing


Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002

KPS Manajemen Keuangan


Lini Ingridyani, S.T., M.M.
NIP. 1452022030119931020

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Puja dan puji syukur penulis panjatkan kehadirat Allah SWT yang telah memberikan nikmat berupa kesehatan, kekuatan, dan kemudahan sehingga dapat menyelesaikan Skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta.

Dalam proses penyusunan Skripsi ini tidak lepas dari dukungan banyak pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipi-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta,
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi sekaligus dosen pembimbing skripsi,
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta,
4. Bapak dan Ibu Dosen Jurusan Akuntansi terutama Prodi Manajemen Keuangan yang telah memberikan ilmu, pengalaman, dan pembelajaran berharga selama perkuliahan,
5. Kedua orang tua, papaku tercinta Alm. Ibrahim Kamal dan mama *my wonder women* Ikmawati yang selalu memberikan doa, perhatian, dan dukungan kepada penulis sepanjang waktu. Terima kasih atas segalanya, gelar dan cita-cita ku kelak akan menjadi persembahan paling mulia untuk kalian,
6. Sahabat-sahabat tersayang Dilah, Dayena, Dwi, Pia, Lily, Firda yang selalu menjadi teman belajar, mengerjakan tugas, bertukar pikiran, tempat berkeluh kesah, saling memberikan dukungan, dan berjuang bersama-sama mulai dari awal masuk kuliah hingga saat ini,
7. Teman-teman seperjuangan Jurusan Akuntansi terutama Program Studi Manajemen Keuangan kelas MK-B angkatan 2019 yang tidak dapat disebutkan satu-persatu, terima kasih telah memberikan pengalaman dan



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dukungan selama menjalani perkuliahan.

Dalam skripsi ini, penulis menyadari sepenuhnya bahwa karya tulis ini masih jauh dari kesempurnaan karena pengalaman dan pengetahuan penulis yang terbatas. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak agar terciptanya skripsi terapan yang lebih baik.

Depok, 4 Juli 2023

Penulis

Nadila Tasya

NIM. 1904441047





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nadila Tasya
NIM : 1904441047
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalty Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“Pengaruh *Net Volume Saham Market Maker*, Asimetri Informasi, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks *IDX ESG Leaders*.”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 4 Juli 2023

Yang menyatakan

Nadila Tasya

Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Pengaruh *Net Volume Saham Market Maker*, Asimetri Informasi, *Leverage*, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks *IDX ESG Leaders*

Nadila Tasya
Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Kenaikan jumlah investor yang diikuti oleh kenaikan daftar saham dalam *Unusual Market Activity* mengindikasikan semakin besarnya investor dalam mengoleksi saham yang harganya telah digerakkan oleh *market maker*. Peraturan terkait *market maker* yang hingga saat ini belum ditetapkan, membuat risiko tinggi terjadinya asimetri informasi dan permainan harga oleh *market maker*. Dampak positif adanya *Environmental, Social, dan Governance (ESG)* membuat investor tertarik untuk menjadikannya sebagai pilihan investasi salah satunya melalui perusahaan yang terdaftar dalam Indeks *IDX ESG Leaders*. Namun, tidak menjamin perusahaan tersebut memiliki kinerja keuangan yang baik dan murni karena kualitas perusahaan atau karena adanya peran *market maker*. Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh *Net Volume Saham Market Maker*, Asimetri Informasi, *Leverage*, dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. Metode analisis yang digunakan regresi data panel dengan *software statistik EViews 12*. Pemilihan sampel menggunakan metode *purposive sampling* periode 2020-2022, terpilih 24 sampel dengan total observasi sebanyak 72 perusahaan. Hasil penelitian menemukan secara parsial *Net Volume Saham Market Maker* dan Asimetri Informasi berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan *Leverage* dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan. Selanjutnya, keempat variabel independen tersebut secara simultan berpengaruh signifikansi terhadap nilai perusahaan.

Kata kunci: *Net Volume Market Maker*, Asimetri Informasi, *Leverage*, Profitabilitas, Nilai Perusahaan, *IDX ESG Leaders*.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



The Influence of Net Market Maker Stock Volume, Information Asymmetry, Leverage, and Profitability on Firm Value on the IDX ESG Leaders Index

Nadila Tasya

Financial Management

ABSTRACT

The increase in investors followed by an increase in the list of shares in Unusual Market Activity indicates the greater number of investors in collecting shares whose prices have been driven by market makers. Regulations related to market makers, which until now have not been enacted, create a high risk of information asymmetry and price play by market makers. The positive impact of Environmental, Social, and Governance (ESG) makes investors interested in making it an investment choice, one of which is through companies listed on the IDX ESG Leaders Index. However, it does not guarantee that the company has good financial performance and is purely because of the quality of the company or because of the role of the market maker. This study aims to examine the effect of Net Market Maker Stock Volume, Information Asymmetry, Leverage, and Profitability on Firm Value. The analytical method used is panel data regression with statistical software EViews 12. The sample selection used the purposive sampling method for the 2020-2022 period, 24 samples were selected with a total observation of 72 companies. The results of the study found that partially Net Volume of Market Maker Shares and Information Asymmetry had a significant negative effect on firm value, while Leverage and Profitability had a significant positive effect on firm value. Furthermore, the four independent variables simultaneously have a significant effect on firm value.

Keywords: *Net Volume Market Maker, Information Asymmetry, Leverage, Profitability, Firm Value, IDX ESG Leaders.*

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	ii
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	7
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
1.4 Tujuan Penelitian	8
1.5 Manfaat Penelitian	9
1.5.1 Manfaat Teoritis	9
1.5.2 Manfaat Praktis	9
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	11
2.1 Landasan Penelitian	11
2.1.1 Teori Struktur Mikro Pasar	11
2.1.2 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	11
2.1.3 <i>Net Volume Saham Market Maker</i>	12
2.1.4 Asimetri Informasi	14
2.1.5 <i>Leverage</i>	16
2.1.6 Profitabilitas	17

Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.1.7	Nilai Perusahaan.....	18
2.1.8	Indeks <i>IDX ESG Leaders</i> (<i>IDX ESG</i> L).....	20
2.2	Penelitian Terdahulu	21
2.3	Pengembangan Hipotesis	32
2.3.1	Pengaruh <i>Net Volume</i> Saham <i>Market Maker</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	32
2.3.2	Pengaruh Asimetri Informasi Terhadap Nilai Perusahaan	33
2.3.3	Pengaruh <i>Leverage</i> Terhadap Nilai Perusahaan.....	34
2.3.4	Pengaruh Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.3.5	Pengaruh <i>Net Volume</i> Saham <i>Market Maker</i> , Asimetri Informasi, <i>Leverage</i> , Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan.....	35
2.4	Kerangka Pemikiran.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....		38
3.1	Jenis Penelitian.....	38
3.2	Objek Penelitian	38
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	38
3.4	Jenis Data dan Sumber Data	39
3.5	Metode Pengumpulan Data.....	40
3.6	Definisi Operasional Variabel.....	40
3.7	Metode Analisis Data.....	41
3.7.1	Regresi Data Panel	42
3.7.1.1	Model Estimasi	42
3.7.1.2	Metode Penentuan Model Estimasi.....	44
3.7.2	Uji Asumsi Klasik	45
3.7.3	Uji Hipotesis.....	47
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		50
4.1	Hasil Penelitian	50
4.1.1	Hasil Seleksi Sampel.....	50
4.2	Pembahasan.....	51
4.2.1	Analisis Statistik Deskriptif	51



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4.2.2 Analisis Regresi Data Panel	53
4.2.3 Uji Asumsi Klasik	58
4.2.4 Uji Hipotesis	60
BAB V PENUTUP	66
5.1 Kesimpulan	66
5.2 Saran	68
DAFTAR PUSTAKA	69
LAMPIRAN-LAMPIRAN	79





DAFTAR TABEL

Tabel 2.1	Penelitian Terdahulu	21
Tabel 3.1	Definisi Operasional Variabel	41
Tabel 4.1	Seleksi Kriteria Sampel dengan <i>Purposive Sampling</i>	50
Tabel 4.2	Daftar Sampel Penelitian	51
Tabel 4.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	52
Tabel 4.4	Hasil <i>Common Effect Model</i>	54
Tabel 4.5	Hasil <i>Fixed Effect Model</i>	55
Tabel 4.6	Hasil <i>Random Effect Model</i>	55
Tabel 4.7	Hasil Uji <i>Chow</i>	56
Tabel 4.8	Hasil Uji <i>Hausman</i>	56
Tabel 4.9	Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	57
Tabel 4.10	Hasil Uji Normalitas	58
Tabel 4.11	Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i>	59
Tabel 4.12	Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	59
Tabel 4.13	Ringkasan Hipotesis dan Hasil Penelitian	65

