

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*,
PANDEMI, DAN *EXCHANGE RATES* TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH INDUSTRI KOSMETIK**

Disusun Oleh:

Robbiatul Adawiyah

1904411019

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LAPORAN SKRIPSI TERAPAN



**PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*,
PANDEMI, DAN *EXCHANGE RATES* TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH INDUSTRI KOSMETIK**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana terapan

Disusun Oleh:

Robbiatul Adawiyah

1904411019

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

PROGRAM STUDI KEUANGAN DAN PERBANKAN SYARIAH

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2023



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

LEMBAR 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 : Robbiatul Adawiyah

NIM : 1904411019

Tanda Tangan : 

Tanggal : 03 Juli 2023

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Robbiatul Adawiyah

NIM : 1904411019

Program Studi : D4 - Keuangan dan Perbankan Syariah

Judul Skripsi : Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, Pandemi, dan *Exchange Rates* Terhadap Harga Saham Syariah Industri Kosmetik

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dr. Ali Masjono Muchtar, S.E., MBIT. ()

Anggota Penguji : Ida Syafrida, S.E., M.Si. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal: 31 Juli 2023

Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP. 196404151990032002

Hak Cipta :

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



LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Robbiatul Adawiyah
Nomor Induk Mahasiswa : 1904411019
Jurusan/Program Studi : Akuntansi / D4 Keuangan dan Perbankan Syariah
Judul Laporan Skripsi : Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, *Pandemi*, dan *Exchange Rates* Terhadap Harga Saham Syariah Industri Kosmetik

Disetujui Oleh
Pembimbing

Ida Syafrida, S.E., M.Si.
NIP. 197602042005012001

Diketahui Oleh
KPS Program Studi

Keuangan dan Perbankan Syariah

Nurul Hasanah, S.ST., M.Si.
NIP. 199201122018032001

Hak Cipta :

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



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Robbiatul Adawiyah
NIM : 1904411019
Program Studi : D4-Keuangan dan Perbankan Syariah
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi Terapan

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 *Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Pandemi, dan Exchange Rates* Terhadap Harga Saham Syariah Industri Kosmetik ”

Dengan hak bebas royalti non eksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih media 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 2023

Yang menyatakan

Robbiatul Adawiyah

- 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



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah segala puja dan puji syukur kehadirat Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah memberikan limpahan rahmat dan karunia-Nya, shalawat serta salam yang selalu dilimpahkan kepada Rasulullah Muhammad Shallallahu 'Alaihi wa Sallam.

Dengan segala usaha, doa, dan kerja keras yang telah dilakukan sehingga skripsi ini dapat terselesaikan tepat pada waktunya. Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari bimbingan, saran, dan dukungan dari berbagai pihak. Maka dari itu, penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang sebesar – besarnya kepada:

1. Panutanku dan Pintu Surgaku, Ayahanda H. Taufik Hidayat dan Umi Hj. Halimah Tusa'diyah. Beliau memang tidak bisa mentuntuntaskan bangku pendidikan karena adanya halangan, akan tetapi semangat beliau dalam mendidik penulis tidak pernah terhenti. Terima kasih yang sebesar – besarnya telah memberikan segala bentuk bantuan, doa, semangat, motivasi, serta dukungan selama ini. Terima kasih atas nasihat – nasihat yang selama ini diberikan kepada penulis.
2. Kakakku, Nur Hidayati & Suami, Hilda Faizah & Suami, Syarifah Choirunnisyah & Suami, Nur Qomariyah, Roqoyyah, dan adikku Muhammad Hasan. Terima kasih telah memberikan semangat, doa, dan cinta kepada penulis.
3. Keponakanku, Fatimah Az-Zahra, Muhammad Azzam, Labibah Qanita Zahirah, Irsyad Ali Farhansyah, Tsamara Ufairah Azka, Ja'far Haidar Shaahransyah, Khansa Althofunnisa, dan Muhammad Alwi. Terima kasih sudah memberikan hiburan dan semangat selama proses penulisan skripsi ini kepada penulis. Tumbuhlah menjadi manusia hebat versi dirimu, keponakan – keponakanku.
4. Bapak Dr. Sc. H. Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
5. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

6. Ibu Nurul Hasanah, S.ST., M.Si. selaku Ketua Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah Politeknik Negeri Jakarta.
7. Ibu Ida Syafrida, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing yang telah meluangkan waktunya untuk memberikan bimbingan, bantuan, masukan, dan arahan dalam penyusunan laporan skripsi ini dengan sangat sabar dan baik.
8. Bapak Dr. Bambang Waluyo, S.E., Ak., CA., M.Si. dan Bapak Dr. Ali Masjono Muchtar, S.E., MBIT. selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktunya untuk menguji dan memberikan saran serta masukan kepada penulis dalam penyusunan laporan skripsi ini.
9. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi terkhusus dosen program studi Keuangan dan Perbankan Syariah yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama di bangku perkuliahan.
10. Sahabatku, Nosya Dina Fitri. Terima kasih atas segala bantuan, semangat, waktu, dan dukungan tiada henti yang diberikan kepada penulis. Terima kasih sudah kebersamai *since* 2018 menjadi tempat berkeluh kesah dan selalu sabar menjadi sahabat penulis. *See you on top!*
11. Partner perjuanganku *since* mahasiswa baru *until now*, Siti Aisyah Indrawati. Terima kasih telah kebersamai dalam keadaan suka maupun duka. Terima kasih sudah mau melewati badai, topan, petir, *up and down* bersama dengan penulis. *See you on Rich Aunt!*
12. Anggota Bismillah Seratus, Rizti Zahrah N, Serlidamayanti, Puji Listianti, dan Zahra Putri H. Terima kasih atas segala bantuan yang diberikan selama di bangku perkuliahan.
13. Anggota Ini Grup, Virah Aprillia, Erisa Rinata Putri, Riska Arsita Sari, dan Andini Amanda Zanira. Terima kasih selalu memberikan hiburan, semangat, dan support kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan laporan skripsi ini.
14. Teman – teman program studi keuangan dan perbankan syariah dan seluruh pihak yang tidak bisa disebut satu – persatu. Terima kasih atas semangat dan dukungan yang diberikan selama penulisan skripsi berlangsung.
15. *Last but not least*, terima kasih kepada penulis. Robbiatul Adawiyah, terima kasih kamu sudah hebat dapat melewati ini semua sampai saat ini. Terima kasih



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

sudah selalu bangkit ketika jatuh. Terima kasih sudah berusaha semaksimal mungkin. Terima kasih sudah mau bekerja sama atas ketidakpastian keadaan hidup. Kamu hebat. *You did it*, Robbiatul.

Peneliti menyadari bahwa masih banyak kekurangan dalam penelitian ini, maka dari itu peneliti mengharapkan adanya kritik dan saran yang membangun sehingga dapat memperbaiki penelitian ini menjadi lebih baik lagi. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembacanya dan terkhususnya mahasiswa dan mahasiswi Politeknik Negeri Jakarta.

