



© 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 DIGITALISASI, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN INDEKS PENJUALAN RIIL (IPR) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR RITEL DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2021–2025.**



Disusun oleh :

Ningrum Mauris/2204441055

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© 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

**PENGARUH DIGITALISASI, UKURAN PERUSAHAAN,
DAN INDEKS PENJUALAN RIIL (IPR) TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN SEKTOR RITEL DI BURSA EFEK
INDONESIA PERIODE 2021–2025.**



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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh :

Ningrum Mauris/2204441055

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2026**



© 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 menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Laporan 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 Skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Ningrum Mauris
NIM : 220441055
Program Studi : Manajemen Keuangan

Depok, 22 Juni 2026



Ningrum Mauris

NIM. 2204441055

**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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Ningrum Mauris

NIM : 2204441055

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : **Pengaruh Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, Dan Indeks Penjualan Riil (Ipr) Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Ritel Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2025.**

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E, M.M

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 22/06/2026



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



© 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 PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama : Ningrum Mauris
NIM : 2204441055
Jurusan / Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, Dan
Indeks Penjualan Riil (IPR) Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Ritel Di
Bursa Efek Indonesia Periode 2021- 2025.

Disetujui oleh Pembimbing

(Indianik Aminah, S.E, M.M.)

NIP. 196312051994032001

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Diketahui Oleh
Kepala Program Studi

(Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M.)

NIP. 199511072024062004



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 dan syukur panjatkan ke hadirat Allah Swt. atas segala rahmat, taufik, dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, dan Indeks Penjualan Riil terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Ritel yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2025”**.

Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan (S.Tr.) pada Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunannya, penulis melalui berbagai tahapan pembelajaran, mulai dari penentuan topik, pengumpulan data, pengolahan hasil penelitian, hingga penyusunan laporan akhir. Proses tersebut menjadi pengalaman berharga bagi penulis, baik secara akademik maupun pribadi.

Menyadari bahwa skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan, arahan, dukungan, dan doa dari berbagai pihak. Oleh karena itu, dengan penuh rasa hormat dan terima kasih, penulis menyampaikan apresiasi kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M., selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Heidy Puspa Alyssa, S.Tr.Ak., M.M., selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, arahan, serta masukan selama proses penyusunan skripsi ini.
5. Kedua orang tua penulis yang selalu memberikan doa, kasih sayang, dukungan, serta kepercayaan yang menjadi kekuatan terbesar bagi penulis dalam menjalani masa perkuliahan hingga menyelesaikan skripsi ini.
6. Teman-teman seperjuangan Program Studi D4 Manajemen Keuangan angkatan 2022, khususnya kelas 8B, yang telah memberikan semangat, bantuan, dan kebersamaan selama menempuh pendidikan.



© 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

7. Fathia Nurul Karimah, sebagai teman terdekat penulis, yang telah menemani penulis dalam berbagai proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini dapat terselesaikan.
8. Refalia Hasni, Filza Hayuning Wafa, dan Salsabila Kusrani, yang telah memberikan dukungan, semangat, dan kebersamaan selama proses penulisan skripsi.
9. Andira Yofi Sulendra, Dzakwan Aufa Syauqi, Mahadi Siregar, dan Umar Syakir Wudda yang telah memberikan dukungan dan semangat kepada penulis selama penyusunan skripsi ini.
10. Muhammad Ash Shidqy, yang telah memberikan semangat, dukungan, dan motivasi kepada penulis hingga skripsi ini dapat diselesaikan.
11. Pengurus BEM Kabinet Tritantra Shakti, Forum Koordinasi Angkatan 2022, dan Departemen Sosial Politik HMJA, yang telah menjadi bagian dari perjalanan penulis selama masa perkuliahan serta memberikan banyak pengalaman dan semangat dalam menyelesaikan studi.
12. Seluruh pihak yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu, yang telah memberikan bantuan, doa, dan dukungan dalam proses penyusunan skripsi ini.

Menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan, baik dari segi isi, penyajian, maupun penyusunannya. Oleh karena itu, penulis terbuka terhadap kritik dan saran yang membangun agar karya ini dapat menjadi lebih baik. Akhir kata, berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis, pembaca, serta pihak-pihak yang membutuhkan referensi terkait penelitian di bidang manajemen keuangan, khususnya mengenai nilai perusahaan pada sektor ritel.

Depok, 22 Juni 2026

Penulis,

Ningrum Mauris

NIM 2204441055



© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Ningrum Mauris
NIM : 2204441055
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Royalti Noneksklusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul ***“Pengaruh Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, Dan Indeks Penjualan Riil (IPR) Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Ritel Di Bursa Efek Indonesia Periode 2021–2025”***. 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 : 22/06/2026

Yang menyatakan

Ningrum Mauris

**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

PENGARUH DIGITALISASI, UKURAN PERUSAHAAN, DAN INDEKS PENJUALAN RIIL (IPR) TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SEKTOR RITEL YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021–2025

Ningrum Mauris
Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh digitalisasi, ukuran perusahaan, dan Indeks Penjualan Riil (IPR) terhadap nilai perusahaan pada sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2025, baik secara parsial maupun simultan. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif asosiatif kausalitas dengan data sekunder yang dianalisis melalui regresi data panel menggunakan perangkat lunak EViews. Sampel ditentukan dengan metode purposive sampling sehingga diperoleh 10 perusahaan dengan total 50 observasi (balanced panel). Nilai perusahaan diproksikan dengan Price to Book Value (PBV) sebagai model utama dan Tobin's Q sebagai uji ketahanan; digitalisasi diukur melalui indeks skoring 0–9, ukuran perusahaan melalui logaritma natural total aset, dan IPR melalui rata-rata tahunan publikasi Bank Indonesia. Berdasarkan serangkaian uji pemilihan model, Fixed Effect Model (FEM) ditetapkan sebagai model estimasi terbaik. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial digitalisasi dan ukuran perusahaan berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan, sedangkan IPR berpengaruh signifikan dengan arah negatif. Secara simultan, ketiga variabel berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan nilai Adjusted R-squared sebesar 90,10%. Temuan ini tetap konsisten pada uji ketahanan dengan proksi Tobin's Q. Penelitian menyimpulkan bahwa nilai perusahaan sektor ritel tidak ditentukan oleh faktor tunggal, melainkan oleh kombinasi faktor internal perusahaan, faktor eksternal makroekonomi, serta karakteristik spesifik masing-masing perusahaan.

Kata kunci: Digitalisasi, Indeks Penjualan Riil, Nilai Perusahaan.



**THE EFFECT OF DIGITALIZATION, FIRM SIZE, AND THE REAL
SALES INDEX (RSI) ON FIRM VALUE OF RETAIL SECTOR
COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR
THE 2021–2025 PERIOD**

Ningrum Mauris
Study Program of Financial Management

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of digitalization, firm size, and the Real Sales Index (RSI) on firm value in the retail sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2021–2025 period, both partially and simultaneously. This research employs a quantitative associative-causal approach using secondary data analyzed through panel data regression with EViews software. The sample was determined using purposive sampling, resulting in 10 companies with a total of 50 observations (balanced panel). Firm value was proxied by Price to Book Value (PBV) as the main model and Tobin's Q as a robustness test; digitalization was measured using a 0–9 scoring index, firm size using the natural logarithm of total assets, and RSI using the annual average published by Bank Indonesia. Based on a series of model-selection tests, the Fixed Effect Model (FEM) was determined as the best estimation model. The results show that, partially, digitalization and firm size have a positive but insignificant effect on firm value, whereas RSI has a significant negative effect. Simultaneously, the three variables significantly affect firm value with an Adjusted R-squared of 90.10%. These findings remain consistent in the robustness test using the Tobin's Q proxy. This study concludes that the firm value of the retail sector is not determined by a single factor, but rather by a combination of internal firm factors, external macroeconomic factors, and the specific characteristics of each company.

Keywords: Digitalization, Real Sales Index, Firm Value.

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 :

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 ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR.....	v
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	10
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	11
BAB 2.....	12
TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 LANDASAN TEORI.....	12
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	12
2.1.2 <i>Agency Theory</i>	13
2.1.3 Nilai Perusahaan (Firm Valuei).....	13
2.1.4 Digitalisasi dan Transformasi Digital Sektor Ritel.....	15
2.1.5 Ukuran Perusahaan (Firm Size).....	16
2.1.6 Indeks Penjualan Riil (IPR).....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran.....	22
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	22



© 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

2.4.1 Pengaruh Digitalisasi Terhadap Nilai Perusahaan.....	22
2.4.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.4.3 Pengaruh Indeks Penjualan Riil (IPR) terhadap Nilai Perusahaan.....	23
2.4.4 Pengaruh Simultan Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, dan IPR terhadap Nilai Perusahaan.....	24
BAB 3.....	26
3.1 Jenis Penelitian.....	26
3.2 Objek Penelitian.....	26
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	27
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	27
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	28
3.6 Variabel dan Operasional Penelitian.....	29
3.6.1 Variabel Penelitian.....	29
3.6.2 Operational Variabel Penelitian.....	29
3.6.3 Tabel Operasional Variabel.....	32
3.7 Metode Analisis Data.....	33
3.7.1 Statistik Deskriptif.....	33
3.7.2 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	34
3.7.3 Uji Asumsi Klasik.....	35
3.7.4 Analisis Regresi Data Panel.....	35
3.7.5 Penggunaan Dua Proksi Nilai Perusahaan dan <i>Robustness Test</i>	36
3.7.6 Uji Hipotesis.....	37
BAB IV.....	38
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	38
4.1 Hasil Penelitian.....	38



