



© 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

SKRIPSI TERAPAN



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN & NILAI PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA MARKET PADA EMITEN USAHA MIKRO KECIL DAN
MENENGAH (UMKM) YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 - 2023**

Disusun oleh:
Surinta Maharani Dwi Putri
2004441007

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

2024



© 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



**ANALISIS KINERJA KEUANGAN & NILAI PERUSAHAAN TERHADAP
KINERJA *MARKET* PADA EMITEN USAHA MIKRO KECIL DAN
MENENGAH (UMKM) YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2020 - 2023**

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Surinta Maharani Dwi Putri

2004441007

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

2024



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Surinta Maharani Dwi Putri

NIM : 2004441007

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

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

Depok, 15 Juli 2024

Surinta Maharani Dwi Putri
2004441007

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 PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh

Nama : Surinta Maharani Dwi Putri

NIM : 2004441007

Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : “Analisis Kinerja Keuangan Dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja *Market* Pada Emiten Usaha Mikro Kecil Dan Menengah (UMKM) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023”

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

DEWAN PENGUJI

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

Anggota Penguji : Lini Ingriyani, S.T., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di: Depok

Tanggal: 22 Juli 2024



Ketua Jurusan Akuntansi

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

NIP. 196404151990032002



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Surinta Maharani Dwi Putri
Nomor Induk Mahasiswa : 2004441007
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
“Analisis Kinerja Keuangan & Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja *Market* Pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2023”

Disetujui oleh
Pembimbing

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 1452022030119931020

Diketahui Oleh
KPS Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 1452022030119931020

- 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



KATA PENGANTAR

Alhamdulillah, puji dan Syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penelitian ini tepat pada waktunya. Judul penelitian ini adalah “Analisis Kinerja Keuangan & Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja *Market* Pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2023”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Terapan Manajemen pada Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta tahun 2024.

Dalam kesempatan ini, peneliti ingin mengucapkan terima kasih kepada berbagai pihak yang telah memberikan doa, bimbingan, dukungan serta kritik, masukan dan motivasi mulai dari awal perkuliahan sampai penyusunan skripsi ini selesai. Adapun ungkapan rasa terima kasih ini peneliti sampaikan kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta serta selaku Dosen Pembimbing yang telah sangat membimbing untuk memberikan arahan-arahan terbaiknya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi terapan ini.
4. Seluruh dosen dan sivitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta khususnya Program Studi Manajemen Keuangan yang telah memberikan peneliti berbagai ilmu selama melaksanakan perkuliahan.
5. Keluarga besar peneliti, khususnya Ayah, Ibu, Abang dan kakak selaku orang tua dan kakak kandung peneliti yang selalu perhatian memberikan kasih sayang, doa, dukungan yang tiada hentinya baik secara moril maupun materil. Terima kasih selalu menjadi *support system* dalam setiap langkah peneliti.
6. Rahmawati Indah Lestari selaku sahabat, terima kasih sudah membantu, mendoakan dan menyemangati peneliti selama menyelesaikan skripsi.
7. Maulidya Dita Iswana dan Suci Arnelia Sari selaku sahabat peneliti, terima kasih sudah membantu dan menyemangati peneliti serta menjadi tempat berbagi keluh kesah dan berbagi suka duka mulai dari awal perkuliahan sampai akhir perkuliahan.
8. Teman-teman peneliti Alya, Indah, Putri dan Siti, terima kasih sudah menjadi tempat keluh kesah selama peneliti menyelesaikan skripsi.
9. Teman-teman MK8A angkatan 2020 yang saling memberikan informasi, dukungan serta perhatian
10. Nyoman Paul Fernando Aro, Nabila Taqiyyah, Rony Parulian, dan Salma Salsabil Aliyyah (Panaroma Idol) terima kasih sudah menjadi salah satu “Rumah” bagi peneliti untuk mendapatkan sumber inspirasi peneliti dengan musik, konten, tingkah laku yang lucu dalam program *idolyfe* yang mengisi suasana hati peneliti menjadi lebih berwarna. Karna tanpa canda tawa dan *perform* kalian, mungkin hari-hari peneliti tidak akan sebahagia saat 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



11. *Last but not least*, Surinta Maharani Dwi Putri. Apresiasi sebesar-besarnya kepada diri sendiri karena telah bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai, terima kasih karena terus berusaha dan tidak menyerah, serta senantiasa menikmati setiap prosesnya yang bisa dibilang tidak mudah dan terima kasih sudah bertahan.

Peneliti berharap agar Allah SWT memberikan rahmat dan hidayah-Nya kepada semua orang, dan berharap bahwa skripsi yang telah disusun dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan. Penelitian ini didasarkan pada pengetahuan peneliti, sehingga peneliti meminta kritik dan saran yang membangun untuk meningkatkan kualitas penelitian ini.

Depok, 25 April 2024

Peneliti

Surinta Maharani Dwi Putri

NIM. 2004441007

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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 : Surinta Maharani Dwi Putri
NIM : 2004441007
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“Analisis Kinerja Keuangan & Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja *Market* Pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2023”

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta. Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok
Pada Tanggal : 22 Juli 2024

Yang menyatakan

Surinta Maharani Dwi Putri



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

“Analisis Kinerja Keuangan & Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja *Market* Pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2023”

Surinta Maharani Dwi Putri

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Fluktuasi kinerja pasar dipengaruhi oleh faktor-faktor seperti kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah, dan performa individual perusahaan. Dengan kapitalisasi pasar yang lebih kecil dan likuiditas saham yang rendah, UMKM lebih rentan terhadap fluktuasi harga saham. Kemampuan UMKM untuk mengumpulkan modal melalui IPO juga mempengaruhi persepsi pasar terhadap kinerja mereka. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis kinerja keuangan dan nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023. Metode penelitian ini adalah kuantitatif dengan menggunakan data laporan keuangan tahunan dari 40 perusahaan UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tersebut. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling* dan diperoleh sebanyak 4 perusahaan yang memenuhi kriteria dengan tahun penelitian selama 4 tahun. Pengolahan data dalam penelitian ini menggunakan *software SPSS*. Hasil penelitian ini membuktikan bahwa uji-t secara parsial maupun simultan variabel *Return on Asset*, *Return on Equity*, dan *Price to Book Value* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap *Return* saham emiten UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023.

Kata kunci: kinerja keuangan, nilai perusahaan, kinerja *market*, *return on asset*, *return on equity*, *price to book value*, *return* saham, usaha mikro kecil dan menengah.

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

"Analysis of Financial Performance & Company Value on Market Performance in Micro, Small and Medium Enterprises (MSME) Issuers Listed on the Indonesian Stock Exchange in 2020-2023"

Surinta Maharani Dwi Putri

Financial Management Study Program

ABSTRACT

Market performance fluctuations are influenced by factors such as economic conditions, government policies, and individual company performance. With smaller market capitalization and low stock liquidity, MSMEs are more vulnerable to stock price fluctuations. The ability of MSMEs to raise capital through IPOs also affects market perceptions of their performance. This study aims to analyze the financial performance and company value of market performance in MSME issuers listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020 - 2023. This research method is quantitative using annual financial report data from 40 MSME companies listed on the Indonesia Stock Exchange during that period. The sampling technique used was purposive sampling and obtained 4 companies that met the criteria with a research year of 4 years. Data processing in this study used SPSS software. The results of this study prove that the partial and simultaneous t-test of the variables Return on Asset, Return on Equity, and Price to Book Value do not have a significant effect on the stock returns of MSME issuers listed on the Indonesia Stock Exchange in 2020 - 2023.