Depok, 03 Juli 2023

Robbiatul Adawiyah

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, PANDEMI, DAN *EXCHANGE RATES* TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH INDUSTRI KOSMETIK

Robbiatul Adawiyah

Program Studi Keuangan dan Perbankan Syariah

ABSTRAK

Harga saham merupakan aspek yang penting dalam berinvestasi dikarenakan harga saham merupakan cerminan kinerja emiten. Seorang investor jika ingin berinvestasi harus menganalisis terlebih dahulu baik secara teknikal maupun fundamental agar risiko yang diperoleh lebih rendah. Analisis fundamental melibatkan analisis rasio keuangan dan faktor makro ekonomi seperti yang akan dianalisis. Rasio keuangan yang dijadikan variabel adalah *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share*, sedangkan variabel makro ekonomi yang digunakan yaitu Pandemi dan *Exchange Rates*. Metode yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi data panel. Jenis data yang digunakan yaitu data sekunder. Data sampel yang digunakan dalam penelitian ini yaitu saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2018 – 2022 dengan *purposive sampling* menghasilkan lima perusahaan yaitu PT Kino Indonesia (KINO), PT Martina Berto (MBTO), PT Mustika Ratu (MRAT), PT Mandom Indonesia (TCID), dan PT Unilever Indonesia (UNVR). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, dan *Exchange Rates* tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan pandemi berpengaruh negatif sebesar 94,4% terhadap harga saham. Selanjutnya, *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, Pandemi, dan *Exchange Rates* berpengaruh terhadap harga saham dengan nilai *R-Square* sebesar 96,6%.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, Harga Saham, Pandemi Covid – 19, *Exchange Rates*.

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

THE EFFECT OF DEBT TO EQUITY RATIO, EARNINGS PER SHARE, PANDEMIC, AND EXCHANGE RATES ON SHARIA STOCK PRICES IN THE COSMETICS INDUSTRY

Robbiatul Adawiyah

Sharia Finance and Banking Study Program

ABSTRACT

Stock price is an important aspect in investing because stock price is a reflection of the performance of issuers. An investor if he wants to invest must first analyze both technically and fundamentally so that the risk obtained is lower. Fundamental analysis involves the analysis of financial ratios and macroeconomic factors as they are to be analyzed. The financial ratios used as variables are Debt to Equity Ratio and Earnings Per Share, while the macroeconomic variables used are Pandemic and Exchange Rates. The method used in this study is panel data regression analysis. The type of data used is secondary data. The sample data used in this study is sharia stocks of the cosmetics industry listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) for the 2018-2022 period with purposive sampling resulting in five companies, namely PT Kino Indonesia (KINO), PT Martina Berto (MBTO), PT Mustika Ratu (MRAT), PT Mandom Indonesia (TCID), and PT Unilever Indonesia (UNVR). The results showed that Debt to Equity Ratio, Earnings Per Share, and Exchange Rates had no effect on stock prices, while the pandemic negatively affected stock prices of 94,4%. Furthermore, Debt to Equity Ratio, Earnings Per Share, Pandemic, and Exchange Rates affect stock prices with an R-Square value of 96.6%.

Keywords: Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Covid-19 Pandemic, Exchange Rates, and Stock Price.



DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN LAPORAN SKRIPSI.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xv
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvii
BAB I.....	18
PENDAHULUAN	18
1.1 Latar Belakang	18
1.2 Rumusan Masalah	23
1.3 Pertanyaan Peneliti.....	24
1.4 Tujuan Penelitian.....	24
1.5 Manfaat Penelitian.....	24
1.6 Sistematika Penelitian	25
BAB II.....	9
TINJAUAN PUSTAKA	9
2.1 Landasan Teori	9
2.1.1 Laporan Keuangan	9
2.1.2 Analisis Laporan Keuangan	9
2.1.3 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	10

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

2.1.4	<i>Earning Per Share (EPS)</i>	11
2.1.5	Pandemi Covid – 19	11
2.1.6	<i>Exchange Rates (Nilai Tukar)</i>	12
2.1.7	Harga Saham	12
2.2	Penelitian Terdahulu.....	12
2.3	Kerangka Pemikiran	16
2.4	Pengembangan Hipotesis	17
2.4.1	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap Harga Saham.....	17
2.4.2	Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> terhadap Harga Saham	18
2.4.3	Pengaruh Pandemi terhadap Harga Saham	18
2.4.4	Pengaruh <i>Exchange Rates</i> terhadap Harga Saham.....	18
BAB III	20
METODE PENELITIAN	20
3.1	Jenis Penelitian	20
3.2	Objek Penelitian	20
3.3	Metode Pengambilan Sampel.....	20
3.3.1	Populasi.....	20
3.3.2	Sampel.....	20
3.4	Jenis dan Sumber Data Penelitian	21
3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian	21
3.6	Metode Analisis Data	21
3.6.1	Analisis Statistik Deskriptif	21
3.6.2	Penentuan Model Estimasi.....	22
3.6.3	Pemilihan Model Data Panel.....	22
3.6.4	Uji Asumsi Klasik.....	23
3.6.5	Uji Kelayakan Model Regresi Data Panel	24



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

3.6.6	Interpretasi Model	25
BAB IV		27
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		27
4.1	Hasil Penelitian.....	27
4.1.1	Gambaran Umum Variabel Penelitian	27
4.1.2	Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	33
4.1.3	Hasil Uji Pemilihan Model.....	35
4.1.4	Hasil Uji Asumsi Klasik	36
4.1.5	Hasil Uji Kelayakan Model Regresi Panel.....	37
4.1.6	Hasil Uji Hipotesis	39
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian.....	41
4.2.1	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	41
4.2.2	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap Harga Saham	42
4.2.3	Pengaruh Pandemi terhadap Harga Saham	42
4.2.4	Pengaruh <i>Exchange Rates</i> terhadap Harga Saham.....	43
4.2.5	Pengaruh Pandemi dalam menarik <i>Debt to Equity Ratio, Earning Per Share</i> , dan <i>Exchange Rates</i> terhadap Harga Saham	44
BAB V.....		45
PENUTUP.....		45
5.1	Kesimpulan.....	45
5.2	Saran.....	45
DAFTAR PUSTAKA		47
LAMPIRAN.....		53



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 Penelitian	17
Gambar 4.1 Harga Saham Industri Kosmetik yang terdaftar di ISSI.....	28
Gambar 4.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> Industri Kosmetik.....	30
Gambar 4.3 <i>Earning Per Share</i> Industri Kosmetik.....	32
Gambar 4.4 <i>Exchange Rates</i>	33





DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	13
Tabel 3.1 Pemilihan Sampel	21
Tabel 4.1 Data Harga Saham Industri Kosmetik Kuartal Periode 2018 - 2022	27
Tabel 4.2 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Industri Kosmetik	29
Tabel 4.3 <i>Earning Per Share</i> Industri Kosmetik	30
Tabel 4.4 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	34
Tabel 4.5 Hasil Uji Chow	35
Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman	36
Tabel 4.7 Hasil Uji Multikolinieritas	36
Tabel 4.8 Hasil Uji Heteroskedastisitas	37
Tabel 4.9 Regresi <i>Fixed Effect Model</i>	38
Tabel 4.10 Hasil Uji Parsial (Uji t)	39
Tabel 4.11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Pandemi	41

