



© 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) DAN *CURRENT RATIO* (CR)
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2023**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN

**ANALISIS PENGARUH *RETURN ON ASSETS* (ROA), *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) DAN *CURRENT RATIO* (CR)
TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA (BEI) PERIODE 2021-2023**



Disusun sebagai syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
dari Politeknik Negeri Jakarta

Disusun Oleh:

Khodijah Nurfajria/2104441015

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© 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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khodijah Nurfajria
NIM : 2104441015
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Menyatakan bahwa yang dituliskan di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan (plagiasi) karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam Laporan Tugas akhir telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Depok, 27 Mei 2025



Khodijah Nurfajria
NIM. 2104441015



© 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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Khodijah Nurfajria

NIM : 2104441015

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Return on Assets (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Current Ratio (CR)* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2023

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 : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.

Anggota Penguji : Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M.

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 17/06/2025

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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Khodijah Nurfajria
NIM : 2104441015
Jurusan / Program Studi : Akuntansi / Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Return On Assets* (ROA),
Debt To

Equity Ratio (DER) dan *Current Ratio* (CR)
Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub Sektor
Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek
Indonesia (BEI) Periode 2021-2023

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M.
NIP. 196304181989032001

Diketahui Oleh

KPS Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Tuhan Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "*Analisis Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2021-2023*" ini dengan baik dan tepat waktu.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan studi pada Program Studi Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi. Dalam penyusunan proposal ini, penulis telah mendapatkan banyak bantuan, bimbingan, dan dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T, M.M, CSA, selaku Kepala Program Studi Manajemen Keuangan.
4. Ibu Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M, selaku dosen pembimbing yang telah memberikan kesempatan, bimbingan, masukan dan arahan yang sangat berharga kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
5. Ibu Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M., selaku dosen penguji yang telah memberikan arahan dan masukan kepada penulis dalam penulisan skripsi ini
6. Orang tua, saudara dan pasangan penulis, yang selalu memberikan dukungan, semangat, nasihat, dan motivasi serta doa kepada penulis.
7. Rekan-rekan seperjuangan yang telah memberikan motivasi dan semangat kepada penulis selama proses penyusunan proposa skripsi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna, baik dari segi isi maupun penyajiannya. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dari semua pihak demi perbaikan laporan ini di masa mendatang.



© 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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Akhir kata penulis mengucapkan terima kasih dan semoga segala bantuan, dukungan, dan kebaikan yang telah di berikan mendapat balasan terbaik dari Allah SWT.

Depok, Juni 2025

Penulis,
Khodijah Nurfajria





PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademis Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Khodijah Nurfajria
NIM : 2104441015
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:

Analisis Pengaruh *Return on Assets (ROA)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, dan *Current Ratio (CR)* Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2023

Dengan hak bebas royalti non eksklusif 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 : 17/06/2025

Yang menyatakan

Khodijah Nurfajria

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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Analisis Pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Current Ratio* (CR) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2021-2023

Khodijah Nurfajria
Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mempelajari bagaimana *return on assets* (ROA), *debt to equity ratio* (DER), dan *current ratio* (CR) berdampak pada return saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2021 hingga 2023. Sampel penelitian terdiri dari 44 perusahaan yang dipilih melalui teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu. Data yang digunakan berasal dari harga saham masa lalu dan laporan keuangan tahunan perusahaan. Metode kuantitatif regresi data panel, yang menggunakan pendekatan *common effect model* (CEM), digunakan dalam penelitian ini. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan CR tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap return saham. Sebaliknya, ROA secara parsial berpengaruh dan signifikan terhadap return saham. Secara simultan, ketiga variabel independen berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan ini memberikan implikasi praktis bagi investor dan manajemen perusahaan tentang pentingnya mempertimbangkan indikator keuangan saat membuat keputusan investasi dan mengembangkan strategi untuk meningkatkan kinerja keuangan.

Kata kunci: *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Current Ratio*, *Return Saham*, Sektor Pertambangan.



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

The Effect of Return On Assets (ROA), Debt To Equity Ratio (DER) dan Current Ratio (CR) on Stock Returns of Mining Sub-Sector Companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the Period 2021-2023

Khodijah Nurfajria

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The purpose of this research is to study how return on assets (ROA), debt-to-equity ratio (DER), and current ratio (CR) impact the stock returns of mining sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2021 to 2023. The research sample consists of 44 businesses selected through purposive sampling technique based on certain criteria. The data used comes from past stock prices and the company's annual financial statements. The quantitative method of panel data regression, which uses the common effect model (CEM) approach, was used in this study. The results show that DER and CR have no effect and are insignificant to stock returns; on the other hand, ROA partially affects and is significant to stock returns. Simultaneously, the three independent variables have a significant effect on stock returns. The findings provide practical implications for investors and company management on the importance of considering financial indicators when making investment decisions and developing strategies to improve financial performance.

Keywords: *Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Current Ratio, Stock Return, Mining Sub Sector*



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH	viii
ABSTRAK	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Pasar Modal	11
2.1.2 Teori Pasar Efisien (<i>Efficient Market Hypothesis</i>)	12
2.1.3 Investasi	12
2.1.4 Saham	13
2.1.5 <i>Return Saham</i>	14
2.1.6 Rasio Keuangan	14
2.1.7 <i>Return On Assets</i>	15
2.1.8 <i>Debt to Equity Ratio</i>	15
2.1.9 <i>Current Ratio</i>	16
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran	19
2.4 Hipotesis	20
2.4.1 Pengaruh <i>Return On Assets</i> terhadap <i>Return Saham</i>	21
2.4.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.4 Pengaruh <i>Return On Assets</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Current Ratio</i> secara simultan terhadap <i>Return Saham</i>	23
BAB III METODE PENELITIAN	24
3.1 Jenis Penelitian	24
3.2 Objek Penelitian	24
3.3 Metode Pengambilan Sampel	24
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	25
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	25
3.6 Metode Analisis Data	25
3.6.1 Uji Regresi Data Panel	26
3.6.2 Uji Asumsi Klasik	28