Key words: *financial performance, company value, market performance, return on assets, return on equity, price to book value, stock returns, micro, small and medium enterprises.*

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iv
KATA PENGANTAR.....	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
DAFTAR ISI	x
DAFTAR GAMBAR	xii
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1. Latar Belakang Penelitian	1
1.2. Rumusan Masalah Penelitian	8
1.3. Pertanyaan Penelitian	8
1.4. Tujuan Penelitian	9
1.5. Manfaat Penelitian	9
1.6. Sistematika Penulisan Skripsi	10
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori	12
2.1.1. <i>Signalling Theory</i>	12
2.1.2. <i>Behavioral Finance</i>	13
2.1.3. Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM)	14
2.1.4. <i>Initial Public Offering (IPO)</i>	14
2.1.5. Kinerja Keuangan	15
2.1.6. Nilai Perusahaan	16
2.1.7. <i>Kinerja Market</i>	17
2.2. Penelitian Terdahulu	18
2.3. Kerangka Pemikiran	30
2.3.1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.3.2. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	31
2.3.3. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	32
2.3.4. Pengaruh <i>Return on Asset, Return on Equity, dan Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	32
BAB 3 METODE PENELITIAN	33
3.1. Jenis Penelitian	33
3.2. Objek Penelitian	33
3.3. Metode Pengambilan Sampel	33
3.4. Jenis dan Sumber Data Penelitian	34
3.5. Metode Pengumpulan Data Penelitian	34
3.6. Metode Analisis Data	34
3.6.1. Analisis Deskriptif	35
3.6.2. Uji Asumsi Klasik	35
3.6.3. Regresi Linier Berganda	36

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

3.6.4. Pengujian Hipotesis.....	37
BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	39
4.1. Hasil Penelitian.....	39
4.1.1. Analisis Deskriptif	39
4.1.2. Uji Asumsi Klasik	41
4.1.3. Regresi Linier Berganda	45
4.1.4. Pengujian Hipotesis.....	46
4.2. Pembahasan	49
4.2.1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	49
4.2.2. Pengaruh <i>Return on Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	51
4.2.3. Pengaruh <i>Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	52
4.2.4. Pengaruh <i>Return on Asset, Return on Equity, dan Price to Book Value</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	54
4.2.5. Hambatan Permodalan Terkait Kinerja Keuangan, Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Market Pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023	55
BAB 5 PENUTUP.....	57
5.1. Simpulan.....	57
5.2. Saran	58
DAFTAR PUSTAKA.....	60
LAMPIRAN – LAMPIRAN.....	64



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Jumlah Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah/UMKM di Indonesia Berdasarkan Kelasnya (2021).....	1
Gambar 1. 2 Hasil Survey Indeks Kepuasan Masyarakat Atas Pelayanan Publik Terpadu Kementerian Koperasi dan UMKM Tahun 2022.....	2
Gambar 1. 3 Realisasi Investasi Usaha Mikro Kecil Sepanjang 2023	4
Gambar 1. 4 Pergerakan Return Saham UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023	4
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	30
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	43
Gambar 4. 2 Grafik Pergerakan ROA Tahun 2020 – 2023	49
Gambar 4. 3 Grafik Pergerakan ROE Tahun 2020 – 2023.....	51
Gambar 4. 4 Grafik Pergerakan PBV Tahun 2020 – 2023	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 mengemukakan 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 Analisis Deskriptif	39
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	42
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	44
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	45
Tabel 4. 5 Hasil Uji Regresi Linier Berganda	45
Tabel 4. 6 Hasil Uji-T.....	47
Tabel 4. 7 Hasil Uji-F	48
Tabel 4. 8 Hasil Uji Koefisien Determinasi	49



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 Olahan data mentah Return on Asset (ROA).....	65
Lampiran 2 Olahan data mentah Return on Equity (ROE).....	66
Lampiran 3 Olahan data mentah Price to Book Value (PBV).....	67
Lampiran 4 Olahan data mentah Return Saham	68
Lampiran 5 Tabulasi Data	69
Lampiran 6 Hasil Analisis Deskriptif.....	70
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas	70
Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas	70
Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	71
Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi	71
Lampiran 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda.....	71
Lampiran 12 Hasil Uji-T	72
Lampiran 13 Hasil Uji-F	72
Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	72



Hak Cipta :

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

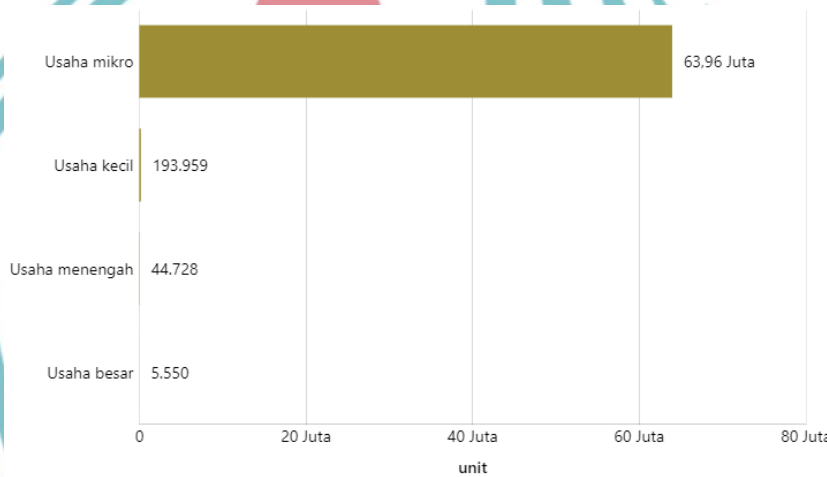
Hak Cipta :

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

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang Penelitian

Unit Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) merupakan salah satu pilar terpenting dalam perekonomian Indonesia. Peningkatan jumlah UMKM harus terus didukung dengan membangun ekosistem yang menumbuhkan kewirausahaan masyarakat dan pada akhirnya berkontribusi terhadap kinerja perekonomian nasional.