Hak Cipta :

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data untuk Diolah.....	34
Lampiran 2 Common Effect Model (CEM).....	36
Lampiran 3 Fixed Effect Model (FEM).....	37
Lampiran 4 Random Effect Model (REM).....	37





BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Kondisi ekonomi di dunia saat ini mulai pulih dari Covid 19. Pandemi Covid 19 berhasil dikendalikan, perekonomian berbagai negara termasuk Indonesia sedang dalam tahap kebangkitan. Demikian juga dengan pasar modal di Indonesia yang saat ini berada dalam tahap pertumbuhan. Pasar Modal di Indonesia sangat meningkat seiring meningkatnya kesadaran masyarakat akan berinvestasi dan didukung juga oleh perkembangan teknologi digital. Saat ini, masyarakat dapat berinvestasi dengan sangat mudah hanya menggunakan *smartphone*. Berdasarkan Data Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) hingga Agustus 2022 jumlah investor pasar modal di Indonesia mencapai 9,54 juta investor. Kenaikan jumlah investor tersebut merupakan pengaruh positif bagi perkembangan pasar modal di Indonesia dan pertumbuhan ekonomi Indonesia.

Pasar modal dinilai masih mengandung *gharar*, *maysir*, dan *riba* (Ermawati et al., 2022). Indonesia sebagai salah satu negara yang mayoritas penduduknya muslim tentunya membuat masyarakat memilih untuk berinvestasi di pasar modal syariah. Didukung dengan secara tegas dalam Al – Qur’an surat Al Baqarah ayat 278-279 bahwa Islam mengharamkan *riba*. Seiring berkembangnya industri pasar modal, pasar modal syariah juga ikut mengalami pertumbuhan. Secara umum, pergerakan pasar saham Indonesia berjalan dengan stabil. Menurut OJK 2023, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menguat 0,25% sejak awal bulan tahun 2023 dengan dana asing yang masuk sebesar Rp3,38 triliun.

Sejalan dengan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG), menurut data Bursa Efek Indonesia tahun 2023, sepanjang tahun 2022 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mengalami pertumbuhan positif. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) mengalami pertumbuhan sebesar 15,19% ke level 217,73 pada perdagangan 30 Desember 2022 dari penutupan pada 30 Desember 2021 di level 189,02. Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) tercatat mengalami kenaikan sebesar 4,09% hingga melampaui pertumbuhan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) sepanjang tahun 2022. Lalu per maret 2023 Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) dalam enam bulan terakhir mengalami pertumbuhan positif sebesar 3,51%. Jumlah saham

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

syariah yang meningkat menjadi salah satu faktor meningkatnya indeks dan nilai kapitalisasi pasar. Capaian pasar modal syariah di Indonesia ini sangat penting dalam mewujudkan investasi yang aman, nyaman, dan terpercaya.

Selanjutnya, data Badan Pusat Statistik (BPS) pada 2023 di industri kosmetik yang mencakup sektor industri farmasi, kimia, dan obat tradisional menunjukkan indeks harga perdagangan pada tahun 2018 menyentuh level 138,61, lalu mengalami peningkatan di tahun 2019 yaitu level 142,40, selanjutnya mengalami penurunan di tahun 2020 menjadi level 105,75 dan mengalami kenaikan kembali pada dua tahun berikutnya di tahun 2021 dan 2022 yaitu di level 108,56 dan 113,28. Secara umum, indeks harga perdagangan industri kosmetik tersebut mengalami kenaikan. Saat ini antusias masyarakat terhadap produk kosmetik dan *skincare* meningkat, dari tahun ke tahun perusahaan kosmetik dan *skincare* mengalami kenaikan. Di Indonesia, perusahaan kosmetik memiliki peluang besar untuk berkembang. Wanita ataupun pria kini sudah mulai peduli akan kepentingan perawatan diri, perawatan rambut, dan lain – lain. Berdasarkan data dari Dinar *Standard* tahun 2021 Indonesia menjadi negara konsumsi kosmetik halal terbesar setelah India. Pengguna kosmetik halal di Indonesia mencapai 4,19 miliar dollar Amerika Serikat.

Sehubungan dengan kenaikan *trend* indeks perdagangan, akan tetapi berbeda dengan harga saham. Menurut data Bursa Efek Indonesia tahun 2023 rata – rata harga saham perusahaan kosmetik mengalami *trend* penurunan dari tahun 2018 sampai 2023. Pada tahun 2018 rata – rata harga saham perusahaan kosmetik sebesar Rp 5837 per lembar saham, lalu menurun berturut – turut sampai pada tahun 2023, yaitu sebesar Rp 4371 per lembar saham pada tahun 2019, Rp 3110 per lembar saham pada tahun 2020, Rp 2345 per lembar saham pada tahun 2021, Rp 2289 per lembar saham pada tahun 2022, dan Rp 2273 per lembar saham pada tahun 2023.

Semakin besar kapitalisasi pasar akan memberikan potensi jika harga saham yang beredar juga tinggi, sehingga berpotensi menghasilkan *return* yang tinggi juga kepada investor (Gunawan & Hendrawaty, 2018). Harga saham akan meningkat serta *return* yang dihasilkan akan tinggi pula ketika volume perdagangan meningkat dan akan menambah investor dalam berinvestasi (Rosalee & Suhendah, 2023).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Semakin tinggi *return* yang dihasilkan maka akan semakin tinggi pula perubahan harga saham (Ernayani et al., 2023) dan (Oroh et al., 2019). Dari keempat peneliti tersebut sejalan dengan pernyataan semakin tinggi harga saham maka akan semakin tinggi pula *return* yang dihasilkan begitupun sebaliknya.

Selanjutnya, para investor mempertimbangkan beberapa hal untuk menanamkan modalnya di dalam suatu perusahaan, salah satunya adalah harga saham. Seorang investor akan memilih perusahaan yang sahamnya terus meningkat (Hasanuh, 2023). Motivasi yang mendorong seorang investor melakukan investasi yaitu memperoleh dividen yang di dapat dari harga jual ketika harga saham naik dikurangi harga beli. Harga saham merupakan aspek yang cukup berguna yang harus ditentukan terlebih dahulu oleh investor yang ingin menanamkan modalnya kepada emiten, sebab harga lembar saham menggambarkan paparan kinerja emiten tersebut. Pengukuran kinerja keuangan emiten dapat memanfaatkan rasio keuangan yang ada pada laporan keuangan (Dewi & Suwarno, 2022).

Melalui laporan keuangan, seorang investor dapat mengetahui gambaran kondisi perusahaan tersebut. Untuk menganalisis laporan keuangan dibutuhkan sebuah tolak ukur agar mendapatkan sebuah gambaran kesehatan suatu perusahaan. Tolak ukur yang digunakan biasanya sebuah rasio. Rasio keuangan terdiri dari rasio *likuiditas*, rasio *solvabilitas*, rasio *profitabilitas*, dan rasio *aktivitas*.

