



© 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 SALES GROWTH DAN COMPANY SIZE
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI MODERASI**



Disusun oleh:

Adrian Alrifqi Yulianto/2204421008

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



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 SALES GROWTH DAN COMPANY SIZE
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN KEPEMILIKAN
INSTITUSIONAL SEBAGAI MODERASI**



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

Disusun oleh:

Adrian Alrifqi Yulianto/2204421008

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

TAHUN 2026



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 : Adrian Alrifqi Yulianto
NIM : 2204421008
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan

Depok, 03 Juli 2026



Adrian Alrifqi Yulianto
NIM. 2204421008

**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 : Adrian Alrifqi Yulianto
NIM : 2204421008
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
Judul Skripsi : Pengaruh *Sales Growth* dan *Company Size* terhadap
Harga Saham dengan Kepemilikan Institusional sebagai
Moderasi.

Telah berhasil dipertahankan di hadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar S.Tr.M pada Program Studi D4 Keuangan dan Perbankan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Elly Mirati, S.E., M.M. ()
Anggota Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 03 Juli 2026



Ketua Jurusan Akuntansi

Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., 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 SKRIPSI

Nama : Adrian Alrifqi Yulianto
NIM : 2204421008
Jurusan / Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
Judul Skripsi : Pengaruh *Sales Growth* dan *Company Size* terhadap
Harga Saham dengan Kepemilikan Institusional
sebagai Moderasi

Disetujui oleh Pembimbing

Ida Syafrida, S.E., M.Si.

NIP. 197602042005012001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui Oleh

Kepala Program Studi

Heri Abrianto, S.E., M.M.

NIP. 196510051997021001



Hak Cipta :

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

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur penulis panjatkan ke hadirat Allah SWT atas segala rahmat, karunia, serta ridha-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Penyusunan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan, Politeknik Negeri Jakarta. Penulis bersyukur karena dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Sales Growth* dan *Company Size* terhadap Harga Saham dengan Kepemilikan Institusional sebagai Moderasi”. Selama proses penyusunan skripsi ini, penulis memperoleh banyak bantuan, dukungan, arahan, serta motivasi dari berbagai pihak. Oleh karena itu, pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah membantu kelancaran proses administrasi dan pengesahan skripsi.
2. Bapak Heri Abrianto, S.E., M.M. selaku Kepala Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan yang telah memberikan dukungan selama proses perkuliahan dan penyusunan skripsi.
3. Ibu Ida Syafrida, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktu, memberikan arahan, bimbingan, masukan, serta motivasi kepada penulis selama proses penyusunan skripsi.
4. Seluruh dosen dan tenaga kependidikan Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu pengetahuan, pengalaman, serta pelayanan yang sangat bermanfaat selama masa perkuliahan.
5. Keluarga tercinta yang senantiasa memberikan doa, kasih sayang, dukungan, dan motivasi kepada penulis selama proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini.
6. Seluruh teman-teman seperbimbingan Ibu Ida yang telah saling memberikan dukungan, motivasi, bantuan, dan kebersamaan selama proses penyusunan skripsi.
7. Sahabat dan teman-teman terdekat yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, serta menjadi tempat berbagi cerita dan pengalaman selama proses



© 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

penyusunan skripsi ini.

8. Seluruh teman-teman Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan angkatan 2022 serta keluarga besar Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan pengalaman, kebersamaan, dan kenangan selama masa perkuliahan.
9. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu yang telah memberikan bantuan dan dukungan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
10. Kepada diri sendiri yang telah berjuang, bertahan, dan terus berusaha menyelesaikan seluruh proses perkuliahan hingga penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena tidak menyerah dalam menghadapi berbagai tantangan dan tetap berkomitmen untuk mencapai tujuan yang telah ditetapkan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki berbagai keterbatasan dan jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun demi perbaikan di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat, menambah wawasan, serta menjadi referensi bagi pembaca dan peneliti selanjutnya yang tertarik pada topik pasar modal dan keuangan perusahaan.

Depok, 03 Juli 2026

Penulis

Adrian Alrifqi Yulianto

NIM. 2204421008



© 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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Adrian Alrifqi Yulianto
NIM : 2204421008
Program Studi : Keuangan dan Perbankan Terapan
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 *Sales Growth* dan *Company Size* terhadap Harga Saham dengan
Kepemilikan Institusional sebagai Moderasi

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 : 03 Juli 2026

Yang menyatakan

Adrian Alrifqi Yulianto



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

**Adrian Alrifqi Yulianto Program Studi Keuangan dan Perbankan Terapan
Pengaruh *Sales Growth* dan *Company Size* terhadap Harga Saham dengan
Kepemilikan Institusional sebagai Moderasi**

ABSTRAK

Penelitian ini menggunakan metodologi kuantitatif untuk mengkaji secara objektif dampak pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham, dengan kepemilikan institusional berperan sebagai variabel moderator. Populasi penelitian terdiri dari perusahaan-perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2022 hingga 2025. Dengan menggunakan teknik sampling purposif, ditemukan 27 perusahaan yang memenuhi kriteria penelitian, sehingga menghasilkan 108 pengamatan. Analisis regresi data panel dilakukan dengan menggunakan perangkat lunak EViews pada ambang signifikansi 5%. Temuan menunjukkan bahwa *sales growth* tidak secara signifikan memengaruhi harga saham, sementara *company size* memberikan dampak positif dan signifikan terhadap harga saham. Selain itu, baik *sales growth* maupun *company size* secara bersamaan memberikan pengaruh yang substansial terhadap harga saham. Kepemilikan institusional tidak memengaruhi hubungan antara *sales growth* dan harga saham; namun, hal itu memoderasi secara negatif hubungan antara *company size* dan harga saham, sehingga mengurangi hubungan tersebut.

Kata Kunci: harga saham, *sales growth*, *company size*, kepemilikan institusional

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

Adrian Alrifqi Yulianto *Applied Finance and Banking Study Program The Effect of Sales Growth and Company Size on Stock Prices with Institutional Ownership as a Moderating Variable*

ABSTRACT

This study utilises a quantitative methodology to objectively examine the impact of sales growth and firm size on stock prices, with institutional ownership acting as a moderating element. The study population consists of transport sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2022 to 2025. Utilising purposive sampling, 27 companies that fulfilled the research criteria were found, yielding 108 observations. Panel data regression analysis was performed utilising EViews software at a 5% significance threshold. The findings demonstrate that revenue growth does not significantly influence stock prices, while firm size exerts a positive and considerable impact on stock prices. Moreover, both sales growth and firm size concurrently exert a substantial influence on stock prices. Institutional ownership does not influence the relationship between sales growth and stock prices; however, it negatively moderates the relationship between firm size and stock prices, thereby diminishing that association.