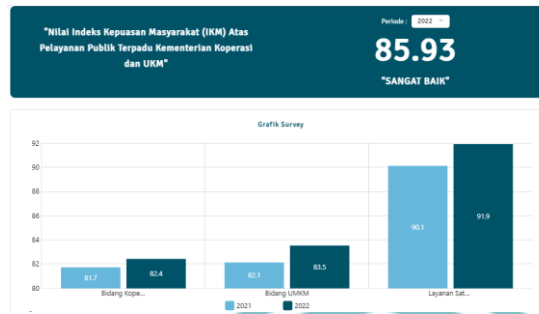
Gambar 1. 1 Jumlah Usaha Mikro, Kecil, dan Menengah/UMKM di Indonesia Berdasarkan Kelasnya (2021)
Sumber: Databoks, Diolah Tahun 2023

Berdasarkan data yang dilansir oleh Databoks, Kementerian Koperasi dan Usaha Kecil dan Menengah (KEMENKOPUKM) mendata bahwa pada tahun 2021, Indonesia mencatat 64,2 juta unit Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM). Mayoritasnya adalah usaha mikro (99,6%), diikuti oleh usaha kecil (0,30%), usaha menengah (0,070%), dan usaha besar (0,01%). Para pelaku UMKM harus memiliki ambisi yang tinggi dalam mengembangkan usaha mereka karena kontribusi ekonomi yang dihasilkan melalui produksi dan perdagangan dalam perekonomian nasional sangatlah berharga. Oleh karena itu, mereka harus terus berupaya meningkatkan kapasitas ekonomi mereka agar dapat mendukung pembangunan ekonomi negara.



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



Gambar 1. 2 Hasil Survey Indeks Kepuasan Masyarakat Atas Pelayanan Publik Terpadu Kementerian Koperasi dan UMKM Tahun 2022

Sumber: Kementerian Koperasi dan UKM, Data Kemenkopup

Menurut KEMENKOPUKM nilai Indeks Kepuasan Masyarakat (IKM) pada bidang UMKM menunjukkan peningkatan yang sangat baik pada tahun 2022. Peningkatan kinerja UMKM dianggap memberikan kontribusi besar terhadap perbaikan kehidupan masyarakat. UMKM dianggap sebagai sumber kehidupan penting bagi banyak individu dan memainkan peran kunci dalam menentukan keberhasilan persaingan global.

Meskipun demikian, UMKM sering kali memiliki tantangan terkait permodalan. Modal tersebut digunakan untuk berbagai keperluan, termasuk pengadaan bahan mentah, pemeliharaan aset, mendorong inovasi bisnis, membentuk dana darurat, membayar gaji karyawan, dan memperoleh izin dan sertifikasi yang diperlukan untuk produknya. Pada dasarnya mengakses modal melalui program perbankan menimbulkan banyak kendala mulai dari desain kebijakan, otoritas perbankan, dan lembaga pemeriksaan keuangan pemerintah.

Menurut Riwayati et al. (2022) yang dilansir dari Financial Stability Board (2021) Otoritas jasa keuangan (OJK) memberikan izin dengan adanya *Financial Teknologi* atau *fintech* yang menggabungkan layanan keuangan dan teknologi, memungkinkan akses pinjaman tanpa perlu melalui perbankan. Sehingga hal tersebut memudahkan masyarakat khususnya pada para pelaku UMKM yang tidak memenuhi persyaratan bank pada saat mengajukan pinjaman kini bisa mengajukan kredit secara mudah melalui fintech yang berjenis *Peer to Peer (P2P)* namun, menurut Fajril Mukhtar & Rahayu, (2019) dalam pinjaman fintech *P2P* mempunyai kelemahan seperti suku bunga yang lebih tinggi dan kurangnya transparansi dalam biaya serta potensi penyebaran data pribadi. Oleh karena itu setelah dua tahun



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

adanya P2P OJK kembali memberikan izin dengan mengeluarkan dukungan baru berupa POJK No. 37/POJK.04/2018 mengenai Layanan Penggalangan Dana Melalui Penawaran Saham Berbasis Teknologi Informasi (*Equity Crowdfunding*). Seiring dengan berjalannya waktu, pertumbuhan *crowdfunding* di Indonesia masih relatif lambat karena masyarakat masih cenderung mengandalkan bank sebagai institusi keuangan konvensional. Ketika memerlukan modal untuk memulai usaha, masyarakat lebih sering mengajukan pinjaman modal kepada bank. Oleh sebab itu, pemerintah meyakini salah satu strategi UMKM untuk mengembangkan UMKM naik kelas adalah dengan meningkatkan akses terhadap pembiayaan. Salah satu alternatif pendanaan lainnya yang bisa didapatkan untuk membantu UMKM dalam mendapatkan modal yaitu dengan menjadi perusahaan *go public*.

Agar suatu perusahaan dapat bertransisi menjadi perusahaan yang *go public*, terlebih dahulu harus melalui serangkaian prosedur *Initial Public Offering* (IPO) sebelum mencatatkan sahamnya pada Bursa Efek. IPO memberikan peluang untuk mengakses modal dari pasar modal. Sehingga UMKM yang sebelumnya memiliki keterbatasan terkait sumber daya dan akses terhadap pasar keuangan, kini dapat menjual saham kepada investor publik. Seperti diketahui bahwa bursa menyediakan beberapa papan; salah satunya yaitu, papan akselerasi yang memiliki kriteria meliputi saham – saham dengan kapitalisasi kecil, yang mencakup saham-saham dengan aset kurang dari Rp. 50 miliar untuk kategori kecil dan antara Rp. 50 miliar hingga Rp. 250 miliar untuk kategori menengah, sesuai dengan kriteria para pelaku UMKM. Sehingga hal tersebut memberikan keterangan bahwa tidak hanya perusahaan atau organisasi besar yang dapat melakukan IPO, melainkan UMKM juga dapat melakukan hal tersebut untuk mendapatkan modal dari *capital market* seperti yang akan dijelaskan oleh Gambar 1.3.

Hak Cipta :

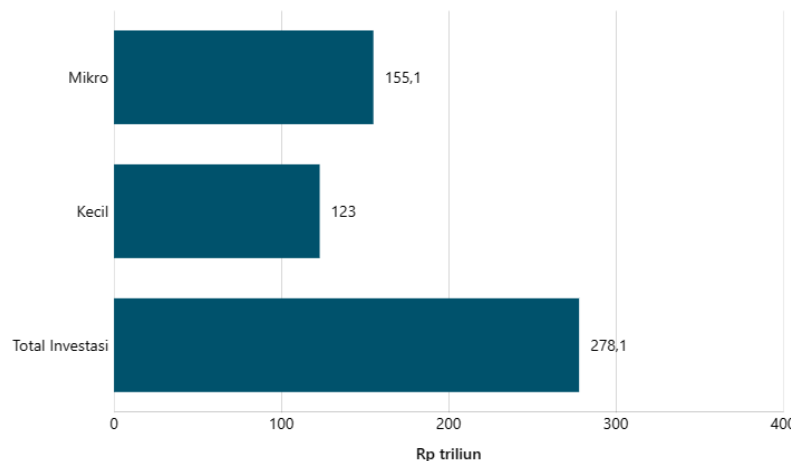
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan 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 :