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1	Kenaikan <i>Single Investor Identification</i> 2019-2022.....	2
Gambar 1.2	Pergerakan Indeks IDX ESG Leaders	6
Gambar 2.1	Kerangka Pemikiran Penelitian	36





Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian	80
Lampiran 2 Seleksi Sampel Penelitian.....	81
Lampiran 3 Data Mentah Penelitian	81
Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif	83
Lampiran 5 Hasil Model Regresi <i>Common Effect Model</i> (CEM).....	83
Lampiran 6 Hasil Model Regresi <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....	84
Lampiran 7 Hasil Model Regresi <i>Random Effect Model</i> (REM).....	86
Lampiran 8 Hasil Uji <i>Chow</i>	86
Lampiran 9 Hasil Uji <i>Hausman</i>	88
Lampiran 10 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	88
Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas	89
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Multikolinearitas</i>	90
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Heteroskedastisitas</i>	89
Lampiran 14 Lembar Bimbingan	90

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



- Hak Cipta :
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Teori mengenai struktur mikro pasar mencakup pembahasan mengenai pembentukan harga saham di pasar bursa. Teori struktur mikro pasar memiliki peranan dalam memengaruhi tingkat likuiditas dan kapitalisasi pasar saham yang merupakan faktor penilaian penting bagi investor dalam melakukan investasi (Wicaksono, 2018). Struktur mikro pasar juga menjelaskan harga saham terbentuk dari *bid* dan *offer* para pelaku pasar terhadap bermacam-macam informasi yang didapatkan. Konsep asimetri informasi memainkan peran penting dalam teori struktur mikro pasar yang mencerminkan fakta bahwa pelaku pasar mungkin memiliki informasi yang berbeda (Karaa, Slim & Hmaied, 2014).

Teori *signalling* digunakan sebagai upaya memberikan informasi yang menggambarkan permasalahan dengan akurat kepada *public* yang bersedia untuk berinvestasi walaupun tidak ada kepastian. Teori ini penting karena informasi sebuah perusahaan dapat dijadikan pertimbangan dalam berinvestasi oleh pihak eksternal. Sinyal berupa informasi diperlukan investor untuk melihat pertumbuhan perusahaan di masa yang akan datang dan memberikan penilaian perusahaan sehingga dapat menjadi pertimbangan sebelum berinvestasi. Bagi investor, mendapatkan informasi yang akurat dan tepat dianggap sebagai persyaratan yang sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi (Huynh, Wu, & Duong, 2020). Oleh karena itu, diperlukan suatu cara untuk mengidentifikasi adanya ketimpangan informasi di dalam suatu perusahaan. Meningkatkan transparansi menjadi salah satu pendekatan yang dapat diterapkan oleh manajer perusahaan untuk mengurangi ketimpangan informasi antara pemegang saham. Ketika perusahaan tidak mampu menyediakan sinyal atau informasi yang akurat dan relevan kepada pemegang saham, hal ini dapat berdampak negatif terhadap nilai perusahaan (Azari dan Fachrizal, 2017).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Berdasarkan data yang diperoleh dari Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI), jumlah investor pasar modal mengacu pada *Single Investor Identification* (SID) mengalami peningkatan 33,53% dari 7.489.337 di akhir tahun 2021 menjadi 10.000.628 per 3 November 2022 dengan didominasi oleh investor retail lokal sebesar 99,78% (KSEI, 2022). Implementasi pembukaan rekening efek, memiliki dampak yang signifikan dalam meningkatkan jumlah investor di pasar modal, terutama selama masa pandemi COVID-19, dan mencapai tingkat tertinggi dalam sejarah pasar modal Indonesia.



Gambar 1.1 Kenaikan *Single Investor Identification* 2019-2022

Sumber: www.ksei.co.id, diakses 8 Maret 2023

Euforia peningkatan jumlah investor tersebut juga memicu peningkatan pergerakan saham di luar kewajaran atau sering disebut *Unusual Market Activity* (UMA). UMA berfungsi sebagai pemberitahuan dari bursa kepada investor bahwa saham terkait memiliki pergerakan harga yang tidak wajar dan investor diminta untuk berhati-hati pada saham tersebut (Rusiana & Asri, 2021). Semakin banyaknya saham yang berada dalam daftar UMA berujung pada semakin banyaknya suspensi saham (Fernando, 2022). Melonjaknya jumlah investor ritel yang disertai oleh kenaikan UMA mengindikasikan semakin besarnya kegandrungan investor, terutama investor pemula dalam mengoleksi saham-saham yang harganya telah dipengaruhi sedemikian rupa untuk kepentingan tertentu oleh *market maker*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perdagangan yang terjadi di bursa tidak semua murni dilakukan oleh investor maupun trader. Dapat dikatakan, terdapat semacam transaksi perdagangan yang dilancarkan oleh *market maker* dengan tujuan menggerakkan harga saham ke arah tertentu. Pada dasarnya semua saham mulai dari kapitalisasi kecil sampai besar dapat digerakkan oleh *market maker*. Namun dalam praktiknya, *market maker* menggunakan dana yang sangat besar untuk menggerakkan harga saham berkapitalisasi tinggi atau *bluechip*, umumnya *market maker* ini adalah broker asing (*foreign broker*) dan broker lokal (*local broker*) (Hassyarbaini, 2020). *Market maker* atau bandar bertugas untuk membantu memastikan likuiditas di pasar, artinya terdapat volume perdagangan yang cukup sehingga perdagangan dapat dilakukan dengan lancar. Tanpa *market maker*, meskipun saham-saham yang memiliki fundamental baik dapat berpotensi tidak likuid. Dengan kata lain, investor yang ingin menjual sekuritasnya menjadi terhambat karena kurangnya pembeli di pasar (Palmer, Stapleton, & Kvilhaug, 2022).

Market maker memiliki tiga tahap dalam melakukan aksinya, yaitu tahapan akumulasi, partisipasi dan distribusi (Jonkarlo, Sudirman & Disemadi, 2022). Di beberapa negara, *market maker* telah legal dan menjadi profesi yang memiliki lisensi oleh bursa dengan proses pendaftaran yang cukup ketat seperti di *National Association of Securities Dealers Automated Quotations, New York Stock Exchange*, dan bursa lainnya (Amir, Tjahjadi & Harymawan, 2022). Berbeda dengan Indonesia, Bursa Efek Indonesia belum mengeluarkan regulasi terkait *market maker*. Akan tetapi, terdapat Langkah yang telah diterapkan oleh BEI untuk mencegah pergerakan harga tidak wajar salah satunya melalui penerapan *Auto Rejection Atas (ARA)* dan *Auto Rejection Bawah (ARB)*. Bursa Efek Indonesia rencananya mengeluarkan regulasi tentang *market maker* pada semester dua tahun 2022 (Sidik, 2021). Akan tetapi sampai saat ini belum menetapkan regulasi tersebut. Regulasi terkait dengan *market maker* perlu diberlakukan sebagai upaya mengurangi insiden *insider trading*, asimetri informasi, dan pergerakan harga oleh *market maker* sehingga dapat memperkuat kepercayaan investor terhadap pasar modal Indonesia.

Harga saham yang digerakkan oleh *market maker* tentu saja akan berdampak pada kinerja perusahaan tersebut. *Net volume* saham *market maker* dapat mempengaruhi likuiditas pasar dan harga saham yang terbentuk. Hasil penelitian Amir., *et al* (2022) membuktikan bahwa *net volume* saham *market maker* secara parsial berpengaruh positif terhadap profitabilitas perusahaan yang tergabung dalam grup besar dan memiliki saham berkapitalisasi besar. Penelitian ini sejalan dengan Lepone & Wong (2017) yang mengkonfirmasi adanya pengaruh dari *market maker* dalam menentukan harga pada saham perusahaan berkapitalisasi besar yang terdaftar dalam *Singapore Exchange* (SGX). Kinerja perusahaan dapat diukur melalui nilai perusahaan yang digunakan untuk memberikan kepercayaan kepada investor bahwa bisnis yang dioperasikan oleh perusahaan merupakan bisnis yang mempunyai prospek cerah di masa mendatang (Sembiring & Trisnawati, 2019). Nilai perusahaan yang tinggi menjadi tujuan perusahaan untuk memaksimalkan keuntungan, meningkatkan kemakmuran, dan menjadi tujuan jangka panjang yang harus dipertahankan. Pentingnya nilai perusahaan juga terletak pada bagaimana nilai tersebut mencerminkan kinerja keuangan dan mendorong minat para investor untuk mengalokasikan investasi pada perusahaan tersebut (Sutanto., *et al*, 2019).

