



© 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 *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR ENERGI DI TAHUN 2021-2023



Disusun oleh:

Mohammad Dhafa Darmawan/2104431119

PROGRAM STUDI AKUNTANSI KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM
PADA SEKTOR ENERGI DI TAHUN 2021-2023**



Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan

Disusun oleh:

Mohammad Dhafa Darmawan/2104431119

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan Tugas Akhir / 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 Laporan Tugas akhir / Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Mohammad Dhafa Darmawan
NIM : 2104431119
Program Studi : D4 Akuntansi Keuangan
Jurusan : Akuntansi

Depok, 10 Juli 2025



Mohammad Dhafa Darmawan
NIM. 2104431119



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 : Mohammad Dhafa Darmawan
NIM : 2104431119
Program Studi : Akuntansi Keuangan Terapan
Judul Laporan TA/Skripsi : Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*,
Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada
Sektor Energi di Tahun 2021-2023

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Titi Suhartati, S.E., M.M., M.Ak, Ak, CA, CPIA (1/8)

Anggota Penguji : Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. (1/8)

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 10 Juli 2025

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si.
NIP. 197009131999031002



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 PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI

Pada tanggal 01/07/2025 skripsi yang disusun oleh:

Nama Penyusun : Mohammad Dhafa Darmawan

Nomor Induk Mahasiswa : 2104431119

Jurusan/Program Studi : Akuntansi / Akuntansi Keuangan Terapan

Judul Skripsi :

Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Energi di Tahun 2021-2023.

Telah disetujui untuk diteruskan ke tahap sidang akhir sesuai dengan jadwal yang akan ditetapkan kemudian

Disetujui oleh Pembimbing

Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.
NIP. 198808282023212060

Diketahui Oleh
Depok, 1 Juli 2025
KPS D4 Akuntansi Keuangan

Herbirowo Nugroho, S.E., M. Si
NIP. 197202221999031003



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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Mohammad Dhafa Darmawan
Nomor Induk Mahasiswa : 2104431119
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / Akuntansi Keuangan Terapan
Judul Skripsi :
Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Energi di Tahun 2021-2023.

Disetujui oleh Pembimbing

Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M.
NIP. 198808282023212060

Diketahui Oleh
KPS D4 Akuntansi Keuangan

Herbirowo Nugroho, S.E., M. Si
NIP. 19720222199903100



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

Segala puji dan syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya sehingga skripsi dengan judul “Pengaruh *Return on Equity, Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Energi di Tahun 2021-2023” yang dijadikan sebagai salah satu syarat untuk menamatkan studi Sarjana Terapan dapat diselesaikan. Dalam penyusunan skripsi ini, tentu tidak lepas dari dukungan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada semua pihak yang telah membantu, yaitu:

1. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta;
2. Bapak Herbirowo Nugroho, S.E., M.Si., selaku Ketua Program Studi D4 Akuntansi Keuangan Politeknik Negeri Jakarta;
3. Ibu Sandhika Cipta Bidhari, S.M.B., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan serta waktunya kepada penulis selama penyusunan skripsi;
4. Seluruh dosen dan staf Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan membantu penulis selama masa perkuliahan;
5. Keluarga dari penulis yang selalu memberikan doa dan restunya;
6. Semua pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, untuk segala doa, dukungan, dan bantuan yang menjadi bagian penting dalam perjalanan ini;

Dalam penyusunan skripsi ini, penulis menyadari bahwa masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun demi perbaikan dan penyempurnaan di masa mendatang.



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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Mohammad Dhafa Darmawan

NIM : 2104431119

Program Studi : Akuntansi Keuangan Terapan

Jurusan : Akuntansi

Jenis Karya : Skripsi

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

Pengaruh *Return on Equity, Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Energi di Tahun 2021-2023.

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau memformatkan, 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 : 10 Juli 2025

Yang menyatakan

Mohammad Dhafa Darmawan



Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Energi di Tahun 2021-2023

Mohammad Dhafa Darmawan
Program Studi D4 Akuntansi Keuangan

ABSTRAK

Adanya risiko penurunan harga saham diantara perusahaan-perusahaan sektor energi yang akhir-akhir ini mengalami fluktuasi. Risiko ini dapat disebabkan oleh beberapa faktor, antaranya *return* saham yang didapat terlalu sedikit, utang yang menumpuk, dan yang terakhir risiko yang lebih tinggi ketika total aset perusahaan lebih rendah dari standar dalam sektor industrinya. Faktor tersebut menyebabkan investor menjadi kurang tertarik untuk menanamkan modal pada sebuah perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh dari *return*, nilai utang dan total aset kepada harga saham di sektor energi tahun 2021-2023. Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan analisis data panel, berdasarkan data sekunder dari laporan keuangan tahun 2021-2023 yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menyatakan bahwa *return on equity* dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan kepada harga saham, sedangkan *debt to equity ratio* tidak berpengaruh kepada harga saham. Secara bersamaan, ketiga variabel tersebut berpengaruh signifikan kepada harga saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor lebih memperhatikan *return on equity* dan ukuran perusahaan daripada *debt to equity ratio*. Dengan demikian, disarankan agar perusahaan lebih memperhatikan *return* yang akan didapat dan total aset, namun tetap harus mengendalikan nilai utang agar harga saham meningkat lebih pesat.

Kata kunci: ROE, DER, Energi, Saham

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

The Impact of Return on Equity, Debt to Equity Ratio and Firm Size on Stock Prices in the Energy Sector During 2021-2023

Mohammad Dhafa Darmawan

Bachelor of Applied Financial Accounting Study Program

ABSTRACT

There is a risk of declining stock prices among energy sector companies that have recently experienced fluctuations. This risk may be caused by several factors, including low stock returns, excessive debt accumulation, and higher risk associated with smaller company size. These factors may reduce investor interest in investing in a company. This research aims to analyze the influence of the return, debt value, and total assets on stock prices in the energy sector from 2021 to 2023. The research adopts a quantitative approach using panel data analysis, based on secondary data from the 2021–2023 financial reports sourced from the Indonesia Stock Exchange. The results indicate that return on equity and firm size have a significant effect on stock prices, while the debt to equity ratio does not have a significant effect. Simultaneously, the three variables have a significant effect on stock prices. These findings suggest that investors pay more attention to return on equity and firm size compared to the debt to equity ratio. Therefore, companies are advised to focus more on increasing profitability and asset growth, while still managing their debt levels to further enhance stock price performance.

Keywords: ROE, DER, Energy, Stock



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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN UNTUK SIDANG AKHIR SKRIPSI	v
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	viii
ABSTRAK.....	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB 1 PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	4
1.3 Pertanyaan Penelitian	4
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	5
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA.....	Error! Bookmark not defined.
2.1 Landasan Teori	Error! Bookmark not defined.
2.2 Penelitian Terdahulu.....	Error! Bookmark not defined.
2.3 Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
2.4 Hipotesis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
BAB 3 METODE PENELITIAN	Error! Bookmark not defined.
3.1 Jenis Penelitian	Error! Bookmark not defined.
3.2 Objek dan Subjek Penelitian	Error! Bookmark not defined.



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

3.3 Metode Pengambilan Sampel..... **Error! Bookmark not defined.**

3.4 Jenis, Sumber dan Metode Pengumpulan Data Penelitian **Error! Bookmark not defined.**

3.5 Metode Analisis Data **Error! Bookmark not defined.**

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN **Error! Bookmark not defined.**

4.1 Hasil Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

4.2 Pembahasan Hasil Penelitian..... **Error! Bookmark not defined.**

BAB 5 PENUTUP..... **34**

5.1 Kesimpulan..... **34**

5.2 Saran **34**

DAFTAR PUSTAKA..... **35**

LAMPIRAN..... **37**

**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 TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	Error! Bookmark not defined.
Tabel 3.1 Perhitungan Sampel	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.1 Data Penelitian	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.2 Hasil Uji Hausman	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.3 Hasil Uji LM	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.4 Interpretasi Random Effect Model	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.5 Hasil Uji-t ROE	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.6 Hasil Uji-t DER	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.7 Hasil Uji-t ukuran perusahaan	Error! Bookmark not defined.
Tabel 4.8 Hasil Uji-f	Error! Bookmark not defined.





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 Harga Minyak (USD)	1
Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Energy dan Index Harga Saham Gabungan	2
Gambar 1.3 Total Utang Perusahaan PT. ABM Investama Tahun 2021-2023	3
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	Error! Bookmark not defined.
Gambar 2.2 Hubungan Antar Variabel	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.1 ROE dan Harga Saham PT. INDY	Error! Bookmark not defined.
Gambar 4.2 DER dan Harga Saham PT. KKGI	Error! Bookmark not defined.





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. Perusahaan Sampel Penelitian	39
Lampiran 2. Tabulasi Data Variabel	40
Lampiran 3. Hasil Uji Chow	43
Lampiran 4. Hasil Uji Hausman.....	44
Lampiran 5. Hasil Uji Lagrange Multiplier	45
Lampiran 6. Analisis Data Panel.....	46



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

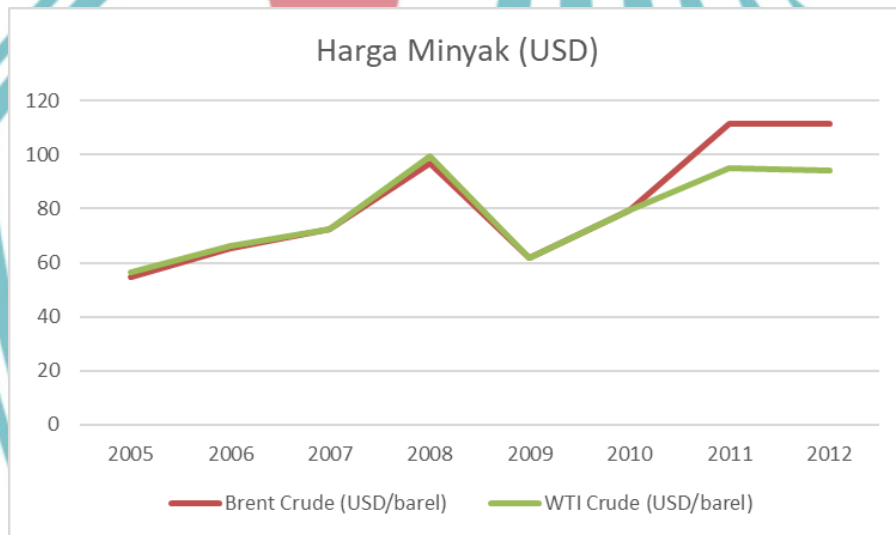
2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 1

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Seperti yang dijabarkan pada gambar 1.1, pada tahun 2004-2012, terjadi lonjakan harga minyak dan batu bara yang mendorong sektor energi menjadi lebih meningkat. Banyak perusahaan tambang yang ikut mendaftarkan saham mereka di BEI, seperti PT Adaro Energy Tbk (ADRO), PT Indo Tambangraya Megah Tbk, serta PT Bumi Resources Tbk. Saham-saham tersebut mencatatkan pertumbuhan yang signifikan yang menyebabkan investor mulai menyadari potensi dividen yang besar dan pertumbuhan signifikan dari sektor ini.



Gambar 1.1 Harga Minyak (USD)

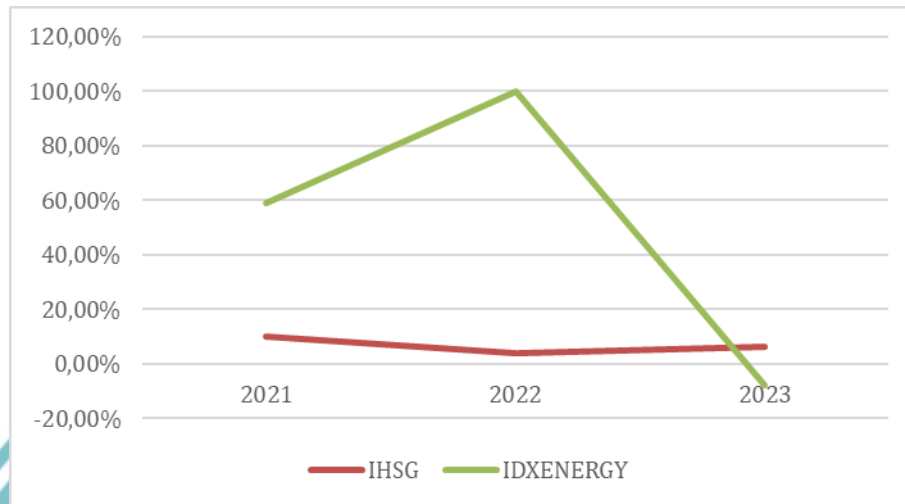
Sumber: tradingeconomics.com, 2013

Pada tahun 2021, *Indonesian Crude Price* (ICP) menyentuh harga 68,5 USD/barel, peningkatan ini terjadi akibat pemulihan ekonomi global akibat Covid-19. Di tahun 2022 ICP kembali mengalami lonjakan yang signifikan yang diakibatkan oleh ketegangan di Timur Tengah dan peperangan antara Ukraina dan Rusia. Lonjakan harga minyak tersebut memberikan dampak yang sangat besar terhadap kondisi perekonomian global.

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

Dilansir dari Bursa Efek Indonesia (2024), seperti yang dijabarkan pada gambar 1.2, sektor energi Indonesia mengalami fluktuasi 2021- 2024. Fluktuasi ini tentu memotivasi para investor ataupun *trader* untuk berinvestasi di saham energi.



Gambar 1.2 Indeks Harga Saham Energy dan Index Harga Saham Gabungan

Sumber: idx.co.id, 2024

Menurut Jeynes & Budiman (2024), saham adalah bukti untuk memiliki hak pada suatu perusahaan. Artinya, ketika seseorang memiliki saham, ia juga memiliki sebagian hak atas perusahaan tersebut. Saham yang dijual di BEI (Bursa Efek Indonesia) memiliki harga yang mencerminkan nilai dan kekuatan saham tersebut. Jika permintaan terhadap saham tinggi sementara jumlah penjual sedikit, harga saham cenderung naik. Namun, jika permintaan rendah dan sebagian besar orang menjual saham, maka akan menurunnya harga saham.

Investor dapat melakukan analisis terhadap harga saham dengan memanfaatkan instrumen rasio keuangan, seperti rasio solvabilitas dan rasio profitabilitas. Salah satu contoh rasio profitabilitas yaitu ROE (*return on equity*) yang dimanfaatkan guna menghitung seberapa besar keuntungan yang diperoleh para investor. Sementara itu, rasio solvabilitas berfungsi guna mengukur tingkatan ketergantungan perusahaan terhadap pembiayaan berbasis utang dalam perolehan asetnya (Bere & Winarsa, 2024). *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai salah satu indikator solvabilitas yang digunakan guna menilai kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban utangnya apabila terjadi proses likuidasi.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :

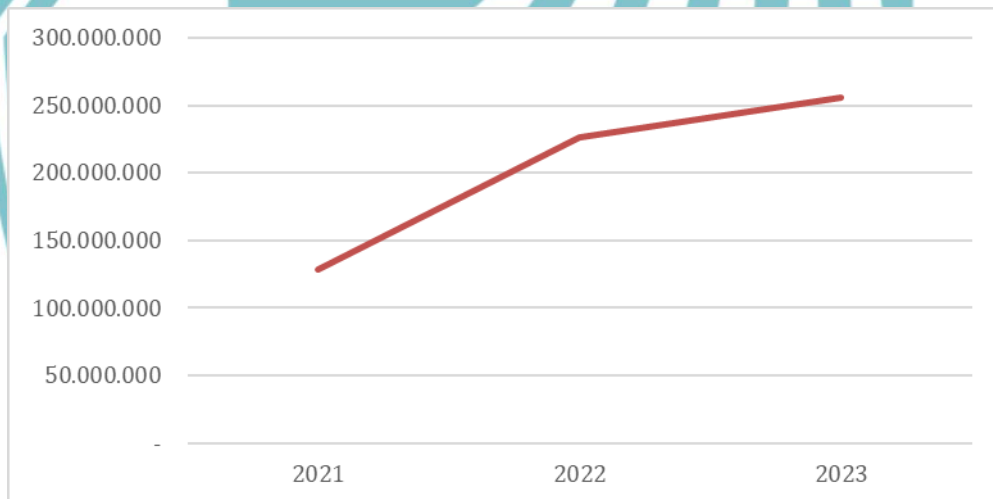
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

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

Ukuran perusahaan merupakan besarnya perusahaan (Pradanimas & Sucipto, 2022). Besaran perusahaan diukur mempergunakan total aset yang dikuasai dari suatu perusahaan. Ukuran ini dibagi menjadi tiga, yaitu besar, menengah dan kecil. Semakin besar perusahaannya, semakin kecil risikonya.

Sejumlah penelitian sebelumnya telah meneliti bagaimana pengaruhnya dari rasio keuangan pada harga saham perusahaan, namun hasil yang didapat cenderung beragam. Abqari & Hartono (2020), menegaskan bahwasanya ROE memberikan negatif pengaruhnya kepada harga saham. Tetapi, DER tidak memberikan pengaruhnya harga saham perusahaan di sektor agrikultur. Hasil serupa juga ditemukan oleh Jeynes & Budiman (2024), yang menunjukkan bahwasanya secara keseluruhan, ROE dan DER mempunyai pengaruhnya dengan kuat pada harga saham PT. Unilever Indonesia (Persero) Tbk.



Gambar 1.3 Total Utang Perusahaan PT. ABM Investama Tahun 2021-2023

Sumber: abm-investama.com, 2023

Lonjakan harga minyak mentah dan gas menyebabkan fluktuasi pada rata-rata harga saham perusahaan yang bergerak disektor energi. Terdapat risiko yang dapat menyebabkan harga saham menurun, yaitu utang yang terus menumpuk. Menurut Azis (2024), utang yang terus menumpuk menyebabkan investor ragu apakah perusahaan dapat membayar utang tersebut. Seperti yang dijabarkan pada gambar 1.3, Jika utang yang terus menumpuk tersebut tidak dibarengi dengan kenaikan aset dan tidak dapat membayarnya. Maka investor akan ragu untuk membeli saham perusahaan tersebut. Berdasarkan pertimbangan tersebut, penelitian ini 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

dengan tujuan menganalisis pengaruh ROE, DER, serta ukuran perusahaan terhadap pergerakan harga saham pada sektor energi dalam periode 2021- 2023.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Permasalahan diambil karena adanya risiko penurunan harga saham diantara perusahaan-perusahaan sektor energi yang akhir-akhir ini mengalami fluktuasi harga saham. Risiko ini dapat disebabkan oleh faktor, antara, *return* saham yang didapat terlalu sedikit, utang yang menumpuk, dan yang terakhir risiko yang lebih tinggi ketika total aset perusahaan lebih rendah standar umum dalam industrinya. Faktor tersebut menyebabkan investor menjadi kurang tertarik untuk menanamkan modal pada sebuah perusahaan. Merujuk dari hal tersebut, penelitian ini dilaksanakan guna mengeksplorasi apakah ROE, DER, serta ukuran perusahaan mempunyai pengaruhnya terhadap dinamika harga saham pada sektor energi selama periode 2021-2023.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang dijelaskan, pertanyaan penelitian dari studi ini adalah:

- a. Apakah fluktuasi pada *return* saham mempunyai pengaruhnya pada harga saham perusahaan?
- b. Apakah fluktuasi pada total utang perusahaan mempunyai pengaruhnya pada harga saham perusahaan?
- c. Apakah nilai total aset perusahaan mempunyai pengaruhnya pada harga saham perusahaan?
- d. Apakah *return*, nilai utang, maupun total aset dapat mempengaruhi harga saham?

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuannya dari penelitian ini meliputi.

- a. Menganalisis pengaruh fluktuasi pada *return* saham terhadap harga saham perusahaan.
- b. Menganalisis pengaruh fluktuasi pada total utang perusahaan terhadap harga saham perusahaan.
- c. Menganalisis pengaruh nilai total aset terhadap harga saham perusahaan.
- d. Menganalisis pengaruh ROE, DER, maupun ukuran perusahaan terhadap harga saham.



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

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini memberikan manfaat dari dua sisi, di antaranya meliputi.

1.5.1 Manfaat Teoritis

Secara teoritis, berharap temuan ini mampu memperluas literatur ilmiah maupun berfungsi sebagai rujukan tambahan dalam studi terkait dampak dari rasio keuangan kepada harga saham, khususnya di sektor energi.

1.5.2 Manfaat Praktis

Secara praktis, temuan ini bisa menginformasikan kepada para investor, perusahaan, serta pihak terkait lainnya dalam mengambil keputusan investasi atau kebijakan keuangan berdasarkan indikator-indikator keuangan seperti ROE, DER maupun ukuran perusahaan.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika penulisan dalam skripsi ini dibagi atas lima bagian, di antaranya meliputi:

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan beberapa komponen penting dalam penyusunan skripsi, seperti latar belakang, perumusan permasalahan, pertanyaan, tujuan dan manfaat, serta sistematika penulisan.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Bagian ini membahas kerangka teori yang mendasari penelitian, mencakup analisis rasio, klasifikasi rasio keuangan, serta konsep harga saham. Selain itu, disajikan pula ulasan terhadap berbagai studi empiris terdahulu yang memiliki keterkaitan dengan topik ini, sebagai bahan pembandingan maupun penguat teori. Selanjutnya, dikembangkan hipotesis berdasarkan teori dan temuan sebelumnya, yang akan diuji dalam penelitian. Bab ini ditutup dengan penyajian kerangka berpikir yang memberi gambaran terkait hubungan dari setiap variabel yang diteliti secara sistematis.

BAB 3 METODE PENELITIAN

Bab ini menjelaskan secara rinci metodologi penelitian, jenis, objek, metode pengambilan sampel untuk menentukan data yang relevan, jenis maupun sumber data, metode pengumpulan data maupun metode analisis data.



© 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

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bagian ini memaparkan temuan dari penelitian yang telah dilaksanakan serta dilengkapi dengan pembahasannya. Bab ini mencakup analisis statistik deskriptif data, hasil uji pemilihan model, serta analisis regresi maupun pembahasannya.

BAB 5 PENUTUP

Bagian ini berisikan kesimpulan maupun saran bagi peneliti berikutnya.



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

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dengan menerapkan metode regresi data panel, penelitian ini menganalisis pengaruh ROE, DER dan ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan sektor energi pada tahun 2021-2023. Berikut kesimpulan yang didapatkan:

- Fluktuasi pada *return* saham mempunyai pengaruhnya yang signifikan dan memiliki korelasi negatif terhadap harga saham karena jika ROE tinggi, menandakan bahwa perusahaan efisien dan prospektif dalam menghasilkan keuntungan, sehingga menarik perhatian investor.
- Perubahan pada total utang perusahaan tidak mempunyai pengaruhnya terhadap harga saham dan memiliki korelasi positif, kemungkinan karena investor menganggap DER sebagai sinyal yang ambigu tergantung konteks industri dan kondisi keuangan masing-masing perusahaan.
- Besarnya total aset perusahaan mempunyai pengaruhnya terhadap harga saham dan memiliki korelasi negatif. Hasil ini terjadi karena besaran total aset mencerminkan stabilitas dan kekuatan ekonomi milik perusahaan, sehingga dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong kenaikan harga saham.
- Secara simultan, ROE, DER, dan ukuran perusahaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa ketiga variabel secara bersama-sama tetap memberikan informasi penting yang dipertimbangkan oleh pasar dalam menilai nilai saham perusahaan sektor energi..

5.2 Saran

Saran untuk penelitian yang akan datang adalah memperluas cakupan penelitian dengan cara menambah variabel independen maupun variabel antara yang berpotensi mempengaruhi harga saham, seperti *Earning per Share* guna memberikan pemahaman hasil penelitian yang lebih jelas.



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 PUSTAKA

- Abqari, L. S., & Hartono, U. (2020). Pengaruh rasio-rasio keuangan terhadap harga saham sektor agrikultur di bursa efek Indonesia periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1372.
- Adi, A., Darminto, D., & Atmanto, D. (2012). Pengaruh *return on equity*, *debt to equity ratio*, *earning per share* dan *book value per share* terhadap harga saham (Studi pada perusahaan *consumer goods industry* yang terdaftar di BEI periode tahun 2008 – 2011). *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 145.
- Adi, A. C. (2024, Agustus 5). Harga minyak dunia melonjak, ICP Juli 2024 dipatok USD82 per barel. Retrieved from Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral: <https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/harga-minyak-dunia-melonjak-icp-juli-2024-dipatok-usd82-per-barel>
- Afiah, Y., & Rachmawaty, R. (2023). Pengaruh *return on asset* dan *debt to equity ratio* terhadap *dividend payout ratio* PT Indocement Tungal Prakarsa Tbk Periode 2012 - 2021. *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(3), 583.
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2022). Pengaruh *return on equity* (ROE), *earning per share* (EPS) dan *debt to equity ratio* (DER) terhadap harga saham (studi empiris pada perusahaan industri makanan olahan yang terdaftar di bursa efek indonesia tahun 2018 – 2020). *Owner*, 7(1), 333–345.
- Bere, M. Y., & Winarsa, H. (2024). Pengaruh *current ratio* dan *debt to equity ratio* terhadap *return on asset* studi pada perusahaan PT. Wijaya Karya Persero Tbk periode tahun 2013-2022. *Jurnal Ilmiah PERKUSI*, 4(2), 243–253.
- Bloom, N., & Van Reenen, J. (2007). Measuring and explaining management practices across firms and countries*. *The Quarterly Journal of Economics*, 122(4), 1351–1408.



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

- Dwik Suryacahyani Gunadi, N. L., & Widyatama, J. (2021). Perhitungan sebagai seorang investor saham atas besaran pajak yang harus dibayarkan kepada negara. *Jurnal Locus Delicti*, 2(1), 13–23.
- Efrizon. (2019). Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham perusahaan otomotif periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 250-260.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26. 10th ed.* Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ginting, I. M. (2015). Pengaruh *celebrity endorsement*, *brand image*, dan testimoni terhadap minat beli konsumen produk mie instan lemonilo pada media sosial instagram, *Jurnal Manajemen* 6(1), 131–143.
- Harpono, F. F., & Chandra, T. (2019). Analisis pengaruh DER, ROE, PER, EPS, dan DPS terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor kesehatan dan farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2010-2017. *BILANCIA: Jurnal Ilmiah Akutansi*, 3(1), 69–78.
- Hervita Nenobais, A., Sia Niha, S., & Manafe, H. A. (2022). Pengaruh *return on asset* (ROA), *return on equity* (ROE), *net profit margin* (NPM) dan *earning per share* (EPS) terhadap harga saham (suatu kajian studi literatur manajemen keuangan perusahaan). *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 4(1), 10–22.
- Jeynes, Z., & Budiman, A. (2024). Pengaruh *return on asset*, *return on equity*, *current ratio*, *earning per share* dan *debt to equity ratio* terhadap harga saham PT. Unilever Indonesia (Persero) Tbk periode 2016-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 56–78.
- Larasati, A., & Nurismalatri, N. (2023). Analisis rasio likuiditas, solvabilitas dan profitabilitas untuk mengukur kinerja keuangan pada PT Midi Utama Indonesia tbk periode 2017-2022. *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen (Swara Mahasiswa Manajemen)*, 3(3), 521.
- Nurtrifani, R., & Kusumawardani, M. R. (2023). Pengaruh *earning per share* dan *return on equity* terhadap harga saham Infobank 15. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 2(2), 69.
- Padaniyah, Y., & S.Pd, M.Si, H. (2021). Perspektif sosiologi ekonomi 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

pemutusan hubungan kerja karyawan perusahaan di masa pandemi covid-19. *POINT: Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 3(1), 32–44.

Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh ukuran perusahaan, profitabilitas dan leverage terhadap harga saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel *intervening*. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(1), 93.

Prasasti, Intan. Ameli; Sitohang, Hesekiel; Fauziah, S. (2022). Prosiding seminar nasional manajemen. *Prosiding Seminar Nasional Manajemen*, 1(2), 72–76. 38+Amelia+Intan+Prasasti+Hal+723-726

Ria, P., Astuty, P., & Lusua, V. (2024). Pengaruh *earning per share* (EPS), *net profit margin* (NPM), *debt to equity ratio* (DER) dan *return on asset* (ROA) terhadap harga saham pada PR. Astra Internasional, Tbk periode 2011-2018. *Jurnal Manajemen FE-UB*, 12(1), 32–56.

Rumondang Sinaga, S., Brahmana, L. B., Sinaga, L. D., H Silaban, I. J., Siallagan, H., & Sipayung, R. C. (2023). Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 Di BEI. *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 12(3), 255–261.

Sekaran, U. &. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. United Kingdom.

Septiani, D., & Lilis Karlina, A. M. F. (2020). Pengenalan manajemen investasi dan pasar modal bagi siswa/i dan guru akuntansi smk bintang nusantara. *KUAT: Keuangan Umum Dan Akuntansi Terapan*, 2(1), 58–63.

Spence, M. (1973). Job market signaling. In M. Spence, *The Quarterly Journal of Economics* (pp. 355–374). Oxford University Press.

Sulistiyowati, W. (2017). Buku ajar statistika dasar. *Buku Ajar Statistika Dasar*, 14(1), 15–31.

Sutanti, T., Siahaan, Y., Jubi, & Supitriyani. (2015). Pengaruh *return on equity* (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan sektor aneka industri yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal FINANCIAL*, 56–61.



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

Winata, J., Yunior, K., Olivia, O., & Sinaga, S. P. (2021). Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, dan profitabilitas terhadap harga saham (Studi kasus pada sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(1), 696–706.



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

Lampiran 1. Perusahaan Sampel Penelitian

NO	Kode	Nama Perusahaan	Papan Pencatatan
1	AADI	Adaro Andalan Indonesia Tbk.	Utama
2	ABMM	ABM Investama Tbk.	Utama
3	ADRO	Alamtri Resources Indonesia Tbk.	Utama
4	APEX	Apexindo Pratama Duta Tbk.	Pengembangan
5	BIPI	Astrindo Nusantara Infrastruktur Tbk.	Pengembangan
6	BSSR	Baramulti Suksessarana Tbk.	Pengembangan
7	BUMI	Bumi Resources Tbk.	Utama
8	BYAN	Bayan Resources Tbk.	Utama
9	DOID	BUMA Internasional Grup Tbk.	Utama
10	DSSA	Dian Swastatika Sentosa Tbk	Utama
11	ENRG	Energi Mega Persada Tbk.	Utama
12	GEMS	Golden Energy Mines Tbk.	Utama
13	GTSI	GTS Internasional Tbk.	Pemantauan Khusus
14	HITS	Humpuss Intermoda Transportasi Tbk.	Utama
15	HRUM	Harum Energy Tbk.	Utama
16	IATA	MNC Energy Investments Tbk.	Pemantauan Khusus
17	INDY	Indika Energy Tbk.	Utama
18	ITMA	Sumber Energi Andalan Tbk.	Pengembangan
19	KKGI	Resource Alam Indonesia Tbk.	Utama
20	LEAD	Logindo Samudramakmur Tbk.	Pengembangan
21	MBAP	Mitrabara Adiperdana Tbk.	Pengembangan
22	MBSS	Mitrabahtera Segara Sejati Tbk.	Utama
23	MCOL	Prima Andalan Mandiri Tbk	Utama
24	MEDC	Medco Energi Internasional Tbk.	Utama
25	MYOH	Samindo Resources Tbk.	Utama
26	PGAS	Perusahaan Gas Negara Tbk.	Utama
27	PSSI	IMC Pelita Logistik Tbk.	Utama
28	PTRO	Petrosea Tbk.	Utama
29	RAJA	Rukun Raharja Tbk.	Utama
30	SHIP	Sillo Maritime Perdana Tbk.	Utama
31	SOCI	Soechi Lines Tbk	Utama
32	TAMU	Pelayaran Tamarin Samudra Tbk.	Pemantauan Khusus
33	TOBA	TBS Energi Utama Tbk.	Utama
34	TPMA	Trans Power Marine Tbk.	Utama
35	WINS	Wintermar Offshore Marine Tbk.	Utama

Sumber: www.idx.co.id, data diolah 2025



Lampiran 2. Tabulasi Data Variabel

No	Nama Perusahaan	Periode	ROE	DER	Ukuran Perusahaan	Harga Saham (USD)
			X1	X2	X3	Y
1	AARI	2021	0,02	8,45	12,82	0,01761
		2022	0,37	5,39	13,01	0,01891
		2023	0,01	6,43	13,18	0,01421
2	ABMM	2021	0,52	1,90	13,85	0,09956
		2022	0,55	2,21	14,50	0,21062
		2023	0,42	1,84	14,58	0,22079
3	ADRO	2021	0,76	3,70	13,78	0,15775
		2022	0,28	1,26	14,07	0,24722
		2023	0,42	0,63	14,34	0,15456
4	APEX	2021	0,03	1,73	12,79	0,05987
		2022	0,00	2,96	12,48	0,01086
		2023	0,00	2,96	12,46	0,01082
5	BIPI	2021	0,05	1,35	13,77	0,00352
		2022	0,03	1,11	13,94	0,01009
		2023	0,01	0,67	14,38	0,00685
6	BSSR	2021	0,81	0,72	12,98	0,28808
		2022	1,09	0,84	12,91	0,27727
		2023	0,67	0,68	12,92	0,25165
7	BUMI	2021	0,35	5,53	15,26	0,00470
		2022	0,20	0,59	15,32	0,01034
		2023	0,01	0,51	15,25	0,00552
8	BYAN	2021	0,68	0,31	14,70	0,18930
		2022	1,15	0,98	15,19	1,34849
		2023	0,65	0,74	15,05	1,29229
9	DOID	2021	0,00	5,16	14,31	0,01851
		2022	0,11	5,13	14,27	0,01952
		2023	0,13	5,88	14,44	0,02286
10	DSSA	2021	0,15	0,69	14,93	0,34355
		2022	0,44	1,12	15,69	0,25557
		2023	0,50	0,78	14,93	0,51951
11	ENRG	2021	0,09	1,37	13,88	0,00715
		2022	0,13	1,32	13,99	0,01888
		2023	0,12	1,34	14,13	0,01429
12	GEMS	2021	1,12	1,62	13,63	0,55739
		2022	1,25	1,02	13,94	0,45271
		2023	0,80	0,49	14,09	0,37665

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

No	Nama Perusahaan	Periode	ROE	DER	Ukuran Perusahaan	Harga Saham (USD)
			X1	X2	X3	Y
13	GTSI	2021	0,00	1,68	11,77	0,00472
		2022	0,09	1,17	11,73	0,00339
		2023	0,13	0,75	11,59	0,00326
14	HITS	2021	0,00	2,52	12,32	0,02342
		2022	0,14	1,88	12,35	0,02504
		2023	0,09	1,52	12,51	0,02740
15	HRUM	2021	0,15	0,34	13,68	0,14478
		2022	0,38	0,29	14,06	0,10403
		2023	0,17	0,39	14,31	0,08669
16	IATA	2021	0,00	1,10	11,51	0,00501
		2022	0,45	1,39	12,10	0,00767
		2023	0,26	1,38	12,41	0,00326
17	INDY	2021	0,07	3,18	15,12	0,10832
		2022	0,38	1,68	15,09	0,17530
		2023	0,11	1,26	14,95	0,09319
18	ITMA	2021	0,07	0,06	12,12	0,05283
		2022	0,15	0,05	12,30	0,05207
		2023	0,01	0,07	12,33	0,04498
19	KKGI	2021	0,23	0,34	11,79	0,01841
		2022	0,32	0,38	12,04	0,02555
		2023	0,19	0,44	12,21	0,02377
20	LEAD	2021	0,00	2,88	11,83	0,00394
		2022	0,00	3,59	11,80	0,00434
		2023	0,00	4,44	11,77	0,00404
21	MBAP	2021	0,50	0,29	12,46	0,25356
		2022	0,72	0,22	12,63	0,48715
		2023	0,13	0,33	12,34	0,27707
22	MBSS	2021	0,07	0,05	12,09	0,07642
		2022	0,14	0,13	12,26	0,07674
		2023	0,12	0,17	12,42	0,07858
23	MCOL	2021	0,68	0,43	13,26	0,25871
		2022	0,63	0,30	13,51	0,44789
		2023	0,40	0,27	13,52	0,36691
24	MEDC	2021	0,05	3,62	15,55	0,03267
		2022	0,32	2,97	15,75	0,06518
		2023	0,17	2,68	15,83	0,07500
25	MYOH	2021	0,19	0,17	12,01	0,12270
		2022	0,09	0,14	12,04	0,10210
		2023	0,11	0,42	12,37	0,11170



© 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

No	Nama Perusahaan	Periode	ROE	DER	Ukuran Perusahaan	Harga Saham (USD)
			X1	X2	X3	Y
26	PGAS	2021	0,11	1,29	15,83	0,09640
		2022	0,12	1,09	15,79	0,11302
		2023	0,11	0,86	15,70	0,07338
27	PSSI	2021	0,22	0,41	11,99	0,02818
		2022	0,29	0,23	12,10	0,03821
		2023	0,24	0,21	12,23	0,03279
28	PTRO	2021	0,13	1,05	13,19	0,01521
		2022	0,14	1,00	13,30	0,02780
		2023	0,05	2,09	13,50	0,03409
29	RAJA	2021	0,03	0,96	12,41	0,01276
		2022	0,08	0,96	12,47	0,06710
		2023	0,18	1,13	12,70	0,09156
30	SHIP	2021	0,14	1,16	12,69	0,06871
		2022	0,15	1,20	12,85	0,05651
		2023	0,13	1,21	12,98	0,06786
31	SOCI	2021	0,01	0,71	13,35	0,01374
		2022	0,02	0,69	13,36	0,01162
		2023	0,02	0,58	13,31	0,01188
32	TAMU	2021	0,00	0,97	11,17	0,00352
		2022	0,00	1,04	11,05	0,00319
		2023	0,00	1,17	10,94	0,00059
33	TOBA	2021	0,19	1,42	13,66	0,07712
		2022	0,22	1,12	13,71	0,03885
		2023	0,05	1,24	13,76	0,01974
34	TPMA	2021	0,05	0,29	11,51	0,02486
		2022	0,16	0,21	11,58	0,02711
		2023	0,21	0,27	11,67	0,04183
35	WINS	2021	0,00	0,27	12,19	0,01346
		2022	0,01	0,22	12,15	0,02093
		2023	0,04	0,20	12,18	0,02598



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 3. Hasil Uji Chow

Rebundant Fixed Effect Tests			
Equation: Untitled			
Test Cross-section Fixed Effects			
Effect Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2.714530	(34,67)	0.0002
Cross-section Chi-square	90.936193	34	0.0000

Sumber: Eviews 13, 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

Lampiran 4. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effect – Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test Cross-section Random Effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section Random	7.601202	3	0.0550

Sumber: Eviews 13, 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

Lampiran 5. 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 Hypotesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	9.061399	0.268052	9.329450
	(0.0026)	(0.6046)	(0.0023)
Honda	3.010216	-0.517737	1.762449
	(0.0013)	(0.6977)	(0.0390)
King-Wu	3.010216	-0.517737	0.206365
	(0.0013)	(0.6977)	(0.4183)
Standardized Honda	3.415308	-0.138680	-2.545339
	(0.0003)	(0.5551)	(0.9945)
Standardized King-Wu	3.415308	-0.138680	-2.134509
	(0.0003)	(0.5551)	(0.9836)
Gourieroux, et al.	--	--	9.061399
			(0.0040)

Sumber: EvIEWS 13, data diolah 2025

**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 6. Analisis Data Panel

Dependent Variable: Harga Saham				
Method: Panel EGLS (Cross-section Random Effects)				
Date: 07/11/25 Time: 23:45				
Sample: 2021 2023				
Periods Included: 3				
Cross-sections Included: 35				
Total Panel (Balanced) Observations: 105				
Swamy and Arora Estimator of Component Variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.400685	0.195427	-2.050303	0.0429
ROE	0.434325	0.061770	7.031365	0.0000
DER	-0.015885	0.011010	-1.442731	0.1522
Ukuran Perusahaan	0.000332	0.000151	2.201189	0.0300
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section Random			0.086524	0.3588
Idiosyncratic Random			0.115673	0.6412
Weighted Statistics				
R-squared	0.396796	Mean dependent var		0.072972
Adjusted R-squared	0.378879	S.D. dependent var		0.150079
S.E. of Regression	0.118279	Sum squared resid		1.412977
F-statistic	22.14639	Durbin-Watson Stat		1.574371
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Eviews 13, data diolah 2025

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**