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

4.1.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	38
4.1.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	43
4.1.3 Pemilihan Model Estimasi Data Panel.....	46
4.1.4 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	50
4.1.5 Hasil Estimasi Model Regresi Utama (<i>Fixed Effect Model</i>).....	52
4.1.6 Hasil Pengujian Hipotesis.....	53
4.2 Pembahasan.....	55
4.2.1 Pengaruh Digitalisasi terhadap Nilai Perusahaan.....	56
4.2.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan.....	57
4.2.3 Pengaruh Indeks Penjualan Riil (IPR) terhadap Nilai Perusahaan.....	58
4.2.4 Pengaruh Simultan Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, dan IPR terhadap Nilai Perusahaan.....	60
4.2.5 Sintesis Temuan Penelitian.....	60
4.3 Uji Robustness.....	61
4.4 Implikasi Penelitian.....	62
BAB V.....	65
PENUTUP.....	65
5.1 Kesimpulan.....	65
5.2 Keterbatasan Penelitian.....	67
5.3 Saran.....	68
DAFTAR PUSTAKA.....	70
LAMPIRAN.....	72



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 1. 1 Komparasi Indikator Ekonomi Indonesia.....	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	19
Tabel 3. 1 Tabel Operasional Variabel.....	32
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian.....	39
Tabel 4. 2 Tabulasi Data Variabel Penelitian (2021–2025).....	40
Tabel 4. 3 Hasil Statistik Deskriptif.....	43
Tabel 4. 4 Perkembangan Rata-rata Variabel per Tahun (2021–2025).....	44
Tabel 4. 5 Hasil Estimasi Common Effect Model (Ln PBV).....	47
Tabel 4. 6 Hasil Estimasi Fixed Effect Model (Ln PBV).....	47
Tabel 4. 7 Hasil Estimasi Random Effect Model (Ln PBV).....	47
Tabel 4. 8 Hasil Uji Chow dan Uji Hausman.....	48
Tabel 4. 9 Hasil Uji Lagrange Multiplier (Breusch-Pagan).....	49
Tabel 4. 10 Hasil Uji Multikolinearitas (Matriks Korelasi).....	50
Tabel 4. 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas (Uji Glejser).....	51
Tabel 4. 12 Hasil Estimasi Model Utama (Fixed Effect Model, Ln PBV).....	52
Tabel 4. 13 Ringkasan Hasil Pengujian Hipotesis.....	55
Tabel 4. 14 Hasil Uji Robustness (Fixed Effect Model, Ln Tobin's Q).....	62
Tabel 4. 15 Perbandingan Model Utama dan Model Robustness.....	62



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 Uji Statistik Deskriptif.....	72
Lampiran 2 Uji Pemilihan Data Panel (PBV).....	73
Lampiran 3 Uji Pemilihan Data Panel.....	75
Lampiran 4 Uji Asumsi Klasik.....	78
Lampiran 5 Uji Data Panel Tobin's Q.....	79
Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik untuk variable tobin's q.....	81
Lampiran 7 Skoring Digitalisasi.....	82
Lampiran 8 Hasil perhitungan variable.....	88
Lampiran 9 Hasil Estimasi Ulang Tobin's Q Robust.....	91





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 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	22
-------------------------------------	----



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 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Indonesia merupakan salah satu negara berkembang dengan jumlah penduduk terbesar di dunia yang memiliki struktur ekonomi yang sangat bergantung pada konsumsi rumah tangga. Kontribusi konsumsi terhadap Produk Domestik Bruto (PDB) secara konsisten menjadi yang terbesar dibandingkan komponen lainnya. Hal ini menunjukkan bahwa dinamika daya beli masyarakat memiliki peran yang sangat signifikan dalam menentukan arah pertumbuhan ekonomi nasional. Dalam periode 2021 hingga 2025, perekonomian Indonesia mengalami fase pemulihan yang cukup kompleks pascapandemi Covid-19. Pada masa tersebut, terjadi transisi dari kondisi kontraksi ekonomi menuju fase stabilisasi dan pertumbuhan yang lebih konsisten. Stabilitas ini ditandai dengan pertumbuhan ekonomi yang kembali berada di atas 5% serta inflasi yang relatif terkendali. Berdasarkan data Badan Pusat Statistik, pertumbuhan PDB Indonesia meningkat dari 3,69% pada tahun 2021 menjadi 5,31% pada tahun 2022, kemudian relatif stabil pada kisaran 5,05% pada tahun 2023, 5,03% pada tahun 2024, dan kembali meningkat menjadi 5,11% pada tahun 2025. Selain itu, inflasi yang sempat meningkat hingga 5,51% pada tahun 2022 berhasil ditekan menjadi 2,61% pada tahun 2023, 2,40% pada tahun 2024, dan 2,31% pada tahun 2025, yang menunjukkan keberhasilan kebijakan stabilisasi ekonomi. Kondisi tersebut mencerminkan adanya peningkatan aktivitas ekonomi dan perbaikan daya beli masyarakat. Dengan demikian, perubahan kondisi ekonomi makro ini menjadi faktor penting yang memengaruhi berbagai sektor industri di Indonesia.

Pemulihan ekonomi yang terjadi tidak terlepas dari berbagai kebijakan pemerintah dan otoritas moneter dalam menjaga stabilitas sistem keuangan. Bank Indonesia sebagai otoritas moneter memainkan peran penting dalam mengendalikan inflasi dan menjaga stabilitas nilai tukar. Selain itu, kebijakan



© 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

fiskal yang ekspansif juga turut mendorong pertumbuhan ekonomi melalui peningkatan belanja pemerintah. Data menunjukkan bahwa suku bunga acuan Bank Indonesia (BI-Rate) mengalami peningkatan dari 3,50% pada tahun 2021 menjadi 6,00% pada tahun 2023–2024 sebelum akhirnya menurun menjadi 4,75% pada tahun 2025, sebagai bentuk kebijakan adaptif dalam menjaga keseimbangan antara stabilitas dan pertumbuhan ekonomi. Kombinasi kebijakan tersebut memberikan dampak positif terhadap aktivitas konsumsi masyarakat. Seiring dengan membaiknya kondisi ekonomi, masyarakat mulai meningkatkan pengeluaran untuk kebutuhan konsumsi baik primer maupun sekunder. Hal ini berdampak langsung pada peningkatan aktivitas perdagangan, khususnya pada sektor ritel. Oleh karena itu, sektor ritel menjadi salah satu sektor yang paling responsif terhadap perubahan kondisi ekonomi makro. Perkembangan sektor ini dapat dijadikan sebagai indikator penting dalam mengukur kekuatan konsumsi domestik.

Tabel 1. 1 Komparasi Indikator Ekonomi Indonesia

	Indikator Ekonomi Makro Indonesia	2021	2022	2023	2024	2025
Sumber : Badan Pusat Statistik	Pertumbuhan PDB (%)	3,69%	5,31%	5,05%	5,03%	5,11%
	PDB Harga Berlaku (Triliun IDR)	16,970.80	19,588.40	20,892.40	22.150,0	23,821.10
	PDB Per Kapita (Juta IDR)	62.2	71	75	78,0	83.7
	Inflasi Akhir Tahun (%)	1.87	5.51	2.61	2,40	2.31
	Suku Bunga BI-Rate (Akhir Tahun)	3.50	5.50	6.00	6.00	4.75

Statistik (data realisasi), diakses 2026

Data pada Tabel 1.1 yang bersumber dari Badan Pusat Statistik (data realisasi yang diakses pada tahun 2026) menunjukkan bahwa perekonomian Indonesia mengalami tren pemulihan yang cukup stabil selama periode 2021 hingga 2025. Seluruh data yang disajikan merupakan data aktual (realisasi), bukan data proyeksi. Pertumbuhan Produk Domestik Bruto (PDB) yang semula berada pada level 3,69% pada tahun 2021 mengalami peningkatan signifikan menjadi 5,31% pada tahun 2022, yang mencerminkan fase pemulihan pascapandemi. Meskipun terjadi sedikit perlambatan pada tahun 2023 dan 2024, pertumbuhan ekonomi tetap terjaga di atas 5%, yang menunjukkan stabilitas



© 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

ekonomi yang relatif kuat. Pada tahun 2025, pertumbuhan ekonomi kembali meningkat menjadi 5,11% yang mengindikasikan penguatan aktivitas ekonomi domestik. Selain itu, PDB harga berlaku juga menunjukkan tren peningkatan yang konsisten dari Rp16.970,80 triliun pada tahun 2021 menjadi Rp23.821,10 triliun pada tahun 2025, yang mencerminkan ekspansi ekonomi secara nominal.

Di sisi lain, PDB per kapita juga mengalami peningkatan yang menunjukkan adanya perbaikan kesejahteraan masyarakat, dari Rp62,2 juta pada tahun 2021 menjadi Rp83,7 juta pada tahun 2025. Inflasi yang sempat meningkat hingga 5,51% pada tahun 2022 akibat tekanan global, berhasil dikendalikan kembali pada kisaran 2% pada periode berikutnya, yang mencerminkan keberhasilan kebijakan moneter dalam menjaga stabilitas harga. Sementara itu, suku bunga BI-Rate yang mengalami kenaikan hingga 6,00% pada tahun 2023 dan 2024 menunjukkan adanya kebijakan pengetatan moneter untuk merespons tekanan inflasi. Namun, pada tahun 2025 suku bunga kembali diturunkan menjadi 4,75% sebagai bentuk stimulus untuk mendorong pertumbuhan ekonomi. Secara keseluruhan, stabilitas indikator makroekonomi tersebut memberikan sinyal positif terhadap peningkatan daya beli masyarakat. Kondisi ini menjadi faktor penting yang mendukung pertumbuhan sektor ritel serta peningkatan nilai perusahaan di sektor tersebut.

Sektor ritel memiliki peranan yang sangat strategis dalam perekonomian Indonesia karena berfungsi sebagai penghubung utama antara produsen dan konsumen akhir. Aktivitas dalam sektor ini mencerminkan secara langsung tingkat konsumsi masyarakat yang menjadi pendorong utama pertumbuhan ekonomi. Selain itu, sektor ritel juga berkontribusi dalam menciptakan lapangan kerja serta mendukung distribusi barang dan jasa secara luas. Dalam kondisi ekonomi yang stabil, sektor ritel cenderung mengalami pertumbuhan yang signifikan. Sebaliknya, ketika terjadi tekanan ekonomi, sektor ini juga menjadi salah satu sektor yang paling terdampak. Hal ini menunjukkan bahwa sektor ritel memiliki sensitivitas yang tinggi terhadap perubahan kondisi ekonomi. Oleh karena itu, analisis terhadap sektor ritel menjadi sangat relevan dalam memahami dinamika ekonomi Indonesia. Perubahan dalam sektor ini dapat



© 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

memberikan gambaran yang jelas mengenai kondisi ekonomi secara keseluruhan.