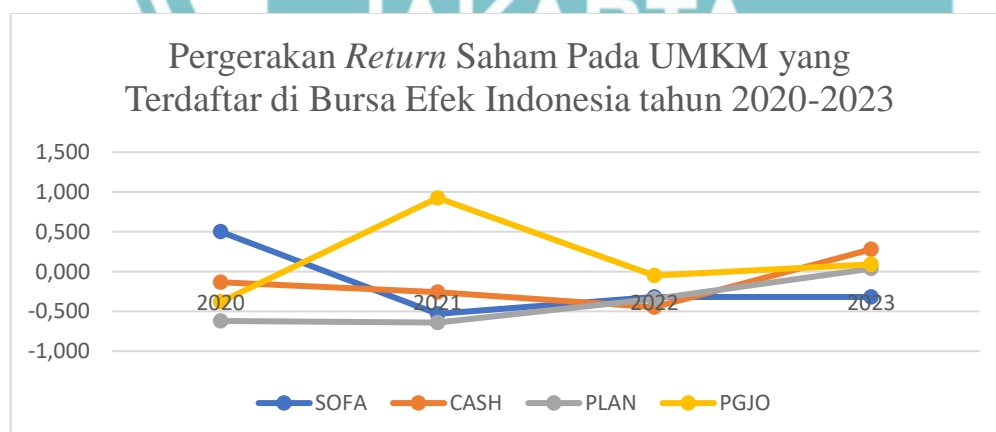
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan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



Gambar 1. 3 Realisasi Investasi Usaha Mikro Kecil Sepanjang 2023

Sumber: Databoks, Diolah Tahun 2024

Gambar 1.3 menunjukkan bahwa menurut Kementerian Investasi/Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM) yang dilansir dari Annur, (2024) melaporkan bahwa pelaksanaan investasi dari usaha mikro kecil (UMK) di Indonesia mencapai Rp. 278,1 triliun sepanjang 2023. Dari total investasi tersebut, mayoritas disalurkan pada usaha mikro yaitu sebesar Rp. 155,1 triliun. Sedangkan, unit usaha kecil memiliki nilai investasi yang lebih rendah yaitu sebesar Rp. 123 triliun. Berdasarkan kontribusi dari porsi investasi tersebut dapat dinyatakan bahwa banyaknya investor memiliki minat untuk menanamkan modalnya pada bidang UMKM karna investor lebih berminat untuk berspekulasi dalam jangka pendek selain itu juga karna harga saham yang relatif murah daripada saham yang lainnya.



Gambar 1. 4 Pergerakan *Return* Saham UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023

Sumber: Data diolah (2024)



© 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

Meningkatnya aktivitas investor akan diiringi dengan peningkatan volatilitas pada sebuah harga saham. Saham yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) sangat populer karena kapitalisasinya yang tinggi, sering diperdagangkan, serta potensi pertumbuhan dan situasi finansial yang menguntungkan. Namun, UMKM cenderung lebih rentan terhadap volatilitas pasar karena kapitalisasi pasar yang lebih kecil dan likuiditas saham yang lebih rendah, yang dapat menyebabkan fluktuasi harga saham yang lebih besar dalam merespons berita ekonomi atau peristiwa pasar tertentu seperti yang ditunjukkan pada gambar 1.4. Oleh karena itu, penting bagi investor untuk memahami aset, modal dan keuntungan perusahaan. UMKM perlu mengelola keuangan dan modal dengan baik untuk meningkatkan kinerja usaha. Meskipun lebih kecil, UMKM tetap harus mematuhi peraturan dan standar yang berlaku, yang bisa menjadi tantangan jika sumber daya terbatas, dan mempengaruhi kinerja operasional dan finansial mereka.

Peningkatan kinerja pelaku usaha akan memberikan dampak pada kenaikan penjualan yang kemudian berkontribusi terhadap pendapatan yang diperoleh pelaku UMKM, sehingga dapat meningkatkan nilai perusahaan. Banyak hal yang bisa berdampak pada nilai sebuah perusahaan, seperti performa keuangan dan pasar yang mencerminkan keadaan perseroan pada suatu waktu. Investor perlu mempertimbangkan kinerja keuangan dan valuasi perusahaan dalam pengambilan keputusan untuk menilai apakah kinerja usaha dari para pelaku UMKM tersebut sudah menjanjikan atau belum atas tingkat pengembalian yang akan didapatkan. Oleh karena itu, apabila kinerja dan nilai suatu perusahaan itu baik, maka perusahaan dapat memperoleh laba yang maksimal dan menunjukkan bahwa kinerja dari usaha tersebut layak menjadi faktor pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

Laporan keuangan dapat digunakan sebagai sarana perbandingan untuk mengevaluasi kualitas profitabilitas suatu perusahaan. Apabila menyajikan informasi laporan keuangan secara teliti, informasi tersebut akan memberikan manfaat bagi banyak pihak dalam pengambilan keputusan yang dapat mempengaruhi mutu suatu perusahaan, baik secara langsung maupun tidak langsung. Hal tersebut bertujuan untuk mengukur sejauh mana perusahaan berhasil memaksimalkan keuntungan, dan dalam penelitian ini peneliti menggunakan rasio-



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

rasio profitabilitas, seperti *Return on Asset* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) sebagai indikator kinerja keuangan pada sektor UMKM.

ROA penting bagi perusahaan karena dimaksimalkan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba berdasarkan jumlah aset yang dimiliki. Selain itu, ROA mampu menghitung tingkat capaian perusahaan dalam menghasilkan pendapatan. Semakin tinggi ROA, maka kinerja perusahaan akan semakin baik. Hal ini disebabkan oleh laba dari investasi yang semakin besar. Berdasarkan penelitian Chritianto & Firnanti (2019a), ROA tidak berkorelasi dengan kinerja pasar atau *return* saham sebagai indikatornya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2013-2016. Namun, berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Meilinda & Destriana (2019), ROA berdampak terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai indikator pada perusahaan non keuangan yang terdaftar di BEI selama 2013-2016. Penelitian tersebut juga didukung oleh Najmah et al. (2021), yang menunjukkan bahwa, ROA berpengaruh terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukur pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI pada periode 2016-2019. Apabila ROA mempengaruhi kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya, maka hal tersebut menunjukkan bahwa peningkatan laba relatif terhadap modal memungkinkan perusahaan untuk memanfaatkan total aset secara lebih efektif dalam menghasilkan laba bersih setelah pajak. Dengan demikian, investor memiliki ketertarikan untuk berinvestasi di perusahaan UMKM, yang mampu meningkatkan harga pasar saham dan menghasilkan *return* yang lebih tinggi bagi mereka.

Selain ROA, ROE juga merupakan aspek penting bagi perusahaan karena ROE digunakan untuk menunjukkan perusahaan mana yang lebih baik dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan pendapatan. Semakin besar ROE, semakin besar pula laba atas investasi. Berdasarkan hasil penelitian Chritianto & Firnanti (2019), ROE tidak berdampak terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI selama 2013-2016. Penelitian lain menunjukkan hasil bahwa ROE berpengaruh terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya pada perusahaan tambang yang masih aktif terdaftar di BEI pada tahun 2013 – 2017 (Simorangkir, 2019).

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

Penelitian tersebut didukung oleh Najmah et al., (2021) bahwa ROE terdapat pengaruh pada kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya pada perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di BEI tahun 2016 – 2019. Apabila ROE memberikan dampak terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya maka artinya perusahaan mempunyai pengelolaan modal yang baik dan mampu menghasilkan keuntungan penjualan yang tinggi, dan investor pada umumnya akan menilai bahwa *return* saham tersebut tinggi.