Keywords: stock price, sales growth, company size, institutional ownership

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN.....	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS.....	viii
ABSTRAK.....	ix
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	8
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	9
1.4 Tujuan Penelitian.....	9
1.5 Manfaat Penelitian.....	9
1.6 Sistematika Penelitian.....	10
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	12
2.1 Landasan Teori.....	12
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signaling Theory</i>).....	12
2.1.2 Saham.....	13
2.1.3 Harga Saham.....	14
2.1.4 Sales Growth.....	16
2.1.5 Company Size.....	16
2.1.6 Kepemilikan Institusional.....	17
2.2 Penelitian Terdahulu.....	18
2.3 Kerangka Pemikiran.....	21
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	22
BAB III METODE PENELITIAN.....	26
3.1 Jenis Penelitian.....	26
3.2 Objek Penelitian.....	26



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	26
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	27
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	28
3.6 Metode Analisis Data Penelitian.....	28
3.6.1 Uji Statistika Deskriptif.....	28
3.6.2 Uji Data Panel.....	28
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.6.4 Pengujian Hipotesis.....	30
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	32
4.1 Hasil Penelitian.....	32
4.1.1 Hasil Seleksi Sampel.....	32
4.1.2 Gambaran Umum Sampel Penelitian.....	32
4.1.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	34
4.1.4 Hasil Uji Pemilihan Model.....	35
4.1.5 Hasil Uji Asumsi Klasik.....	37
4.1.6 Hasil Uji Regresi Berganda.....	39
4.1.7 Uji Hipotesis.....	41
4.1.7.1 Hasil Uji Hipotesis 1.....	41
4.1.7.2 Hasil Uji Hipotesis 2.....	41
4.1.7.3 Hasil Uji Hipotesis 3.....	42
4.1.7.4 Hasil Uji Hipotesis 4.....	42
4.1.7.5 Hasil Uji Hipotesis 5.....	42
4.1.7.6 Interpretasi Koefisien Determinasi.....	43
4.1.7.7 Pengujian Moderasi.....	43
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	44
4.2.1 Pengaruh Sales Growth terhadap Harga Saham.....	44
4.2.2 Pengaruh Company Size terhadap Harga Saham.....	47
4.2.3 Pengaruh Sales Growth dan Company Size terhadap Harga Saham.....	49
4.2.4 Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh <i>Sales Growth</i> terhadap Harga Saham.....	49
4.2.5 Kepemilikan Institusional Memoderasi Pengaruh <i>Company Size</i> terhadap Harga Saham.....	51
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	54
5.1 Simpulan.....	54



© 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

5.2 Keterbatasan Penelitian.....	55
5.3 Saran.....	55
DAFTAR PUSTAKA.....	57
LAMPIRAN.....	61





Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	18
Tabel 4.1 Hasil Seleksi Sampel.....	32
Tabel 4.2 Perusahaan Sampel Penelitian.....	33
Tabel 4.3 Hasil Analisis Deskriptif.....	34
Tabel 4.4 Hasil Uji Chow.....	35
Tabel 4.5 Hasil Uji Hausman.....	36
Tabel 4.6 Hasil Uji LM.....	37
Tabel 4.7 Kesimpulan Pemilihan Model Terbaik.....	37
Tabel 4.8 Hasil Uji Multikolinearitas.....	38
Tabel 4.9 Model REM.....	39
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Moderasi.....	43



Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Chart IDXTRANS.....	3
Gambar 1.2 Jumlah Perusahaan dengan <i>Sales Growth</i> Positif.....	5
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	22
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas.....	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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi Data.....	61
Lampiran 2 Hasil <i>Output</i> Eviews.....	63





Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Dampak globalisasi telah menjadikan persaingan dalam dunia ekonomi dan bisnis semakin ketat dan penuh tantangan. Perkembangan teknologi serta arus informasi yang begitu pesat mendorong setiap perusahaan untuk terus berinovasi dan membangun keunggulan kompetitif demi menjaga keberlangsungan dan eksistensi mereka di tengah dinamika era global ini. Di sisi lain, pasar modal kini diakui memiliki peran yang sangat strategis. Sebagai wadah yang dikelola secara terstruktur dan terorganisir, pasar modal berfungsi sebagai jembatan yang mempertemukan para investor selaku pemilik modal dengan emiten selaku pihak yang memerlukan dana. Di Indonesia, Bursa Efek Indonesia (BEI) dijadikan sebagai pusat terjadinya transaksi sekuritas, mulai dari saham, obligasi, hingga instrumen derivatif, yang secara sistematis mencerminkan kondisi perekonomian nasional secara keseluruhan.

Saham ialah salah satu komoditas utama yang diperdagangkan di pasar modal. Sebagai sekuritas kepemilikan, saham memberikan pemegang saham klaim proporsional atas sumber daya dan pendapatan perusahaan (Rakhmat, 2019). Karena menawarkan prospek yang menarik sekaligus risiko yang signifikan, saham termasuk di antara produk keuangan yang paling dicari oleh investor. Kondisi tersebut menyebabkan pergerakan harga saham menjadi aspek yang sangat diperhatikan oleh investor dalam pengambilan keputusan investasi. Oleh karena itu, bagi pihak-pihak yang terlibat dalam aktivitas pasar modal, sangat penting untuk memahami elemen-elemen yang memengaruhi harga saham. Harga saham yang terbentuk di pasar mencerminkan seberapa besar nilai investasi suatu saham, karena harga tersebut menggambarkan pandangan dan penilaian para investor secara keseluruhan tentang kinerja serta masa depan perusahaan (Hidayat et al., 2021). Semakin kuat minat investor untuk membeli saham, maka harga saham cenderung mengalami kenaikan. Sebaliknya, ketika penjualan saham meningkat, harga saham cenderung turun. Kenaikan harga saham meningkatkan kesejahteraan pemegang saham, sementara penurunan harga saham mengurangi nilai kekayaan mereka (Rahmadewi, 2018).



Hak Cipta :

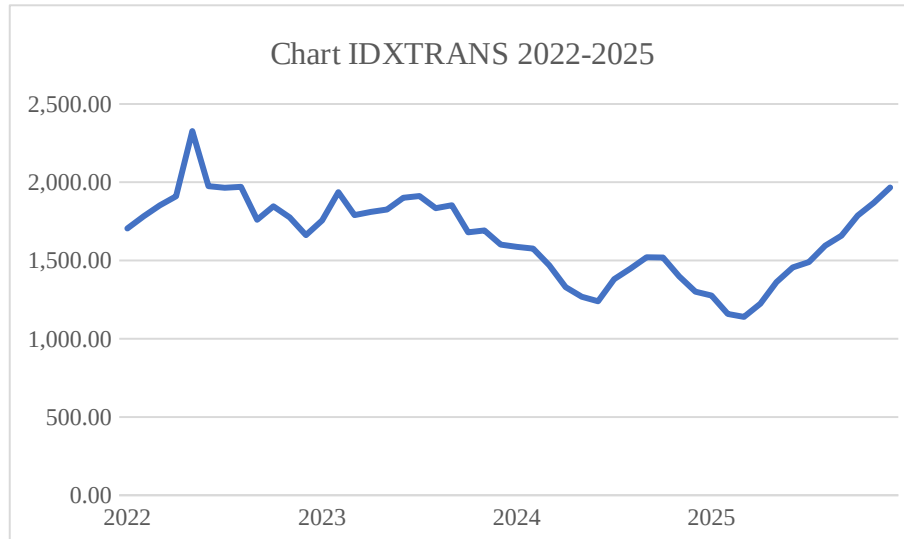
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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

Faktor internal dan eksternal menjadi dua determinan utama dalam memengaruhi pergerakan harga saham di pasar modal. Faktor internal mencakup hal-hal seperti profitabilitas, struktur keuangan, dan praktik manajemen yang berasal dari keadaan dan kinerja perusahaan itu sendiri. Sebaliknya, faktor eksternal mencakup hal-hal seperti inflasi, suku bunga, kondisi makroekonomi, dan dinamika pasar yang berada di luar kendali perusahaan. Jika digabungkan, kedua elemen ini berpotensi memengaruhi perubahan nilai saham di pasar modal (Yudistira & Adiputra, 2020). Kinerja keuangan perusahaan ialah salah satu elemen internal yang secara signifikan memengaruhi harga saham. Kemampuan perusahaan dalam mengelola sumber daya untuk memperoleh keuntungan dan mempertahankan operasi komersial tercermin dalam kinerja keuangannya. Kinerja keuangan yang baik diharapkan mampu menjadi sinyal positif yang mendorong peningkatan harga saham (Wirawati & Dewi, 2018).