Dalam beberapa tahun terakhir, Angriani Zn dkk. (2025) melakukan penelitian dengan hasil sektor ritel di Indonesia mengalami perubahan yang cukup signifikan akibat perkembangan teknologi digital. Transformasi ini mendorong munculnya konsep Ritel 4.0, di mana teknologi digital diintegrasikan dalam seluruh proses bisnis perusahaan. Perubahan perilaku konsumen yang semakin bergantung pada teknologi menjadi faktor utama yang mendorong transformasi ini. Konsumen saat ini lebih mengutamakan kemudahan, kecepatan, dan efisiensi dalam bertransaksi. Hal ini menyebabkan perusahaan ritel harus beradaptasi dengan mengembangkan sistem berbasis digital. Digitalisasi dalam sektor ritel mencakup berbagai aspek seperti *e-commerce*, sistem pembayaran digital, serta integrasi platform *online* dan *offline*. Dengan adanya digitalisasi, perusahaan dapat meningkatkan efisiensi operasional serta memperluas jangkauan pasar. Oleh karena itu, digitalisasi menjadi salah satu faktor penting dalam menentukan keberhasilan perusahaan ritel di era modern.

Implementasi digitalisasi tidak hanya berdampak pada aspek operasional, tetapi juga memengaruhi kinerja keuangan perusahaan. Perusahaan yang mampu mengadopsi teknologi digital dengan baik cenderung memiliki efisiensi yang lebih tinggi serta kemampuan dalam meningkatkan kualitas layanan kepada konsumen. Hal ini dapat meningkatkan kepuasan pelanggan serta mendorong peningkatan penjualan. Selain itu, digitalisasi juga memungkinkan perusahaan untuk mengelola data secara lebih efektif dalam pengambilan keputusan. Dari perspektif teori sinyal (*signaling theory*), penerapan teknologi digital dapat menjadi sinyal positif bagi investor. Investor akan melihat perusahaan yang melakukan digitalisasi sebagai perusahaan yang memiliki prospek yang baik di masa depan. Sinyal positif tersebut dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan. Pada akhirnya, hal ini dapat berdampak pada peningkatan nilai perusahaan.

Nilai perusahaan merupakan indikator yang mencerminkan persepsi investor terhadap kinerja dan prospek suatu perusahaan. Nilai perusahaan yang



© 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

tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Dalam konteks pasar modal, nilai perusahaan sering dikaitkan dengan harga saham yang mencerminkan ekspektasi investor terhadap kinerja masa depan. Perusahaan yang memiliki kinerja baik cenderung memiliki nilai perusahaan yang tinggi. Oleh karena itu, memahami faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan menjadi sangat penting. Salah satu faktor yang diduga berpengaruh adalah digitalisasi yang dapat meningkatkan efisiensi dan transparansi perusahaan. Selain itu, faktor lain seperti ukuran perusahaan juga turut berperan dalam menentukan nilai perusahaan. Dengan demikian, nilai perusahaan menjadi variabel yang penting untuk dianalisis dalam penelitian ini.

Penelitian yang dilakukan oleh Rizal Saragih (2024) dalam penelitiannya Yang Berjudul Faktor-Faktor Penggerak Nilai Perusahaan Ritel Di Bei: Dividen, Pemilikan Institusional, Dan Praktik Manajemen Laba (2018-2022). Ukuran perusahaan merupakan salah satu indikator yang mencerminkan skala operasional dan kapasitas aset yang dimiliki oleh suatu perusahaan. Perusahaan dengan ukuran besar umumnya memiliki sumber daya yang lebih banyak serta kemampuan untuk melakukan ekspansi bisnis. Selain itu, perusahaan besar juga memiliki akses yang lebih luas terhadap sumber pendanaan eksternal. Hal ini membuat perusahaan besar cenderung lebih stabil dibandingkan dengan perusahaan kecil. Investor juga sering menganggap ukuran perusahaan sebagai indikator tingkat risiko perusahaan. Namun demikian, ukuran perusahaan yang besar tidak selalu menjamin peningkatan nilai perusahaan. Kompleksitas organisasi yang tinggi dapat menyebabkan inefisiensi dalam operasional perusahaan. Oleh karena itu, hubungan antara ukuran perusahaan dan nilai perusahaan perlu dikaji lebih lanjut.

Tabel 1. 2 Komparasi IPR 2021-2025

Periode	Rata-rata Pertumbuhan IPR (yoy)	Karakteristik Siklus Ekonomi	Kelompok Komoditas Utama
2021	-0,5% s.d. 2,1%	Pemulihan sangat terbatas akibat pembatasan mobilitas yang fluktuatif.	Makanan, Minuman, & Tembakau (Kebutuhan Pokok)
2022	3,0% - 3,8%	Lonjakan konsumsi pasca-vaksinasi massal dan penghapusan bertahap pembatasan sosial.	Bahan Bakar Kendaraan & Sandang
2023	1,5% - 2,8%	Tekanan harga energi global mulai berdampak pada daya beli riil	Peralatan RT & Perlengkapan Rumah



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

		masyarakat.	
2024	3,5% - 4,2%	Stimulus belanja pemerintah dan bantuan sosial menjaga konsumsi rumah tangga tetap stabil.	Makanan & Minuman (Staples)
2025	4,0% - 4,5%	Penguatan kelas menengah dan efisiensi rantai pasok digital mulai membuahkan hasil.	Perlengkapan Rumah & Jasa Ritel

Sumber : Bank Indonesia, 2026

Tabel 1.2 menyajikan data yang bersumber dari Bank Indonesia terkait dengan perkembangan Indeks Penjualan Riil (IPR) di Indonesia selama periode penelitian 2021-2025. Data ini menggambarkan dinamika konsumsi domestik yang bertransformasi dari fase pemulihan kritis pascapandemi hingga fase pertumbuhan yang lebih stabil pada tahun 2025. Secara teoretis, fluktuasi angka IPR ini mencerminkan korelasi antara kebijakan makroekonomi dengan realitas daya beli di tingkat eceran.

Pada periode 2021-2022, IPR menunjukkan volatilitas yang tinggi sebagai dampak langsung dari kebijakan pembatasan mobilitas (PPKM). Pertumbuhan yang terbatas pada angka -0,5% hingga 2,1% di tahun 2021 mengindikasikan bahwa konsumsi masyarakat masih terpusat pada kelompok kebutuhan pokok (*food staples*). Namun, seiring dengan *reopening economy* pada tahun 2023-2024, terjadi pergeseran struktural di mana angka IPR mulai stabil di atas 3%, didorong oleh normalisasi rantai pasok dan stimulus domestik selama tahun politik.

Memasuki periode 2024-2025, indikator IPR menunjukkan tren penguatan yang konsisten dengan pertumbuhan rata-rata pada kisaran 4,0%-4,5% (yoy). Kenaikan ini menandakan transisi dari konsumsi berbasis kebutuhan (*subsistence consumption*) menuju konsumsi diskresioner, yang mencakup kelompok suku cadang, barang budaya, dan rekreasi. Bagi peneliti, tren positif dalam jangka panjang ini merupakan sinyal fundamental bagi penguatan arus kas emiten sektor ritel, sekaligus menunjukkan efektivitas stabilitas inflasi dalam menjaga nilai riil konsumsi masyarakat.

Penggunaan IPR dalam penelitian ini memberikan perspektif yang lebih luas dalam memahami pengaruh faktor eksternal terhadap nilai perusahaan.

Dalam konteks pasar modal, investor tidak hanya mempertimbangkan faktor internal perusahaan, tetapi juga kondisi ekonomi secara keseluruhan.



© 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

Bank Indonesia merilis perubahan dalam indikator ekonomi seperti IPR dapat memengaruhi keputusan investasi yang diambil oleh investor. Ketika IPR menunjukkan tren meningkat, investor cenderung memiliki ekspektasi positif terhadap kinerja perusahaan ritel. Sebaliknya, ketika IPR mengalami penurunan, investor menjadi lebih berhati-hati dalam mengambil keputusan investasi. Hal ini menunjukkan bahwa kondisi makro ekonomi memiliki pengaruh yang signifikan terhadap nilai perusahaan. Oleh karena itu, integrasi antara faktor internal dan eksternal menjadi penting dalam analisis nilai perusahaan. Pendekatan ini memungkinkan analisis yang lebih komprehensif terhadap faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan.

Penelitian mengenai nilai perusahaan telah banyak dilakukan oleh peneliti sebelumnya dengan berbagai variabel yang berbeda. Sebagian besar penelitian berfokus pada faktor internal seperti profitabilitas, struktur modal, dan ukuran perusahaan. Selain itu, beberapa penelitian juga mulai mengkaji pengaruh digitalisasi terhadap kinerja perusahaan. Namun, penelitian yang mengintegrasikan faktor internal dan eksternal secara simultan masih relatif terbatas. Khususnya, penggunaan IPR sebagai variabel makro dalam penelitian nilai perusahaan masih jarang dilakukan. Hal ini menunjukkan adanya kesenjangan penelitian yang perlu dikaji lebih lanjut. Dengan mengintegrasikan digitalisasi, ukuran perusahaan, dan IPR, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang lebih komprehensif. Pendekatan ini memungkinkan analisis yang lebih mendalam terhadap nilai perusahaan.

Kesenjangan penelitian tersebut menjadi semakin penting dalam konteks pemulihan ekonomi pascapandemi. Perusahaan ritel dihadapkan pada tantangan untuk beradaptasi dengan perubahan perilaku konsumen yang semakin digital. Selain itu, perusahaan juga harus mampu menghadapi fluktuasi daya beli masyarakat yang tercermin dalam IPR. Dalam kondisi ini, kemampuan perusahaan dalam mengelola strategi digital dan aset menjadi sangat penting. Kombinasi antara faktor internal dan eksternal inilah yang menentukan keberhasilan perusahaan. Oleh karena itu, penelitian ini menjadi relevan untuk dilakukan. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan gambaran yang lebih jelas mengenai faktor-faktor yang memengaruhi nilai perusahaan. Dengan



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

demikian, penelitian ini memiliki nilai penting baik secara akademis maupun praktis.