Investor yang memberikan penilaian tinggi kepada perusahaan dengan rasio *Price to Book Value* (PBV) yang lebih tinggi, akan mendorong kenaikan harga pasar saham, sehingga para pemegang saham dapat memperoleh keuntungan. Berdasarkan penelitian Fatmawati & Sembiring (2022), PBV tidak memberikan pengaruh pada performa *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya pada perusahaan indeks LQ45 yang tercatat di BEI tahun 2020. Namun, penelitian lain Hafifin et al. (2022), menunjukkan bahwa, PBV memberikan dampak terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukur pada perusahaan manufaktur yang tercatat di BEI tahun 2017 – 2020. Penelitian tersebut didukung oleh Arfah & Siregar (2022), yang menyatakan bahwa PBV berpengaruh terhadap kinerja *market* atau *return* saham sebagai alat ukurnya pada perusahaan yang tercatat dalam *Jakarta Islamic Index* (JII). Jika terdapat pengaruh ataupun hasil yang positif antara PBV dengan *return* saham, maka hasil tersebut akan menimbulkan optimisme di kalangan investor. Oleh sebab itu, rasio PBV menjadi salah satu faktor penting bagi para investor dalam merencanakan strategi investasinya. Perusahaan yang memiliki rasio PBV yang tinggi akan berpotensi memberikan *return* yang signifikan kepada investor.

Berdasarkan latar belakang dan perbedaan hasil dari riset-riset terdahulu, penelitian ini dilakukan peneliti untuk mengetahui apakah kinerja keuangan dan nilai perusahaan akan berdampak pada kinerja *market* bagi UMKM-UMKM yang tercatat di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan sebagai pembaruan terhadap penelitian terdahulu dan penulis memiliki ketertarikan untuk meneliti lebih lanjut sehubungan dengan fenomena dan menggunakan data sampel serta variabel yang berbeda dari riset-riset sebelumnya, dengan judul penelitian **“Analisis Kinerja Keuangan dan Nilai Perusahaan Terhadap Kinerja Market**

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 kritikan 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

Pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 - 2023”.

1.2. Rumusan Masalah Penelitian

Mengacu pada pemaparan konteks yang diterangkan di latar belakang, penelitian ini mengidentifikasi sejumlah isu yang mempengaruhi kinerja *market* perusahaan UMKM, seperti fluktuasi signifikan dalam pergerakan kinerja *market* emiten UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023. Faktor-faktor seperti kondisi ekonomi, kebijakan pemerintah dan performa individual perusahaan dapat mempengaruhi fluktuasi tersebut. Kapitalisasi pasar yang lebih kecil dan likuiditas saham yang rendah membuat UMKM lebih rentan terhadap fluktuasi harga saham. Selain itu, kemampuan perusahaan UMKM dalam memperoleh modal melalui IPO dapat mempengaruhi persepsi pasar terhadap kinerja mereka di pasar. Masalah ini membutuhkan strategi yang adaptif dan dukungan dari berbagai pihak, termasuk pemerintah, regulator, dan investor.

1.3. Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan uraian rumusan masalah yang sudah dipaparkan, pertanyaan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah kinerja keuangan dapat berpengaruh positif terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023?
2. Apakah nilai perusahaan dapat berpengaruh positif terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023?
3. Apakah kinerja keuangan dan nilai perusahaan dapat bersama-sama berpengaruh positif terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 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



1.4. Tujuan Penelitian

Berdasarkan uraian pertanyaan penelitian yang telah dijelaskan diatas, tujuan dalam penelitian ini adalah:

1. Menganalisis kinerja keuangan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023.
2. Menganalisis nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023.
3. Menganalisis kinerja keuangan dan nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023.

1.5. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan mampu menyediakan informasi yang bernilai bagi berbagai pihak, baik dalam konteks praktis maupun teoritis. Manfaat dari penelitian ini antara lain adalah:

1. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan sebagai salah satu pertimbangan kepada calon investor dalam menilai kinerja keuangan & nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) untuk berinvestasi di pasar modal.

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber ilmu pengetahuan mengenai faktor yang mempengaruhi kinerja *market* pada emiten UMKM, menjadi sarana pembelajaran dan pengembangan ilmu, serta menjadi kajian literatur untuk peneliti selanjutnya.

Dengan adanya penelitian ini diharapkan mampu mengasah kemampuan peneliti serta berpikir secara kritis dan ilmiah sehingga dapat memperkaya pengetahuan mengenai aspek penelitian yang di kaji.

2. Manfaat Teoritis

Temuan penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan serta dapat dijadikan referensi baru bagi peneliti selanjutnya mengenai analisis

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

kinerja keuangan dan nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 - 2023.

1.6. Sistematika Penulisan Skripsi

Sistematika dalam penelitian meliputi beberapa bagian yang memiliki keterkaitan dari beberapa bab sehingga informasi yang disajikan dapat digunakan sebagai acuan pokok penyusunan skripsi. Sistematika penulisan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB 1 PENDAHULUAN

Bab ini memiliki lima sub-bab yang membahas mengenai latar belakang dari topik yang dibahas oleh peneliti, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan dilakukannya penelitian, manfaat dari penelitian, dan sistematika penulisan penelitian. Pada bab ini membahas tentang alasan dari sebuah topik yaitu analisis kinerja keuangan & nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 - 2023.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas mengenai landasan teori yang menjadi acuan referensi, penelitian terdahulu yang meliputi referensi jurnal penelitian, kerangka berpikir penelitian dan pengembangan hipotesis.

BAB 3 METODE PENELITIAN

Bab ini membahas mengenai penyajian metode maupun langkah yang digunakan dalam penelitian seperti jenis, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, hingga metode analisis data yang digunakan pada penelitian.

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini membahas hasil analisis dari data berupa pembahasan mengenai analisis kinerja keuangan & nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 - 2023

yang sudah dikumpulkan dan diolah menggunakan SPSS untuk menjawab tujuan penelitian yang mengarah pada hasil analisis data yang dihasilkan.

BAB 5 PENUTUP

Bab ini membahas mengenai kesimpulan dan saran dari hasil penelitian yaitu mengenai analisis kinerja keuangan & nilai perusahaan terhadap kinerja *market* pada emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 - 2023 yang telah didapatkan pada bab sebelumnya, serta saran untuk pihak yang akan melakukan penelitian selanjutnya.



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





BAB 5 PENUTUP

5.1. Simpulan

Berdasarkan hasil uji serta pembahasan dari analisis kinerja keuangan dan nilai perusahaan terhadap kinerja market pada Emiten Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020 – 2023, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. *Return on Asset* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai signifikansi sebesar $0,876 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan *Return on Asset* tidak berdampak signifikan terhadap pergerakan *return* saham pada UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023.
2. *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai signifikansi sebesar $0,691 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa perubahan *Return on Equity* tidak berdampak signifikan terhadap pergerakan *return* saham pada UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023.
3. *Price to Book Value* (PBV) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pada UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan nilai signifikansi sebesar $0,431 > 0,05$. Hal ini menunjukkan bahwa kenaikan PBV cenderung diikuti oleh kenaikan *Return Saham* meskipun tidak berpengaruh signifikan terhadap *Return Saham* pada UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
4. *Return on Asset*, *Return on Equity*, dan *Price to Book Value* secara simultan tidak mempengaruhi *Return Saham* pada Emiten UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020 – 2023. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen dalam penelitian ini secara bersama-sama tidak dapat dijadikan prediktor yang baik untuk memprediksi perubahan *return* 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 kritikan 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

perusahaan UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020 – 2023.