Beberapa diantaranya yaitu, *Debt to Equity Ratio* (DER) bermanfaat sebagai prosedur menganalisis utang terhadap modal. *Debt to Equity Ratio* (DER) dipergunakan guna membandingkan jumlah hutang dengan ekuitas (Wesso et al., 2022). Perusahaan yang mempunyai *Debt to Equity Ratio* (DER) tinggi maka dalam menanamkan modalnya seorang investor akan lebih berhati – hati. Utang dalam jumlah besar akan berdampak pada menurunnya keyakinan investor untuk menanamkan modal sehingga permintaan saham menurun kemudian berdampak pada penurunan harga saham pula (Anggraini, 2023). Berdasarkan data laporan keuangan rata – rata *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan kosmetik dalam tiga tahun berturut – turut yaitu dari tahun 2019 sampai 2021 mengalami penurunan sebesar 9% akan tetapi tidak diikuti dengan kenaikan harga saham. Hal tersebut tidak sesuai dengan teori semakin tinggi nilai DER akan mengurangi minat investor dan harga saham akan mengalami penurunan dan sebaliknya (I'niswatin et al.,



© 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

2020). Peneliti menemukan perbedaan hasil pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham dari hasil penelitian (Dewi & Suwarno, 2022) dan (Sangadah & Erdkhadifa, 2023). Namun di sisi lain, hasil penelitian menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham (Andriani et al., 2023) dan (Nurliandini et al., 2021)

Selanjutnya, *Earning Per Share* (EPS) berguna bagi investor untuk memperkirakan seberapa banyak jumlah uang yang akan diterima oleh pemegang saham saat pembagian keuntungan saham yang beredar. Semakin tinggi *Earning Per Share* (EPS) suatu perusahaan maka akan semakin tinggi pula keuntungan saham yang beredar dan berdampak pada semakin tinggi harga saham. Berdasarkan data dari laporan keuangan rata – rata *Earning Per Share* (EPS) perusahaan kosmetik selama tiga tahun berturut – turut yaitu pada tahun 2020 – 2022 mengalami kenaikan yang cukup signifikan sebesar 122% akan tetapi kenaikan tersebut tidak diikuti dengan kenaikan harga saham. Hal tersebut tidak sesuai dengan teori semakin tinggi EPS maka semakin tinggi harga saham. *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham (Dewi & Suwarno, 2022) dan (Sangadah & Erdkhadifa, 2023). Namun, penelitian lain menyatakan bahwa *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh terhadap harga saham (Andriani et al., 2023).

Faktor yang menyebabkan penurunan harga saham dapat disebabkan pula oleh faktor eksternal salah satunya faktor pandemi covid – 19. Pandemi covid – 19 pertama kali masuk di Indonesia pada awal 2020. Virus covid tersebut bermula dari kota Wuhan, Tiongkok. Pada saat pandemi dengan semakin banyaknya korban yang terkonfirmasi maka pasar saham memberikan reaksi negatif (Khan et al., 2020). Adanya pandemi covid – 19 menyebabkan perubahan waktu perdagangan di Bursa Efek Indonesia dan menyebabkan investor lebih memilih untuk menjual sahamnya (Kusnandar & Bintari, 2020). Akan tetapi, saham syariah masih dapat bertahan walaupun keadaan ekonomi sedang menurun karena saham syariah memiliki kekuatan transaksi yang stabil (Lathifah et al., 2021). Selama terjadinya pandemi yang menyebabkan adanya kebijakan pembatasan jarak sosial sehingga masyarakat memanfaatkan waktunya untuk merawat kulit, wajah, dan rambut



© 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

memberikan dampak pada kenaikan penjualan online sebesar 80% (Kumala & Fageh, 2022). Menurut data Badan Pusat Statistik (BPS) tahun 2020 menyatakan bahwa industri kosmetik mengalami peningkatan sebesar 5,59%. Pada tahun 2021 juga diproyeksikan mengalami kenaikan sebesar 7%. Akan tetapi, peningkatan tersebut tidak diikuti dengan kenaikan harga saham industri kosmetik. Ditemukan perbedaan hasil penelitian terdahulu antara pengaruh pandemi terhadap harga saham. Hasil penelitian bahwa pandemi berpengaruh terhadap indeks harga saham gabungan (Murdhaningsih et al., 2022). Sementara hasil penelitian menyatakan bahwa pandemi tidak berpengaruh terhadap abnormal return saham sehingga tidak mempengaruhi harga saham pula (Manurung & Subekti, 2021).

Selain faktor eksternal dari pandemi, dalam dunia perekonomian faktor makroekonomi seperti *Exchange Rates* juga dapat memengaruhi perekonomian termasuk investasi. Hal itu berhubungan dengan saham yang memiliki kegiatan ekspor ataupun impor seperti perusahaan industri kosmetik ini. Kenaikan kegiatan ekspor suatu perusahaan akan menyebabkan peningkatan laba perusahaan dan dividen yang diterima oleh investor pula (Alvia et al., 2021). Menurut data Bank Indonesia terjadi apresiasi kurs rupiah terhadap dollar dari tahun 2018 – 2022, puncaknya berada di tahun 2022 menjadi sebesar Rp 14.870,61 yang semula pada tahun 2018 sebesar Rp 14.246,43 akan tetapi tidak diikuti dengan harga saham. Hal tersebut tidak sejalan dengan teori jika *Exchange Rates* mengikuti hukum permintaan, semakin tinggi permintaan semakin tinggi pula *Exchange Rates*. Jika *Exchange Rates* suatu negara melemah dapat menyebabkan investor menjual sahamnya sehingga harga saham mengalami penurunan (Nurliandini et al., 2021). Perubahan dari *Exchange Rates* yang tidak bisa diprediksi dapat memengaruhi permintaan dan penawaran saham yang pada akhirnya dapat memberikan dampak pada harga saham. Ditemukan perbedaan hasil penelitian terdahulu antara pengaruh *Exchange Rates* terhadap harga saham. Hasil penelitian *Exchange Rates* dapat berpengaruh terhadap harga saham (Istamar et al., 2022), (Kartikaningsih et al., 2020), dan (Pramesti et al., 2020). Namun, penelitian lain menyatakan bahwa *Exchange Rates* tidak dapat berpengaruh terhadap harga saham (Nurliandini et al., 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Perbedaan dengan penelitian sebelumnya yaitu penelitian ini hanya berfokus pada saham perusahaan kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Hal ini karena harga saham perusahaan kosmetik memiliki *trend* penurunan sedangkan indeks perdagangan perusahaan kosmetik mengalami peningkatan, diiringi pula dengan keadaan variabel yang digunakan tidak sejalan dengan teori yang rasional. Selain itu, penelitian ini juga menggunakan variabel *dummy* yaitu pandemi sebagai keterbaruan dari penelitian sebelumnya. Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian yang berjudul “Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share*, Pandemi, dan *Exchange Rates* Terhadap Harga Saham Syariah Industri Kosmetik”

1.2 Rumusan Masalah

Pemulihan kondisi ekonomi dari covid – 19 yang menyebabkan pertumbuhan minat masyarakat akan berinvestasi meningkat. Selain itu, juga menyebabkan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) menguat 0,25% sejak awal bulan tahun 2023 diiringi pula dengan pertumbuhan Indeks Harga Saham Syariah (ISSI) sebesar 4,09% sepanjang tahun 2022 dan enam bulan terakhir per maret 2023 mengalami pertumbuhan positif sebesar 3,51%. Sejalan dengan hal tersebut, indeks perdagangan perusahaan kosmetik juga mengalami peningkatan. Berbeda dengan *trend* harga saham industri kosmetik yang mengalami penurunan. Harga saham perusahaan kosmetik dalam lima tahun terakhir mengalami penurunan sebesar 60,8%.