Sektor transportasi mempunyai peran yang sangat strategis dalam mendukung mobilitas barang dan jasa serta menopang aktivitas perekonomian nasional. Sektor ini merupakan tulang punggung sistem logistik Indonesia, mencakup sub-sektor transportasi darat, udara, laut, dan angkutan barang. Peranan sektor transportasi semakin relevan seiring dengan pertumbuhan aktivitas perdagangan domestik dan ekspansi industri e-commerce di Indonesia. Namun demikian, sektor transportasi mengalami dinamika yang luar biasa selama periode 2022 hingga 2025. Periode tersebut ditandai dengan fluktuasi kinerja keuangan yang signifikan dan pemulihan pasca-pencabutan kebijakan pembatasan kegiatan masyarakat pada akhir 2022 (Saraung, 2023).

Hak Cipta :

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



Gambar 1.1 Chart IDXTRANS

Sumber: IDX

Berdasarkan grafik pergerakan harga saham sektor transportasi Indonesia (IDXTRANS) dan indeks sektoral yang diterbitkan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) menggunakan klasifikasi *IDX Industrial Classification* (IDX-IC), sektor transportasi dan logistik menunjukkan volatilitas yang cukup signifikan sepanjang periode penelitian. Pada tahun 2022, sektor transportasi mulai mengalami pemulihan seiring dicabutnya pembatasan mobilitas masyarakat pasca pandemi COVID-19. Peningkatan aktivitas ekonomi, mobilitas masyarakat, serta pertumbuhan sektor logistik dan *e-commerce* mendorong kenaikan kinerja sektor transportasi dan logistik. Kondisi tersebut menyebabkan IDXTRANS mengalami penguatan yang cukup signifikan, dengan kenaikan sekitar 45% secara *year to date* (YtD) hingga pertengahan tahun 2022. Hingga akhir tahun 2022, IDXTRANS ditutup pada kisaran 1.661 poin yang menunjukkan penguatan dibandingkan tahun sebelumnya dan mempertegas tren pemulihan sektor transportasi.

Memasuki tahun 2023, sektor transportasi dan logistik mulai mengalami perlambatan meskipun aktivitas ekonomi nasional masih tumbuh positif. Pelemahan ini dipengaruhi oleh mulai menurunnya momentum pemulihan pasca pandemi (Julianti & M.Sembiring, 2025). Meskipun demikian, berdasarkan data BEI per 4 Juli 2023, IDXTRANS masih mencatat kenaikan sebesar 15,66% secara *year to date* (YtD), sehingga menjadi sektor 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

kenaikan tertinggi dibandingkan indeks sektoral lainnya. Namun, hingga akhir tahun 2023 IDXTRANS ditutup menurun pada level 1.601 poin. Kondisi ini menunjukkan mulai melemahnya momentum pertumbuhan sektor transportasi dibandingkan tahun sebelumnya.

Memasuki tahun 2024, tren positif tersebut tidak berlanjut. IDXTRANS justru mengalami koreksi yang cukup tajam, dengan penurunan sebesar 23,13% atau turun sekitar 300,8 poin ke level 1.300. Penurunan ini lebih dalam dibandingkan sektor teknologi (IDXTECHNO) yang turun 10,59%, sektor infrastruktur (IDXINFRA) sebesar 6,16%, sektor industri (IDXINDUST) sebesar 5,62%, sektor keuangan (IDXFİNANCE) sebesar 4,72%, serta sektor bahan baku (BASIC) sebesar 4,44%. Tekanan biaya operasional juga menjadi faktor struktural yang menekan kinerja emiten sektor transportasi sepanjang 2024. Kondisi tersebut menjadikan sektor transportasi sebagai sektor dengan kinerja terburuk dibandingkan indeks sektoral lainnya (IPOT, 2025).

Memasuki tahun 2025, sektor transportasi dan logistik mulai menunjukkan tanda pemulihan. Hal ini didorong oleh meningkatnya kembali aktivitas distribusi dan mobilitas masyarakat. Kondisi tersebut mendorong IDXTRANS kembali mengalami penguatan dan ditutup pada level 1.966 poin. Kenaikan ini mengindikasikan adanya perbaikan kinerja sektor serta meningkatnya kembali kepercayaan investor setelah mengalami tekanan pada tahun sebelumnya.

Pertumbuhan penjualan mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam mengelola investasinya. Kinerja penjualan pada periode sebelumnya dapat dijadikan indikator untuk memperkirakan pertumbuhan pada periode berikutnya. Pertumbuhan penjualan yang meningkat berpotensi memengaruhi harga saham suatu perusahaan, karena hal tersebut dapat menarik minat investor dan calon investor untuk menanamkan modal mereka. Seiring berjalannya waktu, diperkirakan perusahaan tersebut akan mampu memaksimalkan nilainya melalui pengelolaan modal yang efektif. Tingkat kesejahteraan pemegang saham meningkat sejalan dengan nilai perusahaan. Adapun pertumbuhan penjualan yang positif dan berkelanjutan mengindikasikan prospek perusahaan yang baik di mata investor, akibatnya berpotensi meningkatkan nilai perusahaan secara signifikan (Wijaya & Nur, 2021).

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



Gambar 1.2 Jumlah Perusahaan dengan Sales Growth Positif

Sumber: Laporan Keuangan

Berdasarkan data yang diperoleh, jumlah perusahaan sektor transportasi yang mengalami peningkatan *sales growth* cenderung mengalami kenaikan selama periode penelitian. Pada tahun 2022 terdapat 24 perusahaan yang mengalami peningkatan, kemudian meningkat menjadi 25 perusahaan pada tahun 2023, dan kembali meningkat menjadi 26 perusahaan pada tahun 2024. Kondisi ini menunjukkan bahwa mayoritas perusahaan sektor transportasi mengalami pertumbuhan penjualan yang positif. Namun demikian, peningkatan tersebut tidak sejalan dengan pergerakan harga saham sektor transportasi yang tercermin dalam IDXTRANS, yang justru mengalami penurunan pada tahun 2024. Sementara itu, pada tahun 2025 hanya terdapat 14 perusahaan yang mengalami peningkatan. Penurunan tersebut dipengaruhi oleh semakin ketatnya persaingan dalam industri transportasi dan logistik akibat perkembangan digitalisasi. Selain itu, tingginya biaya logistik dan operasional juga masih menjadi tantangan bagi perusahaan transportasi sehingga dapat menekan pertumbuhan pendapatan perusahaan. Kondisi ini menandakan adanya ketidaksesuaian antara teori dan fenomena yang ada, di mana secara teori peningkatan *sales growth* seharusnya meningkatkan kepercayaan investor dan berdampak positif akan harga saham. Fenomena ini konsisten dengan penelitian Amri dan Subardjo (2020), yang mengindikasikan harga saham dipengaruhi secara positif oleh pertumbuhan penjualan, dengan penjualan yang lebih tinggi

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

berfungsi sebagai sinyal yang baik bagi investor yang mengevaluasi prospek perusahaan. Penelitian Ilahiyah et al. (2021) dan Eri (2024) mendukung kesimpulan ini dengan menunjukkan bahwa harga saham dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh pertumbuhan penjualan, yang mengindikasikan bahwa pertumbuhan penjualan yang lebih kuat cenderung menaikkan harga saham. Namun, penelitian Yanti (2020) menunjukkan bahwa harga saham tidak banyak dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan. Hasil ini konsisten dengan penelitian Maulana dan Siregar (2023), yang juga mengutarakan bahwa harga saham di perusahaan-perusahaan di subsektor otomotif tidak terpengaruh oleh pertumbuhan penjualan.