5.2. Saran

Berdasarkan pada penelitian yang sudah dilakukan, dan adanya keterbatasan tahun penelitian dalam penelitian ini. peneliti memiliki saran bagi pihak yang akan membaca penelitian ini diantaranya:

1. Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk mejadikan penelitian ini sebagai perbandingan terhadap return saham antara perusahaan yang tercatat di papan akselerasi dengan papan utama pada Bursa Efek Indonesia. Selain itu, penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah jumlah tahun penelitian agar sampel dapat mewakili data yang dibutuhkan untuk memberikan hasil observasi yang lebih baik dan penelitian selanjutnya disarankan untuk menambah variabel independen lainnya yang dapat mempengaruhi secara signifikan terhadap *return* saham pada emiten UMKM yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Bagi investor yang melakukan analisis fundamental disarankan untuk memperhatikan informasi yang disajikan perusahaan dalam laporan keuangannya masing-masing dan jangan memutuskan untuk membeli saham hanya berdasarkan satu rasio keuangan, karena investor akan membeli saham tersebut secara tidak rasional.
3. Bagi manajemen, disarankan untuk lebih memperhatikan nilai ROA, ROE dan PBV karena pengelolaan yang buruk dapat mengurangi daya tarik investasi perusahaan. Akibatnya, *return* yang diterima oleh investor bisa menurun, dan perusahaan akan kesulitan menarik investor baru atau mempertahankan investor yang ada. Selain itu, penting bagi manajemen untuk meningkatkan kepercayaan investor dengan memastikan informasi keuangan disampaikan secara transparan dan konsisten.
4. Bagi Bursa Efek Indonesia, disarankan dapat meningkatkan dan memperkuat upaya edukasi bagi UMKM yang terdaftar mengenai persyaratan dan prosedur yang berlaku di papan akselerasi. Memberikan akses mudah terhadap informasi terkini mengenai regulasi, kebijakan dan

peluang yang tersedia untuk membantu UMKM mematuhi peraturan dengan lebih baik.



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

DAFTAR PUSTAKA

- Aini, N., Susilowati, Y., Murdianto, A., & Wulandari, P. (2020). Pengaruh Return on Asset, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Pertumbuhan Aset Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Tahun 2015 – 2017). In *Proceeding SENDIU*. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/sendiu/article/view/8050>
- Annur, C. M. (2024, January 29). *Realisasi Investasi Usaha Mikro Kecil Capai Rp278,1 Triliun Sepanjang 2023, Ini Rinciannya*. Databoks. <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2024/01/29/realisasi-investasi-usaha-mikro-kecil-capai-rp2781-triliun-sepanjang-2023-ini-rinciannya>
- Arfah, Y., & Siregar, S. (2022). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage dan PBV Terhadap Return Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Jakarta Islamic Index (JII). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 8(1), 862–867. <https://doi.org/10.29040/jiei.v8i1.4309>
- Chritianto, H., & Firnanti, F. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 21(1a-1), 27–38. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Devy, H. S. (2018). *Profitabilitas Terhadap Return Saham*. <http://repository.uingusdur.ac.id/140/1/PROFITABILITAS%20TERHADAP%20RETURN%20SAHAM.pdf>
- Ditamei, S. (2022, July 27). *Pengertian Kerangka Pemikiran: Cara Membuat Beserta Contohnya*. DetikJabar. <https://www.detik.com/jabar/berita/d-6202272/pengertian-kerangka-pemikiran-cara-membuat-beserta-contohnya>
- Fajril Mukhtar, D., & Rahayu, Y. (2019). Analisis Pendanaan Modal UMKM Melalui Financial Technology Peer to Peer Lending (P2P). *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 8(5), 1–16. <http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/2029/2035>
- Fatmawati, A. P., & Sembiring, E. B. br. (2022). Pengaruh Price Earning Ratio (PER) dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan LQ45 Tahun 2020. *Land Journal*, 3(2), 72–86.
- Hafifin, K., Susbiyani, A., & Suwarno. (2022a). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang



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

- Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(4).
- Hafifin, K., Susbiyani, A., & Suwarno. (2022b). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *Jurnal Ilmiah Multidisiplin*, 1(4), 657–666. <https://journal-nusantara.com/index.php/JIM/article/download/174/146/357>
- Jones, C. P. (2014). *Investments Principles and Concepts* (Twelfth). John Wiley & Sons.
- Khasanah, L. uswatun. (2021, September 10). *Analisis Data Kuantitatif, Kenali Analisis Deskriptif*. DoLab. <https://dqlab.id/analisis-data-kuantitatif-kenali-analisis-deskriptif>
- Kusumawati, E., & Setiawan, A. (2019). The Effect of Managerial Ownership, Institutional Ownership, Company Growth, Liquidity, and Profitability on Company Value. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan Indonesia*, 4(2), 136–146. <http://journals.ums.ac.id/index.php/reaksi/index>
- Mahasidhi, I. G. B. N. D., & Dewi, L. G. K. (2022). Pengaruh Price to Book Value, Economic Value Added, dan Market Value Added Terhadap Return Saham Investor Pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 8(2), 383–392. <https://ejournal.undiksha.ac.id/index.php/BISMA-JM/article/view/39749>
- Meilinda, V., & Destriana, N. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham Pada Perusahaan Non Keuangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(1a–1), 39–48. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>
- Najmah, H., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2021). Pengaruh economic value added (eva) dan profitabilitas terhadap return saham. In *AKUNTABEL* (Vol. 18, Issue 1). <http://journal.feb.unmul.ac.id/index.php/AKUNTABEL>
- Noordiatmoko, D. (2020). Analisis Rasio Profitabilitas Sebagai Alat Ukur Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT Mayora Indah Tbk, Periode 2014-2018. *Jurnal Parameter*, 5(4), 38–51.
- Nurhayati, S. (2017). Analisa Pengaruh Intellectual Capital Terhadap Kinerja Pasar dan Kinerja Keuangan Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek



Hak Cipta :