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

3.6.3 Uji Hipotesis.....	28
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	30
4.1 Hasil Penelitian	30
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel.....	30
4.1.2 Analisis Harga Saham	31
4.1.3 Analisis <i>Return</i> Saham	33
4.1.4 Analisis <i>Return On Assets</i> (ROA).....	36
4.1.5 Analisis <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER).....	38
4.1.6 Analisis <i>Current Ratio</i> (CR)	41
4.1.7 Hasil Pemilihan Model Regresi Data Panel	43
4.1.8 Uji Asumsi Klasik.....	45
4.1.9 Uji Hipotesis.....	47
4.2 Pembahasan	49
4.2.1 Pengaruh <i>Return On Assets</i> Terhadap <i>Return</i> Saham	49
4.2.2 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap <i>Return</i> Saham	50
4.2.3 Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return</i> Saham.....	51
4.2.4 Pengaruh <i>Return On Assets</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return</i> Saham	52
BAB V PENUTUP	53
5.1 Kesimpulan	53
5.2 Saran	53
DAFTAR PUSTAKA	55
LAMPIRAN	57

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 2.2 Kerangka Pemikiran	20
Tabel 2.3 Hipotesis Penelitian	21
Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	25
Tabel 4.1 Perusahaan Sampel Penelitian	30
Tabel 4.2 Historis Harga Saham Sub Sektor Pertambangan	31
Tabel 4.3 Historis Return Saham Sub Sektor Pertambangan	34
Tabel 4.4 Data ROA Sub Sektor Pertambangan	36
Tabel 4.5 Data DER Sub Sektor Pertambangan	39
Tabel 4.6 Data CR Sub Sektor Pertambangan	41
Tabel 4.7 Hasil Uji Chow	44
Tabel 4.8 Hasil Uji Hausman	44
Tabel 4.9 Hasil Uji LM	45
Tabel 4.10 Kesimpulan Pemilihan Model Terbaik	45
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinearitas	46
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	46
Tabel 4.13 Hasil Uji T	48
Tabel 4.14 Hasil Uji F dan Uji R^2	49

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun

tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Rata-Rata Harga dan <i>Return</i> Saham Sub Sektor Pertambangan.....	3
Gambar 1.2 Rata-rata ROA, DER, dan CR Sub Sektor Pertambangan	4
Gambar 4.1 Rata-Rata Harga Saham Sub Sektor Pertambangan	33
Gambar 4.2 Rata-Rata Return Saham Sub Sektor Pertambangan	35
Gambar 4.3 Rata-Rata ROA Sub Sektor Pertambangan.....	38
Gambar 4.4 Rata-Rata DER Sub Sektor Pertambangan	40
Gambar 4.5 Rata-Rata CR Sub Sektor Pertambangan.....	43
Gambar 4.6 Heteroskedastisitas Residual Graph.....	47





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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi & Sampel.....	57
Lampiran 2 Laporan Keuangan Sampel	57
Lampiran 3 Historis Harga Saham.....	58
Lampiran 4 Data Return Saham.....	59
Lampiran 5 Data ROA	60
Lampiran 6 Data DER	60
Lampiran 7 Data CR	61
Lampiran 8 Hasil Pemilihan Model Regresi.....	61
Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	63
Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis	64



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 I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Menurut Undang-Undang No. 8 tahun 1995 tentang Pasar Modal, pasar modal merupakan kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek. Sebagai sumber pendanaan jangka panjang bagi dunia usaha dan institusi lain serta sarana bagi para pemodal untuk melakukan investasi, pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian Indonesia. Pasar modal sendiri adalah tempat di mana berbagai instrumen keuangan jangka panjang dapat diperdagangkan.

Salah satu instrumen investasi yang paling diminati investor di pasar modal adalah saham, yang menawarkan potensi keuntungan berupa *capital gain* melalui selisih harga beli dan jual, serta dividen sebagai bagian dari laba perusahaan yang didistribusikan kepada pemegang saham. Dalam melakukan investasi saham, investor perlu melakukan analisis komprehensif dan sistematis untuk menentukan saham yang prospektif dan sesuai dengan profil risiko serta tujuan investasi. Pada dasarnya analisis saham dibagi menjadi dua cara, yaitu analisis fundamental dan teknikal. Analisis teknikal adalah teknik yang digunakan untuk menganalisis hal-hal yang dapat mempengaruhi pasar saham dengan mengamati pergerakan pasar, menggunakan indikator analisis teknikal seperti *moving average*, *stochastic* dan lainnya. Sedangkan analisis fundamental dilakukan untuk mengetahui nilai intrinsik saham dengan melihat laporan keuangan perusahaan. Selain itu, analisis fundamental juga dilakukan untuk mengetahui sifat operasi perusahaan yang menerbitkan saham (Santoso et al., 2023). Analisis fundamental seringkali menggunakan berbagai rasio keuangan sebagai instrumen evaluasi, di antaranya *Return on Assets (ROA)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, dan *Current Ratio (CR)*, yang masing-masing memberikan perspektif unik terhadap kesehatan finansial dan prospek perusahaan.

Sektor pertambangan merupakan salah satu komponen utama dalam struktur perekonomian Indonesia, mengingat ketersediaan sumber daya mineral

Hak Cipta :

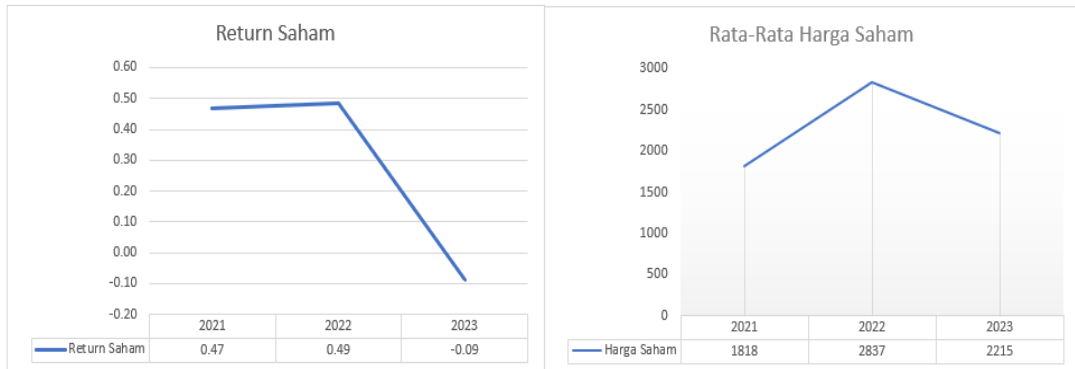
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

dan bahan tambang yang melimpah di berbagai wilayah nusantara. Dengan nilai ekspor puluhan miliar dolar AS setiap tahun, pada tahun 2023 sektor pertambangan berkontribusi pada Produk Domestik Bruto (PDB) nasional sebesar 10,5% atau sebesar Rp2.198 triliun. Selain itu, sektor pertambangan juga menyerap tenaga kerja dalam jumlah besar dan menjadi stimulus bagi pengembangan infrastruktur di daerah-daerah terpencil.