Berdasarkan uraian tersebut, dapat disimpulkan bahwa nilai perusahaan dipengaruhi oleh berbagai faktor yang saling berinteraksi. Digitalisasi mencerminkan kemampuan perusahaan dalam beradaptasi dengan perkembangan teknologi. Ukuran perusahaan menunjukkan kapasitas dan stabilitas operasional perusahaan. Sementara itu, Indeks Penjualan Riil mencerminkan kondisi eksternal yang memengaruhi kinerja perusahaan. Ketiga variabel tersebut memiliki peran yang penting dalam menentukan nilai perusahaan. Namun, hubungan antara ketiga variabel tersebut belum banyak diteliti secara simultan. Hal ini menjadi dasar bagi penelitian ini untuk mengkaji hubungan tersebut secara lebih mendalam. Dengan demikian, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dalam pengembangan literatur keuangan.

Mempertimbangkan kondisi perekonomian Indonesia yang tengah mengakselerasi kedaulatan digital dan pentingnya strategi ritel modern dalam menjaga valuasi pasar, penelitian ini memfokuskan analisis pada interaksi antara adopsi digitalisasi untuk menunjang ritel 4.0, peran dan pengaruh ukuran Perusahaan serta prospek pengaruh eksternal terhadap internal Perusahaan dalam bentuk Indeks Penjualan Riil atau IPR. Berdasarkan latar belakang tersebut, maka diajukan judul penelitian **“Analisis Pengaruh Digitalisasi, Ukuran Perusahaan, Dan Indeks Penjualan Riil (IPR) Terhadap Nilai Perusahaan Sektor Ritel Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2021-2025.”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, penelitian ini berfokus pada pengaruh faktor internal dan eksternal terhadap nilai perusahaan ritel di Indonesia. Dalam pemulihan pascapandemi, sektor ritel dituntut beradaptasi dengan teknologi di tengah fluktuasi daya beli masyarakat yang dinamis.

Digitalisasi diharapkan meningkatkan efisiensi dan memberi sinyal positif bagi investor, meski beban investasi besarnya berisiko menekan profitabilitas jangka pendek. Di sisi lain, ukuran perusahaan mencerminkan



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

stabilitas sekaligus potensi kompleksitas organisasi yang dapat menghambat efisiensi. Secara eksternal, Indeks Penjualan Riil (IPR) krusial dalam menentukan kinerja ritel. Fluktuasi daya beli memengaruhi pendapatan dan persepsi investor, sehingga diperlukan analisis integratif antara faktor internal dan eksternal secara simultan.

Kesenjangan penelitian muncul karena terbatasnya studi yang mengombinasikan digitalisasi dan ukuran perusahaan dengan indikator makroekonomi seperti IPR dalam memengaruhi nilai perusahaan. Oleh karena itu, rumusan masalah penelitian ini adalah bagaimana pengaruh digitalisasi, ukuran perusahaan, dan Indeks Penjualan Riil (IPR) terhadap nilai perusahaan pada sektor ritel di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah diuraikan, maka pertanyaan penelitian dalam studi ini adalah:

1. Apakah digitalisasi berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan ritel di BEI periode 2021-2025?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan ritel di BEI periode 2021-2025?
3. Apakah Indeks Penjualan Riil berpengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan ritel di BEI periode 2021-2025?
4. Apakah digitalisasi, ukuran perusahaan, dan IPR secara simultan berpengaruh terhadap nilai perusahaan ritel di BEI periode 2021-2025?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pernyataan penelitian diatas, tujuan dilakukannya penelitian adalah sebagai berikut:

1. Menganalisis pengaruh digitalisasi terhadap nilai perusahaan ritel di BEI pada emiten sektor ritel periode 2021 – 2025.
2. Menganalisis pengaruh ukuran perusahaan dalam menciptakan stabilitas nilai perusahaan pada emiten sektor ritel periode 2021 – 2025.
3. Menganalisis dampak fluktuasi Indeks Penjualan Riil terhadap valuasi pasar pada emiten sektor ritel periode 2021 – 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

4. Menganalisis pengaruh simultan seluruh variabel independen terhadap nilai perusahaan pada emiten sektor ritel periode 2021 – 2025.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur di bidang akuntansi keuangan dan manajemen strategis, khususnya dalam memperluas penerapan *Signaling Theory* dan *Agency Theory* pada dinamika ekonomi digital. Penelitian ini memberikan kontribusi teoretis mengenai bagaimana sinyal digitalisasi dan skala aset berinteraksi dengan indikator makroekonomi seperti Indeks Penjualan Riil (IPR) dalam menentukan nilai perusahaan. Selain itu, studi ini menyediakan bukti empiris baru mengenai determinisme faktor eksternal (daya beli) terhadap efektivitas faktor internal (kapasitas digital dan ukuran perusahaan) pada sektor ritel di negara berkembang dalam periode pemulihan ekonomi 2021-2025.

2. Manfaat Praktis

A. Bagi Emiten Ritel:

Sebagai landasan evaluasi strategis bagi manajemen dalam menyeimbangkan alokasi belanja modal (CapEx) untuk transformasi digital dengan upaya menjaga agilitas organisasi. Hasil penelitian ini dapat membantu perusahaan ritel berskala besar dalam mengoptimalkan struktur aset mereka agar tetap kompetitif dan transparan guna meminimalisir biaya agensi serta meningkatkan kepercayaan pemegang saham.

B. Bagi Investor:

Memberikan panduan komprehensif dalam melakukan analisis fundamental dan penilaian harga saham (instrinsik) dengan tidak hanya berfokus pada ukuran perusahaan, tetapi juga mempertimbangkan tingkat adaptasi teknologi dan kepekaan emiten terhadap fluktuasi konsumsi riil masyarakat. Hal ini memungkinkan investor untuk mengidentifikasi emiten ritel yang memiliki ketahanan (resilience) tinggi terhadap guncangan ekonomi.

C. Bagi Regulator dan Pemerintah:



© 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

Memberikan informasi dan data pendukung bagi Bank Indonesia (BI) serta Otoritas Jasa Keuangan (OJK) mengenai dampak nyata fluktuasi Indeks Penjualan Riil terhadap performa pasar modal di sektor ritel. Selain itu, penelitian ini dapat menjadi bahan pertimbangan dalam perumusan kebijakan akselerasi infrastruktur digital nasional guna mengurangi ketimpangan operasional yang menghambat nilai pasar perusahaan ritel nasional.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

BAB I PENDAHULUAN

Berisi paparan latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan, tujuan, manfaat, dan sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Mengulas landasan teori seperti Signaling Theory, Agency Theory, konsep nilai perusahaan, digitalisasi sistem pembayaran (QRIS), profitabilitas, ulasan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta pengembangan hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Menjelaskan desain penelitian kuantitatif, populasi dan sampel emiten ritel, jenis dan sumber data sekunder dari BEI, definisi operasional variabel, serta teknik analisis data menggunakan statistik deskriptif dan Analisis

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Menyajikan analisis data hasil pengolahan statistik, termasuk pengujian asumsi klasik, hasil pengujian hipotesis secara parsial dan simultan, serta interpretasi mendalam atas temuan penelitian dikaitkan dengan konteks industri ritel 2021-2025.

BAB V PENUTUP

Menyampaikan simpulan akhir penelitian, saran kebijakan bagi perusahaan dan regulator, serta keterbatasan penelitian yang dapat menjadi masukan bagi riset 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh digitalisasi, ukuran perusahaan, dan Indeks Penjualan Riil (IPR) terhadap nilai perusahaan sektor ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2025, baik secara parsial maupun simultan, dengan menggunakan model estimasi Fixed Effect Model. Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan pada bab sebelumnya, kesimpulan penelitian disusun mengikuti urutan tujuan penelitian sebagai berikut.

1. Sesuai dengan tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh digitalisasi terhadap nilai perusahaan ritel di BEI periode 2021–2025, hasil penelitian menunjukkan bahwa digitalisasi tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, meskipun arah pengaruhnya positif, sehingga hipotesis pertama (H1) ditolak. Temuan ini konsisten pada kedua proksi nilai perusahaan (PBV dan Tobin's Q), yang mengindikasikan bahwa sinyal digitalisasi belum sepenuhnya direspons oleh pasar dalam membentuk nilai perusahaan pada periode penelitian.
2. Sesuai dengan tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh ukuran perusahaan dalam menciptakan stabilitas nilai perusahaan periode 2021–2025, hasil penelitian menunjukkan bahwa ukuran perusahaan juga tidak berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan arah pengaruh positif, sehingga hipotesis kedua (H2) ditolak. Hasil ini konsisten pada kedua proksi nilai perusahaan, dan menunjukkan bahwa skala perusahaan bukan merupakan determinan utama yang membedakan penilaian pasar antaremiten ritel yang relatif homogen dalam ukuran pada sampel penelitian ini.
3. Sesuai dengan tujuan penelitian untuk menganalisis dampak fluktuasi Indeks Penjualan Riil terhadap valuasi pasar periode 2021–2025, hasil penelitian menunjukkan bahwa IPR berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan dengan arah negatif pada model utama ($\ln$ PBV), sehingga hipotesis ketiga (H3) diterima. Temuan ini mencerminkan bahwa penguatan penjualan riil justru diiringi koreksi penilaian pasar terhadap emiten ritel, yang diduga

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

disebabkan oleh mekanisme ekspektasi pasar yang telah mengantisipasi (priced-in) kenaikan IPR, serta dinamika siklus suku bunga selama periode penelitian. Namun, hasil uji ketahanan menggunakan proksi Tobin's Q dengan standard error yang telah dikoreksi heteroskedastisitas menunjukkan bahwa pengaruh IPR pada model tersebut tidak lagi signifikan secara statistik (probabilitas 0,1030), meskipun arah pengaruhnya tetap negatif. Dengan demikian, dampak fluktuasi IPR terhadap valuasi pasar emiten ritel cukup meyakinkan pada proksi PBV, tetapi belum sepenuhnya terkonfirmasi pada proksi Tobin's Q, sehingga kesimpulan atas tujuan penelitian ketiga ini perlu dipahami secara hati-hati dan tidak digeneralisasi secara mutlak lintas proksi nilai perusahaan.