Selain *net volume* saham *market maker*, faktor-faktor lain yang dianggap membawa dampak pada nilai perusahaan seperti asimetri informasi, *leverage*, dan profitabilitas. Asimetri informasi dapat mempengaruhi efisiensi pasar dalam menentukan harga saham. Dalam Sembiring & Trisnawati (2019) dijelaskan bahwa asimetri informasi terjadi ketika manajemen perusahaan memiliki akses lebih banyak terhadap informasi internal dan prospek perusahaan dibandingkan dengan para investor. Keberadaan asimetri informasi ini memberikan sinyal bagi para investor, sehingga bisa disimpulkan bahwa asimetri informasi dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Hasil penelitian Collin & Fos (2016) menyimpulkan bahwa pelaku *insider* cenderung menunggu untuk melakukan perdagangan ketika volume perdagangan tinggi. Reaksi investor terhadap tindakan ini dapat diamati melalui peningkatan volume transaksi perdagangan saham yang berkaitan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dengan kualitas dan jumlah informasi yang diterima. Penelitian Lerman dan Tan (2019) menunjukkan bahwa terjadi peningkatan volume perdagangan ketika investor menerima pengumuman mengenai berita positif atau negatif. Akan tetapi, peningkatan volume transaksi perdagangan dapat terjadi karena adanya asimetri informasi pada sebelum pengungkapan laba perusahaan (Lobo *et al.*, 2017).

Leverage dapat mempengaruhi tingkat risiko dan pengembalian investasi perusahaan. Disamping itu, *leverage* perusahaan harus dikelola dengan efisien karena penggunaan hutang yang baik dapat berdampak positif sebagai upaya meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian Budi & Maryono (2022) sejalan dengan Putri & Diantini (2022) yang membuktikan *leverage* berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Profitabilitas digunakan untuk menilai atau mengukur seberapa efektif perusahaan menjalankan bisnisnya sehingga dapat mencapai *profit* atau laba (Kasmir, 2016). Oleh karena itu, profitabilitas mempengaruhi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang berkontribusi pada peningkatan nilai perusahaan. Hasil penelitian Suhardi (2021) sejalan dengan Budi & Maryono (2022) yang membuktikan profitabilitas memiliki pengaruh positif terhadap nilai perusahaan sektor manufaktur di BEI.

Penelitian terdahulu masih sangat terbatas yang fokus meneliti saham perusahaan yang menerapkan prinsip *Environmental, Social, and Government* (ESG). Hasil studi Fidelity Charitable sebesar 77% dari generasi milenial menginvestasikan dananya pada perusahaan yang berdampak baik pada faktor lingkungan, masyarakat, dan pertumbuhan teknologi atau ESG (Herlean, 2019). Meningkatnya perhatian investor terhadap investasi yang berkelanjutan dan ramah lingkungan. Hal ini dapat diamati dari semakin bertambahnya perusahaan yang berkomitmen untuk menerapkan prinsip ESG dalam operasinya. Selain dapat menarik minat investasi, penerapan strategi ESG oleh perusahaan juga memiliki kepentingan dalam meningkatkan efisiensi operasional, pengelolaan risiko, dan keterlibatan karyawan. Di Indonesia, prinsip ESG mulai diterapkan salah satunya melalui peluncuran indeks *IDX ESG Leaders* oleh Bursa Efek Indonesia tahun 2020. *IDX ESG*

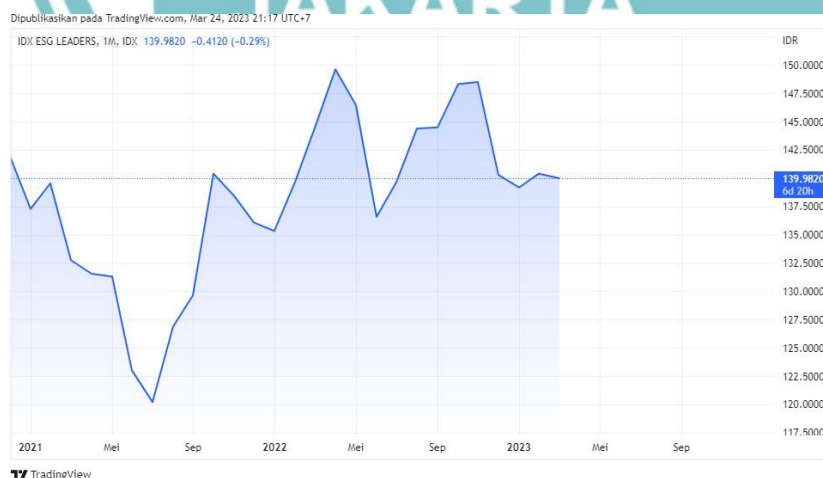


Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Leaders terdiri dari sejumlah emiten di Bursa Efek Indonesia dimana dinilai memiliki kinerja baik dari aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan.

Dampak positif dari adanya praktik ESG yang diterapkan perusahaan dan didukung oleh kebijakan pemerintah untuk mendorong pembiayaan berkelanjutan (*sustainable finance*). Disamping itu, OJK juga mengeluarkan peraturan nomor 51/POJK.03/2017 tentang Implementasi Keuangan Berkelanjutan yang mengharuskan perusahaan untuk membuat *sustainable report*. Hal ini dilakukan sebagai upaya menuju program ekonomi hijau dan pembangunan berkelanjutan yang dapat mendukung tren investasi berbasis ESG di Indonesia. Menurut Analisis Phillips Sekuritas, Helen menyebutkan bahwa kenaikan kinerja indeks ESG ini disebabkan oleh beberapa hal, seperti pemulihan ekonomi setelah pandemi dengan aktivitas kembali normal yang dapat meningkatkan kinerja saham perusahaan ESG, kinerja keuangan emiten mulai pulih dibandingkan tahun sebelumnya dan dapat meningkatkan harga sahamnya, serta kenaikan harga komoditas dunia (Puspitasari, 2022). Seiring dengan meningkatnya berbagai perusahaan yang menerapkan ESG dalam operasi bisnisnya dan didukung jumlah investor di Indonesia yang meningkat, tentunya sentimen positif ini juga dapat menumbuhkan minat investor global dalam berinvestasi pada saham-saham yang mempertimbangkan ESG. Hal ini sejalan dengan kenaikan Indeks *IDX ESG Leaders* terlihat pada Gambar 1.2 berikut.



Gambar 1.2 Pergerakan Indeks *IDX ESG Leaders*

Sumber: www.tradingview.com, diakses 24 Maret 2023



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Penelitian mengenai *market maker* belum banyak dilakukan di Indonesia, terutama yang memusatkan pada *net volume* saham *market maker*. Disamping itu, sampel penelitian ini terdiri dari perusahaan-perusahaan yang termasuk dalam indeks *IDX ESG Leaders*. Hal ini dimotivasi karena meskipun perusahaan dalam indeks *IDX ESG Leaders* telah memenuhi kriteria ESG, akan tetapi tidak menjamin bahwa perusahaan tersebut juga memiliki kinerja keuangan yang baik dan harga yang terbentuk dipengaruhi oleh *market maker* atau tidak. Penelitian ini diharapkan dapat mengisi kekosongan dari penelitian terdahulu. Selain itu, juga diharapkan memberikan gambaran terkait faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan pada indeks saham yang tergabung dalam *IDX ESG Leaders* dan mendeteksi adanya peran *market maker* di dalamnya. Berdasarkan latar belakang yang telah dijabarkan, maka penelitian ini berjudul **“Pengaruh Net Volume Saham Market Maker, Asimetri Informasi, Leverage, dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Indeks IDX ESG Leaders”**.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Perdagangan yang terjadi di bursa tidak semua murni dilakukan oleh para pelaku pasar. Dapat dikatakan, terdapat transaksi perdagangan yang dilancarkan oleh beberapa pihak dengan tujuan menggerakkan harga saham. Kenaikan jumlah investor yang signifikan juga berdampak pada kenaikan daftar saham dalam pengumuman UMA yang mengindikasikan semakin besarnya investor dalam mengoleksi saham-saham yang harganya telah digerakkan ke arah tertentu oleh *market maker*. Berdasarkan penelitian terdahulu, yang memfokuskan meneliti *net volume market maker* sangat terbatas. Selain itu, regulasi atau aturan *market maker* hingga saat ini belum ditetapkan oleh BEI dan OJK. Meskipun telah diberlakukan ARA dan ARB untuk mencegah terjadinya kenaikan dan penurunan harga secara signifikan, akan tetapi perlu adanya regulasi terkait *market maker* untuk meminimalisir terjadinya asimetri informasi dan pergerakan harga yang dilakukan oleh *market maker*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Seiring dengan meningkatnya perhatian publik terhadap investasi yang berkelanjutan dan ramah lingkungan yang terlihat dari semakin banyaknya perusahaan yang berkomitmen untuk menerapkan prinsip ESG dalam operasi bisnisnya. Dampak positif ESG bagi suatu perusahaan juga dapat membuat investor tertarik pada saham perusahaan yang menerapkan ESG sebagai pilihan investasinya. Di Indonesia, prinsip ESG mulai diterapkan melalui indeks *IDX ESG Leaders* yang terdiri dari perusahaan-perusahaan yang dinilai memiliki kinerja positif dilihat dari aspek lingkungan, sosial, dan tata kelola perusahaan. Namun, meskipun perusahaan dalam indeks *IDX ESG Leaders* telah memenuhi kriteria ESG, hal ini tidak menjamin bahwa perusahaan tersebut juga memiliki kinerja keuangan yang stabil dan harga yang terbentuk murni karena kualitas perusahaan atau adanya peran *market maker* didalamnya.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah dijabarkan, berikut pertanyaan penelitian ini, diantaranya:

1. Apakah terdapat pengaruh secara parsial *net volume* saham *market maker* terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*?
2. Apakah terdapat pengaruh secara parsial asimetri informasi terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*?
3. Apakah terdapat pengaruh secara parsial *leverage* terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*?
4. Apakah terdapat pengaruh secara parsial profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*?
5. Apakah terdapat pengaruh secara simultan *net volume* saham *market maker*, asimetri informasi, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*?

1.4 Tujuan Penelitian

1. Menganalisis pengaruh secara parsial *net volume* saham *market maker* terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2. Menganalisis pengaruh secara parsial asimetri informasi terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*.
3. Menganalisis pengaruh secara parsial *leverage* terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*.
4. Menganalisis pengaruh secara parsial profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*.
5. Menganalisis pengaruh secara simultan *net volume* saham *market maker*, asimetri informasi, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*.

1.5 Manfaat Penelitian

1.5.1 Manfaat Teoritis

Penelitian yang memfokuskan pada *net volume market maker* di Indonesia masih sangat terbatas. Selain itu, sampel yang digunakan pada penelitian ini adalah Indeks *IDX ESG Leaders* dimana meskipun terdiri dari saham- saham yang memenuhi aspek ESG dan tergolong likuid tetapi belum menjamin bahwa saham tersebut dapat dipengaruhi oleh *market maker* dan faktor lainnya. Oleh karena itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap perkembangan ilmu bahwa *net volume* saham *market maker*, asimetri informasi, *leverage*, dan profitabilitas dapat menjadi faktor penting dalam mengukur nilai perusahaan yang terdaftar dalam Indeks *IDX ESG Leaders*.

1.5.2 Manfaat Praktis

1. Bagi investor, adanya penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi dalam memilih perusahaan yang berkinerja baik dari segi keuangan dan juga berkomitmen untuk menerapkan prinsip ESG serta membantu dalam mendeteksi *market maker* pada saham-saham perusahaan indeks *IDX ESG Leaders*.
2. Bagi regulator, adanya penelitian ini diharapkan dapat memberikan bahan referensi dan pertimbangan dalam menetapkan peraturan atau regulasi *market maker* di Indonesia sehingga dapat meminimalisir terjadinya asimetri informasi dan permainan atau pergerakan harga

yang dilakukan oleh *market maker*.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

1. Bab I Pendahuluan

Pada bab 1 berisi latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian baik secara teoritis dan praktis, serta sistematika penulisan skripsi.

2. Bab II Tinjauan Pustaka

Pada bab 2 berisi teori-teori yang berkaitan dengan penelitian ini, diantaranya teori struktur mikro pasar, teori *signalling*, *net volume* saham *market maker*, asimetri informasi, *leverage*, profitabilitas, nilai perusahaan, dan indeks *IDX ESG Leaders*. Setelah itu, dilanjutkan dengan menjabarkan penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran dari penelitian ini.

3. Bab III Metode Penelitian

Pada bab 3 ini berisi jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, serta metode analisis data.

4. Bab IV Hasil Penelitian

Pada bab 4 ini berisi hasil analisis data berupa seleksi kriteria sampel, dan pembahasan serta interpretasi mengenai pengaruh antar variabel.

5. Bab V Kesimpulan

Pada bab 5 ini menjelaskan mengenai kesimpulan dari hasil penelitian yang menjawab tujuan penelitian dan saran dari penelitian yang telah dilakukan.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan pada bab sebelumnya mengenai pengaruh *net volume* saham *market maker*, asimetri informasi, *leverage*, dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan dengan objek penelitian yaitu perusahaan yang terdaftar dalam Indeks *IDX ESG Leaders*, maka dapat diperoleh kesimpulan sebagai berikut.

1. *Net volume* saham *market maker* secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*. Penelitian ini menguatkan teori struktur pasar mikro tentang peran *market maker* sebagai penentu harga, terutama melalui besaran saham yang mereka miliki. Selain itu, penelitian ini juga menguatkan teori sinyal, menunjukkan bahwa *net volume* dari *market maker* dapat mempengaruhi nilai perusahaan. Fluktuasi *net volume market maker* dengan pembelian dan penjualan yang signifikan dalam waktu singkat dapat menciptakan volatilitas pasar tinggi. Volatilitas ini disebabkan karena sebagian besar saham yang dikuasai *market maker* mengganggu stabilitas harga saham dan menyebabkan ketidakpastian nilai perusahaan.
2. Asimetri Informasi secara parsial berpengaruh negatif signifikan terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*. Asimetri informasi memberikan kesempatan tidak adil bagi pihak yang memiliki informasi lebih, meningkatkan risiko dan ketidakpastian bagi investor. Ketimpangan informasi cenderung menyebabkan penurunan nilai perusahaan dan dapat mengurangi minat investasi serta berdampak negatif pada persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Hasil penelitian ini juga memperkuat teori sinyal bahwa adanya asimetri informasi dapat membawa dampak negatif bagi nilai perusahaan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. *Leverage* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*. *Leverage* dapat diartikan sebagai perkiraan risiko dalam suatu perusahaan. Semakin tinggi rasio *leverage*, semakin besar risiko investasinya. Namun, rasio *leverage* yang tinggi dapat meningkatkan nilai perusahaan, sedangkan rasio rendah bisa menurunkannya. Hal ini disebabkan *leverage* memungkinkan perusahaan mendapatkan dana tambahan untuk ekspansi, akuisisi aset baru, atau pengembangan produk. Jika *leverage* menghasilkan pertumbuhan positif, nilai perusahaan dapat meningkat.
4. Profitabilitas secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*. Profitabilitas tinggi memungkinkan perusahaan mendistribusikan dividen dan menghasilkan keuntungan, meningkatkan kepercayaan dan minat investor. Catatan profitabilitas positif dan meningkat cenderung meningkatkan harga saham, mempengaruhi peningkatan nilai perusahaan sebagai sumber potensial pengembalian investasi bagi para pemegang saham.
5. *Net volume* saham *market maker*, asimetri informasi, *leverage*, dan profitabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan pada Indeks *IDX ESG Leaders*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa faktor-faktor tersebut saling mempengaruhi dan berkontribusi dalam penentuan nilai perusahaan.



5.2 Saran

Dari penelitian yang telah dilakukan terdapat beberapa saran yang dapat diimplementasikan sebagai pembaharuan dan masukan kepada pihak yang berkepentingan terkait topik penelitian ini.

1. Bagi Investor

Sebelum mengambil keputusan investasi, bagi investor terutama investor ritel selain mengamati faktor-faktor fundamental pada perusahaan, penting untuk memperhatikan *market maker* yang memiliki kontrol atas *net volume* saham terbesar di setiap perusahaan. Hal ini menjadi penting agar para investor ritel tidak terjebak dalam pergerakan harga yang dipengaruhi *market maker*.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat memperpanjang periode penelitian dan menambah variabel penelitian agar mendapatkan hasil penelitian yang lebih representatif dan mencakup variasi lebih luas. Selain itu dapat meneliti pada objek yang berbeda seperti menggunakan indeks lain yang terdapat di Bursa Efek Indonesia atau perusahaan sektor tertentu.