Debt to Equity Ratio (DER) mengalami penurunan tiga tahun berturut – turut akan tetapi tidak diikuti dengan kenaikan harga saham. Sehubungan dengan hal tersebut, *Earning Per Share* (EPS) mengalami peningkatan yang cukup signifikan sebesar 122% dari tahun 2020 – 2022 akan tetapi tidak diikuti dengan kenaikan harga saham. Pada saat pandemi, industri kosmetik mengalami peningkatan sebesar 5,59% di tahun 2020 dan 7% di tahun 2021, akan tetapi tidak diikuti pula oleh peningkatan harga saham. Selain itu, *Exchange Rates* yang terapresiasi selama lima tahun terakhir juga tidak diikuti dengan kenaikan harga saham.

Mengingat pentingnya harga saham sebuah perusahaan untuk mendapatkan dividen yang akan diterima. Investor dapat melakukan analisis rasio keuangan dan



Hak Cipta :

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

analisis makro ekonomi agar investor dapat mengoptimalkan dividen yang diterima. Pada penelitian ini, peneliti menggunakan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), Pandemi, dan *Exchange Rates* sebagai variabel bebas, serta harga saham sebagai variabel terikat. Perusahaan yang diteliti yaitu hanya berfokus pada perusahaan kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) periode 2018 - 2022.

1.3 Pertanyaan Peneliti

Berdasarkan rumusan masalah tersebut, penulis merumuskan pertanyaan penelitian sebagai berikut:

1. Apakah rasio solvabilitas yang diwakilkan oleh *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham?
2. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham?
3. Apakah variabel Pandemi berpengaruh terhadap harga saham?
4. Apakah *Exchange Rates* berpengaruh terhadap harga saham?
5. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), Pandemi, dan *Exchange Rates* berpengaruh terhadap harga saham?

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini dilakukan adalah sebagai berikut:

1. Untuk menganalisis pengaruh rasio *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham
2. Untuk menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham
3. Untuk menganalisis pengaruh Pandemi terhadap harga saham
4. Untuk menganalisis pengaruh *Exchange Rates* terhadap harga saham
5. Untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), Pandemi, dan *Exchange Rates* terhadap harga saham

1.5 Manfaat Penelitian

Dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi beberapa pihak, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat secara teoritis dalam mengembangkan penelitian di bidang pasar modal syariah khususnya penelitian bagaimana pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham.



Hak Cipta :

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

2. Manfaat Praktis

Untuk investor penelitian ini diharapkan dapat membantu untuk memahami mengenai analisa kinerja emiten menggunakan rasio sehingga dapat mengambil keputusan yang tepat. Sedangkan untuk perusahaan, penelitian ini dapat digunakan sebagai bahan evaluasi dalam menganalisa saham yang diperjualbelikan sehingga dapat mengambil keputusan yang menguntungkan bagi perusahaan.

1.6 Sistematika Penelitian

Secara garis besar penelitian ini dijabarkan menjadi 5 bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut:

Pada Bab I Pendahuluan menjelaskan tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penelitian.

Pada Bab II Tinjauan Pustaka berisi mengenai landasan teori yang digunakan sebagai acuan untuk peneliti melakukan analisis. Peneliti menelaah penelitian terdahulu lalu membuat kerangka pemikiran dan hipotesis.

Pada Bab III Metode Penelitian menjelaskan mengenai variabel penelitian, jenis penelitian, populasi dan sampel penelitian, sumber dan jenis data, dan metode analisisnya.

Pada Bab IV Hasil Penelitian dan Pembahasan menjelaskan tentang hasil yang diperoleh dari olah data untuk membahas tujuan penelitian dengan merujuk pada hasil analisis data.

Pada Bab V Penutup berisi kesimpulan dan saran dari semua pembahasan yang menjadi jawaban atas pertanyaan dan tujuan penelitian dalam bab I.

BAB V PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dari penelitian ini maka dapat disimpulkan:

1. Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
2. Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Earning Per Share* (EPS) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
3. Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel pandemi berpengaruh negatif secara signifikan terhadap harga saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
4. Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Exchange Rates* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
5. Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), Pandemi, dan *Exchange Rates* berpengaruh positif signifikan sebesar 96,6% terhadap harga saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).
6. Hasil uji dalam penelitian ini menunjukkan bahwa sebesar 94,4% variabel Pandemi menarik *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), Pandemi, dan *Exchange Rates* tidak berpengaruh terhadap harga saham syariah industri kosmetik yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI).

1.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan tersebut, maka saran yang dapat diberikan dalam penelitian ini yaitu:

1. Bagi perusahaan, pasca pandemi covid – 19 diharapkan agar menjaga likuiditas perusahaan, mengoptimalkan biaya operasional, mengantisipasi perubahan kebutuhan pasar, dan mengevaluasi strategi bisnis seperti meningkatkan fokus pada penjualan produk kosmetik secara *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 mengumumkannya 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

2. Bagi investor diharapkan untuk memiliki beberapa pilihan dalam berinvestasi sehingga jika muncul kondisi seperti pandemi covid – 19 dapat teratasi, investor dapat melakukan diversifikasi portofolio di berbagai sektor dan industri. Selain itu investor juga harus tetap memperhatikan aspek lain dalam penilaian saham seperti analisis teknikal ataupun faktor fundamental seperti analisis return saham dalam penelitian ini agar risiko yang diperoleh lebih rendah.
3. Bagi peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambah atau mengganti dengan variabel lain misalnya variabel ekonomi makro menggunakan inflasi, suku bunga, atau Gross Domestic Product (GDP). Variabel rasio keuangan seperti Price to Book Value (PBV) dan Return On Asset (ROA). Serta dapat menggunakan sektor ataupun subsektor lain yang lebih luas dan belum pernah dijadikan penelitian. Penulis berharap penelitian selanjutnya menggunakan analisis teknikal juga dalam penilaian harga saham, selain itu dapat memperbanyak periode penelitian sehingga lebih akurat.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR PUSTAKA