Pertumbuhan penjualan yang positif tidak hanya mencerminkan peningkatan pendapatan perusahaan, tetapi juga dapat mendorong peningkatan kapasitas usaha. Kenaikan penjualan berpotensi meningkatkan laba dan arus kas perusahaan sehingga memberikan kemampuan yang lebih besar untuk melakukan investasi, memperluas kegiatan operasional, serta menambah aset perusahaan. Dalam jangka panjang, kondisi tersebut dapat mendorong peningkatan ukuran perusahaan, yang tercermin dari semakin besarnya total aset yang dimiliki perusahaan.

Ukuran perusahaan (*company size*) merupakan variabel penting yang turut mempengaruhi harga saham. Secara umum, bisnis yang lebih besar dapat mengakses lebih banyak sumber pendanaan, reputasi yang lebih kuat di mata investor, serta kemampuan yang lebih baik dalam menyerap guncangan ekonomi (Handayani & Rahyuda, 2025). Dalam dunia pasar modal, karena perusahaan besar dianggap lebih transparan, saham mereka lebih likuid, dan peluang kebangkrutan mereka lebih kecil, investor seringkali lebih percaya pada perusahaan-perusahaan tersebut. Ukuran perusahaan memberikan indikasi yang baik kepada investor tentang stabilitas dan potensi perusahaan untuk menciptakan nilai, sehingga mendorong kenaikan harga saham (Lestari & Indarto, 2018). Akan tetapi, fenomena empiris menunjukkan bahwa perusahaan dengan total aset besar tidak selalu diikuti oleh kenaikan harga saham. Sebagai contoh, PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk (GIAA) pada tahun 2023 mencatat total aset sebesar Rp102,56 triliun naik dari tahun 2022 sebesar Rp96,13 triliun



Hak Cipta :

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

berdasarkan laporan keuangan perusahaan, namun harga sahamnya justru mengalami penurunan dari Rp204 menjadi Rp69 di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, PT Indonesia Maritim Jaya Shipping Tbk (IMJS) memiliki total aset sebesar Rp28,7 triliun pada tahun 2023, naik dari tahun 2022 sebesar Rp26,9 triliun. Tetapi harga sahamnya turun dari Rp316 menjadi Rp280. Kondisi ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan tidak selalu berdampak langsung terhadap peningkatan harga saham. Penelitian Cahyani et al. (2025), Pradanimas dan Sucipto (2022), serta Marcella dan Sujaidi (2025) menunjukkan bahwa ukuran perusahaan memiliki dampak yang signifikan terhadap harga saham. Namun demikian, tidak setiap penelitian menghasilkan temuan yang konsisten. Menurut Nurfitriyani et al. (2023) dan Andriyani dan Sari (2020) menemukan hasil berbeda, yaitu ukuran perusahaan tidak selalu berpengaruh langsung terhadap harga saham.

Di samping pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan, kepemilikan institusional merupakan variabel yang diduga mampu memoderasi hubungan antara kinerja perusahaan dan harga saham. Persentase saham suatu perusahaan yang dipegang oleh investor institusional dikenal sebagai kepemilikan institusional. Ketika investor institusional memiliki posisi yang kuat dalam suatu perusahaan, mereka cenderung lebih aktif dalam mengawasi kinerja manajemen. Pengawasan yang lebih ketat ini dapat membantu meminimalkan konflik antara pemilik perusahaan dan pengelolanya, serta pada akhirnya meningkatkan kepercayaan para pelaku pasar terhadap perusahaan tersebut. (Jawas & Sulfitri, 2022). Tingginya proporsi kepemilikan institusional mengindikasikan bahwa perusahaan berada di bawah pengawasan investor yang memiliki tingkat profesionalisme dan pengalaman yang lebih tinggi, yang selanjutnya dapat memperkuat respons pasar terhadap sinyal kinerja keuangan perusahaan (Fadillah, 2017).

Dengan demikian, berbagai penelitian sebelumnya menghasilkan kesimpulan yang saling bertentangan tentang bagaimana pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan memengaruhi harga saham. Meskipun beberapa penelitian menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan memiliki dampak positif pada harga saham, studi lain menghasilkan



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

temuan yang bertentangan, bahkan tidak berpengaruh secara signifikan. Ketidakkonsistenan hasil tersebut mengindikasikan adanya *research gap* yang perlu dikaji lebih mendalam. Lebih lanjut, sebagian besar penelitian sebelumnya hanya berfokus pada hubungan langsung antara variabel independen dan harga saham, tanpa mempertimbangkan peran variabel lain yang dapat mempengaruhi hubungan tersebut. Secara khusus, masih terbatas penelitian yang mengkaji kepemilikan institusional dalam perannya sebagai variabel moderasi pada hubungan antara pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham, khususnya di sektor transportasi Indonesia. Maka dari itu penulis melakukan penelitian lanjutan dengan judul “Pengaruh *Sales Growth* dan *Company Size* terhadap Harga Saham dengan Kepemilikan Institusional sebagai Moderasi”.

1.2 Rumusan Masalah

Pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan merupakan indikator penting guna mengevaluasi kinerja perusahaan, yang dapat berdampak pada harga saham. Pertumbuhan penjualan menunjukkan kapasitas perusahaan untuk meningkatkan pendapatan, sementara ukuran perusahaan mencerminkan stabilitas dan kepercayaan investor. Oleh karena itu, kedua variabel tersebut sering dijadikan dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Namun, dalam praktiknya hubungan tersebut tidak selalu sejalan. Pada sektor transportasi periode 2022–2025, ditemukan bahwa peningkatan pertumbuhan penjualan tidak selalu diikuti oleh kenaikan harga saham, bahkan sektor ini mengalami penurunan signifikan pada tahun 2024. Selain itu, ukuran perusahaan juga belum mampu menjelaskan pergerakan harga saham secara konsisten. Kondisi ini menunjukkan bahwa kepemilikan institusional merupakan salah satu elemen lain yang memengaruhi hubungan tersebut. Kepemilikan institusional berpotensi meningkatkan pengawasan manajerial dan memengaruhi bagaimana pasar bereaksi terhadap informasi tentang kinerja perusahaan. Namun, sedikit yang diketahui tentang fungsi kepemilikan institusional sebagai faktor moderasi, khususnya di industri transportasi Indonesia. Dengan demikian, penelitian ini dimaksudkan untuk menyelidiki fungsi kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi dan menganalisis dampak pertumbuhan penjualan



Hak Cipta :

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

dan ukuran perusahaan terhadap harga saham.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang sudah diuraikan, maka didapatkan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah *sales growth* berpengaruh positif terhadap harga saham?
2. Apakah *company size* berpengaruh positif terhadap harga saham?
3. Apakah *sales growth* dan *company size* berpengaruh positif terhadap harga saham?
4. Apakah kepemilikan institusional mampu memoderasi *sales growth* terhadap harga saham?
5. Apakah kepemilikan institusional mampu memoderasi *company size* terhadap harga saham?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan yang diharapkan dalam melakukan penelitian ini, antara lain:

1. Menguji dan menganalisis pengaruh *sales growth* terhadap harga saham.
2. Menguji dan menganalisis pengaruh *company size* terhadap harga saham.
3. Menguji dan menganalisis pengaruh *sales growth* dan *company size* terhadap harga saham.
4. Menguji dan menganalisis kepemilikan institusional dapat memoderasi *sales growth* terhadap harga saham.
5. Menguji dan menganalisis kepemilikan institusional dapat memoderasi *company size* terhadap harga saham.