Meskipun sektor pertambangan memainkan peran strategis dalam perekonomian, kinerja saham perusahaan sub sektor pertambangan mengalami fluktuasi dan ketidakpastian yang lebih besar dibandingkan dengan sektor lain. Hal Ini dapat disebabkan oleh banyak hal, seperti perubahan harga komoditas di seluruh dunia yang dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran internasional, kebijakan pertambangan pemerintah, hingga dinamika perekonomian global. Volatilitas ini menjadikan investasi di sektor pertambangan menawarkan potensi imbal hasil yang tinggi, yang sebanding dengan tingkat resikonya.

Dalam konteks historis, industri pertambangan Indonesia telah mengalami berbagai fase transformatif. Perubahan Undang-Undang Pertambangan No. 4 Tahun 2009 menjadi UU No. 3 Tahun 2020 yang berisi tentang perizinan, pengelolaan, dan pengawasan pertambangan mineral dan batubara, telah membawa perubahan signifikan pada tata kelola pertambangan nasional, termasuk kewajiban hilirisasi, pengelolaan lingkungan yang lebih ketat, dan peningkatan partisipasi domestik. Kebijakan-kebijakan ini, bersama dengan dinamika global, menciptakan lanskap bisnis yang kompleks bagi perusahaan pertambangan yang tercatat di BEI, sehingga memengaruhi kinerja keuangan dan pada akhirnya berdampak pada valuasi saham dan *return* yang dihasilkan.

Di pasar modal, harga saham berubah dari waktu ke waktu. Harga saham biasanya akan turun jika jumlah permintaan lebih besar dari jumlah penawaran dan sebaliknya. Ketika perusahaan menawarkan sahamnya kepada publik dengan harga yang sudah ditentukan, tentunya akan ada imbal hasil atau *return* yang akan di dapatkan investor yang membelinya. Menurut Santoso et al., (2023) *return* saham (*stock return*) adalah tingkat pengembalian atas investasi saham yang terdiri dari dua aspek yaitu perubahan harga saham dan pembayaran dividen.



Gambar 1.1 Rata-Rata Harga dan *Return* Saham Sub Sektor Pertambangan

Sumber: Data diolah, 2025

Berdasarkan gambar grafik di atas, hubungan antara harga saham dan *return* saham pada perusahaan sub sektor pertambangan menunjukkan pola korelasi yang konsisten pada periode 2021-2023. Ketika harga saham mengalami kenaikan signifikan dari 1818 pada tahun 2021 menjadi 2837 pada tahun 2022 (naik 56%), *return* saham juga menunjukkan performa positif yang meningkat dari 0,47 menjadi 0,49. Begitupun ketika terjadi perubahan tren yang drastis pada tahun 2023, di mana harga saham mengalami penurunan sebesar 22% menjadi 2215. Penurunan harga ini berdampak langsung pada *return* saham yang berubah menjadi negatif di angka -0,09 pada tahun 2023. Fenomena ini mendukung teori keuangan yang mengatakan bahwa ada korelasi positif antara pergerakan harga saham dan keuntungan yang dihasilkan, kenaikan harga saham cenderung menghasilkan *return* yang lebih besar, sementara penurunan harga saham cenderung menghasilkan *return* yang lebih rendah.

Berbagai studi empiris telah dilakukan untuk mengidentifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Salah satu faktor yang mempengaruhi adalah rasio keuangan. Rasio ini mempelajari bagaimana akun-akun keuangan yang ditampilkan dalam laporan keuangan dan neraca perusahaan berhubungan satu sama lain. Penelitian ini menggunakan 3 variabel rasio keuangan yaitu, *Return on Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR). Ketiga rasio ini menunjukkan berbagai aspek kinerja dan valuasi perusahaan, yang penting untuk keputusan investasi. ROA mengukur efisiensi perusahaan dalam

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

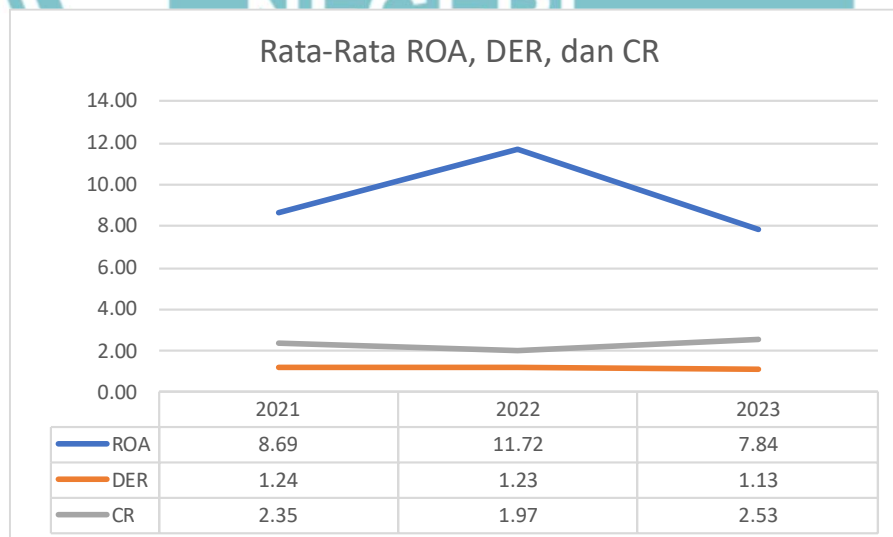
tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

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

menghasilkan laba dari aset yang diinvestasikan, DER sebagai ukuran *leverage* keuangan, menunjukkan persentase pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dibandingkan dengan ekuitas, sedangkan CR sebagai indikator likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Dalam konteks industri pertambangan yang padat modal, ROA menjadi indikator krusial karena mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi besar pada infrastruktur, peralatan, dan teknologi ekstraksi. Sedangkan DER, memiliki signifikansi khusus pada perusahaan pertambangan yang seringkali melakukan pembiayaan ekspansi atau eksplorasi melalui utang. DER yang tinggi dapat mengindikasikan risiko finansial yang lebih besar, namun juga dapat menjadi sinyal positif terkait potensi ekspansi bisnis jika dikelola dengan baik. Disisi lain rasio pada industri pertambangan yang memerlukan modal kerja yang besar untuk operasional tambang dan menghadapi fluktuasi arus kas yang signifikan, CR menjadi parameter penting bagi investor untuk menilai stabilitas keuangan jangka pendek. CR yang sehat menunjukkan kemampuan perusahaan untuk bertahan dalam kondisi bisnis yang menantang, seperti penurunan harga komoditas atau peningkatan biaya operasional. Berikut adalah grafik rata-rata ROA, DER, dan CR dari perusahaan-perusahaan sub sektor pertambangan periode 2021-2023:



Gambar 1.2 Rata-rata ROA, DER, dan CR Sub Sektor Pertambangan

Sumber: Data diolah, 2025

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

Berdasarkan grafik yang ditampilkan, beberapa pola yang menarik ditemukan dalam hubungan antara ketiga variabel tersebut. Pada tahun 2022, ketika ROA mencapai puncaknya (11,72), tetapi CR justru berada di titik terendah (1,97), hal ini menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas (ROA) tidak selalu sejalan dengan peningkatan likuiditas (CR), yang mungkin menunjukkan bahwa perusahaan mengorbankan likuiditas jangka pendek untuk meningkatkan performa laba. Sementara itu, pada tahun 2023 terjadi hal sebaliknya, ROA mengalami penurunan, ketika DER mencapai titik terendah (1,13) dan CR mencapai titik tertinggi. Ini menunjukkan bahwa, meskipun bisnis meningkatkan likuiditas dan mengurangi hutang, profitabilitasnya tetap turun.

Beberapa penelitian telah mencoba menganalisis faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Hasil penelitian terdahulu menunjukkan adanya variasi temuan mengenai pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap *return* saham. Penelitian Prastyawan et al., (2022) mengungkapkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham, sementara CR dan DER berpengaruh negatif signifikan. Berbeda dengan itu, penelitian Tarau et al., (2020) menemukan bahwa ROA dan CR memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, namun DER menunjukkan hasil negatif signifikan. Sementara itu, penelitian Ch Worotikan et al., (2021) memberikan hasil yang kontras dengan menunjukkan baik ROA, CR, dan DER sama-sama tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Di sisi lain, penelitian Christian et al., (2021) menemukan bahwa CR dan DER memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

Adanya perbedaan hasil penelitian mengenai pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap *return* saham menunjukkan inkonsistensi yang memerlukan klarifikasi lebih lanjut. Temuan yang bervariasi mengindikasikan bahwa hubungan antar variabel tersebut mungkin dipengaruhi oleh faktor-faktor kontekstual seperti periode waktu, karakteristik industri, kondisi makroekonomi, atau metodologi penelitian yang digunakan. Oleh karena itu, diperlukan penelitian lanjutan yang lebih komprehensif untuk memberikan pemahaman yang lebih mendalam tentang dinamika hubungan antara ROA, DER, CR dan *return* saham serta untuk membantu para investor membuat keputusan investasi yang lebih tepat dan juga membantu manajemen perusahaan agar dapat meningkatkan kinerja keuangan perusahaan.

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

Berdasarkan latar belakang masalah dan *research gap* yang ditemukan dari peneliti-peneliti sebelumnya, maka penulis tertarik untuk mengambil penelitian yang berjudul “Analisis Pengaruh *Return on Assets (ROA)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, dan *Current Ratio (CR)* terhadap *return Saham Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)* periode 2021-2023”

1.2 Rumusan Masalah

Salah satu pilihan investasi yang paling memikat bagi pelaku pasar modal adalah saham yang memberikan kemungkinan *return*. Sejumlah rasio keuangan, seperti ROA, DER, dan CR, digunakan untuk mengevaluasi kinerja perusahaan ketika memeriksa imbal hasil saham. DER menunjukkan persentase pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dibandingkan ekuitas, ROA mengukur seberapa baik bisnis menghasilkan laba dari aset yang diinvestasikan, dan CR adalah indikator likuiditas yang menunjukkan seberapa baik bisnis dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Dalam struktur perekonomian Indonesia, sektor pertambangan menjadi komponen utama mengingat banyaknya sumber daya mineral dan bahan tambang yang melimpah. Dengan nilai ekspor puluhan miliar dolar AS setiap tahun, sektor pertambangan berkontribusi cukup besar pada Produk Domestik Bruto (PDB) nasional dan menjadi stimulus bagi pengembangan infrastruktur negara. Tetapi, tidak dapat dipungkiri kinerja saham perusahaan sub sektor pertambangan mengalami fluktuasi dan ketidakpastian yang lebih besar dibandingkan dengan sektor lain. Adanya perubahan Undang-Undang yang mengatur tata kelola pertambangan nasional juga memberikan dampak yang signifikan, hal ini termasuk kewajiban hilirisasi, pengelolaan lingkungan yang lebih ketat, dan peningkatan partisipasi domestik. Kebijakan-kebijakan ini, bersama dengan dinamika global, telah menciptakan lanskap bisnis yang kompleks bagi perusahaan pertambangan yang tercatat di BEI, sehingga memengaruhi kinerja keuangan dan pada akhirnya berdampak pada valuasi saham dan *return* yang dihasilkan.

Berdasarkan fenomena pada latar belakang yang telah diuraikan sebelumnya, dapat diketahui bahwa harga saham dan *return* saham mengalami fluktuasi yang besar. Dimana pada tahun 2021 sampai 2022 harga saham dan *return*

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

saham mengalami kenaikan yang signifikan akan tetapi pada tahun 2023 mengalami penurunan. Hal yang sama juga terjadi pada rasio keuangan ROA dan DER sedangkan rasio CR menunjukkan hal yang berbeda pada tahun 2023 yang justru mengalami peningkatan.

Dari masalah-masalah yang sudah ditemukan pada beberapa penelitian terdahulu, hal ini menunjukkan bahwa terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham diantaranya yaitu ROA, DER, dan PBV. Oleh karena itu, penelitian bertujuan untuk menganalisis sejauh mana *Return on Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara parsial maupun simultan mempengaruhi *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2021-2023.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang dan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka dapat disimpulkan beberapa pertanyaan penelitian sebagai berikut:

- a. Apakah terdapat pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023?
- b. Apakah terdapat pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023?
- c. Apakah terdapat pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023?
- d. Apakah terdapat pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan di atas, maka tujuan dari penelitian ini dapat diidentifikasi sebagai berikut:

- a. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek

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

Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023.

- b. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023.
- c. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023.
- d. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2021-2023.