- Abram, S. V. (2021). Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pt Kimia Farma Tbk Dan Indofarma Tbk Sebelum Dan Selama Pandemi Covid-19. *Repository.Pnj.Ac.Id*.
- Alvia, N., Irdiana, S., & Irwanto, J. (2021). Faktor Makro Ekonomi Yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2020. *Progress Conference*, 4(1), 349-356. <http://proceedings.itbwigalumajang.ac.id/index.php/progress/article/view/385>
- Aminuddin, M. A., & Retnani, E. D. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan, Tingkat Suku Bunga Dan Kurs Nilai Tukar Terhadap Harga Saham . *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 9.
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2023). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020). *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(1), 333-345.
- Anggraini, R. (2023). *Pengaruh Price Book Value, Debt To Equity Ratio, dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah dengan Price Earning Ratio Sebagai Variabel Moderating*. e-repository.perpus.iainsalatiga.ac. <http://e-repository.perpus.iainsalatiga.ac.id/15849/>
- Ariani, M., & Hasymi, M. (2018). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Leverage, Size, dan Capital Intensity Ratio Terhadap Effective Tax Rate (ETR). *Profita: Komunikasi Ilmiah Akuntansi Dan Perpajakan*, 11(3), 452-463.
- As-Salafiyah, A. (2022). Shariah Fintech: An Analysis of Twitter Sentiment. *Ekonomi Islam Indonesia*. <http://journals.smartinsight.id/index.php/EII/article/view/98>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan (Edisi 10)*. Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2018). *Saham*. Diakses 20 Maret 2023, dari <https://www.idx.co.id/id/produk/saham>
- Cholia, A. (2021). *Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan (Studi Kasus Pada Sektor Kosmetik Dan Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020)*.

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

- Cholidia, R. (2017). Perilaku Investor dalam Pengambilan Keputusan Investasi di Pasar Modal (Studi Kasus Pada Investor Saham Individu di Bandar Lampung). *Universitas Lampung*.
- Dewan Keuangan Standar Akuntansi. (2020). *Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (PSAK) No.1 : Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta: Ikatan Akuntansi Indonesia (IAI).
- Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS dan DER terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 472–482.
- Ekananda, M. (2016). *Analisis Ekonometrika Data Panel*. Mitra Wacana Media.
- Ermawati, L., Marheni, M., Devi, Y., Hasimi, D. M., & Etika, C. (2022). Analisis Pengaruh Time To Maturity, Yield To Maturity, Dan Coupon, Terhadap Fair Price Sukuk Pada Pasar Modal Syariah Indonesia. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 23(1).
- Ernayani, R., Asnawi, M. I., Lumentah, N. R., Moridu, I., & Lestari, W. (2023). Literature Review: Prospek Peningkatan Suku Bunga terhadap Nilai Perusahaan dan Return Saham. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 6(2), 1168–1180.
- Fatimah, Mardani, R., & Wahono, B. (2019). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 2017). *Jurnal Ilmiah Riset Manajemen*, 8(15).
- Gherbi, E. A. H., & Alsedrah, I. T. (2021). Does stock market development and COVID-19 pandemic lead to financial crisis: the case of largest Islamic stock exchange market? *Journal of Sustainable Finance & Investment*. <https://doi.org/10.1080/20430795.2021.1896987>
- Ghozali, I. (2018). *Analisis Multivariate Dengan Program SPSS* (Vol. 9). Badan Penerbit Undip.
- Gunawan, G., & Hendrawaty, E. (2018). Stock Liquidity and Market Capitalization: Investment Challenges in Indonesian Capital Markets. *SSRG International Journal of Economics Management Studies (SSRG-IJEMS)– Volume 5 Issue 11–November 2018*, 5(11).
- Halim, B. D., & Hafni, L. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Otomotif dan Komponennya yang Terdaftar di Bei Periode 2014-2017. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*. <https://www.ejournal.pelitaindonesia.ac.id/ojs32/index.php/BILANCIA/articel/view/572>



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

- Hasanudin, H. (2022). Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return on Asset terhadap Return Saham. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 4(1), 578–593.
- Hasanuh, N. (2023). Pengaruh DER, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *JRAK (Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis)*, 9(1), 31–39.
- Imelda, A., Sihono, S. A. C., & Anggarini, D. R. (2022). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2021). *Journals of Economics and Business*. <http://jurnal.teknokrat.ac.id/index.php/JEB/article/view/114>
- Isnawati, A., Purbayati, R., & Setiawan. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Equity terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 1(1). <https://jurnal.polban.ac.id/ojs-3.1.2/ijem/article/view/2421>
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2): Tahap Analisis. *Retrived From <https://Dosen.Perbanas.Id/Regresi-Data-Panel-2-Tahap-Analisis>*.
- Isnawati, A. M., & Jalari, M. (2021). Analisa Faktor-Faktor Pengaruh Minat Beli Paket Data Telkomsel Dengan Masa Pandemi Covid 19 Sebagai Variabel Moderating. *Business Innovation and Entrepreneurship Journal*. <http://ejournals.fkwu.uniga.ac.id/index.php/BIEJ/article/view/212>
- Istamar, I., Sarfiah, S. N., & Rusmijati, R. (2022). Analisis Pengaruh Harga Minyak Dunia, Harga Emas, dan Nilai Kurs Rupiah terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia Tahun 1998-2018. *Dinamic*. <https://www.neliti.com/publications/369862/analisis-pengaruh-harga-minyak-dunia-harga-emas-dan-nilai-kurs-rupiah-terhadap-i>
- Kartikaningsih, D., Nugraha, N., & Sugiyanto. (2020). Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Sektor Infrastruktur Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1). <http://journal.ikopin.ac.id/index.php/fairvalue/article/view/133>
- Kartiko, N. D., & Rachmi, I. F. (2021). Pengaruh Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham di Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*, 7(2). <https://jurnal.polban.ac.id/an/article/view/2592>
- Kasmir, A. (2018). *Pengaruh Price Earning (PER), Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Dalam Industri Property dan Real Estate yang Terdaftar Dalam Bursa Efek Indonesia Periode 2012 - 2016*. repository.mercubuana.ac.id. <https://repository.mercubuana.ac.id/42464/>