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah untuk membantu pembaca dengan cara-cara berikut:

1. Manfaat Teoritis Penelitian

Diharapkan bahwa penelitian ini akan memajukan pemahaman ilmiah tentang dampak pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham serta fungsi kepemilikan institusional sebagai variabel moderasi, terutama dalam bidang manajemen keuangan dan pasar modal. Selain itu, dimaksudkan untuk menjadi referensi bagi penelitian lebih lanjut



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

mengenai topik serupa.

2. Manfaat Praktis Penelitian

a. Bagi Investor

Diharapkan bahwa penelitian ini akan dipertimbangkan ketika mengambil keputusan investasi, khususnya ketika meneliti dampak kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap perubahan harga saham..

b. Bagi Perusahaan

Diharapkan bahwa penelitian ini dapat memberikan informasi bagi manajemen perusahaan mengenai pentingnya menjaga pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan, serta mempertimbangkan kepemilikan institusional dalam meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan.

1.6 Sistematika Penelitian

Penulis telah membagi sistematika penulisan ke dalam bab-bab berikut untuk membantu pembaca memahami keseluruhan isi dan alur pembahasan dalam skripsi ini:

BAB 1

PENDAHULUAN

Bab ini membahas latar belakang, perumusan masalah, tujuan, keunggulan, dan sistematika penelitian.

BAB 2

TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini memaparkan landasan teori yang menjadi dasar dan pendukung penelitian. Selain itu, bab ini juga memuat kajian terhadap penelitian-penelitian sebelumnya yang dijadikan acuan oleh penulis dalam mengidentifikasi permasalahan, serta dilengkapi dengan kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB 3

METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini memaparkan metodologi dan taktik yang digunakan dalam penelitian ini, termasuk sifat penelitian, objek yang diteliti, prosedur pengumpulan dan pengambilan data, tipe data yang digunakan, dan strategi analisis data yang diterapkan.



Hak Cipta :

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

BAB 4

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil penelitian beserta proses pengolahan datanya. Di dalamnya juga diuraikan analisis data secara mendalam untuk menentukan apakah hipotesis yang telah diajukan sebelumnya diterima atau ditolak berdasarkan bukti yang diperoleh.

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini merangkum temuan dari semua diskusi penelitian yang telah dilakukan, sekaligus menyampaikan saran-saran yang relevan dan berkaitan dengan penelitian ini.



Hak Cipta :

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

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

5.1 Simpulan

Dalam sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, tujuan penelitian ini adalah untuk melakukan analisis empiris mengenai pengaruh pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham, dengan kepemilikan institusional sebagai variabel moderator, untuk periode tahun 2022 hingga 2025. Selama penelitian, 108 pengamatan dikumpulkan dari 27 perusahaan berbeda yang memenuhi persyaratan sampel. Berdasarkan temuan pengujian hipotesis dan analisis data yang disebutkan di atas, kesimpulan berikut dapat ditarik:

1. Analisis terhadap data penelitian menghasilkan temuan bahwa hipotesis pertama ditolak. *Sales growth* memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Temuan ini menunjukkan bahwa peningkatan penjualan belum mampu menjadi faktor utama yang memengaruhi keputusan investasi. Selain pertumbuhan penjualan, investor juga mempertimbangkan aspek lain termasuk profitabilitas, arus kas, dan prospek perusahaan secara keseluruhan.
2. Analisis terhadap data penelitian menghasilkan temuan bahwa hipotesis kedua diterima. Temuan penelitian mengungkapkan bahwa peningkatan ukuran perusahaan diikuti oleh kenaikan harga saham secara signifikan. Kondisi ini menunjukkan bahwa investor cenderung memberikan apresiasi lebih tinggi kepada perusahaan berskala besar karena dianggap memiliki fondasi usaha yang kuat, kinerja operasional yang lebih mapan, serta kemampuan yang lebih baik dalam menjaga keberlangsungan bisnis di tengah berbagai ketidakpastian.
3. Analisis terhadap data penelitian menghasilkan temuan bahwa hipotesis ketiga diterima. *Sales growth* dan *company size* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian mengungkapkan bahwa penilaian investor terhadap suatu investasi didasarkan pada kombinasi berbagai informasi yang tersedia mengenai 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

4. Analisis terhadap data penelitian menghasilkan temuan bahwa hipotesis keempat ditolak. Kepemilikan institusional tidak mampu memoderasi pengaruh *sales growth* terhadap harga saham. Hasil ini mengindikasikan bahwa tingginya kepemilikan institusional belum mampu meningkatkan respons investor terhadap informasi pertumbuhan penjualan karena investor institusional cenderung mempertimbangkan faktor lain yang lebih mencerminkan kinerja dan nilai perusahaan.
5. Analisis terhadap data penelitian menghasilkan temuan bahwa hipotesis kelima ditolak. Kepemilikan institusional terbukti memoderasi pengaruh *company size* terhadap harga saham, namun dengan arah negatif sehingga memperlemah hubungan tersebut. Temuan ini menunjukkan bahwa investor institusional tidak hanya menilai perusahaan berdasarkan besarnya aset yang dimiliki, tetapi juga memperhatikan efektivitas pengelolaan aset dalam menghasilkan kinerja dan nilai perusahaan.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Meskipun penelitian ini dilakukan sesuai dengan protokol ilmiah yang diakui, sejumlah keterbatasan tetap perlu diperhatikan. Keterbatasan ini sangat penting untuk penilaian dan sebagai panduan untuk penelitian selanjutnya yang menghasilkan hasil yang lebih menyeluruh. Pada penelitian ini, kepemilikan institusional diukur berdasarkan persentase kepemilikan saham oleh institusi tanpa membedakan karakteristik masing-masing investor institusional. Padahal, setiap institusi memiliki tujuan investasi, tingkat pengawasan, dan strategi pengambilan keputusan yang berbeda. Kondisi tersebut menyebabkan pengukuran kepemilikan institusional belum sepenuhnya mampu menggambarkan kualitas pengawasan yang dilakukan investor institusional terhadap perusahaan, sehingga berpotensi memengaruhi hasil pengujian variabel moderasi dalam penelitian ini.