3. Bagi Regulator

Masih terdapat indikasi asimetri informasi dan peran ganda *market maker* di Bursa Efek Indonesia. Dalam hal ini, perusahaan sekuritas menjalankan dua peran ganda yaitu sebagai *market maker* untuk memberikan likuiditas pada saham dan sebagai *underwriter* untuk memfasilitasi penawaran umum saham baru. Peran ganda ini dapat menimbulkan potensi konflik kepentingan dan asimetri informasi antara kedua peran tersebut. Oleh karena itu, otoritas pengawas pasar modal di Indonesia, seperti Otoritas Jasa Keuangan (OJK) perlu mengatur dengan jelas regulasi dan pedoman terkait pemisahan peran dan penanganan konflik kepentingan yang mungkin timbul dari peran ganda tersebut. Tujuannya adalah untuk memastikan integritas pasar modal, transparansi, dan perlindungan investor.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Akerlof, G. A. (1970). The Market for “Lemons”: Quality Uncertainty and Market Mechanism. *Journal of Chemical Information and Modeling*, 488–500.
- Allen, F., & Gorton, G. (1992). Stock price manipulation, market microstructure and asymmetric information. *European Economic Review*.
- Amir, A., Tjahjadi, B., & Harymawan, I. (2022). Net Volume of Market Maker Shares, Information Asymmetry, Company Fundamentals on Profitability; Fixed Effect Model Approach. *Journal of Accounting Science*, 6(2), 210-224.
- Aryanti, R. M., Cahyaningtyas, S. R., & Waskito, I. (2021). Pengaruh Enterprise Risk Management Terhadap Kinerja Perusahaan Dengan Intellectual Capital Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 1(3), 141-158.
- Asay, H. S., Elliott, W. B., & Rennekamp, K. (2017). Disclosure Readability and the Sensitivity of Investors’ Valuation Judgments to Outside Information. *The Accounting Review*, 92(4), 1–25. <https://doi.org/10.2308/accr-51570>
- Atarita, A. I. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi Dan Struktur Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2009-2015. *Universitas Padjajaran* 2(1).
- Azari, T. M. R., & Fachrizal, F. (2017). Pengaruh Asimetri Informasi, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Ekonomi Akuntansi (JIMEKA)*, 2(1), 82–97.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Basuki, T. A., & Prawoto, N. (2017). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. PT Rajagrafindo Persada, Depok.

Brealey, R. A., Myers, S. C., Allen, F., & Mohanty, P. (2018). *Principles of Corporate Finance*, 12/e (Vol. 12). McGraw-Hill Education.

Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Fundamentals of Financial Management Eleventh Edition*.

Brigham, Eugene F. Houston, Joel f. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Terjemahan Novietha Indra Sallama & Febriany Kusumatuti, Jakarta.

Budi, H. D. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Kebijakan Deviden, Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi)*. Undiksha, 13(04), 1257-1266

Cahyaningtyas, S. R., Isnaini, Z., & BS, R. S. H. (2019). Pengungkapan Corporate Sosial Responsibility dan Asimetri Informasi : Peran Kepemilikan Keluarga. *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma*, 18(2).

Candra, A. (2016). Asimetri Informasi pada Pembiayaan Pemilikan Rumah di Bank Syari'ah Mandiri. *Al-Tijary*, 97-107.

Collin-Dufresne, P., & Fos, V. (2016). Insider Trading, Stochastic Liquidity, and Equilibrium Prices. *Econometrica*, 84(4), 1441–1475. <https://doi.org/10.3982/ecta10789>

Darmawan, H. (2017). *Bagaimana Cara Bandar Kendalikan Gerak Harga Saham?* Retrieved Maret 20, 2023, from finansialku: <https://www.finansialku.com/bandar-saham-harga-saham/>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Dewantari, N. L. S., Cipta, W., & Susila, G. P. A. J. (2019). Pengaruh ukuran perusahaan dan leverage serta profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada perusahaan food and beverages di BEI. *Prospek: Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 74-83.

Djuniardi, D., Jumantin, E., & Jamhari, A. (2022). Trading volume, earnings per share and stock returns and their impact on bid-ask spreads on manufacturing industry sector stocks listed on the Indonesia stock exchange 2015-2018. *Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia*, 8(2), 383-389.

Fernando, A. (2022). Investor Ritel Memang Naik, Tapi yang Aneh-aneh Makin Banyak! Retrieved Maret 21, 2023, from CNBC: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220114152218-17-307432/investor-ritel-memang-naik-tapi-yang-aneh-aneh-makin-banyak>

Ghozali, Immam. (2017). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, 2016.

Glosten, L. R., & Milgrom, P. R. (1985). *R. glosten*. 14, 71-100

KSEI. (2022). *Investor Pasar Modal Tembus 10 Juta*. Retrieved Maret 20, 2023, from KSEI: https://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases/press_file/id-id/212_berita_pers_investor_pasar_modal_tembus_10_juta_20221202065619.pdf

Hadya, R., Begawati, N., & Yusra, I. (2017). Analisis Efektivitas Pengendalian Biaya, Perputaran Modal Kerja, dan Rentabilitas Ekonomi Menggunakan Regresi Data Panel. *Jurnal Pundi*, 1(3), 153-166.

Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis*. Jakarta: Bumi Aksara.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hassyarbaini, H. (2020). *Memahami Modus Operandi Bandar Saham*. Retrieved Maret 25, 2023, from Investor.id: <https://investor.id/opini/203309/memahami-modus-operandi-bandar-saham>

Herlean, G. (2019). *How Millennials Are Changing The Future Of Investment*. Retrieved Maret 23, 2023, from Forbes: <https://www.forbes.com/sites/forbesfinancecouncil/2019/04/02/how-millennials-are-changing-the-future-of-investment/?sh=62de6f5c42fe>

Hesniati, H., & Santi, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Hutang Perusahaan, Likuiditas, Kesempatan Berinvestasi, Ukuran Perusahaan, dan Tata Kelola Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen. *Inovasi*, 15(1), 53-64.

Hodgson, A., Lhaopadchan, S., & Treepongkaruna, S. (2016). Corporate Governance, Earning Quality and Information Asymmetry: Evidence from Insider Trading Around the Globe. *SSRN Electronic Journal*, 1-42. <https://doi.org/10.2139/ssrn.2725778>

Huynh, T. L. D., Wu, J., & Duong, A. T. (2020). Information Asymmetry and firm value: Is Vietnam different?. *The Journal of Economic Asymmetries*, 21, e00147.

IDX. (2020). *Panduan Indeks IDX ESG Leaders*. Retrieved April 2, 2023, from idx.co.id: https://www.idx.co.id/media/9408/lampiran-panduan-indeks-idx-esg-leaders-v1_1.pdf

Irawan, I. K. D. D. P., & Suaryana, I. G. N. A. (2016). Perbandingan likuiditas saham sebelum dan sesudah perubahan fraksi harga dan satuan perdagangan. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 1(2), 1298-1325.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Jogiyanto. (2015). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.

Jonkarlo, E., Sudirman, L., & Disemadi, H. S. (2022). Market Manipulation On The Indonesian Stock Exchange By Market Maker: Investor Protection?. *Jurnal Komunikasi Hukum (JKH)*, 8(1), 219-232.

Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.

Kieso & Weygandt. (2011). *Akuntansi Intermediate*. Terjemahan Emil Salim, Jilid 1 Edisi 12. Jakarta: Erlangga.

Krinsky, I., & Lee, J. (2016). American Finance Association Earnings Announcements and the Components of the Bid-Ask Spread. Authors: Itzhak Krinsky and Jason Lee Source: *The Journal of Finance*, 51(4), 1523–1535. Published by: Wiley for the Americ.

KSEI. (2022). *Investor Pasar Modal Tembus 10 Juta*. Retrieved Maret 8, 2023, from ksei.co.id: https://www.ksei.co.id/files/uploads/press_releases/press_file/id-id/212_berita_pers_investor_pasar_modal_tembus_10_juta_20221202065619.pdf

Lepone, A., & Wong, J. B. (2017b). Pseudo market-makers, market quality and the minimum tick size. *International Review of Economics and Finance*, 47, 88–100. <https://doi.org/10.1016/j.iref.2016.10.002>

Lerman, A., & Tan, Q. (2019). Rethinking Determinants of Trading Volume at Earnings Announcements. *SSRN Electronic Journal*. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3310682>

Lestari, N & Sapitri, R.C. (2016). Pengaruh Intellectual Capital terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi, Ekonomi dan Manajemen Bisnis*, 4 (1).



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Manurung, Adler Haymans. (2016). *Konstruksi Portofolio Efek di Indonesia*. Jakarta: PT. Adler Manurung Press.

Nasir, M. J. A. (2021). Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Profitabilitas. *Buletin Ekonomi: Manajemen, Ekonomi Pembangunan, Akuntansi*, 18(2), 261-286.

Ningrum, N. R. W., Kirana, D. J., & Miftah, M. (2021). Pengaruh Pengungkapan Sustainability Report, Asimetri Informasi, dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Penelitian Akuntansi (JPA)*, 2(1), 42-57.