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

- Khan, K., Zhao, H., Zhang, H., Yang, H., Shah, M. H., & Jahanger, A. (2020). The impact of COVID-19 pandemic on stock markets: An empirical analysis of world major stock indices. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 7(7).
<https://www.koreascience.or.kr/article/JAKO202020952022559.page>
- Kumala, F. O. N., & Fageh, A. (2022). Pengaruh diskon terhadap keputusan pembelian kosmetik halal dengan minat beli sebagai variabel intervening. *Jurnal Ecodemica*. <http://repository.uinsby.ac.id/id/eprint/2398/>
- Kuncoro, M. (2013). *Metode Riset Untuk Bisnis dan Ekonomi* (4th ed.). Erlangga.
- Kusnandar, D. L., & Bintari, V. I. (2020). Perbandingan Abnormal Return Saham Sebelum dan Sesudah Perubahan Waktu Perdagangan Selama Pandemi Covid-19. *Jurnal Pasar Modal Dan Bisnis*, 2(2).
- Lase, L. P. D., Telaumbanua, A., & Harefa, A. R. (2022). Analisis Kinerja Keuangan Dengan Pendekatan Rasio Profitabilitas. *Jurnal Akuntansi, Manajemen Dan Ekonomi*, 1(2), 254–260.
- Lathifah, H. M., Febrianti, D. S., Utami, A. P., Ulhaq, A. A., Tulasmi, & Mukti, T. (2021). Dampak pandemi COVID-19 terhadap nilai harga saham syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(1). <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/jei/article/view/1772>
- Lestari, D. A., & Anondho, B. (2018). Penggunaan Variabel Dummy Untuk Meningkatkan Nilai Determinasi Faktor Eksternal Terukur Terhadap Durasi. *Jurnal Mitra Teknik Sipil*, 1(2), 71–80.
- Manurung, D., & Subekti, K. V. (2021). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Kinerja Harga Saham Telekomunikasi Yang Tercatat Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Manajerial*
<http://journal.uta45jakarta.ac.id/index.php/JAM/article/view/4591>
- Mardiatmoko, G. (2020). Pentingnya uji asumsi klasik pada analisis regresi linier berganda (studi kasus penyusunan persamaan allometrik kenari muda [canarium indicum l.]). *BAREKENG: Jurnal Ilmu Matematika Dan Terapan*, 14(3), 333–342.
- Melati, P. M., & Suryowati, K. (2018). Aplikasi Metode Common Effect, Fixed Effect, dan Random Effect untuk Menganalisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Tingkat Kemiskinan Kabupaten/Kota di Jawa Tengah dan Daerah Istimewa Yogyakarta. *Jurnal Statistika Industri Dan Komputasi*, 3(01), 41–51.
- Murdhaningsih, Aisanafi, Y., & Fitriani, E. Y. (2022). Pengaruh Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Di Indonesia. *Jurnal Ilmu Siber (JIS)*.
<https://jurnal.unsia.ac.id/index.php/jis/article/view/369>



Hak Cipta :

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

- Nafiah, R. (2020). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Dan Variabel Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan Yang Masuk Dalam Indeks LQ45). *Jurnal Masharif Al-Syariah: Jurnal Ekonomi & Perbankan Syariah*, 4(2). <http://journal.um-surabaya.ac.id/index.php/Mas/article/view/3082>
- Nasution, D. A. . D., Erlina, & Muda, I. (2020). Dampak pandemi COVID-19 terhadap perekonomian Indonesia. *Jurnal Benefita*, 5(2), 212–224.
- Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah. *Journal of Applied Islamics and Finance*. <https://jurnal.polban.ac.id/ojs-3.1.2/jaief/article/view/2907>
- Oroh, M. M., Van Rate, P., & Kojo, C. (2019). Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap return saham pada sektor pertanian di BEI periode 2013-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1).
- Pramesti, I., Ekayani, N. N. S., & Jayanti, S. E. (2020). Pengaruh Pergerakan Nilai Tukar Rupiah Atas USD, Suku Bunga, dan Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 1(2). <https://www.ejournal.warmadewa.ac.id/index.php/jraw/article/view/1853>
- Putri, S. A. (2022). Analisis Pengaruh Faktor Fundamental Dan Nilai Tukar Rupiah Terhadap Harga Saham Sub Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017 - 2020. *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB*, 10(1). <https://jimfeb.ub.ac.id/index.php/jimfeb/article/view/7994>
- Qudus, A. D. (2020). *Analisis Pengaruh Nilai Tukar, Suku Bunga, Inflasi dan Pertumbuhan PDB terhadap Indeks Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. <http://eprints.perbanas.ac.id/6338/>
- Rosalee, C., & Suhendah, R. (2023). Pengaruh Covid-19 Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Consumer Goods. *Jurnal Paradigma Akuntansi*, 5(1), 2197–2206.
- Sakti, I. (2018). Analisis Regresi Data Panel Menggunakan EViews. *Modul Eviews* 9, 1–25.
- Sangadah, Z. M., & Erdkhadifa, R. (2023). Pengaruh Earning Per Share, Return On Equity, Debt To Equity Ratio Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *Komitmen: Jurnal Ilmiah Manajemen*, 4(1), 279–293.
- Sari, Widya, T., Hidayat, Rustam, R., Sulasmiyati, & Sri. (2017). The Influence of Return on Investment (ROI), Return on Equity (ROE), Earnings Per Share



© 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

(EPS) and Market Value Added (MVA) on Stock Return (Study on Consumer Goods Industry that Listed on Indonesia Stock Exchange for 2011-2015). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)* | Vol, 46(1).

Sugiharti, M. D., & Retnani, E. D. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 10(5).
<http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/3991>

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (2nd ed., Vol. 4). Alfabeta.

Tandelilin, E. (2017). Pasar modal manajemen portofolio & investasi. *Yogyakarta: PT Kanisius*.

Thian, A. (2022). *Analisis Laporan Keuangan*. Penerbit Andi.
<https://books.google.co.id/books?id=lvFZEAAAQBAJ>

Wesso, M. V. D., FoEh, J. E. H. J., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisplin*, 1(2), 434–446.

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Lampiran 1 Data untuk Diolah

CODE	YEAR	Y	X1	X2	X3	X4	
KINO	2018	Q1	2,03	0,48	7,07	0	2,25
KINO		Q2	2,01	0,55	7,04	0	2,26
KINO		Q3	2,00	0,52	7,02	0	2,26
KINO		Q4	2,07	0,53	6,99	0	2,26
KINO	2019	Q1	2,05	0,57	6,89	0	2,26
KINO		Q2	2,08	0,68	6,84	0	2,26
KINO		Q3	2,10	0,67	6,78	0	2,26
KINO		Q4	2,10	0,64	6,72	0	2,26
KINO	2020	Q1	2,03	0,68	7,05	1	2,27
KINO		Q2	2,10	0,83	7,01	1	2,26
KINO		Q3	2,08	0,86	6,99	1	2,26
KINO		Q4	2,07	0,97	7,02	1	2,26
KINO	2021	Q1	2,03	1,01	7,08	1	2,26
KINO		Q2	2,06	1,00	7,06	1	2,26
KINO		Q3	2,03	0,95	7,04	1	2,26
KINO		Q4	2,03	0,93	7,02	1	2,26
KINO	2022	Q1	2,10	1,06	7,06	1	2,26
KINO		Q2	2,08	1,18	7,06	1	2,26
KINO		Q3	2,05	1,33	7,22	1	2,27
KINO		Q4	1,99	1,92	7,54	1	2,27
MBTO	2018	Q1	1,60	0,88	7,09	0	2,25
MBTO		Q2	1,61	0,93	7,10	0	2,26
MBTO		Q3	1,61	1,26	7,13	0	2,26
MBTO		Q4	1,58	1,16	7,17	0	2,26
MBTO	2019	Q1	1,60	1,19	7,09	0	2,26
MBTO		Q2	1,59	1,17	7,10	0	2,26
MBTO		Q3	1,57	1,21	7,11	0	2,26
MBTO		Q4	1,51	1,51	7,14	0	2,26
MBTO	2020	Q1	1,44	1,80	7,10	1	2,27
MBTO		Q2	1,42	2,02	7,12	1	2,26
MBTO		Q3	1,47	2,42	7,15	1	2,26
MBTO		Q4	1,52	0,67	7,23	1	2,26
MBTO	2021	Q1	1,55	0,71	7,10	1	2,26
MBTO		Q2	1,61	0,80	7,12	1	2,26
MBTO		Q3	1,57	0,91	7,14	1	2,26
MBTO		Q4	1,61	0,62	7,20	1	2,26
MBTO	2022	Q1	1,57	0,63	7,09	1	2,26
MBTO		Q2	1,55	0,73	7,10	1	2,26
MBTO		Q3	1,57	0,80	7,10	1	2,27