5.3 Saran

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh serta mempertimbangkan berbagai keterbatasan yang ditemukan selama pelaksanaan penelitian ini, peneliti



© 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

menyusun sejumlah rekomendasi yang dapat dijadikan referensi bagi penelitian selanjutnya maupun pihak-pihak terkait. Adapun saran yang diajukan adalah sebagai berikut:

1. Disarankan bagi penelitian selanjutnya untuk menambahkan variabel independen maupun variabel moderasi lain yang berpotensi memengaruhi harga saham, seperti profitabilitas (ROA/ROE), *leverage* (DER), likuiditas (CR), kualitas tata kelola perusahaan (*Good Corporate Governance*), ukuran dewan komisaris, maupun kepemilikan manajerial, serta faktor makroekonomi seperti inflasi, suku bunga, dan nilai tukar. Dengan memperluas cakupan variabel penelitian, diharapkan hasil yang diraih dapat memberikan penjelasan yang lebih komprehensif perihal faktor-faktor yang memengaruhi harga saham.
2. Penelitian berikutnya disarankan untuk menggunakan cakupan sampel yang lebih beragam dengan melibatkan perusahaan dari berbagai sektor yang tercatat di Bursa Efek Indonesia agar hasil penelitian memiliki tingkat generalisasi yang lebih baik. Dengan melibatkan sektor yang mempunyai karakteristik berbeda, hasil penelitian diharapkan dapat memperkaya pemahaman mengenai hubungan antarvariabel yang dikaji serta meningkatkan kemampuan generalisasi temuan penelitian.
3. Disarankan bagi investor untuk tidak hanya menjadikan pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan sebagai acuan dalam pengambilan keputusan investasi. Investor perlu memperhitungkan faktor-faktor lain seperti profitabilitas, efisiensi operasional, arus kas, serta kondisi industri agar dapat meraih gambaran yang lebih menyeluruh mengenai prospek perusahaan dan risiko investasi yang dihadapi.

DAFTAR PUSTAKA

- Alin, Nur Fadilah, Garancang, S., & Abunawas, K. (2023). KONSEP UMUM POPULASI DAN SAMPEL DALAM PENELITIAN. *Pilar*, 14(1), 15–31. <https://doi.org/10.21070/2017/978-979-3401-73-7>
- Andri, R. N., & Subardjo, A. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Pertumbuhan Penjualan, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22. <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2842>
- Arianana, N., Maryanti, L., Fathonah, A. N., Hidayat, R., & Hadi, D. A. (2024). *Examining Leverage and Sales Growth : Their Influence on Stock Prices of Agricultural Firms on the Indonesia Stock Exchange*. 10(08), 3423–3428. <https://doi.org/10.47191/ijmei/v10i8.03>
- Andriyani, N., & Sari, W. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan (Firm Size) dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Akuntansi Bisnis & Publik*, 11(1), 26.
- Arnani, M. (2022). Cek harga BBM subsidi dan non-subsidi terbaru 2022. *Kompas*. https://money.kompas.com/read/2022/09/03/143000926/cek-harga-bbm-subsidi-dan-non-subsidi-terbaru-2022-berlaku-mulai-hari-ini?utm_source=Various&utm_medium=Referral&utm_campaign=AIML_Widget_Desktop
- Astawinetu, E., & Handini, S. (2020). *Teori portofolio dan pasar modal Indonesia*.
- Aura, S., & Efrianti, D. (2021). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 9(2), 399–418. <https://doi.org/10.37641/jiakes.v9i2.876>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Management 15e*. Cengage Learning.
- Cahyani, N. P. D., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2025). *Jurnal Emas PENGARUH UKURAN PERUSAHAAN , DEBT TO EQUITY RATIO , DAN RETURN ON ASSET TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TEKNOLOGI YANG* *Jurnal Emas*. 6, 247–263.
- Eri, M. (2024). Evaluation of the Influence of Sales Growth, Business Risk, and Capital Structure on Stock Prices. *KINERJA: Jurnal Manajemen Organisasi Dan Industri*, 3(2), 117–127. <https://doi.org/10.37481/jmoi.v3i2.140>
- Fadillah, A. R. (2017). Analisis Pengaruh Dewan Komisaris Independen, Kepemilikan Manajerial Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Kinerja Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45. *Jurnal Akuntansi*, 12((1)), 37–25.
- Gunawan, A. (2020). Pengaruh Current Ratio (Cr)‘ Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Plastik Dan Kemasan. *Jurnal Sosial Dan Ekonomi*, 1(1), 29–40. <https://ejurnal.poltekpos.ac.id/index.php/jurnalland>

Hak Cipta :

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

Hak Cipta :

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

- Hidayat, S. R. (2026). *ANALISIS EFISIENSI BIAYA LOGISTIK DALAM RANTAI PASOK GLOBAL*. 25(6).
- Haydayani, N. K. L., & Rahyuda, H. (2025). *PENGARUH STRUKTUR MODAL , PROFITABILITAS , DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN SUB SEKTOR FOOD AND BEVERAGES*. 14(7), 480–495.
- Hendi, N. M., & Yasa, I. N. P. (2023). *PENGARUH BIAYA PRODUKSI, BIAYA OPERASIONAL DAN PENJUALAN TERHADAP LABA BERSIH PADA PERUSAHAAN SEKTOR FARMASI PADA SAAT PANDEMI COVID-19*.
- Ilsan, D. N. H., Husnul, N. R. I., Sopia, I., Putri, N. L., & Sari, P. K. (2021). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Akuntansi Dewantara*, 5(2). <https://doi.org/10.26460/ad.v5i2.9574>
- Inayati, A. W., Wijayanti, A., & Samrotun, Y. C. (2020). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas dan Devidend Payout Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(1), 216–219. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i1.89>
- IPT. (2025). *Enam Indeks Sektoral Tertekan Pada 2024, IDXTRANS Turun Paling Dalam*. [https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Enam Indeks Sektoral Tertekan Pada 2024, IDXTRANS Turun Paling Dalam&news_id=192362&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=&name=&search=&q=&halaman=](https://www.indopremier.com/ipotnews/newsDetail.php?jdl=Enam+Indeks+Sektoral+Tertekan+Pada+2024,+IDXTRANS+Turun+Paling+Dalam&news_id=192362&group_news=IPOTNEWS&news_date=&taging_subtype=&name=&search=&q=&halaman=)
- Jawas, M. P., & Sulfitri, V. (2022). *Pengaruh sustainability reporting, good corporate governance dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan*. 1(1), 57–76.
- Jefry, & Djazuli, A. (2020). The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices of Manufacturing Companies in Basic and Chemical Industrial Sectors on the Indonesia Stock Exchange (IDX). *International Journal of Business, Management & Economics Research*, 1(1). <https://doi.org/10.47747/ijbmer.v1i1.49>
- Jensen, M. C., & Meckling, W. H. (1976). Theory of the Firm : Managerial Behavior , Agency Costs and Ownership Structure. *Journal of Financial Economics*.
- Julianti, R., & M.Sembiring, F. (2025). *PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP FIRM VALUE YANG DIMODERASI OLEH HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TRANSPORTASI DAN LOGISTIK PERIODE 2019-2023*. 8(1), 63–75.
- Lestari, R. M., & Indarto, ; (2018). *Pengaruh Leverage, Fixed Asset Intensity, Dan Firm Size Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Revaluasi Aset Sebagai Moderasi Influence of Leverage, Fixed Asset Intensity, and Firm Size To the Firm Value With Revaluation of Fixed Assets As a Moderating*. 4800, 1–16. www.idx.co.id,