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

- Indonesia Periode Tahun 2010-2013. *Akuntansi Riset*, 9(1), 133–172. <http://ejournal.upi.edu/index.php/aset>
- Purba, D. S., Tarigan, Wi. J., Sinaga, M., & Tarigan, V. (2021). Pelatihan Penggunaan Software SPSS Dalam Pengolahan Regresi Linear Berganda Untuk Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun Di Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Karya Abadi*, 5(2), 202–208.
- Raharjo, S. (2019, March 28). *Makna Koefisien Determinasi (R Square) dalam Analisis Regresi Linear Berganda - SPSS Indonesia*. SPSS Indonesia. https://www.spssindonesia.com/2017/04/makna-koefisien-determinasi-r-square.html#google_vignette
- Ramashar, W., Hanifa Sandri, S., & Hidayat, R. (2022). Faktor Psikologi dan Keputusan Investasi Mahasiswa di Pasar Modal. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 10(1), 93–102. <https://doi.org/10.17509/jrak.v10i1.36709>
- Redaksi OCBC NISP. (2023, October 6). *Mengenal Apa itu IPO, Tujuan, Syarat, dan Prosesnya*. OCBC. <https://www.ocbc.id/id/article/2021/06/24/ipo-adalah>
- Resyananda, I. P. G., & Mandala, K. (2022). Inovasi Produk Dalam Memediasi Orientasi Pasar Terhadap Kinerja Pasar Industri Kain Songket di Kabupaten Jembrana. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 11(8), 1525–1549. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2022.v11.i08.p05>
- Riwayati, H. E., Aviliani, A., Prastika, F. Y., & Informasi, A. (2022). Penerapan Credit Scoring Dalam Rangka Menganalisis Pentingnya NonPerforming Loan Pada Peer To Peer Lending Terhadap Penyaluran Kredit Usaha Mikro, Kecil dan Menengah. In *Jurnal Penelitian Bisnis dan Akuntansi Internasional Jilid* (Vol. 6). <http://journal.stebilampung.ac.id/index.php/ibarj>
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian* (T. Koryati, Ed.; 1st ed.). Penerbit KBM Indonesia. www.penerbitbukumurah.com
- Sari, R. C., & Zuhrotun. (2008, April 24). *Keinformatifan Laba di Pasar Obligasi dan Saham: Uji Liquidation Option Hypothesis*. 1–19. <https://ojs.unud.ac.id/index.php/jiab/article/view/2566>
- Simorangkir, R. T. M. C. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Return Saham Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 21(2), 155–164. <http://jurnaltsm.id/index.php/JBA>



© 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

- Susianti, I. (2018). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Gudang Garam Tbk. Pada Periode 2013 - 2015. *Simki-Economic*, 2(2), 1–11. <http://simki.unpkediri.ac.id/detail/13.1.02.02.0519>
- Suwarno, J. P., & Putri, W. (2022). Pengaruh Sales Growth Dan Free Cash Flow Terhadap Financial Distress. In *Jurnal Informasi Akuntansi* (Vol. 1, Issue 2). <https://journal.ukmc.ac.id/index.php/jia/article/view/549>
- Trianto, A. (2017). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Alat Untuk Menilai Kinerja Keuangan Perusahaan Pada PT. Bukit Asam (Persero) Tbk Tanjung Enim. *JURNAL ILMIAH EKONOMI GLOBAL MASA KINI*, 8(3), 1–10. <https://ejournal.uigm.ac.id/index.php/EGMK/article/view/346>
- Wijayanti, R. I. (2023, July 10). *Apa itu PBV Saham? Ini Pengertian dan Contohnya*. IDX Channel.Com. <https://www.idxchannel.com/market-news/apa-itu-pbv-saham-ini-pengertian-dan-contohnya>
- Wiryaningtyas, D. P. (2016). *Behavioral Finance dalam Pengambilan Keputusan*.
- Yocelyn, A., & Christiawan, Y. J. (2012). Analisis Pengaruh Perubahan Arus Kas dan Laba Akuntansi Terhadap Return Saham pada Perusahaan Berkapitalisasi Besar. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 14(2), 81–90. <https://jurnalakuntansi.petra.ac.id/index.php/aku/article/view/18710>

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



LAMPIRAN – LAMPIRAN

© 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

Lampiran 1 Olahan data mentah *Return on Asset* (ROA)

$Return\ on\ Asset = \frac{Laba\ Setelah\ Bunga\ dan\ Pajak}{Total\ Aktiva} \times 100\%$

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Tahun	Laba Bersih	Total Aktiva	Return On Asset
1	Boston Furniture Industries Tbk.	SOFA	2020	207.154.739	68.265.043.218	0,003
			2021	-3.085.724.812	64.101.498.956	-0,048
			2022	843.893.534	62.050.290.153	0,014
			2023	108.493.371	63.935.820.276	0,002
2	Cashlez Worldwide Indonesia Tbk.	CASH	2020	-7.130.077.955	199.871.884.758	-0,036
			2021	-8.071.944.293	154.983.792.089	-0,052
			2022	-9.808.612.348	225.487.306.294	-0,043
			2023	-30.425.313.029	229.841.870.115	-0,132
3	Planet Properindo Jaya Tbk.	PLAN	2020	399.939.185	88.347.975.682	0,005
			2021	-994.745.256	88.471.598.068	-0,011
			2022	-2.175.613.123	88.227.384.979	-0,025
			2023	-1.328.869.965	87.013.146.316	-0,015
4	Tourindo Guide Indonesia Tbk.	PGJO	2020	-7.566.341.704	11.430.148.472	-0,662
			2021	-10.517.499.359	22.089.376.565	-0,476
			2022	-10.183.862.379	14.291.845.837	-0,713
			2023	-6.677.147.406	8.262.967.441	-0,808

Sumber: Data diolah (2024)

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2 Olahan data mentah *Return on Equity* (ROE)

Return on Equity = Laba Setelah Bunga dan Pajak/Total Modal X 100%

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Tahun	Laba Bersih	Total Equity	Return On Equity
1	Boston Furniture Industries Tbk.	SOFA	2020	207.154.739	46.669.750.614	0,004
			2021	-3.085.724.812	43.744.355.733	-0,071
			2022	843.893.534	44.886.823.107	0,019
			2023	108.493.371	45.414.060.125	0,002
2	Cashlez Worldwide Indonesia Tbk.	CASH	2020	-7.130.077.955	112.859.769.263	-0,063
			2021	-8.071.944.293	105.159.654.382	-0,077
			2022	-9.808.612.348	184.548.208.427	-0,053
			2023	-30.425.313.029	154.898.771.661	-0,196
3	Planet Properindo Jaya Tbk.	PLAN	2020	399.939.185	64.156.091.860	0,006
			2021	-994.745.256	63.151.410.375	-0,016
			2022	-2.175.613.123	60.968.457.239	-0,036
			2023	-1.328.869.965	59.950.349.035	-0,022
4	Tourindo Guide Indonesia Tbk.	PGJO	2020	-7.566.341.704	11.041.672.785	-0,685
			2021	-10.517.499.359	21.454.175.241	-0,490
			2022	-10.183.862.379	13.756.054.975	-0,740
			2023	-6.677.147.406	7.182.003.404	-0,930

Sumber: Data diolah (2024)

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 3 Olahan data mentah *Price to Book Value* (PBV)

Price to Book Value = Harga Pasar per Saham/Nilai Buku per Saham

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Price to Book Value			
			2020	2021	2022	2023
1	Boston Furniture Industries Tbk.	SOFA	3,818	1,739	1,031	0,619
2	Cashlez Worldwide Indonesia Tbk.	CASH	6,011	3,674	1,055	1,016
3	Planet Properindo Jaya Tbk.	PLAN	1,398	0,511	0,412	0,419
4	Tourindo Guide Indonesia Tbk.	PGJO	2,737	2,772	4,268	8,844

	2020	2021	2022	2023	SOFA
Book value	28,284697342	26,454420868	27,145328580	27,464175429	
Ekuitas	46.669.750.614	43.744.355.733	44.886.823.107	45.414.060.125	
Jumlah saham beredar	1.650.000.000	1.653.574.499	1.653.574.499	1.653.574.499	
Harga saham	108	46	28	17	