© 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





© 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

CODE	YEAR	Y	X1	X2	X3	X4	
MBTO		Q4	1,58	0,78	7,12	1	2,27
MRAT	2018	Q1	1,67	0,36	7,08	0	2,25
MRAT		Q2	1,66	0,37	7,08	0	2,26
MRAT		Q3	1,66	0,43	7,08	0	2,26
MRAT		Q4	1,65	0,39	7,09	0	2,26
MRAT	2019	Q1	1,63	0,40	7,09	0	2,26
MRAT		Q2	1,63	0,38	7,08	0	2,26
MRAT		Q3	1,62	0,38	7,08	0	2,26
MRAT		Q4	1,62	0,45	7,09	0	2,26
MRAT	2020	Q1	1,58	0,43	7,08	1	2,27
MRAT		Q2	1,58	0,46	7,08	1	2,26
MRAT		Q3	1,57	0,54	7,08	1	2,26
MRAT		Q4	1,64	0,63	7,10	1	2,26
MRAT	2021	Q1	1,68	0,63	7,08	1	2,26
MRAT		Q2	1,76	0,64	7,08	1	2,26
MRAT		Q3	1,74	0,66	7,09	1	2,26
MRAT		Q4	1,73	0,68	7,09	1	2,26
MRAT	2022	Q1	1,67	0,76	7,09	1	2,26
MRAT		Q2	1,69	0,78	7,10	1	2,26
MRAT		Q3	1,79	0,84	7,12	1	2,27
MRAT		Q4	1,89	0,69	6,94	1	2,27
TCID	2018	Q1	2,28	0,27	6,75	0	2,25
TCID		Q2	2,28	0,24	6,59	0	2,26
TCID		Q3	2,28	0,24	6,10	0	2,26
TCID		Q4	2,28	0,24	5,81	0	2,26
TCID	2019	Q1	2,27	0,28	6,73	0	2,26
TCID		Q2	2,25	0,27	6,58	0	2,26
TCID		Q3	2,24	0,26	6,27	0	2,26
TCID		Q4	2,23	0,26	6,16	0	2,26
TCID	2020	Q1	2,21	0,25	7,05	1	2,27
TCID		Q2	2,19	0,21	7,28	1	2,26
TCID		Q3	2,17	0,23	7,36	1	2,26
TCID		Q4	2,17	0,24	7,29	1	2,26
TCID	2021	Q1	2,17	0,23	7,16	1	2,26
TCID		Q2	2,16	0,24	7,22	1	2,26
TCID		Q3	2,15	0,26	7,26	1	2,26
TCID		Q4	2,15	0,26	7,36	1	2,26
TCID	2022	Q1	2,14	0,26	6,98	1	2,26
TCID		Q2	2,15	0,26	6,97	1	2,26
TCID		Q3	2,17	0,28	6,97	1	2,27



© 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

CODE	YEAR	Y	X1	X2	X3	X4	
TCID		Q4	2,17	0,28	7,01	1	2,27
UNVR	2018	Q1	2,22	1,89	6,86	0	2,25
UNVR		Q2	2,21	3,10	6,60	0	2,26
UNVR		Q3	2,21	1,23	5,47	0	2,26
UNVR		Q4	2,21	1,58	0,00	0	2,26
UNVR	2019	Q1	2,22	1,43	6,61	0	2,26
UNVR		Q2	2,21	3,30	6,18	0	2,26
UNVR		Q3	2,21	2,02	5,51	0	2,26
UNVR		Q4	2,20	2,91	0,00	0	2,26
UNVR	2020	Q1	2,18	1,98	4,94	1	2,27
UNVR		Q2	2,19	1,42	4,54	1	2,26
UNVR		Q3	2,20	2,25	3,83	1	2,26
UNVR		Q4	2,19	3,16	0,00	1	2,26
UNVR	2021	Q1	2,17	2,30	4,67	1	2,26
UNVR		Q2	2,14	4,05	4,28	1	2,26
UNVR		Q3	2,11	2,79	3,61	1	2,26
UNVR		Q4	2,12	3,41	0,00	1	2,26
UNVR	2022	Q1	2,10	2,19	4,49	1	2,26
UNVR		Q2	2,14	3,85	3,95	1	2,26
UNVR		Q3	2,14	2,53	3,04	1	2,27
UNVR		Q4	2,13	3,58	0,00	1	2,27

Lampiran 2 *Common Effect Model* (CEM)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.365228	14.59740	0.367547	0.7140
X1	-0.054151	0.038606	-1.402675	0.1640
X2	-0.081592	0.020645	-3.952095	0.0001
X3	-0.021716	0.057930	-0.374862	0.7086
X4	-1.257249	6.459299	-0.194642	0.8461

R-squared	0.168686	Mean dependent var	1.932900
Adjusted R-squared	0.133683	S.D. dependent var	0.273796
S.E. of regression	0.254839	Akaike info criterion	0.152335
Sum squared resid	6.169566	Schwarz criterion	0.282594
Log likelihood	-2.616770	Hannan-Quinn criter.	0.205053
F-statistic	4.819213	Durbin-Watson stat	0.227896
Prob(F-statistic)	0.001392		

Lampiran 3 *Fixed Effect Model (FEM)*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.639848	3.020994	0.211801	0.8327
X1	-0.022404	0.012260	-1.827401	0.0709
X2	-0.001210	0.005026	-0.240855	0.8102
X3	-0.027376	0.012102	-2.262196	0.0261
X4	0.593116	1.336503	0.443782	0.6583

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.966217	Mean dependent var	1.932900
Adjusted R-squared	0.963247	S.D. dependent var	0.273796
S.E. of regression	0.052490	Akaike info criterion	-2.970702
Sum squared resid	0.250722	Schwarz criterion	-2.736237
Log likelihood	157.5351	Hannan-Quinn criter.	-2.875810
F-statistic	325.3285	Durbin-Watson stat	0.443886
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 4 *Random Effect Model (REM)*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.667136	3.023228	0.220670	0.8258
X1	-0.021988	0.012230	-1.797874	0.0754
X2	-0.001500	0.005022	-0.298689	0.7658
X3	-0.027470	0.012100	-2.270187	0.0255
X4	0.581691	1.336449	0.435251	0.6644

Effects Specification			
		S.D.	Rho
Cross-section random		0.266984	0.9628
Idiosyncratic random		0.052490	0.0372

Weighted Statistics			
R-squared	0.106866	Mean dependent var	0.084892
Adjusted R-squared	0.069260	S.D. dependent var	0.054729
S.E. of regression	0.052800	Sum squared resid	0.264845
F-statistic	2.841750	Durbin-Watson stat	0.417280
Prob(F-statistic)	0.028325		

© 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, penerbitan karya ilmiah, penerbitan laporan, penerbitan 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