Noviadewi, S. U., & Mulyani, S. D. (2020). Pengaruh Penghindaran Pajak dan Asimetri Informasi terhadap Nilai Perusahaan dengan Kepemilikan Institusional sebagai Variabel Pemoderasi. *Prosiding Seminar Nasional Pakar Ke 3*.

Palmer, B., Stapleton, C., & Kvilhaug, S. (2022). *Broker vs. Market Maker: What's the Difference?* Retrieved Maret 25, 2023, from Investopedia:<https://www.investopedia.com/ask/answers/06/brokerandmarketmaker.asp>

Patoni, A., & Lasmana, A. (2015). Pengaruh Harga Saham Dan Frekuensi Perdagangan Saham Terhadap Bid-Ask Spread (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Melakukan Stock Split Di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2009-2014. *Jurnal Akunida*, 1(2), 1-12.

Pradita, R. A., & Suryono, B. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Pengungkapan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 18.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Prasetya, F. (2013). *Modul Ekonomi Publik Bagian III: Teori Informasi Asimetris*. Malang: Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Brawijaya.
- Pratiwi, D. (2018). Implikasi Beta Terhadap Return Saham Dengan Pendekatan Unconditional Dan Conditional (Studi Kasus Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks LQ 45). (*Doctoral Dissertation, Universitas Islam Alauddin Makassar*).
- Puspitasari, I. (2022). Indeks Berbasis ESG Terus Melesat, Ini Faktor Pendorongnya. Retrieved Maret 19, 2022, from [investasi.kontan.co.id https://investasi.kontan.co.id/news/indeks-berbasis-esg-terus-melesat-ini-faktor-pendorongnya](https://investasi.kontan.co.id/news/indeks-berbasis-esg-terus-melesat-ini-faktor-pendorongnya)
- Putri, C. N. A., & Diantini, N. N. A. (2022). Pengaruh Asimetri Informasi, Pertumbuhan Perusahaan Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(11).
- Ratnawati, A. T. (2021). The Effect of Trading Volume Activities, Earning Per Share and Stock Returns on Market Value Added (Empirical Study on LQ45 Companies). *International Journal of Economics and Management Studies*, 8(2), 79–82. <https://doi.org/10.14445/23939125/ijems-v8i2p111>
- Rusiana, I & Asri, M. (2021). Pengaruh Pengumuman Unusual Market Activity Terhadap Abnormal Return Dan Trading Volume Activity. (*Doctoral Dissertation, Universitas Gadjah Mada*).
- Safitri, K. (2021). Hingga Agustus 2021, Jumlah Investor Saham Mencapai 2.6 Juta SID. Kompas. Retrieved Maret 20, 2023, from <https://money.kompas.com/read/2021/09/02/163651826/hingga-agustus-2021-jumlah-investor-saham-mencapai-26-juta-sid?page=all>



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Santosa, R. E. W. A. (2022). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan Menurut Teori Signalling (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2017–2020). *Jurnal Akuntansi & Bisnis*, 8(2).

Savitri, C., Faddila, S. P., Irmawartini, Iswari, H. R., Anam, C., Syah, S., Mulyani, S. R., Sihombing, P. R., Kismawadi, E. R., Pujiyanto, A., Mulyati, A., Astuti, Y., Adinugroho, W. C., Imanuddin, R., Kristia, Nuraini, A., & Siregar, M. T. (2021). *Statistik Multivariat dalam Riset*. Widina Bhakti Persada Bandung.

Sembiring, S., & Trisnawati, I. (2019). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, 21(1a-2), 173-184.

Suhardi, H. (2021). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 5(1), 77-81.

Sidik, S. (2021). *Cegah Goreng Saham, Aturan Market Maker Meluncur 2022*. Retrieved Maret 5, 2023 from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210929151218-17-280134/cegah-goreng-saham-aturan-market-maker-meluncur-2022>

Sintyana, I. Putu Hendra, and Luh Gede Sri Artini. 2018. Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *E- Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 8(2):757. doi: 10.24843/ejmunud.2019.v08.i02.p07



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Spence. (1973). *Job Market Signalling. The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374. Sugiyono. 2018. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta

Supriati, D. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, dan Ukuran Perusahaan terhadap Price Earning Ratio pada Perusahaan Manufaktur yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi dan Manajemen*, 15(01), 1-22.

Sutama, D., & Lisa, E. (2018). Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *JSMA (Jurnal Sains Manajemen dan Akuntansi)*, 10(1), 21-39.

Sutanto, Hermawan, Erlina, and Abubakar, E. (2019). The Effect of Firm Size, Firm Growth, Profitability and Capital Structure on Firm Value with Dividend Policy as Intervening Variables in Telecommunication Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*. Vol 2(4):1–13.

Whelan, T., Atz, U., Van Holt, T., & Clark, C. (2021). *ESG and Financial Performance: Uncovering the Relationship by Aggregating Evidence from 1,000 Plus Studies Published between 2015–2020*. NYU Stern, Center for Sustainable Business. Rockefeller Asset Management. Retrieved from <https://www.readkong.com/page/esg-and-financial-performance-uncovering-the-relationship-9522431>.

Wicaksono, Y. A. (2018). Pengaruh Struktur Mikro Pasar Terhadap Likuiditas Saham dan Kapitalisasi Pasar Di Indonesia (Studi Pada Saham-Saham Perusahaan yang Tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode Februari 2016-Juli 2018) (*Doctoral dissertation, Universitas Brawijaya*).

Yulianto, & Widayasi. (2020). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan. Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanegara, 2(2), 576–585.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 1 Populasi Penelitian

No.	Kode saham	Nama saham
1	ACES	Ace Hardware Indonesia Tbk.
2	AKRA	AKR Corporindo Tbk.
3	ASSA	Adi Sarana Armada Tbk.
4	BBCA	Bank Central Asia Tbk
5	BBNI	Bank Negara Indonesia (Persero) Tbk
6	BBRI	Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk.
7	BFIN	BFI Finance Indonesia Tbk.
8	BMRI	Bank Mandiri (Persero) Tbk.
9	BMTR	Global Mediacom Tbk.
10	BRPT	Barito Pacific Tbk
11	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
12	BUKA	Bukalapak.com Tbk
13	CTRA	Ciputra Development Tbk
14	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk
15	ERAA	Erajaya Swasembada Tbk
16	EXCL	XL Axiata Tbk
17	GOTO	GoTo Gojek Tokopedia Tbk.
18	JSMR	Jasa Marga (Persero) Tbk
19	MAPI	Mitra Adiperkasa Tbk
20	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk
21	MNCN	Media Nusantara Citra Tbk
22	PWON	Pakuwon Jati Tbk
23	RMKE	RMK Energy Tbk.
24	SCMA	Surya Citra Media Tbk.
25	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
26	TBIG	Tower Bersama Infrastructure Tbk
27	TLKM	Telkom Indonesia (Persero) Tbk
28	TOWR	Sarana Menara Nusantara Tbk
29	TPIA	Chandra Asri Petrochemical Tbk.
30	UNVR	Unilever Indonesia Tbk.

Sumber: <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/indeks-saham>, diakses pada 29 april 2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Seleksi Sampel Penelitian

No.	Kode saham	Listing di BEI sebelum periode penelitian (2020-2022)	Publish laporan keuangan dan tahunan	Mencetak laba	Prinsip pareto 10/90	Keputusan
1	ACES	✓	✓	✓	✓	Terpilih
2	AKRA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
3	ASSA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
4	BBCA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
5	BBNI	✓	✓	✓	✓	Terpilih
6	BBRI	✓	✓	✓	✓	Terpilih
7	BFIN	✓	✓	✓	✓	Terpilih
8	BMRI	✓	✓	✓	✓	Terpilih
9	BMTR	✓	✓	✓	✓	Terpilih
10	BRPT	✓	✓	✓	✓	Terpilih
11	BSDE	✓	✓	✓	✓	Terpilih
12	BUKA	x	x	x	✓	Tidak Terpilih
13	CTRA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
14	EMTK	✓	✓	✓	x	Tidak Terpilih
15	ERAA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
16	EXCL	✓	✓	✓	✓	Terpilih
17	GOTO	x	x	x	✓	Tidak Terpilih
18	JSMR	✓	✓	✓	✓	Terpilih
19	MAPI	✓	✓	x	✓	Tidak Terpilih
20	MIKA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
21	MNCN	✓	✓	✓	✓	Terpilih
22	PWON	✓	✓	✓	✓	Terpilih
23	RMKE	x	x	x	✓	Tidak Terpilih
24	SCMA	✓	✓	✓	✓	Terpilih
25	SIDO	✓	✓	✓	✓	Terpilih
26	TBIG	✓	✓	✓	✓	Terpilih
27	TLKM	✓	✓	✓	✓	Terpilih
28	TOWR	✓	✓	✓	✓	Terpilih
29	TPIA	✓	✓	x	✓	Tidak Terpilih
30	UNVR	✓	✓	✓	✓	Terpilih