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

- Mucella, P. D., & Sujaidi, D. (2025). Pengaruh Firm Size, Capital Structure, dan Financial Performance Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 5(3), 687–696. <https://doi.org/10.47709/jebma.v5i3.7240>
- Mutha, F. P. (2022). Imbas Perang Rusia Ukraina, Pertamina Sesuaikan Harga Avtur? *Bisnis.Com*. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20220311/44/1509591/imbaspelangrusiaukrainapertamina-sesuaikan-harga-avtur>
- Mulana, J., & Siregar, A. (2023). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017-2021. *Land Journal*, 4(1), 21–31. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v4i1.2750>
- Mendrofa, I. D., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Kebijakan Dividen dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham. *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 5(9), 3570–3578. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i9.871>
- Nfitriyani, A., Azizi, E., & Irawan. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *JMB*, 4(2), 23–30.
- Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas dan Leverage Terhadap Harga Saham dengan Nilai Perusahaan sebagai Variabel Intervening padaperusahaan sektor industri barang konsumsi yang terdaftardi Bursa Efek Indonesia periode 2015-2020. *Urnal Riset Dan Konseptual*, 7(1), 93–104.
- Pratomo, D., & Achmad, L. Zs. N. (2024). the Effect of Dividend Policy, Sales Growth, and Audit Committee on Firm Value With Profitability, Leverage, and Firm Size As Control Variables (a Study on Food and Beverage Sub- Sector Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the Period 2018-. *Journal of Social and Economics Research (JSER)*, 6(2), 1223–1243. <https://idm.or.id/JSER/index.php/JSER>
- Pratomo, D., Kurnia, K., & Dzil Ikram, A. (2019). the Effect of Ownership Structure on Income Smoothing. *Accruals*, 3(1), 73–82. <https://doi.org/10.35310/accruals.v3i1.41>
- Rahmadewi, P. W. (2018). *PENGARUH EPS , PER , CR , DAN ROE TERHADAP HARGA SAHAM DI Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana , Bali , Indonesia ABSTRAK* Penilaian harga saham merupakan hal yang sangat penting dan mendasar bagi para investor sebelum melakukan investasi karena. 7(4), 2106–2133.
- Rahmi, N. U., Nur'saadah, D., & Salim, F. (2020). Pengaruh Corporate Risk , Leverage dan Sales Growth Terhadap Tax Avoidance Pada Perusahaan Sektor Pertambangan. *Ekonomi Bisnis Manajemen Prima*, I(2). <https://doi.org/https://doi.org/10.34012/jebim.v1i2.885>
- Rakhmat, A. S. (2019). Pengaruh Net Foreign Fund Dan Inflasi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen Kewirausahaan*, 16(1), 43. <https://doi.org/10.33370/jmk.v16i1.308>
- Safitri, N., & Damayanti, T. W. (2021). Sales Growth dan Tax Avoidance dengan Kepemilikan Institusional Sebagai Variabel Pemoderasi. *Perspektif Akuntansi*, 4(2), 175–216.

<https://doi.org/10.24246/persi.v4i2.p175-216>

- Saposo, B. A., & Budiarti, A. (2020). Profitabilitas Sebagai Mediasi Pertumbuhan Penjualan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(2), 45–57. <https://doi.org/10.36778/jesya.v3i2.158>
- Sarung, C. F. (2023). Kinerja return sektor transportasi dan logistik pasca pencabutan PPKM. *Manajemen Bisnis Dan Keuangan Korporat*, 1(1), 23–30. <https://doi.org/10.58784/mbkk.37>
- Satrio, M. S., & Helmayunita, N. (2019). PENGARUH GOOD CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP PENGUNGKAPAN ISLAMIC SOCIAL REPORTING (Studi Empiris pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Tahun 2013-2017). *Jurnal Eksplorasi Akuntansi*, 1(2), 751–768.
- Sholihah, M., & Susilo, D. E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, dan CSR terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia 2018-2020. *Journal of Accounting and Finance*, 1(2), 115–134.
- Sugiyono. (2013). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. In *Bandung:Alfabeta*.
- Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 21–40. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1627>
- Taufik Hidayat, Edi Triwibowo, & Novel Vebrina Marpaung. (2021). Pengaruh Good Corporate Governance Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Akuntansi Bisnis Pelita Bangsa*, 6(1), 1–18.
- Veronica, A., Yanti, D., & Pratami, H. (2022). Rasio Keuangan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Daham Perusahaan Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. 4, 147–162.
- Widati, S., Wedaswari, M., & Rahayuningsih, N. (2023). ANALISIS HARGA SAHAM SEBELUM DAN SESUDAH PENGUMUMAN STOCK SPLIT (Studi pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2020). *Journal of Applied Managerial Accounting*, 7(1), 115–120. <https://doi.org/10.30871/jama.v7i1.4990>
- Wijaya, M. febr, & Nur, D. I. (2021). Analisis Nilai Perusahaan pada Perusahaan Textile dan Garmen. *Jurnal Riset Pendidikan Ekonomi (JRPE)*, 6(2), 24–33. <http://ejournal.unikama.ac.id>
- Wirawati, & Dewi, W. (2018). Pengaruh Profitabilitas pada Nilai Perusahaan dengan Corporate Social Responsibility Sebagai Variabel Intervening. 22(2), 1557–1583.
- Yanti, E. R. (2020). Dampak struktur aktiva, profitabilitas, rasio hutang, pertumbuhan penjualan dan ukuran perusahaan terhadap struktur modal dan harga saham. *Jurnal Administrasi Kantor*, 8(2), 173–184.
- Yudistira, E. R., & Adiputra, I. M. P. (2020). Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham. 10(2), 176–184.

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. Tabulasi Data

KODE	YEAR	HS	SG	CS	KI
ASSA	2022	775	0,153692	29,61456239	0,407287
ASSA	2023	790	-0,24388	29,62378718	0,407287
ASSA	2024	690	0,116564	29,67537458	0,407287
ASSA	2025	1125	0,208559	29,76791689	0,407287
BLTA	2022	50	0,198002	27,75965391	0,31577
BLTA	2023	50	0,650535	28,09828972	0,277179
BLTA	2024	21	0,045562	28,50427305	0,260376
BLTA	2025	42	0,208249	28,55208755	0,260376
CMPP	2022	192	5,03916	29,30941833	0,924082
CMPP	2023	125	0,752487	29,44197747	0,924082
CMPP	2024	86	0,199026	29,37438852	0,924082
CMPP	2025	89	-0,00876	29,25123937	0,924082
GIAA	2022	204	0,571118	32,15933486	0,725343
GIAA	2023	69	0,398343	32,26111529	0,725343
GIAA	2024	55	0,163417	32,28392795	0,725343
GIAA	2025	98	-0,05852	32,42791925	0,93828
IMJS	2022	316	0,194586	30,92424193	0,919706
IMJS	2023	280	0,068167	30,98832095	0,919706
IMJS	2024	149	0,04863	31,01237702	0,919706
IMJS	2025	282	0,070331	31,12454344	0,919715
LRNA	2022	188	0,326235	26,13805095	0,571429
LRNA	2023	180	-0,00155	26,6059282	0,571429