1.5 Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi untuk kemajuan penelitian di bidang manajemen keuangan dan investasi, khususnya yang berkaitan dengan analisis fundamental saham dalam industri pertambangan. Kontribusi tersebut meliputi pengayaan literatur akademik tentang hubungan antara rasio keuangan (ROA, DER, dan PBV) dengan *return* saham di pasar modal Indonesia, serta penyediaan bukti empiris terbaru mengenai relevansi penggunaan indikator keuangan untuk memprediksi *return* saham pasar terkini.

b. Manfaat Praktis

Penelitian diharapkan mampu membantu investor dalam pengambilan keputusan investasi pada saham perusahaan pertambangan berdasarkan analisis indikator keuangan yang teruji, serta memberikan informasi tentang indikator keuangan mana yang paling signifikan pengaruhnya terhadap *return* saham sektor pertambangan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Untuk mempermudah melihat dan memberikan informasi secara rinci mengenai pembahasan yang terdapat pada tiap bab, maka perlu dikemukakan sistematika yang merupakan kerangka dan pedoman penulisan skripsi.

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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi latar belakang penelitian, perumusan masalah, dan identifikasi faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham. Penulis juga menyusun pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini akan menjadi acuan dalam penelitian dan menguraikan teori-teori dari penelitian terdahulu yang berkaitan dengan topik atau masalah yang sedang dibahas serta menjelaskan kerangka pemikiran beserta hipotesisnya.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab tiga memberikan penjelasan mengenai metodologi yang digunakan dalam penelitian, jenis dan pendekatan penelitian, populasi penelitian, serta teknik *purposive sampling* yang digunakan untuk memilih sampel. Selain itu, bab ini juga menyajikan definisi operasional variabel, yang meliputi variabel independen (ROA, DER, dan CR), serta variabel dependen (*return* saham), beserta rumus-rumus perhitungannya. Terakhir, bab ini membahas berbagai teknik analisis data, termasuk uji regresi data panel, uji asumsi, dan uji hipotesis.

BAB IV: HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab hasil penelitian dan pembahasan ini memaparkan hasil penelitian yang diperoleh, dimulai dengan gambaran umum objek penelitian. Selanjutnya disajikan analisis data yang mencakup statistik deskriptif untuk mendapatkan gambaran karakteristik data, kemudian dilanjutkan dengan pemaparan hasil pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda dan uraian hasil pengujian hipotesis. Setelahnya, pada akhir bab disajikan pembahasan komprehensif mengenai pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap *return* saham perusahaan sub sektor pertambangan, baik secara parsial maupun simultan.

BAB V: PENUTUP

Bab penutup ini merupakan bagian akhir penelitian yang berisi kesimpulan dari seluruh hasil analisis yang mencakup rangkuman temuan-temuan penting penelitian

yang menjawab rumusan masalah dan tujuan penelitian yang telah ditetapkan di awal. Pada bab ini juga disajikan saran-saran yang dapat dimanfaatkan baik untuk kepentingan akademis maupun praktis, terutama bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi di sektor pertambangan.



© 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 :

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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengolahan data yang telah dilakukan mengenai “Analisis Pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt To Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap *return* Saham Perusahaan Sub Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023”, maka peneliti memperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

- a) *Return On Assets* (ROA) secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham di sub sektor pertambangan sepanjang periode 2021-2023.
- b) *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham di sub sektor pertambangan sepanjang periode 2021-2023.
- c) *Current Ratio* (CR) secara parsial tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap *return* saham di sub sektor pertambangan sepanjang periode 2021-2023.
- d) *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan berpengaruh dan signifikan terhadap *return* saham di sub sektor pertambangan sepanjang periode 2021-2023.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil temuan peneliti memberikan saran kepada pihak-pihak terkait sebagai berikut:

- a) Bagi manajemen perusahaan

Manajemen perusahaan diharapkan tidak hanya berfokus pada peningkatan laba bersih, tetapi juga melakukan efisiensi dan optimalisasi pemanfaatan seluruh aset perusahaan. Pengelolaan aset yang baik dapat mencerminkan kinerja keuangan yang sehat dan berkelanjutan, yang pada akhirnya akan mempengaruhi persepsi pasar terhadap prospek perusahaan. Strategi yang dapat diterapkan yaitu Investasi pada aset produktif yang mampu memberikan kontribusi langsung terhadap pendapatan operasional dan evaluasi struktur modal.



© 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

b) Bagi investor

Investor disarankan untuk menjadikan ROA sebagai salah satu indikator utama dalam analisis fundamental sebelum membuat keputusan investasi. Namun, investor harus melihat ROA secara keseluruhan serta tren ROA dari waktu ke waktu dan menggabungkannya dengan rasio keuangan lain untuk mendapatkan gambaran yang lebih lengkap. Dengan cara ini, investor dapat memilih saham dengan prospek yang lebih menjanjikan dan mengurangi risiko kerugian.