	2020	2021	2022	2023	CASH
Book value	78,861800045	73,480385286	128,953195394	108,235629804	
Ekuitas	112.859.769.263	105.159.654.382	184.548.208.427	154.898.771.661	
Jumlah saham beredar	1.431.108.207	1.431.125.517	1.431.125.517	1.431.125.517	
Harga saham	474	270	136	110	

	2020	2021	2022	2023	PLAN
Book value	71,546119442	70,425710460	67,991306785	66,855924485	
Ekuitas	64.156.091.860	63.151.410.375	60.968.457.239	59.950.349.035	
Jumlah saham beredar	896.709.596	896.709.596	896.709.596	896.709.596	
Harga saham	100	36	28	28	

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



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

	2020	2021	2022	2023	PGJO
Book value	14,294184451	27,773865801	17,808133873	9,385061152	
Ekuitas	11.041.672.785	21.454.175.241	13.756.054.975	7.182.003.404	
Jumlah saham beredar	772.459.095	772.459.095	772.459.095	765.259.095	
Harga saham	39,13	77	76	83	

Lampiran 4 Olahan data mentah Return Saham

$$\text{Return Saham} = (\text{Harga Saham Periode } t - \text{Harga Saham Periode } t-1) / \text{Harga Saham Periode } t-1$$

No	Nama Perusahaan	Kode Saham	Tahun	Harga Saham Periode t	Harga Saham Periode t-1	Return Saham
1	Boston Furniture Industries Tbk.	SOFA	2020	108	72	0,500
		SOFA	2021	46	98	-0,531
		SOFA	2022	28	41	-0,317
		SOFA	2023	17	25	-0,320
2	Cashlez Worldwide Indonesia Tbk.	CASH	2020	468	540	-0,133
		CASH	2021	270	364	-0,258
		CASH	2022	136	246	-0,447
		CASH	2023	110	86	0,279
3	Planet Properindo Jaya Tbk.	PLAN	2020	100	264	-0,621
		PLAN	2021	36	100	-0,640
		PLAN	2022	27	41	-0,341
		PLAN	2023	28	27	0,037
4	Tourindo Guide Indonesia Tbk.	PGJO	2020	39	63	-0,381
		PGJO	2021	77	40	0,925
		PGJO	2022	76	80	-0,050
		PGJO	2023	83	76	0,092



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 5 Tabulasi Data

Code	Year	Y	X1	X2	X3
SOFA	2020	0,500	0,003	0,004	3,818
SOFA	2021	-0,531	-0,048	-0,071	1,739
SOFA	2022	-0,317	0,014	0,019	1,031
SOFA	2023	-0,320	0,002	0,002	0,619
CASH	2020	-0,133	-0,036	-0,063	6,011
CASH	2021	-0,258	-0,052	-0,077	3,674
CASH	2022	-0,447	-0,043	-0,053	1,055
CASH	2023	0,279	-0,132	-0,196	1,016
PLAN	2020	-0,621	0,005	0,006	1,398
PLAN	2021	-0,640	-0,011	-0,016	0,511
PLAN	2022	-0,341	-0,025	-0,036	0,412
PLAN	2023	0,037	-0,015	-0,022	0,419
PGJO	2020	-0,381	-0,662	-0,685	2,737
PGJO	2021	0,925	-0,476	-0,490	2,772
PGJO	2022	-0,050	-0,713	-0,740	4,268
PGJO	2023	0,092	-0,808	-0,930	8,844

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 6 Hasil Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	16	-.808	.014	-.18743	.293313
ROE	16	-.930	.019	-.20921	.314191
PBV	16	.412	8.844	2.52028	2.357414
Return_Saham	16	-.640	.925	-.17276	.411831
Valid N (listwise)	16				

Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		16
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.23242834
Most Extreme Differences	Absolute	.156
	Positive	.078
	Negative	-.156
Test Statistic		.156
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200 ^{c,d}

- a. Test distribution is Normal.
 b. Calculated from data.
 c. Lilliefors Significance Correction.
 d. This is a lower bound of the true significance.

Lampiran 8 Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
	B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1 (Constant)	-.427	.528		-.809	.434		
ROA	-.019	.119	-.091	-.160	.876	.213	4.693
ROE	-.376	.924	-.257	-.407	.691	.173	5.771
PBV	.049	.060	.278	.814	.431	.592	1.690

a. Dependent Variable: Return_Saham

Hak Cipta :

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

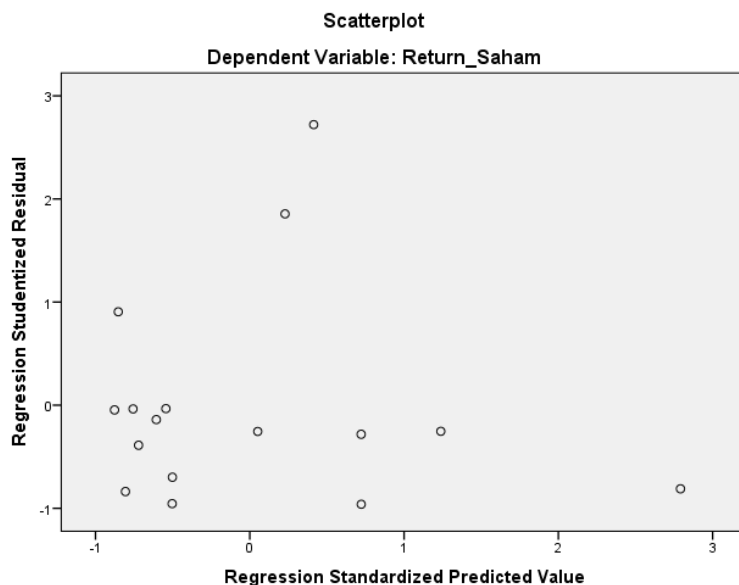


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas



Lampiran 10 Hasil Uji Autokorelasi

Runs Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.08717
Cases < Test Value	8
Cases >= Test Value	8
Total Cases	16
Number of Runs	10
Z	.259
Asymp. Sig. (2-tailed)	.796

a. Median

Lampiran 11 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.427	.528		-.809	.434
ROA	-.019	.119	-.091	-.160	.876
ROE	-.376	.924	-.257	-.407	.691
PBV	.049	.060	.278	.814	.431

a. Dependent Variable: Return_Saham



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 12 Hasil Uji-T

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	-.427	.528		-.809	.434
ROA	-.019	.119	-.091	-.160	.876
ROE	-.376	.924	-.257	-.407	.691
PBV	.049	.060	.278	.814	.431

a. Dependent Variable: Return_Saham

Lampiran 13 Hasil Uji-F

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	.443	3	.148	.844	.496 ^b
Residual	2.101	12	.175		
Total	2.544	15			

a. Dependent Variable: Return_Saham

b. Predictors: (Constant), PBV, ROA, ROE

Lampiran 14 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.417 ^a	.174	-.032	.418415

a. Predictors: (Constant), PBV, ROA, ROE

b. Dependent Variable: Return_Saham