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

				6	
LRNA	2024	163	-0,12939	26,53622991	0,571429
LRNA	2025	304	-0,26454	26,43857903	0,571429
MIRA	2022	50	-0,01414	26,3138989	0,495763
MIRA	2023	7	-0,08506	26,21726316	0,366273
MIRA	2024	9	-0,14495	26,19126768	0,366273
MIRA	2025	33	-0,04156	26,17672003	0,174582
MITI	2022	170	1,632303	26,88665024	0,782932
MITI	2023	190	1,518703	26,9275973	0,797346
MITI	2024	159	-0,04614	26,92537022	0,797346
MITI	2025	404	-0,24052	27,07031141	0,797346
NELY	2022	310	0,553354	27,20549485	0,851108
NELY	2023	486	0,687163	27,44379225	0,85098
NELY	2024	442	-0,06129	27,71934509	0,850615
NELY	2025	406	-0,19908	27,80457815	0,838337
SAFE	2022	222	0,57241	26,32480165	0,915112
SAFE	2023	350	-0,04129	26,19257882	0,91419
SAFE	2024	198	-0,03786	26,04336585	0,907244
SAFE	2025	400	-0,10278	26,01942435	0,919041
SDMU	2022	70	0,045388	25,74920051	0,180581
SDMU	2023	50	0,063158	25,73370556	0,180581
SDMU	2024	26	0,034022	25,69816674	0,180581
SDMU	2025	103	-0,18734	25,5835438	0,180581
WEHA	2022	110	0,963248	26,39869348	0,691453
WEHA	2023	167	0,456468	26,58638245	0,691453
WEHA	2024	107	0,139232	26,6578540	0,69037



© 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

				9	
WEHA	2025	135	0,043851	26,75029118	0,669829
HELI	2022	280	-0,29718	26,14761019	0,948475
HELI	2023	404	0,550387	26,04431062	0,784996
HELI	2024	270	0,899294	25,90678919	0,797209
HELI	2025	220	0,176013	25,99658932	0,885407
TRUK	2022	100	-0,01996	24,98382382	0,641517
TRUK	2023	86	0,117432	24,9038369	0,641517
TRUK	2024	84	0,172866	24,793972	0,641517
TRUK	2025	535	-0,16626	24,75240673	0,601689
TNCA	2022	310	-0,04295	24,71136403	0,641129
TNCA	2023	193	-0,07075	24,69514017	0,641129
TNCA	2024	197	0,074085	24,72141759	0,641129
TNCA	2025	266	0,011547	24,69871671	0,641129
BPTR	2022	193	0,57473	27,8491079	0,73248
BPTR	2023	88	0,3221	28,05533349	0,757683
BPTR	2024	82	0,22764	28,35492008	0,774015
BPTR	2025	89	0,143134	28,44676233	0,878772
SAPX	2022	740	0,00423	26,24397976	0,9226
SAPX	2023	1190	0,051155	26,5045068	0,9226
SAPX	2024	1490	0,096968	26,67878394	0,9226
SAPX	2025	304	-0,23352	26,74071177	0,9226
KJEN	2022	181	-0,00175	24,94363089	0,525
KJEN	2023	89	-0,0768	24,92052687	0,525
KJEN	2024	206	-0,18845	24,92486826	0,525
KJEN	2025	212	-0,38396	24,93020438	0,525



© 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

PURA	2022	50	0,006518	27,01199458	0,415226
PURA	2023	50	0,62234	27,08609905	0,404376
PURA	2024	12	0,451609	27,1466784	0,404691
PURA	2025	44	0,344412	27,18576411	0,404691
TRJA	2022	228	0,199752	27,50379211	0,703448
TRJA	2023	272	0,251372	27,73743937	0,87705
TRJA	2024	184	-0,01512	27,49347826	0,894909
TRJA	2025	175	-0,14585	27,36901982	0,894909
HATM	2022	298	0,468082	27,29729234	0,7968
HATM	2023	266	0,550322	27,67582856	0,822672
HATM	2024	284	0,299688	27,94829882	0,822672
HATM	2025	414	0,290178	28,24447219	0,864529
RCCC	2022	126	0,72204	24,86013034	0,7792
RCCC	2023	120	0,244127	25,20138827	0,7792
RCCC	2024	350	0,23787	25,47330305	0,7792
RCCC	2025	177	0,001256	25,39500104	0,7792
ELPI	2022	214	0,170635	28,28902701	0,823624
ELPI	2023	286	0,704471	28,49078467	0,823624
ELPI	2024	354	0,117348	28,60407774	0,823624
ELPI	2025	800	-0,15887	28,84432307	0,823624
AKSI	2022	290	0,009364	26,62631174	0,982528
AKSI	2023	141	-0,10873	26,49580969	0,924583
AKSI	2024	242	-0,02624	26,42015851	0,924583
AKSI	2025	478	0,084991	26,53681605	0,924583



© 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

BIRD	2022	1410	0,61655	29,5615507 3	0,283705
BIRD	2023	1790	0,231852	29,6565638 7	0,315238
BIRD	2024	1610	0,139622	29,7641165 7	0,315801
BIRD	2025	1700	0,132017	29,8981809 8	0,318017
SMDR	2022	1930	0,879806	30,2106168 8	0,723372
SMDR	2023	320	-0,41153	30,2582102 4	0,731616
SMDR	2024	268	-0,08736	30,3485389 2	0,737684
SMDR	2025	392	0,138438	30,4913966 1	0,740151
TMAS	2022	1945	0,447317	29,1134948 2	0,808439
TMAS	2023	156	-0,11731	29,0343461 3	0,808439
TMAS	2024	138	0,008993	29,1147840 1	0,836549
TMAS	2025	134	0,000918	29,2970215 8	0,836621

Lampiran 2. Hasil *Output* Eviews

Uji Statistik Deskriptif

	Y	X1	X2	Z
Mean	336.8889	0.217169	27.52897	0.684975
Median	197.5000	0.090980	27.11639	0.765849
Maximum	1945.000	5.039160	32.42792	0.982528
Minimum	7.000000	-0.411534	24.69514	0.174582
Std. Dev.	418.5859	0.581808	1.947837	0.226725

Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.511465	(26,76)	0.0000
Cross-section Chi-square	85.216732	26	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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	9.932522	5	0.0772

Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects
Null hypotheses: No effects
Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	16.76871 (0.0000)	0.383242 (0.5359)	17.15196 (0.0000)
Honda	4.094962 (0.0000)	-0.619066 (0.7321)	2.457830 (0.0070)
King-Wu	4.094962 (0.0000)	-0.619066 (0.7321)	0.730907 (0.2324)
Standardized Honda	4.772716 (0.0000)	-0.299960 (0.6179)	-1.093349 (0.8629)
Standardized King-Wu	4.772716 (0.0000)	-0.299960 (0.6179)	-1.763366 (0.9611)
Gourieroux, et al.	--	--	16.76871 (0.0001)

Uji Multikolinearitas

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
X1	2746.348	1.030806	1.000871
X2	1135.460	199.8984	1.019515
Z	75536.64	9.209948	1.018816
C	852489.0	197.0268	NA



Uji Regresi Berganda

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 05/23/26 Time: 22:00
Sample: 2022 2025
Periods included: 4
Cross-sections included: 27
Total panel (balanced) observations: 108
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-9584.638	2404.978	-3.985332	0.0001
X1	61.83171	370.0973	0.167069	0.8676
X2	364.8593	87.92273	4.149772	0.0001
Z	11970.65	3307.701	3.619025	0.0005
X1Z	-25.90654	424.5865	-0.061016	0.9515
X2Z	-440.4690	120.1453	-3.666136	0.0004
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			213.0706	0.3720
Idiosyncratic random			276.8481	0.6280
Weighted Statistics				
R-squared	0.164271	Mean dependent var		183.5335
Adjusted R-squared	0.123304	S.D. dependent var		302.7414
S.E. of regression	283.4629	Sum squared resid		8195827.
F-statistic	4.009833	Durbin-Watson stat		1.448216
Prob(F-statistic)	0.002313			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.300052	Mean dependent var		336.8889
Sum squared resid	13122557	Durbin-Watson stat		0.904498

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