Sumber: data diolah Peneliti, 2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Data Mentah Penelitian

No.	Kode Saham	Tahun	NETVOL	BASPREAD	DER	EPS	PBV
1	ACES	2020	11.408	1.251	1.831	3.758	1.795
2	ACES	2021	11.832	1.021	1.847	3.698	1.751
3	ACES	2022	12.962	1.298	1.857	3.659	1.391
4	AKRA	2020	12.522	1.339	1.768	5.453	2.566
5	AKRA	2021	11.866	1.012	0.078	4.031	1.956
6	AKRA	2022	12.622	1.313	0.065	4.802	1.398
7	ASSA	2020	10.952	1.647	0.953	3.245	1.133
8	ASSA	2021	11.056	1.702	0.882	3.719	1.504
9	ASSA	2022	11.197	1.587	0.664	3.364	1.045
10	BBCA	2020	13.150	0.931	1.567	7.004	3.007
11	BBCA	2021	12.879	0.514	1.615	5.541	2.285
12	BBCA	2022	12.938	0.533	1.592	5.800	2.353
13	BBNI	2020	12.825	1.143	1.889	5.171	1.790
14	BBNI	2021	11.663	0.970	1.891	6.372	3.004
15	BBNI	2022	12.667	0.827	1.848	6.890	2.378
16	BBRI	2020	13.497	1.090	1.855	5.025	1.888
17	BBRI	2021	13.758	0.781	1.558	5.472	1.978
18	BBRI	2022	13.546	0.578	1.639	5.823	2.190
19	BFIN	2020	11.823	1.315	0.263	3.848	1.157
20	BFIN	2021	13.000	1.554	0.099	4.326	1.213
21	BFIN	2022	12.089	1.267	0.409	4.793	1.503
22	BMRI	2020	12.815	1.229	1.782	5.906	2.699
23	BMRI	2021	12.277	0.861	1.787	6.399	2.977
24	BMRI	2022	12.778	0.739	1.812	6.783	3.084
25	BMTR	2020	12.817	1.568	1.804	4.083	2.121
26	BMTR	2021	11.817	1.069	1.824	4.442	2.437
27	BMTR	2022	12.279	1.135	1.837	4.277	2.344
28	BRPT	2020	12.453	1.618	0.472	1.699	0.609
29	BRPT	2021	12.009	1.392	0.151	2.813	0.813
30	BRPT	2022	12.276	1.160	0.395	7.003	2.021
31	BSDE	2020	12.082	1.521	1.768	2.648	1.794
32	BSDE	2021	11.698	1.149	1.777	4.166	2.337
33	BSDE	2022	11.855	0.821	1.778	4.757	2.579
34	CTRA	2020	12.539	1.509	0.222	4.266	1.103
35	CTRA	2021	11.635	1.360	0.093	4.539	2.009
36	CTRA	2022	11.875	1.155	0.004	4.610	2.050
37	ERAA	2020	12.744	1.480	1.733	5.260	2.450
38	ERAA	2021	13.408	1.434	1.769	4.154	1.439
39	ERAA	2022	12.519	0.879	0.314	4.157	2.031

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

40	EXCL	2020	11.734	1.460	0.932	3.551	1.212
41	EXCL	2021	12.411	1.136	0.964	4.794	1.615
42	EXCL	2022	11.993	1.113	0.870	4.650	1.510
43	JSMR	2020	11.407	1.221	1.164	4.235	1.516
44	JSMR	2021	10.551	0.899	1.089	5.405	1.928
45	JSMR	2022	10.479	0.807	0.939	5.936	2.811
46	MIKA	2020	10.865	1.406	1.867	4.079	1.926
47	MIKA	2021	10.860	1.162	1.867	4.460	2.049
48	MIKA	2022	10.360	1.251	1.872	4.271	2.069
49	MNCN	2020	13.321	1.463	1.843	4.927	1.618
50	MNCN	2021	12.227	1.191	1.864	5.213	2.585
51	MNCN	2022	11.472	0.915	1.872	5.046	2.677
52	PWON	2020	13.460	1.412	1.812	2.961	1.121
53	PWON	2021	12.927	1.145	1.812	3.357	1.308
54	PWON	2022	12.270	1.007	1.816	3.464	1.407
55	SCMA	2020	13.589	1.472	1.773	4.394	1.510
56	SCMA	2021	13.083	1.558	1.840	3.060	1.297
57	SCMA	2022	13.560	1.527	1.851	2.595	1.034
58	SIDO	2020	11.712	1.093	1.861	3.446	1.796
59	SIDO	2021	11.523	0.671	1.865	3.744	2.012
60	SIDO	2022	12.636	0.810	1.866	3.606	1.828
61	TBIG	2020	11.963	1.351	1.073	3.880	1.527
62	TBIG	2021	11.996	1.389	1.187	4.308	1.755
63	TBIG	2022	12.305	0.989	1.082	4.297	1.755
64	TLKM	2020	13.521	0.967	0.042	5.347	1.619
65	TLKM	2021	12.666	0.759	1.744	5.521	2.164
66	TLKM	2022	13.273	0.720	1.755	5.345	2.068
67	TOWR	2020	13.739	1.101	0.860	4.035	1.503
68	TOWR	2021	13.218	1.073	1.495	4.231	1.738
69	TOWR	2022	13.272	0.907	1.266	4.236	1.695
70	UNVR	2020	11.186	0.771	1.150	5.235	2.633
71	UNVR	2021	11.504	0.917	1.228	5.017	2.441
72	UNVR	2022	11.451	0.802	1.276	4.946	2.511

Sumber: Aplikasi *MotionTrade*, <https://finance.yahoo.com>, www.idx.co.id, data diolah Peneliti, 2023

Keterangan:

- NETVOL : *Net Volume Market Maker* (X1)
 BASPREAD : *Bid Ask Spread* untuk variabel Asimetri Informasi (X2)
 DER : *Debt to Equity Ratio* untuk variabel *Leverage* (X3)
 EPS : *Earning Per Share* untuk variabel *Profitabilitas* (X4)
 PBV : *Price to Book Value* untuk variabel *Nilai Perusahaan* (Y)



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Hasil Statistik Deskriptif

Date: 06/24/23
Time: 09:00
Sample: 2020 2022

	NETVOL	BASPREAD	DER	EPS	PBV
Mean	12.28697	1.141903	1.323458	4.546500	1.894722
Median	12.27800	1.144000	1.686000	4.360000	1.858000
Maximum	13.75800	1.702000	1.891000	7.004000	3.084000
Minimum	10.36000	0.514000	0.004000	1.699000	0.609000
Std. Dev.	0.851730	0.294402	0.628314	1.084838	0.561792
Skewness	-0.220695	-0.105128	-0.886827	0.200889	0.130127
Kurtosis	2.309081	2.151121	2.346031	3.063040	2.456490
Jarque-Bera Probability	2.016584 0.364842	2.294411 0.317523	10.72057 0.004700	0.496198 0.780283	1.089408 0.580014
Sum	884.6620	82.21700	95.28900	327.3480	136.4200
Sum Sq. Dev.	51.50648	6.153730	28.02926	83.55800	22.40834
Observations	72	72	72	72	72

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

Lampiran 5 Hasil Model Regresi *Common Effect Model* (CEM)

Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 06/24/23 Time: 08:32
Sample: 2020 2022
Periods included: 3
Cross-sections included: 24
Total panel (balanced) observations: 72

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.534298	0.543399	4.663789	0.0000
NETVOL	-0.174742	0.038663	-4.519626	0.0001
BASPREAD	-0.349962	0.137789	-2.539832	0.1034
DER	0.286295	0.053467	5.354640	0.0000
EPS	0.336127	0.036827	9.127262	0.0000

Root MSE	0.264332	R-squared	0.775497
Mean dependent var	1.894722	Adjusted R-squared	0.762094
S.D. dependent var	0.561792	S.E. of regression	0.274018
Akaike info criterion	0.315667	Sum squared resid	5.030742
Schwarz criterion	0.473769	Log likelihood	-6.364021
Hannan-Quinn criter.	0.378608	F-statistic	57.85923
Durbin-Watson stat	1.156290	Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

Lampiran 6 Hasil Model Regresi *Fixed Effect Model* (FEM)

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/24/23 Time: 08:32
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 72