c) Bagi penelitian selanjutnya

Untuk penelitian selanjutnya, disarankan untuk memperluas lingkup studi dengan menambahkan variabel independen tambahan seperti rasio keuangan tambahan. Selain itu, memperpanjang periode penelitian juga penting untuk menangkap tren jangka panjang dan mengurangi bias data tahunan. Penelitian juga dapat mempertimbangkan segmentasi berdasarkan sektor industri atau ukuran perusahaan, mengingat karakteristik keuangan dapat berbeda-beda antar perusahaan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Awalia, S., & Nurulrahmatiah, N. (2024). Analisis Pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Debt To Equity Ratio* (DER) Dan *Total Asset Turn Over* (TATO) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI. *Jurnal Dimensi*, 13, 644–661.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)* (1st ed.). UMY.
- Ch Worotikan, E. R., Koleangan, R. A. M., & Sepang, J. L. (2021). Pengaruh *Current Ratio* (CR), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Assets* (ROA) Dan *Return On Equity* (ROE) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018. *Jurnal EMBA*, 9(3), 1296–1305.
- Christian, H., Saerang, I., & Tulung, J. E. (2021). Pengaruh *Current Ratio*, *Debt To Equity* Dan *Return On Equity* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2014-2019). *Jurnal EMBA*, 9, 637–646.
- Fatmawati, A. P., & Sembiring, E. B. br. (2022). Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Lq45 Tahun 2020. *Land Journal*, 3, 72–86.
- Haffin, K., Susbiyani, A., & Suwarno. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap *Return Saham* (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(4), 657–666.
- Harahap, K. (2024). *Manajemen Investasi dan Portofolio* (M. Mirsal, Ed.). PT Media Penerbit Indonesia.
- Manik, E. (2024). *Pengantar Pasar Modal (Konsep dan Praktik)* (S. N. Wahyuni, Ed.). Widina Media Utama. www.freepik.com
- Pandaya, Dwi Julianti, P., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap *Return Saham*. *JURNAL AKUNTANSI*, 9, 234–243.
- Pangestu, S. P., & Wijayanto, A. (2020). Pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Earning Per Share* (EPS), *Price Earning Ratio* (PER), Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 1–9.
- Parawansa, D. S., Rahayu, M., & Sari, B. (2021). Pengaruh ROA, DER, dan SIZE terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang terdaftar di BEI. *Jurnal IKRA-ITH Ekonomika*, 4, 1–10.
- Prastyawan, D., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Analisis Pengaruh *Earning.per.Share* (EPS), *Price to.Book Value* (PBV), *Return on Asset* (ROA), *Current.Ratio* (CR), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor *Food and Beverage* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2020. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 22(2), 841–848.
- Santoso, A., Syahputri, A., Puspita, G., Nurhikmat, M., Dewi, S., Arisandy, M., Nugraha, A., Anggraeni, I. S. K., Azizi, E., Yulaikah, Novyarni, N., Nurlia, Zahara, V. M., & Sasmiyati, R. Y. (2023). *Manajemen Investasi dan Portofolio* (Fachrurazi, Ed.). Eureka Media 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 mengumunkan 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 mengumpukan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Saraswati, A. (2020). Pengaruh *Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Price To Book Value, Dan Price Earning Ratio* Terhadap *Return Saham Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bei Periode Tahun 2014-2015*. *Jurnal Riset Mahasiswa Akuntansi*, 8(1), 1–14.
- Sari, A., Dahlan, Tuhumury, R. A. N., Prayitno, Y., Siegers, W. H., Supiyanto, & Werdhani, A. S. (2023). *Dasar-dasar Metodologi Penelitian* (1st ed.). CV. Angkasa Pelangi.
- Sihombing, P. R. (2021). *Analisis Regresi Data Panel*. Widina Bhakti Persada.
- Syarifuddin, & Saudi, I. Al. (2022). *Metode Riset Praktis Regresi Berganda Menggunakan SPSS* (S. Al Saudi, Ed.). Bobby Digital Center.
- Tarau, M. F., Rasjid, H., & Dunga, M. F. (2020). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 3, 29–44.
- Wesso, M. V. D., Foeh, J. E., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, dan DER Terhadap *Return Saham* (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisiplin*, 1(2), 434–446.
- Zen, E. L. (2022). Hipotesis pasar efisien: tinjauan pustaka sistematik. *Fair Value : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(5), 2278–2282.
- Bursa Efek Indonesia. (2025). *Profil Perusahaan Tercatat*. Diambil kembali dari Indonesia Stock Exchange (IDX): <https://www.idx.co.id>
- Yahoo. (2025). *Historical Data*. Diambil kembali dari Yahoo!Finance: <http://www.finance.yahoo.com>

**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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi & Sampel

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan	Saham	Papan Pencatatan
1	ABMM	ABM Investama Tbk.	06 Des 2011	2.753.165.000	UTAMA
2	ADRO	Alamtri Resources Indonesia Tb	16 Jul 2008	30.758.665.900	UTAMA
3	AKRA	AKR Corporindo Tbk.	03 Okt 1994	20.073.474.600	UTAMA
4	BUMI	Bumi Resources Tbk.	30 Jul 1990	371.335.392.068	UTAMA
5	BYAN	Bayan Resources Tbk.	12 Agt 2008	33.333.335.000	UTAMA
6	DEWA	Darma Henwa Tbk	26 Sep 2007	40.687.434.244	UTAMA

Lampiran 2 Laporan Keuangan Sampel

Laporan Keuangan Tahun 2021. Periode Audit

FinancialStatement-2021-Tahunan-BYAN

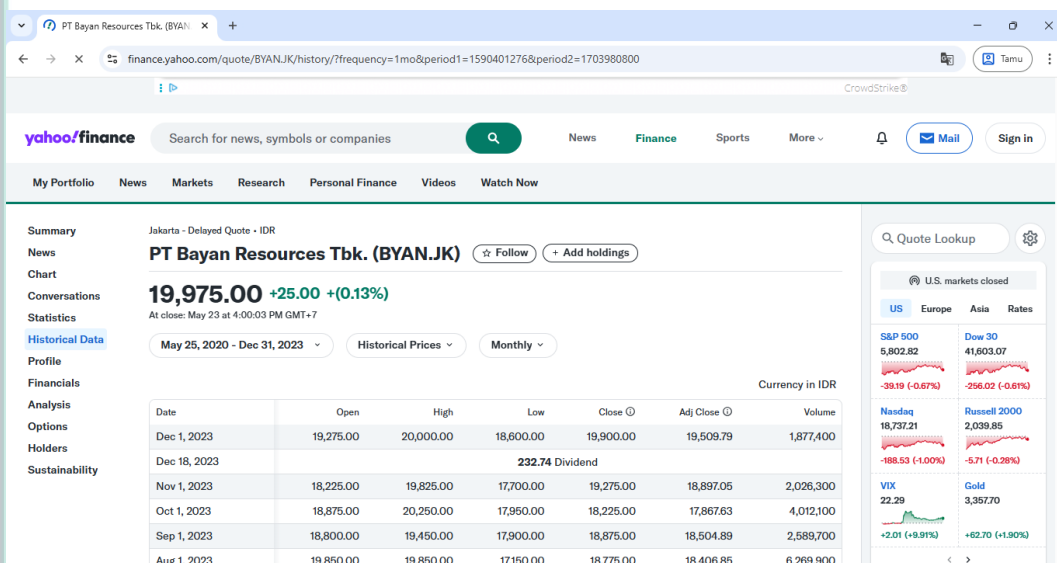
Pilih untuk dipreview

Audit 2021 Unduh

FinancialStatement-2021-Tahunan-BYAN.pdf

1 / 13 37%

Lampiran 3 Historis 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 mengumunkan 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 4 Data *Return* Saham

No	Kode	Return Saham			Rumus
		2021	2022	2023	
1	ADRO	0.57343	0.71111	-0.3818	$\text{Return saham} = \frac{Pt - (Pt-1)}{Pt-1}$ Keterangan : Pt = Harga saham periode sekarang Pt-1 = Harga saham periode sebelumnya
2	ANTM	0.16279	-0.1178	-0.1411	
3	APEX	1.07317	-0.8	-0.0235	
4	ARII	-0.3687	0.184	-0.2635	
5	BIPI	0	2.16	-0.3354	
6	BRMS	0.60243	0.37069	0.06918	
7	BSSR	1.41298	0.06112	-0.1106	
8	BUMI	-0.0694	1.40299	-0.472	
9	BYAN	0.74475	6.77778	-0.0524	
10	CITA	0.08054	0.20186	-0.4548	
11	CNKO	0	0	0	
12	DEWA	0	0.06	0.13208	
13	DKFT	-0.3146	-0.1557	0.08738	
14	DOID	-0.25	0.15152	0.15789	
15	DSSA	2.0625	-0.1878	1.01005	
16	ELSA	-0.2159	0.13043	0.24359	
17	ENRG	-0.2093	1.88235	-0.2517	
18	ESSA	1.52381	0.72642	-0.4208	
19	FIRE	-0.653	-0.6441	-0.3067	
20	GEMS	2.11765	-0.1132	-0.1773	
21	GTBO	0	1.49333	1.23529	
22	HRUM	2.46477	-0.2155	-0.1759	
23	IATA	0.3	0.84615	-0.5833	
24	IFSH	4.40404	-0.5514	-0.0938	
25	INCO	-0.0824	0.51709	-0.393	
26	INDY	-0.1069	0.76699	-0.4744	
27	ITMG	0.47292	0.91299	-0.3427	
28	KKGI	-0.0094	0.51779	-0.0469	
29	MBAP	0.33829	1.11806	-0.4426	
30	MDKA	0.60079	0.08564	-0.3447	
31	MEDC	-0.2102	1.17811	0.13793	
32	MITI	0.82519	-0.2672	0.11765	
33	MYOH	0.34615	-0.0914	0.08176	
34	PKPK	2.62963	0.31633	0.39535	
35	PSAB	-0.4735	-0.2302	-0.1776	
36	PTBA	-0.0356	0.36162	-0.3388	
37	PTRO	0.12435	0.99539	0.21247	
38	RUIS	-0.2482	0.08738	-0.1339	
39	SMMT	0.74138	2.21782	0.43077	
40	SURE	-0.2134	-0.1357	-0.3605	
41	TINS	-0.0202	-0.1959	-0.4487	
42	TOBA	1.11538	-0.45	-0.4975	
43	WOWS	-0.1429	-0.1667	0	
44	ZINC	-0.4474	-0.5238	0	
Rata-rata		0.47	0.49	-0.09	



© 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 5 Data ROA

	2021	2022	2023		2021	2022	2023
Ikhtisar Arus Kas Summary of Cash Flows (dalam jutaan Rupiah in millions Rupiah)							
Uraian Description	2019	2020	2021	2022	2023		
Arus Kas Bersih yang Diperoleh dari Aktivitas Operasi Net Cash Provided by Operating Activities	1.633,84	2.218,67	5.042,67	4.108,04	5.216,57		
Arus Kas Bersih yang Digunakan untuk Aktivitas Investasi Net Cash Used in Investing Activities	(885,31)	(567,38)	(1.729,83)	(783,12)	(4.093,62)		
Arus Kas Bersih yang Digunakan untuk Aktivitas Pendanaan Net Cash Used in Financing Activities	(1.363,16)	(1.218,46)	(2.221,60)	(4.077,78)	(2.427,77)		
Ikhtisar Rasio-Rasio Keuangan Summary of Financial Ratios							
Uraian Description	2019	2020	2021	2022	2023		
Rasio Lancar Current Ratio	144,81%	121,15%	178,72%	195,84%	233,95%		
Rasio Total Liabilitas terhadap Ekuitas Total Liabilities to Equity Ratio	66,52%	66,65%	57,97%	41,85%	37,50%		
Rasio Total Liabilitas terhadap Aset Total Liabilities to Asset Ratio	39,95%	39,99%	36,70%	29,50%	27,27%		
Imbal Hasil Ekuitas Return on Equity	1,02%	6,18%	8,93%	16,11%	11,22%		
Imbal Hasil Aset Return on Asset	0,61%	3,71%	5,66%	11,36%	8,05%		
Marjin Laba Kotor Gross Margin Income	13,59%	16,35%	16,54%	17,88%	15,38%		
Marjin Laba Usaha Operating Margin Income	2,92%	7,42%	7,12%	8,58%	6,38%		
Marjin Laba Bersih Net Margin Income/(Loss)	0,59%	4,20%	4,84%	8,32%	7,50%		

Lampiran 6 Data DER

KEMAMPUAN MEMBAYAR UTANG PAYMENT OF LIABILITIES CAPABILITY

	2022	2021	
Rasio Likuiditas			Liquidity Ratio
Rasio Lancar (kali)	1,96	1,79	Current Ratio (times)
Rasio Cepat (kali)	1,47	1,31	Quick Ratio (times)
Rasio Solvability			Solvency Ratio
Rasio Kas (kali)	0,75	0,78	Cash Ratio (times)
Rasio Utang terhadap Ekuitas (kali)	0,13	0,29	Debt to Equity Ratio (times)
Rasio Utang terhadap Aset (kali)	0,09	0,18	Debt to Asset Ratio (times)
Rasio EBITDA terhadap Beban Bunga (kali)	19,28	15,91	EBITDA to Interest Ratio (times)
Rasio Utang terhadap EBITDA (kali)	0,43	1,05	Debt to EBITDA Ratio (times)
Rasio Utang Bersih terhadap EBITDA (kali)	(0,18)	0,16	Net Debt to EBITDA Ratio (times)



Lampiran 7 Data CR

Deskripsi Description	2018*	2019	2020	2021	2022
Jumlah Aset Total Assets	32.195,35	30.194,91	31.729,51	32.916,15	33.637,27
Jumlah Liabilitas Total Liabilities	13.746,98	12.061,49	12.690,06	12.079,05	9.925,21
Jumlah Liabilitas Jangka Panjang Total Non-Current Liabilities	8.185,05	6.768,25	5.136,80	5.516,67	3.953,55
Jumlah Ekuitas Total Equity	18.448,37	18.133,42	19.039,45	20.837,10	23.712,06
Investasi pada Entitas Asosiasi, Bersih Investments in Associates, Net	1.145,22	744,53	1.071,95	1.770,37	2.708,06
Modal Kerja Bersih Net Working Capital	1.780,11	2.372,00	1.597,25	5.165,76	5.723,12
Rasio Lancar Current Ratio	132,01%	144,81%	121,15%	178,72%	195,84%
Rasio Total Liabilitas terhadap Ekuitas Total Liabilities to Equity Ratio	74,52%	66,52%	66,65%	57,97%	41,85%
Rasio Total Liabilitas terhadap Aset Total Liabilities to Asset Ratio	42,70%	39,95%	39,99%	36,70%	29,50%
Arus Kas Bersih yang Diperoleh dari Aktivitas Operasi Net Cash Provided by Operating Activities	1.874,58	1.633,84	2.218,67	5.042,67	4.108,04

Lampiran 8 Hasil Pemilihan Model Regresi

A. Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.724793	(43,85)	0.8768
Cross-section Chi-square	41.232800	43	0.5482

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: Y
Method: Panel Least Squares
Date: 05/10/25 Time: 14:16
Sample: 2021 2023
Periods included: 3
Cross-sections included: 44
Total panel (balanced) observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.055676	0.135292	0.411529	0.6814
X1	0.020571	0.005014	4.102238	0.0001
X2	-0.004062	0.051445	-0.078954	0.9372
X3	0.019855	0.023850	0.832504	0.4067

R-squared	0.129366	Mean dependent var	0.288712
Adjusted R-squared	0.108961	S.D. dependent var	0.961575
S.E. of regression	0.907677	Akaike info criterion	2.673979
Sum squared resid	105.4564	Schwarz criterion	2.761337
Log likelihood	-172.4826	Hannan-Quinn criter.	2.709477
F-statistic	6.339789	Durbin-Watson stat	2.562950
Prob(F-statistic)	0.000484		

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



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

B. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.186416	3	0.1586

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	0.038190	0.020571	0.000158	0.1609
X2	-0.066490	-0.004062	0.017008	0.6322
X3	-0.058885	0.019855	0.001381	0.0341

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 05/10/25 Time: 14:16

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 44

Total panel (balanced) observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.145756	0.275439	0.529175	0.5981
X1	0.038190	0.013625	2.802990	0.0063
X2	-0.066490	0.141152	-0.471053	0.6388
X3	-0.058885	0.044813	-1.314017	0.1924

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.362948	Mean dependent var	0.288712
Adjusted R-squared	0.018190	S.D. dependent var	0.961575
S.E. of regression	0.952789	Akaike info criterion	3.013125
Sum squared resid	77.16363	Schwarz criterion	4.039577
Log likelihood	-151.8662	Hannan-Quinn criter.	3.430228
F-statistic	1.052762	Durbin-Watson stat	3.363296
Prob(F-statistic)	0.411345		



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

C. Uji LM

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	2.850415 (0.0914)	8.890998 (0.0029)	11.74141 (0.0006)
Honda	-1.688317 (0.9543)	2.981778 (0.0014)	0.914615 (0.1802)
King-Wu	-1.688317 (0.9543)	2.981778 (0.0014)	2.558834 (0.0053)
Standardized Honda	-1.448757 (0.9263)	4.057616 (0.0000)	-4.077361 (1.0000)
Standardized King-Wu	-1.448757 (0.9263)	4.057616 (0.0000)	0.700929 (0.2417)
Gourieroux, et al.	--	--	8.890998 (0.0044)

Lampiran 9 Hasil Uji Asumsi Klasik

A. Uji Multikolinearitas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	-0.269085	-0.018009
X2	-0.269085	1.000000	-0.157664
X3	-0.018009	-0.157664	1.000000

B. Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)

Method: Panel Least Squares

Date: 05/10/25 Time: 14:20

Sample: 2021 2023

Periods included: 3

Cross-sections included: 44

Total panel (balanced) observations: 132

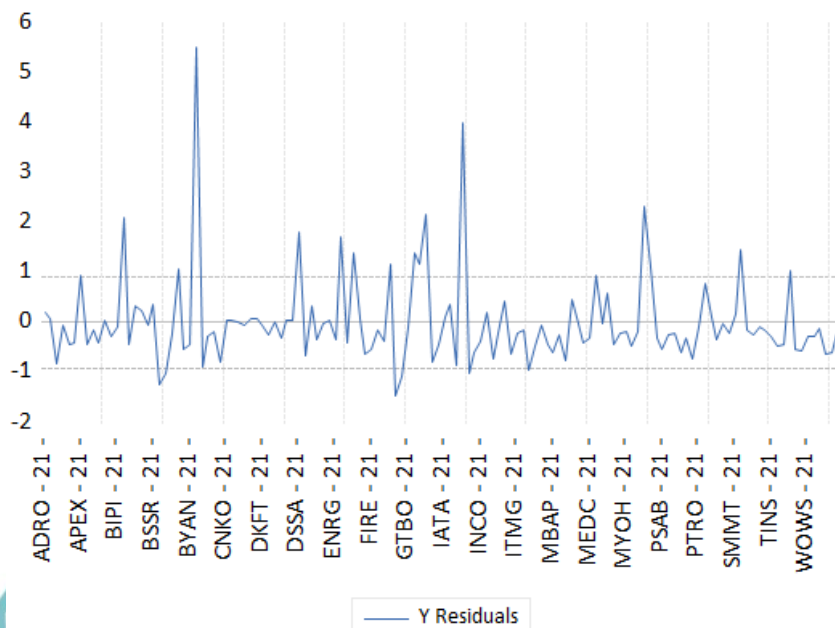
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.417557	0.101420	4.117094	0.0001
X1	0.012808	0.003759	3.407107	0.0009
X2	0.000791	0.038566	0.020511	0.9837
X3	0.006364	0.017879	0.355923	0.7225
R-squared	0.089657	Mean dependent var		0.552933
Adjusted R-squared	0.068321	S.D. dependent var		0.704941
S.E. of regression	0.680434	Akaike info criterion		2.097663
Sum squared resid	59.26277	Schwarz criterion		2.185020
Log likelihood	-134.4457	Hannan-Quinn criter.		2.133161
F-statistic	4.202120	Durbin-Watson stat		2.247131
Prob(F-statistic)	0.007147			



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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

C. Uji Heteroskedastisitas Residual *Graph*



Lampiran 10 Hasil Uji Hipotesis

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/10/25 Time: 14:20
 Sample: 2021 2023
 Periods included: 3
 Cross-sections included: 44
 Total panel (balanced) observations: 132

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.055676	0.135292	0.411529	0.6814
X1	0.020571	0.005014	4.102238	0.0001
X2	-0.004062	0.051445	-0.078954	0.9372
X3	0.019855	0.023850	0.832504	0.4067
R-squared	0.129366	Mean dependent var		0.288712
Adjusted R-squared	0.108961	S.D. dependent var		0.961575
S.E. of regression	0.907677	Akaike info criterion		2.673979
Sum squared resid	105.4564	Schwarz criterion		2.761337
Log likelihood	-172.4826	Hannan-Quinn criter.		2.709477
F-statistic	6.339789	Durbin-Watson stat		2.562950
Prob(F-statistic)	0.000484			