4. Sesuai dengan tujuan penelitian untuk menganalisis pengaruh simultan seluruh variabel independen terhadap nilai perusahaan periode 2021–2025, hasil penelitian menunjukkan bahwa digitalisasi, ukuran perusahaan, dan IPR secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan, dengan nilai Adjusted R-squared sebesar 90,10% pada model utama, sehingga hipotesis keempat (H4) diterima. Nilai koefisien determinasi yang tinggi ini perlu dimaknai sebagai daya jelas model Fixed Effect Model secara keseluruhan yang mencakup efek tetap antarperusahaan, bukan semata kontribusi ketiga variabel independen.
5. Hasil uji ketahanan (robustness test) menggunakan proksi Tobin's Q dengan standard error yang telah dikoreksi heteroskedastisitas (White cross-section) menunjukkan temuan yang sebagian konsisten dengan model utama: digitalisasi dan ukuran perusahaan tetap tidak berpengaruh signifikan pada kedua model, sejalan dengan kesimpulan atas tujuan penelitian pertama dan kedua. Namun, IPR yang signifikan negatif pada model utama tidak lagi signifikan pada model robustness setelah koreksi standard error, meskipun arah pengaruhnya tetap negatif pada kedua model. Dengan demikian, hasil penelitian ini robust untuk menjawab tujuan penelitian pertama dan kedua, namun belum sepenuhnya robust untuk menjawab tujuan penelitian ketiga, sehingga temuan dampak fluktuasi IPR terhadap valuasi pasar perlu diinterpretasikan secara hati-hati.

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

Secara keseluruhan, penelitian ini berhasil menjawab keempat tujuan penelitian yang ditetapkan, dengan catatan bahwa kesimpulan atas pengaruh digitalisasi dan ukuran perusahaan (tujuan pertama dan kedua) bersifat konsisten dan robust, sedangkan kesimpulan atas dampak fluktuasi IPR (tujuan ketiga) bersifat parsial dan bergantung pada proksi nilai perusahaan yang digunakan. Temuan ini menggarisbawahi bahwa nilai perusahaan sektor ritel tidak ditentukan oleh faktor tunggal secara individual, melainkan oleh kombinasi faktor internal perusahaan dan faktor eksternal makroekonomi, dengan karakteristik spesifik masing-masing perusahaan turut berperan sebagai determinan nilai perusahaan, sebagaimana terjawab melalui tujuan penelitian keempat mengenai pengaruh simultan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki sejumlah keterbatasan yang perlu diperhatikan dalam menginterpretasikan dan menggeneralisasi hasilnya. Pertama, periode penelitian terbatas pada rentang lima tahun (2021–2025) dengan jumlah sampel sebanyak 10 perusahaan, sehingga total observasi yang digunakan relatif terbatas, yaitu 50 observasi. Keterbatasan jumlah *cross-section* ini turut memengaruhi kestabilan sebagian prosedur pemilihan model data panel. Kedua, digitalisasi diukur menggunakan indeks berbasis skor yang, meskipun praktis, memiliki keterbatasan dalam menangkap dampak ekonomi riil dari adopsi teknologi secara menyeluruh dan dapat mengandung unsur subjektivitas dalam penilaiannya.

Ketiga, penelitian ini hanya menggunakan tiga variabel independen, sedangkan nilai perusahaan dipengaruhi oleh beragam faktor lain seperti profitabilitas, struktur modal, likuiditas, dan kebijakan dividen yang tidak dimasukkan ke dalam model, sebagaimana tercermin dari nilai koefisien determinasi yang menyisakan porsi variasi cukup besar di luar model. Keempat, IPR sebagai indikator makroekonomi bersifat agregat dan bernilai sama untuk seluruh perusahaan pada tahun yang sama, sehingga variasinya lebih banyak bersumber dari dimensi waktu dibandingkan dimensi antarperusahaan. Keterbatasan-keterbatasan tersebut tidak mengurangi keabsahan temuan utama

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

penelitian, namun penting dipertimbangkan sebagai konteks dalam menafsirkan hasil dan sebagai dasar pengembangan penelitian selanjutnya.

Kelima, terdapat keterbatasan pada aspek pengujian asumsi model robustness, di mana proksi Tobin's Q terindikasi mengandung gejala heteroskedastisitas berdasarkan Uji Glejser, sehingga model tersebut diposisikan semata sebagai sarana konfirmasi arah dan signifikansi temuan, bukan sebagai dasar utama penarikan kesimpulan. Keenam, terbatasnya jumlah *cross-section* menyebabkan Uji Hausman tidak dapat menghasilkan statistik yang valid (statistik diset nol), sehingga pemilihan model utama lebih banyak bersandar pada Uji Chow dan pertimbangan teoretis mengenai konsistensi estimator. Ketujuh, hasil uji ketahanan menggunakan proksi Tobin's Q menunjukkan bahwa pengaruh IPR terhadap nilai perusahaan tidak sepenuhnya konsisten antara kedua proksi nilai perusahaan setelah standard error model Tobin's Q dikoreksi akibat heteroskedastisitas. Meskipun arah pengaruh negatif tetap terjaga pada kedua model, signifikansi statistiknya hanya terkonfirmasi kuat pada proksi PBV. Kondisi ini menunjukkan bahwa temuan pengaruh negatif IPR terhadap nilai perusahaan sektor ritel sebaiknya tidak digeneralisasi secara mutlak lintas proksi nilai perusahaan, dan terbuka peluang bagi penelitian selanjutnya untuk menguji kembali hubungan ini dengan periode pengamatan atau jumlah sampel yang lebih besar guna memperoleh estimasi yang lebih presisi.

5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian, terdapat beberapa saran yang dapat diberikan, baik bagi pihak praktis maupun bagi peneliti selanjutnya.

1. Bagi pihak praktis, Manajemen perusahaan ritel disarankan untuk mengarahkan investasi digitalisasi pada penguatan efisiensi operasional dan kualitas pelaporan keuangan yang berkelanjutan, bukan semata pada upaya peningkatan nilai pasar jangka pendek, sehingga manfaat digitalisasi dapat tercermin pada penilaian pasar dalam jangka panjang. Bagi investor, disarankan untuk tidak hanya mengandalkan tren positif penjualan ritel (IPR) dalam pengambilan keputusan investasi, melainkan juga mempertimbangkan siklus suku bunga, ekspektasi pasar, serta karakteristik fundamental spesifik

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

masing-masing emiten guna memperoleh penilaian yang lebih akurat. Bagi pemerintah dan otoritas terkait, hasil penelitian ini dapat menjadi masukan bahwa stabilitas suku bunga dan daya beli masyarakat berperan penting dalam menjaga iklim investasi yang sehat pada sektor ritel.

2. Bagi peneliti selanjutnya, Penelitian berikutnya disarankan untuk memperpanjang periode penelitian dan memperluas jumlah serta cakupan objek penelitian, misalnya dengan menambahkan subsektor ritel lain atau membandingkan dengan sektor terkait, agar hasil yang diperoleh lebih representatif dan dapat digeneralisasi secara lebih luas. Peneliti selanjutnya juga dapat menambahkan variabel-variabel lain yang relevan, seperti profitabilitas, struktur modal, likuiditas, kebijakan dividen, atau tata kelola perusahaan, guna memperkaya model dan meningkatkan daya jelasnya. Selain itu, penggunaan proksi alternatif untuk digitalisasi, misalnya pengeluaran investasi teknologi informasi atau indeks pengungkapan digital, serta penerapan metode estimasi yang lebih lanjut seperti *Generalized Method of Moments* (GMM), dapat dipertimbangkan untuk memperoleh hasil yang lebih akurat. Terakhir, eksplorasi terhadap pengaruh interaksi atau moderasi antara digitalisasi dan kondisi makroekonomi merupakan arah riset yang menjanjikan untuk dikembangkan pada studi mendatang.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

DAFTAR PUSTAKA

- Angriani Zn, S., Nursafitri, S., Juwita, T. P., & Irianto, E. D. O. (2025). Analysis of the Influence of Digital Transformation on the Financial Performance of Retail Companies in Indonesia. *RIGGS: Journal of Artificial Intelligence and Digital Business*, 4(2), 6449–6454. <https://doi.org/10.31004/riggs.v4i2.1640>
- Bashori, & Aulia Jannatul. (2024). *PENYUSUNAN KERANGKA BERPIKIR DALAM PENEL.*
- Candra Susanto, P., Ulfah Arini, D., Yuntina, L., & Panatap Soehaditama, J. (2024). *Konsep Penelitian Kuantitatif: Populasi, Sampel, dan Analisis Data (Sebuah Tinjauan Pustaka)*. <https://doi.org/10.38035/jim.v3i1>
- Dewi, N. sandi alifia, Khuzaini, & Djawoto. (2023). *Jurnal Bisnis dan Manajemen Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderating (Studi Pada Perusahaan Ritel Di Bei)* (Vol. 10, Nomor 1). <https://doi.org/https://doi.org/10.26905/jbm.v10i1.10045>
- Efendi, M. F., & Idayati, F. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, dan Keputusan Investasi terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*.
- Muri Yusuf. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & Penelitian Gabungan*.
- Nasihin, I., Purwandari, D., Ardiansyah, H. N., Kartika, E., & Prawatiningsih, D. (2025). Faktor Penentu Nilai Perusahaan: Peran Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas di Indonesia. *Gorontalo Accounting Journal*, 8(1), 152–164. <https://doi.org/10.32662/gaj.v8i1.4007>
- Nurfuaddi, N., Irwansyah, I., & Shoalihin, S. (2025). Pengaruh Budaya Kerja Digital dan Adaptasi Teknologi Terhadap Kinerja Karyawan Alfamart di Era Retail 4.0. *Advances in Management & Financial Reporting*, 3(3), 927–944. <https://doi.org/10.60079/amfr.v3i3.621>
- Putra, R. R., Marihot Purba, J., Sijauta, D., & Halawa, A. I. (2025). PENGARUH DIGITALISASI AKUNTANSI TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022-2024. Dalam *Jurnal Neraca* (Nomor 5). Oktober.
- Putri, N. A., & Nadhilah, S. (2025). Retail Transformation in the Digital Era: A Systematic Literature Review. *Indonesian Journal of Economics and Strategic Management (IJESM)*, 3(2).
- Rizal Saragih, M. (2024). FAKTOR-FAKTOR PENGGERAK NILAI PERUSAHAAN RETAIL DI BEI: Dividen, Pemilikan Institusional, dan Praktik

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 :

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

Manajemen Laba (2018-2022). Dalam *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business* (Vol. 7, Nomor 3). www.katadata.com,

Sindi, P. P., & As'ari, H. (2025). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi dan Financial Management*, 6(5).

Sofwatillah, Risnita, Jailani M.Syahrani, & Saksitha Deassy Arestya. (2024). Teknik analisis data kuantitatif dan kualitatif dalam penelitian ilmiah. *Jurnal Genta Mulia*, 2, 79–91.

Zafirah, P., & Amro, N. (2024). *PENGARUH PROFITABILITAS, UKURAN PERUSAHAAN, DAN STRUKTUR MODAL TERHADAP NILAI 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

LAMPIRAN

Lampiran 1 Uji Statistik Deskriptif

	PBV	TOBIN'S Q	SKOR DIGITAL	SIZE	IPR
Mean	0.598108	0.318667	6.980000	29.94462	214.2017
Median	0.612057	0.336124	7.500000	29.78014	215.8167
Maximum	3.089738	1.465139	9.000000	31.38217	230.3167
Minimum	-1.459850	-0.619821	2.000000	28.61684	196.3250
Std. Dev.	1.051058	0.482959	1.789881	0.707798	11.35441
Skewness	0.085145	0.367324	-0.961996	0.459760	-0.213050
Kurtosis	2.326652	2.683392	3.488285	2.139005	2.140206
Jarque-Bera	1.004993	1.333225	8.208690	3.305895	1.918345
Probability	0.605018	0.513445	0.016501	0.191485	0.383210
Sum	29.90539	15.93334	349.0000	1497.231	10710.08
Sum Sq. Dev.	54.13141	11.42920	156.9800	24.54789	6317.209
Observations	50	50	50	50	50



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Lampiran 2 Uji Pemilihan Data Panel (PBV)

1. Uji Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: PBV				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:05				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.315693	7.383513	1.261688	0.2134
SKOR DIGITAL	0.061461	0.115166	0.533676	0.5961
SIZE	-0.106502	0.223900	-0.475671	0.6366
IPR	-0.027812	0.017468	-1.592138	0.1182
R-squared	0.068418	Mean dependent var		0.598108
Adjusted R-squared	0.007662	S.D. dependent var		1.051058
S.E. of regression	1.047023	Akaike info criterion		3.006398
Sum squared resid	50.42786	Schwarz criterion		3.159360
Log likelihood	-71.15995	Hannan-Quinn criter.		3.064647
F-statistic	1.126118	Durbin-Watson stat		0.206464
Prob(F-statistic)	0.348344			

2. Uji Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: PBV				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:06				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.545343	8.069617	-0.687188	0.4962
SKOR DIGITAL	0.138205	0.080194	1.723389	0.0932
SIZE	0.478689	0.300050	1.595364	0.1191
IPR	-0.042742	0.010626	-4.022551	0.0003
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.925221	Mean dependent var		0.598108
Adjusted R-squared	0.900969	S.D. dependent var		1.051058
S.E. of regression	0.330760	Akaike info criterion		0.844047
Sum squared resid	4.047878	Schwarz criterion		1.341173
Log likelihood	-8.101173	Hannan-Quinn criter.		1.033355
F-statistic	38.14942	Durbin-Watson stat		2.484782
Prob(F-statistic)	0.000000			

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 :

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

3. Uji *Random Effect Model* (REM)

Dependent Variable: PBV				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 06/12/26 Time: 19:06				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.475251	7.099167	-0.207806	0.8363
SKOR DIGITAL	0.118373	0.076482	1.547720	0.1285
SIZE	0.319076	0.260139	1.226559	0.2262
IPR	-0.038783	0.009868	-3.930036	0.0003
Effects Specification			S.D.	Rho
Cross-section random			1.135752	0.9218
Idiosyncratic random			0.330760	0.0782
Weighted Statistics				
R-squared	0.423753	Mean dependent var		0.077245
Adjusted R-squared	0.386171	S.D. dependent var		0.418278
S.E. of regression	0.327709	Sum squared resid		4.940084
F-statistic	11.27561	Durbin-Watson stat		2.034631
Prob(F-statistic)	0.000011			
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.027330	Mean dependent var		0.598108
Sum squared resid	55.61084	Durbin-Watson stat		0.180743



Lampiran 3 Uji Pemilihan Data Panel

1. Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests				
Equation: UJI_FEM				
Test cross-section fixed effects				
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.	
Cross-section F	47.104497	(9,37)	0.0000	
Cross-section Chi-square	126.117550	9	0.0000	
Cross-section fixed effects test equation:				
Dependent Variable: PBV				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:13				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	9.315693	7.383513	1.261688	0.2134
SKOR_DIGITAL	0.061461	0.115166	0.533676	0.5961
LN_TOTAL_ASET	-0.106502	0.223900	-0.475671	0.6366
IPR	-0.027812	0.017468	-1.592138	0.1182
R-squared	0.068418	Mean dependent var		0.598108
Adjusted R-squared	0.007662	S.D. dependent var		1.051058
S.E. of regression	1.047023	Akaike info criterion		3.006398
Sum squared resid	50.42786	Schwarz criterion		3.159360
Log likelihood	-71.15995	Hannan-Quinn criter.		3.064647
F-statistic	1.126118	Durbin-Watson stat		0.206464
Prob(F-statistic)	0.348344			

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 :

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

2. Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test				
Equation: UJI_REM				
Test cross-section random effects				
Test Summary		Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random		0.000000	3	1.0000
* Cross-section test variance is invalid. Hausman statistic set to zero.				
Cross-section random effects test comparisons:				
Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
SKOR_DIGITAL	0.138205	0.118373	0.000582	0.4109
LN_TOTAL_ASET	0.478689	0.319076	0.022358	0.2858
IPR	-0.042742	-0.038783	0.000016	0.3149
Cross-section random effects test equation:				
Dependent Variable: PBV				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:08				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.545343	8.069617	-0.687188	0.4962
SKOR_DIGITAL	0.138205	0.080194	1.723389	0.0932
LN_TOTAL_ASET	0.478689	0.300050	1.595364	0.1191
IPR	-0.042742	0.010626	-4.022551	0.0003
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.925221	Mean dependent var		0.598108
Adjusted R-squared	0.900969	S.D. dependent var		1.051058
S.E. of regression	0.330760	Akaike info criterion		0.844047
Sum squared resid	4.047878	Schwarz criterion		1.341173
Log likelihood	-8.101173	Hannan-Quinn criter.		1.033355
F-statistic	38.14942	Durbin-Watson stat		2.484782
Prob(F-statistic)	0.000000			

3. Uji Lagrange Multiplier

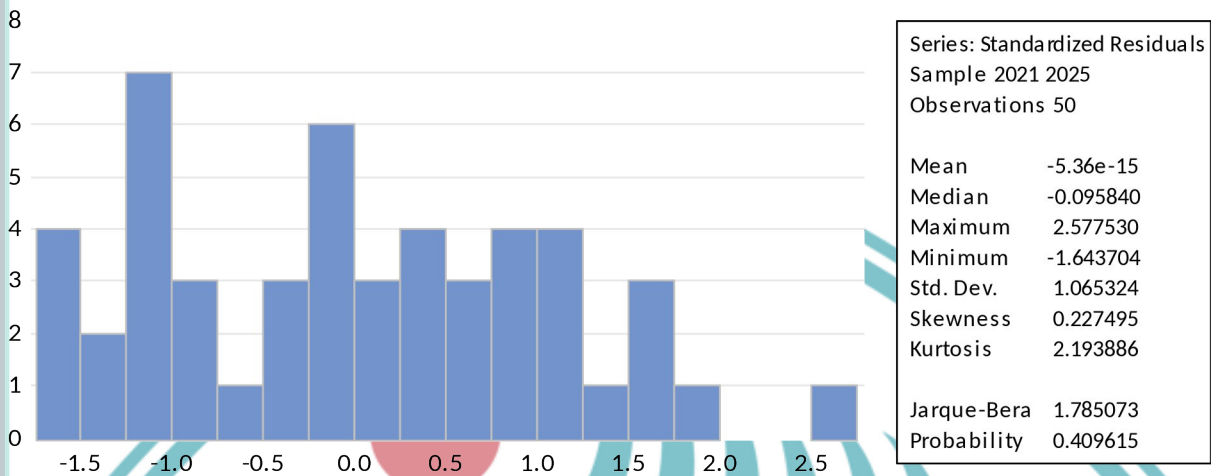
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects			
Null hypotheses: No effects			
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives			
	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	78.96587 (0.0000)	1.871065 (0.1714)	80.83694 (0.0000)
Honda	8.886274 (0.0000)	-1.367869 (0.9143)	5.316315 (0.0000)
King-Wu	8.886274 (0.0000)	-1.367869 (0.9143)	3.791082 (0.0001)
Standardized Honda	10.28636 (0.0000)	-0.932775 (0.8245)	3.832967 (0.0001)
Standardized King-Wu	10.28636 (0.0000)	-0.932775 (0.8245)	2.223267 (0.0131)
Gourieroux, et al.	--	--	78.96587 (0.0000)

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 4 Uji Asumsi Klasik

1. Uji Normalitas



2. Uji Heterokedasitas

Dependent Variable: ABS_RESID_PBV				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:23				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.804859	4.174224	0.192816	0.8480
SKOR DIGITAL	0.006739	0.065108	-0.103508	0.9180
SIZE	-0.025161	0.126580	-0.198776	0.8433
IPR	0.003683	0.009876	0.372952	0.7109
R-squared	0.007384	Mean dependent var		0.887395
Adjusted R-squared	-0.057352	S.D. dependent var		0.575651
S.E. of regression	0.591928	Akaike info criterion		1.865756
Sum squared resid	16.11744	Schwarz criterion		2.018718
Log likelihood	-42.64389	Hannan-Quinn criter.		1.924005
F-statistic	0.114066	Durbin-Watson stat		0.592418
Prob(F-statistic)	0.951433			

3. Uji Multikolinearitas

	SKOR DIGITAL	SIZE	IPR
SKOR DIGITAL	1.000000	0.328860	0.656239
SIZE	0.328860	1.000000	0.191636
IPR	0.656239	0.191636	1.000000

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 5 Uji Data Panel Tobin's Q

1. Uji Common Effect Model

Dependent Variable: TOBIN'S Q				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:32				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-2.384699	3.370983	-0.707419	0.4829
SKOR DIGITAL	-0.034606	0.052580	-0.658171	0.5137
SIZE	0.144879	0.102223	1.417291	0.1631
IPR	-0.006505	0.007975	-0.815672	0.4189
R-squared	0.080309	Mean dependent var		0.318667
Adjusted R-squared	0.020330	S.D. dependent var		0.482959
S.E. of regression	0.478024	Akaike info criterion		1.438307
Sum squared resid	10.51133	Schwarz criterion		1.591269
Log likelihood	-31.95769	Hannan-Quinn criter.		1.496556
F-statistic	1.338939	Durbin-Watson stat		0.292106
Prob(F-statistic)	0.273340			

2. Uji Fixed Effect Model

Dependent Variable: TOBIN'S Q				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:34				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.077857	4.517848	0.238577	0.8127
SKOR DIGITAL	0.051672	0.044897	1.150890	0.2572
SIZE	0.066263	0.167986	0.394456	0.6955
IPR	-0.014491	0.005949	-2.436012	0.0198
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.888988	Mean dependent var		0.318667
Adjusted R-squared	0.852984	S.D. dependent var		0.482959
S.E. of regression	0.185179	Akaike info criterion		-0.316093
Sum squared resid	1.268776	Schwarz criterion		0.181033
Log likelihood	20.90234	Hannan-Quinn criter.		-0.126785
F-statistic	24.69149	Durbin-Watson stat		2.225156
Prob(F-statistic)	0.000000			

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 :

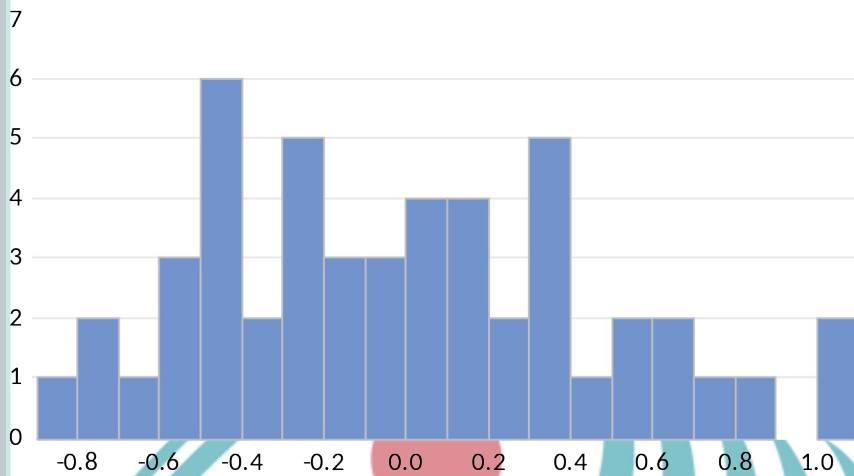
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

3. Uji *Random Effect Model*

Dependent Variable: TOBIN'S Q				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 06/12/26 Time: 19:35				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.743688	3.739829	0.198856	0.8433
SKOR DIGITAL	0.042979	0.041843	1.027139	0.3097
SIZE	0.073647	0.136124	0.541028	0.5911
IPR	-0.013680	0.005344	-2.559864	0.0138
Effects Specification			S.D.	Rho
Cross-section random			0.501261	0.8799
Idiosyncratic random			0.185179	0.1201
Weighted Statistics				
R-squared	0.239999	Mean dependent var		0.051944
Adjusted R-squared	0.190434	S.D. dependent var		0.202671
S.E. of regression	0.182355	Sum squared resid		1.529662
F-statistic	4.842089	Durbin-Watson stat		1.851580
Prob(F-statistic)	0.005193			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.034932	Mean dependent var		0.318667
Sum squared resid	11.02995	Durbin-Watson stat		0.256782

Lampiran 6 Uji Asumsi Klasik untuk variable tobin's q

1. Uji Normalitas



Series: Standardized Residuals	
Sample 2021 2025	
Observations 50	
Mean	-8.50e-16
Median	-0.026461
Maximum	1.039414
Minimum	-0.801304
Std. Dev.	0.474448
Skewness	0.352022
Kurtosis	2.363149
Jarque-Bera	1.877620
Probability	0.391093

2. Uji Heterokedasitas

Dependent Variable: ABS_RESID_TOBIN'S Q				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/12/26 Time: 19:53				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-5.602734	1.705186	-3.285703	0.0020
SKOR DIGITAL	-0.061831	0.026597	-2.324750	0.0246
SIZE	0.164649	0.051708	3.184170	0.0026
IPR	0.006971	0.004034	1.727917	0.0907
R-squared	0.221855	Mean dependent var		0.389192
Adjusted R-squared	0.171106	S.D. dependent var		0.265592
S.E. of regression	0.241805	Akaike info criterion		0.075247
Sum squared resid	2.689602	Schwarz criterion		0.228209
Log likelihood	2.118821	Hannan-Quinn criter.		0.133496
F-statistic	4.371648	Durbin-Watson stat		1.043333
Prob(F-statistic)	0.008642			

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 7 Skoring Digitalisasi

Kode	Tahun	I1	I2	I3	I4	I5	I6	I7	I8	I9	TOTAL	Bukti Publik
INDIKATOR (skor 1 jika ada bukti, 0 jika tidak):												
I1: Platform e-commerce resmi (website/app belanja mandiri)												
I2: Sistem pembayaran digital (QRIS, e-wallet, contactless)												
I3: Sistem omnichannel (integrasi online-offline, BOPIS)												
I4: Sistem operasional digital (ERP/POS digital)												
I5: Big Data Analytics / Business Intelligence												
I6: Cloud computing dalam infrastruktur IT												
I7: CRM digital / Program loyalitas berbasis aplikasi												
I8: Inventaris IoT/RFID												
I9: Pengungkapan IT CapEx / investasi digital di AR												
AMRT	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Alfagift sejak 2015, ERP & POS established, data analytics matang. RFID dan cloud belum eksplisit di AR.
AMRT	2022	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Mirip 2021. Pengembangan Alfagift berlanjut.
AMRT	2023	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	Cloud infrastructure makin disebut di sustainability report. 19.087 gerai per akhir 2023, integrasi sistem makin masif.
AMRT	2024	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Alfagift secara formal jadi kegiatan usaha (RUPST Mei 2024). IT investment eksplisit disclosed. Divisi Digital Project ada.
AMRT	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	23 juta pengguna Alfagift per 2025. Digital ecosystem terus diperkuat. IT CapEx tetap disclosed.
MIDI	2021	0	1	0	1	0	0	0	0	0	2	Digital adoption lebih lambat dari Alfamart induk. Sistem pembayaran digital dan POS sudah ada.
MIDI	2022	1	1	0	1	0	0	1	0	0	4	Alfamidi app mulai aktif. Lawson digital expansion.

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 :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penerbitan karya ilmiah, penerbitan laporan, penerbitan 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

MIDI	2023	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	Omnichannel via Alfamidi app. Lawson Indonesia digital push. Stock split Maret 2023.
MIDI	2024	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Data analytics untuk store management. Target 250 gerai Lawson baru, butuh sistem digital.
MIDI	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	Ekspansi digital makin agresif. Sistem cloud-based.
MAPI	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	1	7	Digital leader di sektor retail premium. SAP ERP comprehensive. MAP Club App matang.
MAPI	2022	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Cloud computing disebut di SR 2022. Digital transformation continues.
MAPI	2023	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Inventory management menggunakan teknologi advanced. SR 2023 detailed digital initiative.
MAPI	2024	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	SR 2024 explicit pada digital transformation. AI customer analytics.
MAPI	2025	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Digital leadership terus.
MAPA	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Sports Station online (sportsstation.co.id). Foot Locker Indonesia online. Sharing infrastruktur MAPI.
MAPA	2022	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	Sharing SAP dengan MAPI. Cloud adoption.
MAPA	2023	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	IT investment disclosed. Multi-brand digital ecosystem.
MAPA	2024	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Ekspansi digital sport retail.
MAPA	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Konsisten dengan strategi digital MAPI group.

© 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

MAPB	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Starbucks Indonesia App matang. Food delivery (GoFood, GrabFood, ShopeeFood). ISO 22000:2018 untuk Cold Stone, Krispy Kreme, Domino.
MAPB	2022	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	Cloud-based POS untuk multi-brand F&B.
MAPB	2023	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	IT investment di AR 2023.
MAPB	2024	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	AR 2024 detailed digital initiative (lihat ringkasan di sumber).
MAPB	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Konsisten ekspansi digital.
ACES	2021	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	ACE Online (acehardware.co.id). ACE Member. POS digital. Omnichannel.
ACES	2022	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	ACEAR (Augmented Reality) launched. Big data analytics for product recommendation.
ACES	2023	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Cloud adoption. IT CapEx disclosed di AR 2023. Customer analytics matang.
ACES	2024	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Transformasi ke AZKO. Investasi digital meningkat.
ACES	2025	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Pasca rebranding AZKO, fokus pada smart inventory dengan IoT/RFID untuk barang konsumen.
RALS	2021	0	1	0	1	0	0	0	0	0	2	Lambat dalam adopsi digital. POS digital ada, pembayaran QRIS ada. E-commerce belum aktif.
RALS	2022	1	1	0	1	0	0	1	0	0	4	Ramayana e-commerce mulai aktif. Member card app launched.
RALS	2023	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	Omnichannel via WA delivery + marketplace partnership (Tokopedia, Shopee, Lazada). Capex

© 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

												Rp200 miliar 2024.
RALS	2024	1	1	1	1	1	0	1	0	1	7	Transformasi gerai digital. Capex disclosed. Lifestyle mall Garut.
RALS	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Akselerasi digital. Cloud platform untuk omnichannel.
LPPF	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Matahari.com established. Matahari Store App. Omnichannel BOPIS. Member card digital.
LPPF	2022	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	Cloud migration untuk efisiensi. Marketplace partnership comprehensive.
LPPF	2023	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Restrukturisasi keuangan. Investasi digital fokus pada efisiensi. IT CapEx disclosed.
LPPF	2024	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Recovery via digital channel. Beban turun, laba naik 22%.
LPPF	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Konsisten dengan transformasi digital MDS.
MPPA	2021	1	1	0	1	0	0	1	0	0	4	Hypermart online (hypermart.co.id). POS digital. MyOptik member.
MPPA	2022	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	MOO (Mobile Optimized Operation) aktif. Omnichannel basic.
MPPA	2023	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	Penutupan banyak gerai, fokus pada channel digital tersisa. Saham di Rp38, kondisi sulit.
MPPA	2024	1	1	1	1	0	1	1	0	0	6	Restrukturisasi, cloud adoption untuk efisiensi.
MPPA	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	Recovery mode, digital push.
HERO	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	IKEA Indonesia online (ikea.co.id). Guardian app. Hero supermarket online.

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

HERO	2022	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	IKEA digital sangat advanced (cloud, AR, etc). IT CapEx untuk IKEA stores. Hero supermarket tutup banyak.
HERO	2023	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	IKEA leveraging global digital infrastructure. RFID di inventory IKEA. Comprehensive.
HERO	2024	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	IKEA continued digital leadership.
HERO	2025	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Konsisten dengan IKEA global digital standards.
ERAA	2021	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	iBox App, Eraspase, Urban Republic online. Multi-brand digital partnership.
ERAA	2022	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	Diversifikasi ke lifestyle, JV ASEAN. Cloud computing. IT CapEx untuk e-commerce.
ERAA	2023	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Inventory IoT untuk SKU management. Comprehensive digital ecosystem.
ERAA	2024	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Ekspansi ke luar Jawa, didukung sistem digital. AR ERAA 2024 comprehensive digital.
ERAA	2025	1	1	1	1	1	1	1	1	1	9	Total aset naik 32,52%, persediaan via digital inventory management. Strong digital leadership.
CSAP	2021	1	1	0	1	0	0	1	0	0	4	Mitra10 online (mitra10.com) basic. Member Sahabat Mitra10. POS digital di toko.
CSAP	2022	1	1	1	1	0	0	1	0	0	5	Omnichannel basic. KKES (Kusuma Kemindo Sentosa) IPO 2022.
CSAP	2023	1	1	1	1	1	0	1	0	0	6	Ekspansi Mitra10 Bintaro 2023. Member system enhanced.
CSAP	2024	1	1	1	1	1	1	1	0	0	7	54 gerai Mitra10 per 2024. Sistem cloud



© 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

												untuk multi-cabang.
CSAP	2025	1	1	1	1	1	1	1	0	1	8	CSR & digital investment disclosed. 57 stores Mitra10.



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	Kode	Nama Perusahaan	Tahun	PBV (Y ₁)	Tobin's Q (Y ₂)	Skor Digital (X ₁)	Ln Total Aset (X ₂)	IPR Tahunan (X ₃)
1	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2021	4,54968122	2,16084519	6	30,9448434	196,325
2	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2022	9,91954095	4,32814361	6	31,0565859	209,2833333
3	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2023	7,61674829	4,03406924	7	31,1644449	215,8166667
4	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2024	6,69961551	3,61317438	8	31,2893997	219,2666667
5	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk	2025	3,12826483	1,96889294	8	31,3821709	230,3166667
6	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk	2021	3,61685152	1,66671673	2	29,4785331	196,325
7	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk	2022	6,832962	2,67235721	4	29,5625425	209,2833333
8	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk	2023	3,73356616	2,37381024	5	29,6825775	215,8166667
9	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk	2024	3,44178827	2,19991657	6	29,7977865	219,2666667
10	MIDI	PT Midi Utama Indonesia Tbk	2025	2,98001426	1,985665	7	29,8414909	230,3166667
11	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	2021	1,88610066	1,37835585	7	30,4523405	196,325
12	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	2022	2,34809348	1,62589825	8	30,6761624	209,2833333
13	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	2023	2,43409604	1,64687284	9	30,9458251	215,8166667
14	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	2024	1,6979146	1,35705334	9	31,0162585	219,2666667
15	MAPI	PT Mitra Adiperkasa Tbk	2025	0,96324775	0,97701571	9	31,0782851	230,3166667
16	MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	2021	0,96243963	0,97871224	6	29,300613	196,325
17	MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	2022	0,39151339	0,64780103	7	29,6774228	209,2833333
18	MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	2023	0,53444634	0,74603704	8	30,0105673	215,8166667
19	MAPA	PT MAP Aktif Adiperkasa Tbk	2024	0,37104079	0,65020305	8	30,1835257	219,2666667
20	MAPA	PT MAP Aktif	2025	0,26209432	0,53804088	8	30,2119952	230,3166667

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

		Adiperkasa Tbk						
21	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk	2021	6,005	1,87774254	6	28,6168379	196,325
22	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk	2022	21,9713226	1,80461929	7	29,0701688	209,2833333
23	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk	2023	9,80221205	1,63666139	8	29,3243589	215,8166667
24	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk	2024	7,3619947	1,81059231	8	29,1865096	219,2666667
25	MAPB	PT MAP Boga Adiperkasa Tbk	2025	4,40873418	1,52087041	8	29,2738938	230,3166667
26	ACES	PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk (d/h Ace Hardware)	2021	3,57777731	3,15686104	5	29,6036867	196,325
27	ACES	PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk (d/h Ace Hardware)	2022	1,56249394	1,46003974	6	29,6116174	209,2833333
28	ACES	PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk (d/h Ace Hardware)	2023	2,12293689	1,89545161	8	29,678714	215,8166667
29	ACES	PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk (d/h Ace Hardware)	2024	2,12396154	1,89094512	8	29,7351553	219,2666667
30	ACES	PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk (d/h Ace Hardware)	2025	1,80327206	1,63147399	9	29,7885804	230,3166667
31	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2021	1,11219689	1,08049814	2	29,3137095	196,325
32	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2022	1,13943603	1,1021109	4	29,2854324	209,2833333
33	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2023	0,9220791	0,9411855	5	29,1764537	215,8166667
34	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2024	1,05202326	1,03959292	7	29,1395331	219,2666667
35	RALS	PT Ramayana Lestari Sentosa Tbk	2025	0,74807229	0,80593968	8	29,091959	230,3166667

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

36	HERO	PT Hero Supermarket Tbk	2021	5,93449452	1,68731155	6	29,4673581	196,325
37	HERO	PT Hero Supermarket Tbk	2022	4,10114503	1,42099324	8	29,5640728	209,2833333
38	HERO	PT Hero Supermarket Tbk	2023	3,85771082	1,70380488	9	29,3830389	215,8166667
39	HERO	PT Hero Supermarket Tbk	2024	2,00246849	1,31715711	9	29,1827808	219,2666667
40	HERO	PT Hero Supermarket Tbk	2025	1,21024454	1,07880721	9	29,118286	230,3166667
41	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk	2021	1,41864538	1,23789883	6	30,0621951	196,325
42	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk	2022	0,86771718	0,94414334	8	30,4676532	209,2833333
43	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk	2023	0,8118312	0,92517611	9	30,6488794	215,8166667
44	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk	2024	0,70413189	0,87692909	9	30,7117556	219,2666667
45	ERAA	PT Erajaya Swasembada Tbk	2025	0,56711797	0,84732854	9	30,9933575	230,3166667
46	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	2021	0,72311911	0,92625778	4	29,7716904	196,325
47	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	2022	0,79425556	0,94675829	5	29,8975226	209,2833333
48	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	2023	0,40837354	0,81691648	6	30,0572016	215,8166667
49	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	2024	0,47576949	0,84383657	7	30,1399052	219,2666667
50	CSAP	PT Catur Sentosa Adiprana Tbk	2025	0,23227119	0,75997148	8	30,1154363	230,3166667

Lampiran 9 Hasil Estimasi Ulang Tobin's Q Robust

Dependent Variable: TOBINS				
Method: Panel Least Squares				
Date: 06/30/26 Time: 17:52				
Sample: 2021 2025				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (balanced) observations: 50				
White cross-section (period cluster) standard errors & covariance (d.f. corrected)				
Standard error and t-statistic probabilities adjusted for clustering				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.077857	1.441740	0.747608	0.4963
SKOR_DIGITAL	0.051672	0.036190	1.427791	0.2265
LN_TOTAL_ASET	0.066263	0.084785	0.781544	0.4782
IPR	-0.014491	0.006882	-2.105731	0.1030
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.888988	Mean dependent var	0.318667	
Adjusted R-squared	0.852984	S.D. dependent var	0.482959	
S.E. of regression	0.185179	Akaike info criterion	-0.316093	
Sum squared resid	1.268776	Schwarz criterion	0.181033	
Log likelihood	20.90234	Hannan-Quinn criter.	-0.126785	
F-statistic	24.69149	Durbin-Watson stat	2.225156	
Prob(F-statistic)	0.000000			

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