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.682530	0.798237	5.866092	0.0000
NETVOL	-0.355553	0.069300	-5.130655	0.0000
BASPREAD	-0.100275	0.169283	-0.592353	0.5566
DER	0.166420	0.083250	1.999031	0.0518
EPS	0.324450	0.039898	8.132001	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	0.149026	R-squared	0.928641
Mean dependent var	1.894722	Adjusted R-squared	0.884853
S.D. dependent var	0.561792	S.E. of regression	0.190635
Akaike info criterion	-0.191614	Sum squared resid	1.599030
Schwarz criterion	0.693756	Log likelihood	34.89811
Hannan-Quinn criter.	0.160854	F-statistic	21.20753
Durbin-Watson stat	2.875295	Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Lampiran 7 Hasil Model Regresi *Random Effect Model (REM)*

Dependent Variable: PBV
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 06/24/23 Time: 08:32
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 72
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.221682	0.559144	5.761808	0.0000
NETVOL	-0.224129	0.044429	-5.044700	0.0001
BASPREAD	-0.328528	0.128185	-2.562912	0.0126
DER	0.254845	0.058563	4.351602	0.0000
EPS	0.322178	0.034187	9.424050	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.202445	0.5300
Idiosyncratic random		0.190635	0.4700

Weighted Statistics			
Root MSE	0.188698	R-squared	0.754045
Mean dependent var	0.905001	Adjusted R-squared	0.739361
S.D. dependent var	0.383157	S.E. of regression	0.195612
Sum squared resid	2.563704	F-statistic	51.35177
Durbin-Watson stat	2.082839	Prob(F-statistic)	0.000000

Unweighted Statistics			
R-squared	0.765885	Mean dependent var	1.894722
Sum squared resid	5.246119	Durbin-Watson stat	1.017854

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 8 Hasil Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.105624	(23,44)	0.0000
Cross-section Chi-square	82.524269	23	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: PBV
Method: Panel Least Squares
Date: 06/24/23 Time: 08:51
Sample: 2020 2022
Periods included: 3
Cross-sections included: 24
Total panel (balanced) observations: 72

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	2.534298	0.543399	4.663789	0.0000
NETVOL	-0.174742	0.038663	-4.519626	0.0000
BASPREAD	-0.349962	0.137789	-2.539832	0.0134
DER	0.286295	0.053467	5.354640	0.0000
EPS	0.336127	0.036827	9.127262	0.0000

Root MSE	0.264332	R-squared	0.775497
Mean dependent var	1.894722	Adjusted R-squared	0.762094
S.D. dependent var	0.561792	S.E. of regression	0.274018
Akaike info criterion	0.315667	Sum squared resid	5.030742
Schwarz criterion	0.473769	Log likelihood	-6.364021
Hannan-Quinn criter.	0.378608	F-statistic	57.85923
Durbin-Watson stat	1.156290	Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9 Hasil Uji *Hausman*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: MODEL_REM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	7.544627	4	0.1098

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
NETVOL	-0.355553	-0.224129	0.002829	0.0135
BASPREAD	-0.100275	-0.328528	0.012225	0.0390
DER	0.166420	0.254845	0.003501	0.1351
EPS	0.324450	0.322178	0.000423	0.9120

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PBV

Method: Panel Least Squares

Date: 06/24/23 Time: 08:51

Sample: 2020 2022

Periods included: 3

Cross-sections included: 24

Total panel (balanced) observations: 72

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.682530	0.798237	5.866092	0.0000
NETVOL	-0.355553	0.069300	-5.130655	0.0000
BASPREAD	-0.100275	0.169283	-0.592353	0.5566
DER	0.166420	0.083250	1.999031	0.0518
EPS	0.324450	0.039898	8.132001	0.0000

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

Root MSE	0.149026	R-squared	0.928641
Mean dependent var	1.894722	Adjusted R-squared	0.884853
S.D. dependent var	0.561792	S.E. of regression	0.190635
Akaike info criterion	-0.191614	Sum squared resid	1.599030
Schwarz criterion	0.693756	Log likelihood	34.89811
Hannan-Quinn criter.	0.160854	F-statistic	21.20753
Durbin-Watson stat	2.875295	Prob(F-statistic)	0.000000

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Hasil Uji Lagrange Multiplier

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

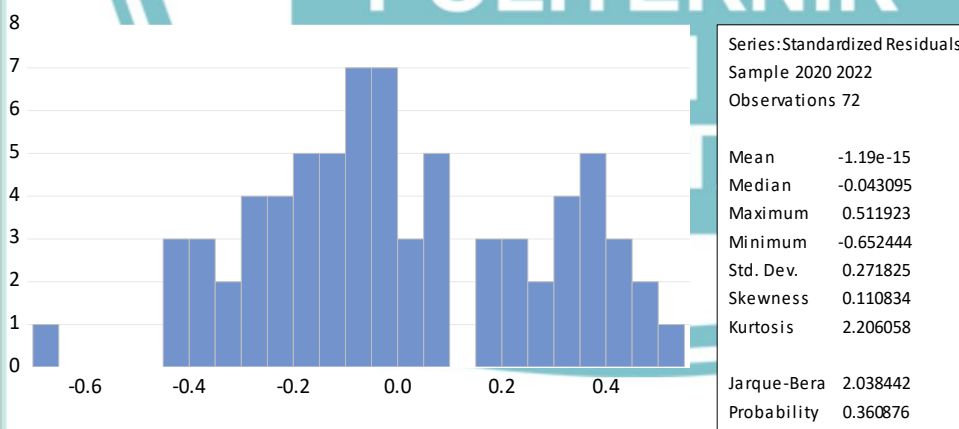
Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	12.96435 (0.0003)	1.220861 (0.2692)	14.18521 (0.0002)
Honda	3.600604 (0.0002)	-1.104926 (0.8654)	1.764711 (0.0388)
King-Wu	3.600604 (0.0002)	-1.104926 (0.8654)	-0.041403 (0.5165)
Standardized Honda	4.124774 (0.0000)	-0.835277 (0.7982)	-1.810134 (0.9649)
Standardized King-Wu	4.124774 (0.0000)	-0.835277 (0.7982)	-2.456805 (0.9930)
Gourieroux, et al.	--	--	12.96435 (0.0005)

Sumber: Output EViews 12, data diolah Peneliti 2023

Lampiran 11 Hasil Uji Normalitas



Sumber: Output EViews 12, data diolah Peneliti 2023



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 12 Hasil Uji Multikolinearitas

	NETVOL	BASPREAD	DER	EPS
NETVOL	1.000000	-0.057980	0.132996	0.075881
BASPREAD	-0.057980	1.000000	-0.218190	-0.577021
DER	0.132996	-0.218190	1.000000	0.110750
EPS	0.075881	-0.577021	0.110750	1.000000

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

Lampiran 13 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 06/24/23 Time: 09:40
 Sample: 2020 2022
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 24
 Total panel (balanced) observations: 72

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.363434	0.273200	1.330286	0.1879
NETVOL	-0.038095	0.019438	-1.959799	0.0542
BASPREAD	0.081418	0.069275	1.175288	0.2440
DER	-0.008968	0.026881	-0.333603	0.7397
EPS	0.053882	0.018515	2.910167	0.0549
Root MSE	0.132896	R-squared		0.152390
Mean dependent var	0.221438	Adjusted R-squared		0.101786
S.D. dependent var	0.145362	S.E. of regression		0.137765
Akaike info criterion	-1.059613	Sum squared resid		1.271614
Schwarz criterion	-0.901511	Log likelihood		43.14607
Hannan-Quinn criter.	-0.996672	F-statistic		3.011449
Durbin-Watson stat	1.604446	Prob(F-statistic)		0.024003

Sumber: *Output EViews 12*, data diolah Peneliti 2023

Lampiran 14 Lembar Bimbingan

NIM : 1904441047
 Nama : Nadila Tasya
 Program Studi : Manajemen Keuangan
 Nama Dosen Pembimbing : Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.

No	Tanggal	Materi Bimbingan	Tanda Tangan
1	6 Maret 2023	Pengajuan judul dan <i>outline</i> skripsi	
2	23 Maret 2023	Diskusi judul skripsi yang dipilih dan disetujui	
3	24 Maret 2023	Arahan penulisan bab 1-3 skripsi	
4	4 April 2023	Mengumpulkan bab 1-3 skripsi	
5	26 April 2023	Merevisi berdasarkan hasil <i>review</i> bab 1-3	
6	28 April 2023	Bab 1-3 disetujui untuk seminar proposal	
7	30 Juni 2023	Arahan terkait penulisan bab 4-5 skripsi	
8	1 Juli 2023	Merevisi berdasarkan arahan bab 4-5	
9	4 Juli 2023	Bab 4-5 disetujui untuk sidang akhir	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan

Depok, 4 Juli 2023



Lini Ingridyanti, S.T., M.M.

NIP. 1452022030119931020



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta