

SKRIPSI TERAPAN



***PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO,
RETURN ON EQUITY DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP
RETURN SAHAM INDEKS LQ-45 TAHUN 2016-2019***

Disusun oleh:

Nova Yazmin
4417080097

**Program Studi Manajemen Keuangan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
September 2021**

SKRIPSI TERAPAN



PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT TO EQUITY RATIO, RETURN ON EQUITY DAN RISIKO SISTEMATIS TERHADAP RETURN SAHAM INDEKS LQ-45 TAHUN 2016-2019

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
pada Program Studi Sarjana Terapan Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta

Disusun oleh:

Nova Yazmin
4417080097

**Program Studi Manajemen Keuangan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
September 2021**



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi Terapan ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian maupun seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat dalam Skripsi Terapan ini telah saya kutip dan menjadi rujukan sesuai etika ilmiah.

Nama : Nova Yazmin

NIM : 4417080097

Tanda Tangan :

Tanggal : 1 September 2021



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Tugas Akhir/ Skripsi ini diajukan oleh:

Nama Penyusun : Nova Yazmin

Nomor Induk Mahasiswa : 4417080097

Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Return on Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45* Tahun 2016-2019.

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM. ()

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

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 1 September 2021

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



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Nova Yazmin
 NIM : 4417080097
 Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
 Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45* Tahun 2016-2019.



Pembimbing I

Pembimbing II

Ali Masjono Muchtar

Indianik Aminah

Ali Masjono Muchtar, S.E., MBIT.
NIP. 195909211989031002

Indianik Aminah, S.E., M.M.
NIP. 196312051994032001

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

KPS Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, S.E., MSM., M.Ak
NIP. 198607272019032006

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



KATA PENGANTAR

Puji dan Syukur dipanjatkan atas kehadiran Allah SWT yang telah memberi limpahan rahmat, karunia dan hidayah Nya kepada kita semua. Puji syukur berkat rahmat Allah SWT penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Return on Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45* Tahun 2016-2019”** dengan baik. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat kelulusan bagi seluruh mahasiswa program studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

Penulis mengucapkan terima kasih kepada pihak-pihak yang telah berkontribusi membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi ini:

1. Direktur Politeknik Negeri Jakarta Bapak Dr. sc. Zainal Nur Arifin, Dipl. Eng. HTL. MT.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, SE.,MM. selaku ketua jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta
3. Ibu Ratna Juwita, SE., MSM., M.Ak. Selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Bapak Ali Masjono Muchtar, SE., MBIT. Selaku dosen pembimbing 1 dan Ibu Indianik Aminah, SE.,MM. Selaku dosen pembimbing 2 yang telah membimbing penulis.
5. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, SE., MSM. Selaku dosen penguji.
6. Seluruh dosen jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah memberikan ilmu dan bantuan selama proses perkuliahan.
7. Seluruh staff admin, keuangan, kerjasama, helper dan lainnya di Politeknik Negeri Jakarta yang senantiasa membantu administrasi penulis selama berlangsungnya perkuliahan.
8. Orang tua penulis terkasih, Ayah Abd Ma'az dan Mama Siti Aminah yang selalu memberikan dukungan baik dalam bentuk moril maupun materil, yang selalu tak henti-hentinya berjuang demi kesuksesan perkuliahan anaknya.

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

9. Kak Ai, Hana, Wildan, Salfa dan Papa Pancha yang selalu memberikan motivasi dan semangat untuk penulis.
10. Teman-teman jurusan Akuntansi dan program studi Manajemen Keuangan yang telah berjuang bersama-sama dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Teman-teman PPG yaitu Angellyana, Via Amelia, Rizqi Fauziah, Ratu Tiara, Listiana Muji, Natasya Mustamu dan Cut Putri yang selalu memberikan motivasi, bantuan, dan menemani penulis saat mengerjakan skripsi ini.
12. Teman-teman kelas MK-C yaitu Githa Dhipa, Wahyu Widi, Haning Restu dan Gandung yang telah berjuang dan bertahan hingga sejauh ini.
13. Teman-teman MSU lainnya baik dari jurusan Akuntansi maupun jurusan lainnya yang telah berjuang bersama.
14. Irfan Maulana, A.Md.T yang selalu mendorong penulis untuk menyelesaikan skripsi, memberikan segala bantuan dan mendengarkan keluh kesah selama ini..
15. Diri sendiri, karena telah berhasil dalam berjuang dan pantang menyerah melewati segala tantangan yang sulit selama masa perkuliahan.

Penulis menyadari bahwa di dalam skripsi ini masih banyak kekurangan. Oleh karena itu, penulis sangat menerima kritik dan saran dari semua pihak agar skripsi ini bisa disempurnakan. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi diri sendiri maupun orang lain yang membacanya.

Depok, 1 September 2021

Nova Yazmin



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Nova Yazmin
NIM : 4417080097
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45* Tahun 2016-2019”

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 : 1 September 2021

Yang menyatakan

Nova Yazmin

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

Pengaruh *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45* tahun 2016-2019

Nova Yazmin

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45* 2016-2019. Objek penelitian ini menggunakan indeks LQ-45. Data yang digunakan adalah data tahunan yang dipublikasikan dan diunduh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia, *Yahoo Finance*, dan *Pemeringkat Efek Indonesia*. Metode analisis yang digunakan adalah regresi data panel dengan tingkat signifikansi 5%. Hasil dari penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial nilai ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45, ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45. Sementara itu, DER dan Beta saham tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45. Secara simultan, variabel ROA, DER, ROE dan beta saham berpengaruh signifikan terhadap *return* saham pertambahan sebesar 55,63% sedangkan sisanya 43,37% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak digunakan dalam model penelitian.

Kata kunci : *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Return Saham*, Beta Saham, Indeks LQ-45

ABSTRACT

This study aims to determine the effect of Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Return On Equity and Systematic Risk to the stock return in LQ-45 index period 2016-2019. The object of this research are LQ-45 Index. Data used are annually data published and downloaded through the official website of Indonesia Stock Exchange, Yahoo Finance, dan PEFINDO. The analyses method used is panel data regression with 5% significance level. The results of this study show that partially the ROA have positive significant effect on the stock return in LQ-45 index. ROE have negative significant effect on the stock return of LQ-45 index. While, DER and Stock of Beta partially has no significant effect on the stock return in LQ-45 index. Simultaneously, the variable of Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Return On Equity and Stock of Beta have significant effect on the stock return in LQ-45 index equal to 55,63%, while the rest equal to 43,37% influenced by other factors not included in research model.

Keyword: *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Stock Return*, *Stock of Beta*, *LQ-45 index*

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 ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	v
KATA PENGANTAR	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xv
BAB 1	16
PENDAHULUAN	16
1.1 Latar Belakang.....	16
1.2 Rumusan Masalah	19
1.3 Pertanyaan Penelitian	20
1.4 Tujuan Penelitian.....	20
1.5 Manfaat Penelitian.....	21
1.6 Sistematika Penulisan.....	22
BAB 2	23
TINJAUAN PUSTAKA	23
2.1 Landasan Teori	23
2.1.1 Pasar Modal	23
2.1.2 Saham.....	23
2.1.3 <i>Return</i> Saham.....	25
2.1.4 Laporan Keuangan	26
2.1.5 Analisis Penilaian Saham.....	27
2.1.6 <i>Return on Assets</i> (ROA)	28
2.1.7 <i>Return on Equity</i> (ROE)	28
2.1.8 Debt to Equity Ratio (DER)	29
2.1.9 Risiko	29
2.2 Penelitian Terdahulu.....	31
2.3 Kerangka Pemikiran	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 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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

2.4	Hipotesis	37
2.4.1	Penentuan Hipotesis Pertama	37
2.4.2	Penentuan Hipotesis Kedua	37
2.4.3	Penentuan Hipotesis Ketiga	38
2.4.4	Penentuan Hipotesis Keempat.....	38
2.4.5	Penentuan Hipotesis Kelima	38
BAB 3	.....	40
METODE PENELITIAN	.....	40
3.1	Jenis Penelitian	40
3.2	Objek Penelitian	40
3.3	Metode Pengambilan Sampel	40
3.4	Jenis dan Sumber Data	42
3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian	43
3.6	Definisi Operasional Variabel	43
3.7	Metode Analisis Data	44
3.8	Estimasi Model Data Panel	46
3.9	Pemilihan Model Data Panel	47
3.9.1	Uji Chow	48
3.9.2	Uji Hausman	48
3.9.3	Uji Lagrange Multiplier.....	48
3.10	Uji Asumsi Klasik.....	49
3.11	Uji Kelayakan Model.....	50
BAB IV	.....	53
HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	.....	53
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	53
4.2	Perkembangan Variabel	53
4.2.1	Return On Assets (ROA)	53
4.2.2	Return On Equity (ROE).....	55
4.2.3	Debt to Equity Ratio (DER)	56
4.2.4	Beta Saham	57
4.2.5	Return Saham.....	58
4.3	Hasil Penelitian.....	65
4.3.1	Analisis Statistik Deskriptif.....	65
4.3.2	Pemilihan Model Estimasi.....	66



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

4.3.3	Penentuan Model Estimasi	68
4.3.4	Uji Asumsi Klasik	69
4.3.5	Uji Kelayakan Model	71
4.4	Pembahasan	75
4.4.1	Interpretasi Pengaruh Variabel ROA terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.4.2	Interpretasi Pengaruh Variabel ROE terhadap <i>Return Saham</i>	75
4.4.3	Interpretasi Pengaruh Variabel DER terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.4.4	Interpretasi Pengaruh Variabel Beta Saham terhadap <i>Return Saham</i> ..	77
4.4.5	Interpretasi Pengaruh Variabel ROA, ROE, DER dan Beta Saham terhadap <i>Return Saham</i>	78
4.5	Implikasi Hasil Penelitian	78
4.5.1	Implikasi Hasil Penelitian	78
4.5.2	Rekomendasi Saham Terbaik.....	79
BAB V	.....	82
PENUTUP	.....	82
5.1	Kesimpulan.....	82
5.2	Saran.....	84
DAFTAR PUSTAKA	.....	86

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2016-2019 16

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu 3xiv

Tabel 3.1 Proses *Purposive Sampling* Penelitian 4xiv

Tabel 3.2 Sampel Penelitian 4xiv

Tabel 4.1 Hasil Statistik Deskriptif 65

Tabel 4.2 Hasil Estimasi Model CEM 66

Tabel 4.3 Hasil Estimasi Model FEM 67

Tabel 4.4 Hasil Estimasi Model REM 68

Tabel 4.5 Hasil Uji Chow 68

Tabel 4.6 Hasil Uji Hausman 69

Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas 70

Tabel 4.8 Hasil Uji Autokorelasi 71

Tabel 4.9 Interpretasi Model FEM 71

Tabel 4.9 Hasil Uji-T 73

Tabel 4.9 Hasil Uji-F (simultan) 74

Tabel 4.9 Hasil Koefisien Determinasi 74

Tabel 4.9 Saham Indeks LQ-45 dengan Rata-rata ROA tertinggi 79

Tabel 4.9 Saham Indeks LQ-45 dengan Rata-rata ROE terendah 80



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 , pennisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	37
Gambar 4.1 Grafik Rata-rata Nilai ROA Indeks LQ-45 2016-2019.....	54
Gambar 4.2 Grafik Rata-rata Nilai ROE Indeks LQ-45 2016-2019.....	55
Gambar 4.3 Grafik Rata-rata Nilai DER Indeks LQ-45 2016-2019.....	57
Gambar 4.4 Grafik Rata-rata Beta Saham Indeks LQ-45 2016-2019.....	58
Gambar 4.5 Grafik Perkembangan Return Saham Sektor Pertambangan.....	59
Gambar 4.6 Grafik Perkembangan Return Saham Sub Sektor Perbankan.....	60
Gambar 4.7 Grafik Perkembangan Return Saham Sektor Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi.....	61
Gambar 4.8 Grafik Perkembangan Return Saham Sektor Konsumsi.....	61
Gambar 4.9 Grafik Perkembangan Return Saham Sektor Industri.....	62
Gambar 4.10 Grafik Perkembangan Return Saham Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi.....	63
Gambar 4.11 Grafik Perkembangan Return Saham Sektor Properti dan Real Estate.....	63
Gambar 4.12 Grafik Rata-rata return Saham Indeks LQ-45 2016-2019.....	64

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1	Tabel Data Variabel Penelitian
Lampiran 2	Hasil Uji CEM
Lampiran 3	Hasil Uji FEM
Lampiran 4	Hasil Uji REM
Lampiran 5	Hasil Statistik Deskriptif
Lampiran 6	Hasil Uji Heteroskedastisitas
Lampiran 7	Hasil Uji Autokorelasi
Lampiran 8	Tabel T
Lampiran 9	Tabel F



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

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu penunjang pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Saat pergerakan volume dan kegiatan pasar modal meningkat, hal ini dapat menunjukkan bahwa pertumbuhan ekonomi di Indonesia dalam keadaan baik. Begitu juga sebaliknya. Jumlah investor di Indonesia terus mengalami peningkatan dari tahun ke tahun. Berdasarkan data dari Otoritas Jasa Keuangan, pada tahun 2019 jumlah investor meningkat 40% dari tahun sebelumnya, peningkatan ini mencapai 2,48 juta investor. Kinerja pasar modal di Indonesia juga tercatat positif, pertumbuhan ini menunjukkan bahwa para investor dan pelaku pasar modal memiliki kepercayaan yang begitu besar terhadap fundamental dan prospek ekonomi Indonesia. Pada tahun 2019, dana investor asing juga mencapai Rp 49,19 Triliun ytd (27 Desember 2019) meningkat signifikan dibandingkan tahun lalu.

Instrumen pasar modal terdiri dari saham, obligasi, reksadana, surat utang dan sebagainya. Saham memberikan tingkat pengembalian (*return*) yang tinggi oleh karena itu para investor tertarik dengan instrumen pasar modal ini. Semakin tinggi jumlah investor yang berinvestasi di suatu saham perusahaan maka harga saham perusahaan tersebut akan naik.

Tabel 1.1 Indeks Harga Saham Gabungan Tahun 2016-2019

Tahun	Indeks Harga Saham Gabungan			
	Tertinggi	Terendah	Rata-Rata	Akhir
2016	5,422.542	4,651.163	5,059.886	5,296.711
2017	6,355.654	5,294.103	5,785.124	6,355.654
2018	6,605.631	5,799.237	6,098.582	6,194.498
2019	6,532.969	6,011.83	6,234.661	6,299.539

Sumber: www.finance.yahoo.com diolah, 2021.

Perkembangan IHSG juga merupakan indikasi dari meningkatnya performa pasar modal. Berdasarkan data yang diamati dari website www.finance.yahoo.com tercatat bahwa IHSG tahun 2016 ditutup di level



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

5.296 naik 15,32% dibandingkan tahun lalu. Tahun 2017 IHSG ditutup di level 6.355 naik 19,99%. Level 6.355 ini merupakan level IHSG tertinggi sepanjang masa. Namun, pada akhir tahun 2018 IHSG mengalami penurunan 2.53% di level 6.194, penurunan ini disebabkan oleh faktor eksternal yang mempengaruhi IHSG seluruh negara di dunia yaitu *yield bond* yang naik sehingga pada tahun 2018 banyak dana pada pasar saham yang beralih ke surat utang negara (SUN) karena menjanjikan *return* yang tinggi. Selain itu, penurunan ini juga disebabkan oleh nilai tukar rupiah terhadap dolar AS yang melemah dan berdampak pada keluarnya dana asing dari pasar saham di negara-negara *emerging market*. IHSG mengalami kenaikan kembali di akhir tahun 2019 berada di level 6.299. Dari sini dapat dilihat bahwa IHSG 4 tahun terakhir mengalami peningkatan sebanyak 37,14% yang artinya perkembangan pasar modal di Indonesia juga meningkat.

Nilai pasar agregat indeks LQ-45 lebih dari 72% dari total kapitalisasi pasar di Bursa Efek Indonesia. Pada tahun 2019 Indeks LQ-45 melakukan rebalancing dengan menambahkan bobot saham free float dari 60% menjadi 100% dalam porsi penilaian indeks tersebut. Indeks LQ-45 merupakan indeks yang mengukur kinerja harga dari 45 saham yang memiliki tingkat likuiditas yang tinggi, kapitalisasi pasar yang besar dari keseluruhan saham di BEI, volume transaksi harian yang aktif dan tinggi serta didukung dengan kondisi fundamental perusahaan yang baik. Dengan adanya indeks ini, investor dapat menilai manakah saham perusahaan yang dapat berpotensi untuk mendorong naiknya IHSG sehingga dapat menentukan *expected return*.

Selain berpatokan dengan Indeks, investor juga dapat melakukan analisa tersendiri untuk mengetahui seberapa banyak keuntungan yang akan didapatkan jika berinvestasi di perusahaan tersebut. Investor perlu menganalisis kondisi pasar dan juga kondisi perusahaan. Untuk mengetahui kondisi perusahaan dapat menggunakan analisis fundamental. Analisis fundamental ini dilakukan dengan cara mengamati berbagai indikator yaitu kondisi makro ekonomi, kondisi industri, berbagai indikator 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 mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

manajemen perusahaan. Data yang digunakan untuk melakukan analisis fundamental berasal dari laporan keuangan perusahaan misalnya laba, dividen yang dibayar, penjualan, pertumbuhan dan prospek perusahaan dan kondisi faktor perusahaan. Selain itu, rasio keuangan juga dapat mengukur kemampuan suatu perusahaan dalam menghasilkan keuntungan (*return*).

Return On Assets (ROA) termasuk dalam faktor fundamental yang berfungsi untuk mengukur besaran tingkat pengembalian aset perusahaan. Oleh karena itu, jika nilai ROA suatu perusahaan tinggi, maka investor akan tertarik. Dari hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Indah Puspitadewi & Rahyuda, (2016) menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap *return* saham, hasil tersebut juga didukung oleh hasil penelitian Dwialesi & Darmayanti, (2016). Sementara itu, hasil penelitian Insani et al., (2019) menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap *return* saham.

Return on Equity (ROE) juga termasuk dalam faktor fundamental yang berfungsi untuk mengukur tingkat pengembalian ekuitas perusahaan. Dari hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Ismayanti & Yusniar (2014) dan Setyowati & Ningsih (2016) menunjukkan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Namun berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Supadi & Amin (2012) yang menunjukkan bahwa ROE berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham.

Selain *Return on Assets* (ROA) dan *Return on Equity* (ROE) investor dapat menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER) untuk mengetahui sejauh mana modal perusahaan yang dibiayai oleh utang. Semakin tinggi nilai DER suatu perusahaan maka investor harus lebih berhati-hati dalam memilih saham perusahaan tersebut. Hasil penelitian sebelumnya (Dwialesi & Darmayanti, 2016) menunjukkan bahwa DER berpengaruh tidak signifikan terhadap *return* saham, penelitian tersebut juga didukung oleh hasil penelitian dari (Indah Puspitadewi & Rahyuda, 2016). Sementara itu, hasil tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh (Setiyono et al., 2018) yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Saham memiliki salah satu karakteristik yang menonjol dibandingkan

instrument pasar modal lainnya yaitu *High Risk High Return* yang artinya saham dapat memberikan *return* yang tinggi apabila investor berani menanggung risiko yang tinggi juga. Perubahan pasar secara keseluruhan meliputi kebijakan pemerintah, perubahan suku bunga serta perubahan kurs merupakan risiko-risiko yang tidak dapat dihindari dengan cara diversifikasi saham atau disebut risiko sistematis. Oleh karena itu, investor harus melihat seberapa besar risiko tersebut sebelum membeli saham suatu perusahaan. Beta saham merupakan indikator seberapa besar risiko sistematis yang dapat mempengaruhi *return* saham. Hasil penelitian dari Supadi & Amin (2012) dan Ismayanti & Yusniar (2014) menyatakan bahwa beta saham berpengaruh terhadap *return* saham. Namun, berbeda dari hasil penelitian Setyowati & Ningsih (2016) yang menunjukkan bahwa beta saham tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Dari penjelasan tersebut serta perbedaan yang terdapat pada hasil penelitian sebelumnya, maka dari itu peneliti akan meneliti kembali **“Pengaruh *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity* dan Risiko Sistematis terhadap *Return Saham Indeks LQ-45 Tahun 2016-2019*”**.

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas, maka terdapat beberapa masalah yang teridentifikasi sebagai berikut:

Meningkatnya performa pasar modal di Indonesia juga diikuti oleh naiknya IHSG. Jika IHSG berkembang dengan baik maka dapat mendorong investor untuk berinvestasi di pasar modal. Sebelum investor memilih saham, investor harus melakukan analisis terhadap perusahaan yang akan dipilih, agar bisa mendapatkan *return* yang maksimal. Analisis fundamental merupakan salah satu cara untuk mengetahui hal tersebut. Variabel yang dapat digunakan untuk mengukur fundamental perusahaan adalah *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Selain mempertimbangkan *return* saham yang diharapkan, investor juga perlu memperhatikan risiko-risiko yang dapat terjadi terutama risiko yang tidak dapat dihilangkan, seperti perubahan tingkat suku bunga, kurs valuta asing dan juga kebijakan pemerintah. Risiko-risiko tersebut disebut sebagai risiko

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



sistematis.

Dari penelitian terdahulu terdapat perbedaan hasil penelitian. Ada yang menunjukkan bahwa faktor fundamental dan risiko sistematis dapat mempengaruhi *return* saham, ada juga yang menunjukkan sebaliknya. Permasalahan dalam penelitian ini adalah apakah faktor fundamental yang diprosikan sebagai ROA, ROE dan DER serta risiko sistematis yang diprosikan sebagai beta dapat mempengaruhi *return* saham indeks LQ-45?

1.3 Pertanyaan Penelitian

Adapun pertanyaan penelitian berdasarkan latar belakang tersebut adalah:

1. Bagaimanakah pengaruh *Return on Asset* terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial?
2. Bagaimanakah pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial?
3. Bagaimanakah pengaruh risiko sistematis terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial?
4. Bagaimanakah pengaruh *Return on Equity* terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial?
5. Bagaimanakah pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity* dan risiko sistematis terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara simultan?

1.4 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan dari penelitian ini adalah:

1. Menganalisis pengaruh *Return On Asset* terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial.
2. Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial.
3. Menganalisis pengaruh *Return on Equity* terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial.
4. Menganalisis pengaruh risiko sistematis terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara parsial.

5. Menganalisis pengaruh *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Equity* dan risiko sistematis terhadap *return* saham pada indeks saham LQ-45 secara simultan.
6. Menganalisis kegunaan dari hasil penelitian ini untuk para investor.

1.5 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dari penelitian ini adalah:

1. Manfaat Teoritis

Secara teoritis hasil penelitian ini diharapkan dapat bermanfaat yaitu:

- a. Sebagai bahan pertimbangan calon investor dalam mengambil keputusan sebelum berinvestasi.
- b. Sebagai referensi untuk penelitian selanjutnya yang berhubungan dengan ROA, ROE, DER, risiko sistematis dan *return* saham.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Penulis

Menambah pengetahuan dan wawasan mengenai faktor fundamental, *return* saham, ROA, DER, ROE, risiko sistematis, serta yang berhubungan dengan hal tersebut dan dapat dijadikan pertimbangan dalam keputusan membeli saham LQ-45.

b. Bagi Perusahaan

Dapat dijadikan bahan pertimbangan dalam mengevaluasi kinerja perusahaan dan pengambilan keputusan untuk meningkatkan performa perusahaan di masa yang akan datang, agar dapat menaikkan harga saham dan memberikan *return* saham terbaik untuk para investor.

c. Bagi Politeknik

Dapat dijadikan referensi bagi penelitian-penelitian selanjutnya di masa yang akan datang.

d. Bagi Calon Investor

Dapat dijadikan bahan pertimbangan sebelum berinvestasi di pasar modal khususnya pada saham-saham yang terdaftar pada indeks LQ-45, agar dapat memilih saham perusahaan yang terbaik dengan *return* yang

tinggi sesuai dengan analisis faktor fundamental dan risiko sistematis yang dilakukan pada penelitian ini.

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan dalam skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB 1 PENDAHULUAN

Dalam bab 1 ini memuat beberapa sub bab yaitu latar belakang, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan. Pada bab ini menjelaskan latar belakang mengapa topik ini menarik untuk diteliti kembali, pertanyaan dan tujuan penelitian serta manfaat yang dapat dirasakan bagi orang yang membacanya.

BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA

Dalam bab 2 ini berisi sub bab yaitu landasan teori yang berkaitan dengan topik penelitian, penelitian terdahulu yang menjadi landasan dan referensi untuk melakukan penelitian ini, kerangka pemikiran dan pengembangan hipotesis yang terdiri dari ROA, DER, ROE, Risiko sistematis dan *return* saham.

BAB 3 METODOLOGI PENELITIAN

Dalam bab 3 ini menjabarkan metode yang digunakan dalam penelitian ini, terdiri dari beberapa sub bab yaitu jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data, dan metode analisis data penelitian.

BAB 4 HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab 4 ini berisi tentang pemaparan hasil dari penelitian dan pembahasan mengenai pengaruh ROA, ROE, DER, dan Risiko sistematis terhadap *return* saham.

BAB 5 PENUTUP

Dalam bab 5 ini akan diuraikan kesimpulan dan saran atas penelitian yang telah dilakukan agar dapat digunakan sebagaimana mestinya.

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan yang telah dilakukan pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut:

1. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel independen ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45, sehingga hipotesis yang diajukan yaitu H1 terdapat pengaruh yang signifikan antara ROA dengan *return* saham indeks LQ-45 diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa jika terdapat perubahan pada variabel ROA akan mempengaruhi *return* saham indeks LQ-45. Artinya, setiap ada kenaikan atau penurunan ROA, maka akan mempengaruhi fluktuasi *return* saham indeks LQ-45. Karena pengaruh yang diberikan ROA adalah positif, maka apabila tingkat ROA naik akan menaikkan *return* saham indeks LQ-45 juga.
2. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel independen ROE memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45, sehingga hipotesis yang diajukan yaitu H2 terdapat pengaruh yang signifikan antara ROE dengan *return* saham indeks LQ-45 diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa jika terdapat perubahan pada variabel ROE akan mempengaruhi *return* saham indeks LQ-45. Artinya, setiap ada kenaikan atau penurunan rasio ROE, maka akan mempengaruhi fluktuasi *return* saham indeks LQ-45. Karena pengaruh yang diberikan ROE adalah negatif, maka apabila tingkat ROE naik akan menurunkan *return* saham indeks LQ-45. Begitu juga sebaliknya.
3. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel independen DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45, sehingga hipotesis yang diajukan yaitu H3 terdapat pengaruh yang signifikan antara DER dengan *return* saham indeks LQ-45 ditolak. Hal ini mengindikasikan bahwa jika terdapat perubahan pada variabel DER tidak akan terlalu mempengaruhi *return* saham indeks LQ-

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

45. Artinya, setiap ada kenaikan atau penurunan tingkat DER, maka tidak akan mempengaruhi fluktuasi *return* saham indeks LQ-45.
4. Hasil uji hipotesis secara parsial menunjukkan bahwa variabel independen beta saham tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45, sehingga hipotesis yang diajukan yaitu H4 terdapat pengaruh yang signifikan antara beta saham dengan *return* saham indeks LQ-45 ditolak Hal ini megindikasikan bahwa jika terdapat perubahan pada variabel beta saham tidak akan terlalu mempengaruhi *return* saham indeks LQ-45. Artinya, setiap ada kenaikan atau penurunan tingkat beta saham, maka tidak akan mempengaruhi fluktuasi *return* saham indeks LQ-45.
5. Hasil uji hipotesis secara simultan menunjukkan bahwa seluruh variabel independen yaitu ROA, ROE, DER dan beta saham secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45, sehingga hipotesis yang diajukan (H5) terdapat pengaruh yang signifikan secara simultan antara variabel independen ROA, ROE, DER dan beta saham dengan *return* saham indeks LQ-45 diterima. Hal ini megindikasikan bahwa jika terdapat perubahan pada seluruh variabel independen akan mempengaruhi fluktuasi *return* saham indeks LQ-45. Artinya, setiap ada kenaikan atau penurunan nilai variabel independen maka akan mempengaruhi *return* saham indeks LQ-45. Pengaruh yang diberikan oleh variabel independen secara simultan untuk menjelaskan pengaruh nya terhadap *return* saham sebesar adalah 55,63% dan sisanya sebesar 44,37% dijelaskan oleh pengaruh lainnya diluar variabel independen dalam penelitian ini.
6. Investor perlu mempertimbangkan nilai ROA dan ROE pada perusahaan yang akan dipilih. Jika nilai ROA suatu perusahaan tinggi, sebaiknya investor memilih perusahaan tersebut. Untuk nilai ROE, investor perlu memilih perusahaan dengan nilai ROE yang rendah. Investor harus memilih perusahaan dengan nilai DER rendah untuk menghindari risiko kerugian.
7. Saham yang diprediksi akan menghasilkan return yang tinggi di tahun 2022 adalah Unilever Indonesia Tbk, Matahari Department Store Tbk, H.

M. Sampoerna Tbk, Aneka Tambang Tbk, Perusahaan Gas Negara Tbk, dan Indocement Tungal Prakasa Tbk.

5.2 Saran

Sesuai dengan kesimpulan diatas, berikut saran-saran yang dapat diberikan:

1. Bagi perusahaan yang termasuk kedalam indeks LQ-45 sebaiknya selalu memperhatikan kondisi fundamental perusahaan dan risiko-risiko sistematis seperti inflasi, nilai kurs, dan tingkat suku bunga agar dapat menghasilkan keuntungan yang optimal. Karena berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan, secara simultan faktor fundamental dan risiko sistematis berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sehingga perusahaan harus meningkatkan kinerjanya agar dapat menghasilkan keuntungan, bisa juga dengan cara menekan biaya produksi dan menekan beban-beban agar keuntungan tiap tahunnya meningkat. Hal ini dapat menarik minat investor dalam menanamkan modalnya pada perusahaan karena investor mengharapkan *return* saham dan *capital gain* yang tinggi.
2. Berdasarkan hasil penelitian, variabel ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45 yang artinya jika nilai ROA naik maka akan menaikkan *return* saham. Oleh karena itu, untuk investor perlu memperhatikan rasio ini sebelum menginvestasikan dananya pada saham-saham yang termasuk kedalam indeks LQ-45 jika ingin mendapatkan *return* saham yang maksimal.
3. Untuk investor disarankan memilih saham Unilever Indonesia Tbk karena memiliki ROA tertinggi selama tahun 2016 sampai 2019, serta Matahari Department Store Tbk dan juga H. M. Sampoerna Tbk
4. Berdasarkan hasil penelitian, variabel ROE berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham indeks LQ-45 yang artinya jika nilai ROE naik maka akan menurunkan *return* saham. Oleh karena itu, untuk investor sebelum menentukan saham yang akan dibeli, sebaiknya memperhatikan besaran nilai ROE pada perusahaan tersebut. Karena jika ingin mendapatkan *return* saham yang maksimal, investor perlu memilih saham perusahaan yang memiliki nilai ROE yang rendah.

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



5. Untuk investor disarankan memilih saham Aneka Tambang Tbk, Perusahaan Gas Negara Tbk, dan Indocement Tunggul Prakasa Tbk karena memiliki nilai ROE terendah diantara indeks LQ-45 lainnya.
6. Untuk penelitian selanjutnya, disarankan untuk menggunakan saham pada indeks lain selain indeks LQ-45, agar dapat mengetahui pengaruh dari faktor fundamental dan risiko sistematis terutama pada variabel DER dan beta saham apakah memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan indeks yang lain.
7. Untuk penelitian selanjutnya, sebaiknya menggunakan variabel faktor fundamental yang lain seperti NPM, TATO, PBV maupun faktor lain yang belum pernah diteliti. Karena berdasarkan hasil penelitian, faktor-faktor lain yang mempengaruhi *return* saham sebesar 44,37%. Hal ini dapat memudahkan investor yang ingin berinvestasi di pasar modal dengan menggunakan analisis fundamental dan risiko sistematis serta memudahkan perusahaan untuk mengetahui variabel apa yang akan mempengaruhi *return* saham indeks LQ-45.

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto. 2017. Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & Eviews. PT Rajagrafindo Persada, Depok.
- Agus Tri Basuki dan Nano Prawoto. 2016. Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS dan Eviews. Rajawali Pers, Jakarta.
- Ajija, Shochrul Rohmatul, dkk. 2011. Cara Cerdas Menguasai Eviews. Jakarta: Salemba Empat.
- Barlian. (2016). Metodologi Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif. Sukabumi : Jejak
- Dwialesi, J., & Darmayanti, N. (2016). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap *Return Saham Indeks Kompas 100*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(9), 254612.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program SPSS Edisi Ketujuh*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, Imam. (2017). Model Persamaan Struktural Konsep Dan Aplikasi Dengan Program AMOS 24. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gujarati, D.N. 2012. Dasar-dasar Ekonometrika, Terjemahan Mangunsong, R.C. Jakarta: Salemba Empat
- Indah Puspitadewi, C., & Rahyuda, H. (2016). Pengaruh Der, Roa, Per Dan Eva Terhadap *Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverage Di Bei*. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 5(3), 253567.
- Internet: Bank Indonesia pada alamat www.bi.go.id
- Internet: *Indonesia Stock Exchange* pada alamat www.idx.co.id
- Internet: Otoritas Jasa Keuangan pada alamat www.ojk.go.id
- Internet: Perneringkat Efek Indoensia pada alamat www.pefindo.com
- Internet: *Yahoo! Finance* pada alamat www.finance.yahoo.com
- Ismayanti, D., & Yusniar, M. W. (2014). Pengaruh Faktor Fundamental dan Risiko (Beta) Terhadap *Return Saham pada Perusahaan yang Termasuk Dalam Indeks LQ 45*. *Jurnal Wawasan Manajemen*, 2 (1)(Februari 2014), 1–20.
- Jogiyanto, H.M. (2013). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. BPFE: Yogyakarta.
- Jogiyanto, H.M. (2010). Teori Portofolio dan Analisis Investasi. Edisi Ketujuh. BPFE. Yogyakarta.
- Kasmir. (2012). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta. PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan* (Edisi satu). Salemba Empat.
- Kriscahyadi, Herdy Tedjo. (2011). Analisis Pengaruh Free Cash Flow, Cash Position, Debt to Equity Ratio dan Company Size terhadap Devidend Payout Ratio pada Perusahaan Manufaktur di BEI Tahun 2008-2010. *Jurnal Akuntansi*. Vol. 4 No. 5: 81-96.
- Prihadi, Toto. (2019). Analisis Laporan Keuangan Konsep & Aplikasi. Jakarta. PT. Gramedia Pustaka Utama
- D. Supadi., & M. Amin (2012). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Risiko

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



Sistematis Terhadap *Return Saham*. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, Vol. 12, No. 1, April 2012 1.

Setiyono, W., Hariyani, diyah santi, Wijaya, anggita langgeng, & Apriyanti. (2018). Analisis Pengaruh Fundamental Terhadap *Return Saham*. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(2), 123–133.

Setyowati, H., & Ningsih, R. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental, Risiko Sistematis Dan Ekonomi Makro Terhadap *Return Saham Syariah* Yang Terhubung Di Jakarta Islamic Index (JII) Pada Periode 2010 – 2014. *Kajian Bisnis STIE Widya Wiwaha*, 24(1), 54–70. <https://doi.org/10.32477/jkb.v24i1.217>

Sudirman. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Gorontalo

Tandelilin, Eduardus. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi*. Edisi 1. Kanisius. Yogyakarta.



© 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





© 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



Tabel Data Variabel Penelitian

Kode Saham	Tahun	ROA (%)	ROE (%)	DER (%)	Beta Saham (%)	Return Saham (%)
ADRO	2016	5.22	9.00	0.72	1.49	0.57
	2017	7.87	13.11	0.67	1.74	0.58
	2018	6.76	11.10	0.64	2.11	-0.56
	2019	6.03	10.92	0.81	1.71	0.57
AKRA	2016	6.61	12.97	0.72	0.63	-0.54
	2017	7.75	14.45	0.67	0.59	-0.56
	2018	8.01	16.08	0.64	1.24	0.50
	2019	3.28	6.98	1.13	1.49	0.49
ANTM	2016	0.22	0.35	0.63	1.28	0.52
	2017	0.45	0.74	0.62	1.28	-0.53
	2018	2.63	4.43	0.69	1.55	0.56
	2019	0.64	1.07	0.67	1.81	0.45
ASII	2016	6.99	13.08	0.87	1.36	0.54
	2017	7.84	14.82	0.89	1.33	0.54
	2018	7.94	15.70	0.98	1.30	-0.52
	2019	7.56	14.25	0.88	1.11	-0.56
BBCA	2016	3.05	18.30	4.97	1.00	0.42
	2017	3.11	17.75	4.68	1.11	0.41
	2018	3.13	17.40	4.40	0.96	0.41
	2019	3.11	16.41	4.25	0.87	0.66
BBNI	2016	1.89	12.78	5.52	1.46	0.52
	2017	1.94	13.65	5.79	1.45	0.51
	2018	1.87	13.67	6.08	1.34	-0.53
	2019	1.83	12.41	5.51	1.46	-0.86
BBRI	2016	2.61	17.84	5.84	1.35	0.44
	2017	2.58	17.36	5.73	1.27	-0.45
	2018	2.50	19.45	5.92	1.31	0.41
	2019	2.43	16.48	5.67	1.34	0.71
BBTN	2016	1.22	13.69	10.20	1.30	0.99
	2017	1.16	13.98	10.34	1.23	-1.12
	2018	0.92	11.78	11.06	1.53	1.15
	2019	0.07	0.88	11.30	1.43	1.46

Sumber: idx.co.id, pefindo.com, finance.yahoo.com.

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

(lanjutan)

Kode Saham	Tahun	ROA (%)	ROE (%)	DER (%)	Beta Saham (%)	Return Saham (%)
BMRI	2016	1.41	9.55	5.38	1.39	0.62
	2017	1.91	12.61	5.22	1.34	2.42
	2018	2.15	13.98	5.09	1.30	2.21
	2019	2.16	13.61	4.91	1.18	0.73
GGRM	2016	10.60	16.87	0.59	0.86	0.80
	2017	11.62	18.38	0.58	0.87	0.98
	2018	11.28	17.27	0.53	0.92	0.83
	2019	13.83	21.36	0.54	0.98	0.65
HMSP	2016	30.02	37.34	0.24	0.87	0.77
	2017	29.37	37.14	0.26	0.89	0.65
	2018	29.05	38.29	0.32	1.10	0.54
	2019	26.96	38.46	0.43	1.13	0.45
ICBP	2016	12.56	19.63	0.56	0.77	0.88
	2017	11.21	17.43	0.56	0.79	-0.80
	2018	13.56	20.52	0.51	0.61	0.66
	2019	13.85	20.10	0.45	0.48	-4.21
INDF	2016	6.41	11.99	0.87	1.28	2.23
	2017	5.85	11.00	0.88	1.33	2.63
	2018	5.14	9.94	0.93	1.20	0.54
	2019	6.14	10.89	0.77	0.98	0.58
INTP	2016	12.84	14.81	0.15	1.27	0.65
	2017	6.44	7.57	0.18	1.28	-0.75
	2018	4.12	4.12	0.16	1.48	0.76
	2019	6.62	7.95	0.20	1.48	0.60
JSMR	2016	3.37	11.04	2.27	1.09	2.65
	2017	2.64	11.40	3.31	1.02	2.46
	2018	2.47	10.08	3.08	1.04	2.62
	2019	2.08	8.94	3.30	1.20	0.73
KLBF	2016	15.44	18.86	0.22	0.98	0.58
	2017	14.76	17.66	0.20	0.95	-0.75
	2018	13.76	16.33	0.19	1.20	0.77
	2019	12.52	15.19	0.21	1.15	0.74

Sumber: idx.co.id, pefindo.com, finance.yahoo.com.

© 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

(lanjutan)

Kode Saham	Tahun	ROA (%)	ROE (%)	DER (%)	Beta Saham (%)	Return Saham (%)
LPPF	2016	41.57	108.86	1.62	1.17	1.05
	2017	35.14	81.92	1.33	1.00	2.22
	2018	21.79	60.43	1.77	1.21	0.47
	2019	28.28	78.26	1.77	1.01	0.61
MNCN	2016	10.41	15.63	0.50	1.30	0.65
	2017	10.41	15.99	0.54	1.55	-0.55
	2018	9.83	15.09	0.54	1.60	3.86
	2019	13.19	18.78	0.42	1.31	2.54
PGAS	2016	4.52	9.73	1.16	1.62	0.50
	2017	2.35	4.64	0.97	1.66	0.53
	2018	4.59	11.39	1.48	2.01	0.45
	2019	1.53	3.49	1.28	1.83	-0.55
PTPP	2016	3.69	10.67	1.89	1.32	-0.47
	2017	4.13	12.10	1.93	0.94	0.46
	2018	3.73	12.01	2.22	1.71	0.43
	2019	2.04	6.97	2.41	2.31	0.60
PTBA	2016	10.90	19.18	0.76	1.66	0.56
	2017	20.68	32.95	0.59	2.01	0.61
	2018	21.19	31.48	0.49	1.87	0.65
	2019	15.48	21.93	0.42	1.72	0.65
SCMA	2016	31.35	40.78	0.30	1.19	-0.53
	2017	24.47	29.91	0.22	1.01	-0.46
	2018	24.03	28.91	0.20	1.00	-0.40
	2019	15.65	19.15	0.22	1.28	-0.10
SMGR	2016	10.25	14.83	0.45	1.33	-0.66
	2017	4.17	6.71	0.61	1.29	0.60
	2018	6.03	9.43	0.56	1.50	0.60
	2019	2.97	7.00	1.35	1.61	0.65
TLKM	2016	16.24	27.64	0.70	0.73	0.60
	2017	16.48	29.16	0.77	0.72	0.58
	2018	13.08	23.00	0.76	0.75	0.58
	2019	12.47	23.53	0.89	0.75	0.54

Sumber: idx.co.id, pefindo.com, finance.yahoo.com.

© 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

(lanjutan)

Kode Saham	Tahun	ROA (%)	ROE (%)	DER (%)	Beta Saham (%)	Return Saham (%)
UNTR	2016	7.98	11.98	0.50	1.08	0.65
	2017	9.33	16.14	0.73	1.20	0.58
	2018	9.89	20.15	1.64	1.24	-0.54
	2019	9.97	18.22	0.83	1.35	-0.58
UNVR	2016	38.16	135.85	2.56	0.78	0.30
	2017	37.05	135.40	2.65	0.78	0.29
	2018	46.66	120.21	1.58	0.97	-0.40
	2019	35.80	139.97	2.91	0.95	-0.27
WIKA	2016	3.69	9.18	1.49	1.36	-0.49
	2017	2.97	9.27	2.12	1.04	-0.49
	2018	3.50	12.04	2.44	1.84	0.43
	2019	4.22	13.64	2.23	2.05	0.52
WSKT	2016	2.95	10.81	2.66	1.36	0.46
	2017	4.29	18.46	3.30	0.98	-0.39
	2018	3.71	15.99	3.31	1.87	-0.39
	2019	0.84	3.53	3.21	2.22	-0.76

Sumber: idx.co.id, pefindo.com, finance.yahoo.com.

**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

Hasil Uji CEM

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/30/21 Time: 09:49
 Sample: 2016 2019
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 28
 Total panel (balanced) observations: 112

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.201578	0.224569	5.350585	0.0000
X1	0.067372	0.015265	4.413580	0.0000
X2	-0.030123	0.005545	-5.432303	0.0000
X3	0.032221	0.025345	1.271284	0.2064
X4	-0.376430	0.165287	-2.277430	0.0247
R-squared	0.233774	Mean dependent var	0.804671	
Adjusted R-squared	0.205130	S.D. dependent var	0.693039	
S.E. of regression	0.617882	Akaike info criterion	1.918577	
Sum squared resid	40.85025	Schwarz criterion	2.039938	
Log likelihood	-102.4403	Hannan-Quinn criter.	1.967817	
F-statistic	8.161370	Durbin-Watson stat	1.087160	
Prob(F-statistic)	0.000009			

Sumber: Data diolah Eviews 10, 2021.

Hak Cipta :

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

Hasil Uji FEM

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/30/21 Time: 11:03
 Sample: 2016 2019
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 28
 Total panel (balanced) observations: 112

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.274037	0.506925	0.540587	0.5903
X1	0.174486	0.025893	6.738725	0.0000
X2	-0.079529	0.011996	-6.629785	0.0000
X3	0.425834	0.221292	1.924308	0.0579
X4	-0.283772	0.231796	-1.224232	0.2245

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.680223	Mean dependent var	0.804671
Adjusted R-squared	0.556310	S.D. dependent var	0.693039
S.E. of regression	0.461633	Akaike info criterion	1.526865
Sum squared resid	17.04843	Schwarz criterion	2.303579
Log likelihood	-53.50445	Hannan-Quinn criter.	1.842003
F-statistic	5.489504	Durbin-Watson stat	2.044439
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 10, 2021.

Hak Cipta :

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

Hasil Uji REM

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/05/21 Time: 11:12
 Sample: 2016 2019
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 28
 Total panel (balanced) observations: 112
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.031193	0.250445	4.117451	0.0001
X1	0.097827	0.016672	5.867873	0.0000
X2	-0.041884	0.006618	-6.328981	0.0000
X3	0.034660	0.035773	0.968875	0.3348
X4	-0.269890	0.175841	-1.534848	0.1278

Effects Specification

	S.D.	Rho
Cross-section random	0.382920	0.4076
Idiosyncratic random	0.461633	0.5924

Weighted Statistics

R-squared	0.257293	Mean dependent var	0.415408
Adjusted R-squared	0.229528	S.D. dependent var	0.559028
S.E. of regression	0.490696	Sum squared resid	25.76369
F-statistic	9.266878	Durbin-Watson stat	1.587724
Prob(F-statistic)	0.000002		

Unweighted Statistics

R-squared	0.194467	Mean dependent var	0.804671
Sum squared resid	42.94583	Durbin-Watson stat	0.952493

Sumber: Data diolah Eviews 10, 2021.

Hak Cipta :

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

Hasil Statistik Deskriptif

Date: 07/30/21
 Time: 09:51
 Sample: 2016 2019

	Y	X4	X3	X2	X1
Mean	0.804671	1.266188	2.034562	21.924987	10.044877
Median	0.542036	1.278000	0.895000	8.205000	3.120000
Maximum	3.862197	2.312000	11.304307	135.8500	46.66000
Minimum	-4.205457	0.479000	0.150000	0.350000	0.067119
Std. Dev.	0.693039	0.363908	2.386492	22.05392	7.970858
Skewness	2.891901	0.466547	1.958803	4.308180	2.923344
Kurtosis	11.46993	3.155141	6.818361	22.91514	12.35081
Jarque-Bera Probability	490.8966 0.000000	4.175429 0.123970	139.6617 0.000000	2197.320 0.000000	567.5663 0.000000
Sum	90.12318	141.8130	230.0800	1470.480	679.9600
Sum Sq. Dev.	53.31357	14.69963	632.1829	53987.65	7052.337
Observations	112	112	112	112	112

Sumber: Data diolah Eviews 10, 2021.

**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

Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/05/21 Time: 13:44
 Sample: 2016 2019
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 28
 Total panel (balanced) observations: 112

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.254068	0.207234	1.225999	0.2238
X1	0.014068	0.010585	1.329063	0.1876
X2	-0.004531	0.004904	-0.923885	0.3583
X3	-0.020784	0.090465	-0.229750	0.8189
X4	-0.002628	0.094759	-0.027730	0.9779

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.739024	Mean dependent var	0.233970
Adjusted R-squared	0.637895	S.D. dependent var	0.313615
S.E. of regression	0.188718	Akaike info criterion	-0.262167
Sum squared resid	2.849167	Schwarz criterion	0.514547
Log likelihood	46.68133	Hannan-Quinn criter.	0.052971
F-statistic	7.307785	Durbin-Watson stat	2.070380
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 10, 2021.

Hak Cipta :

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

Hasil Uji Autokorelasi

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/30/21 Time: 11:03
 Sample: 2016 2019
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 28
 Total panel (balanced) observations: 112

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.274037	0.506925	0.540587	0.5903
X1	0.174486	0.025893	6.738725	0.0000
X2	-0.079529	0.011996	-6.629785	0.0000
X3	0.425834	0.221292	1.924308	0.0579
X4	-0.283772	0.231796	-1.224232	0.2245

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.680223	Mean dependent var	0.804671
Adjusted R-squared	0.556310	S.D. dependent var	0.693039
S.E. of regression	0.461633	Akaike info criterion	1.526865
Sum squared resid	17.04843	Schwarz criterion	2.303579
Log likelihood	-53.50445	Hannan-Quinn criter.	1.842003
F-statistic	5.489504	Durbin-Watson stat	2.044439
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Data diolah Eviews 10, 2021.

Hak Cipta :

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

Tabel T

Pr df	0.25 0.50	0.10 0.20	0.05 0.10	0.025 0.050	0.01 0.02	0.005 0.010	0.001 0.002
81	0.67753	1.29209	1.66388	1.98969	2.37327	2.63790	3.19392
82	0.67749	1.29196	1.66365	1.98932	2.37269	2.63712	3.19262
83	0.67746	1.29183	1.66342	1.98896	2.37212	2.63637	3.19135
84	0.67742	1.29171	1.66320	1.98861	2.37156	2.63563	3.19011
85	0.67739	1.29159	1.66298	1.98827	2.37102	2.63491	3.18890
86	0.67735	1.29147	1.66277	1.98793	2.37049	2.63421	3.18772
87	0.67732	1.29136	1.66256	1.98761	2.36998	2.63353	3.18657
88	0.67729	1.29125	1.66235	1.98729	2.36947	2.63286	3.18544
89	0.67726	1.29114	1.66216	1.98698	2.36898	2.63220	3.18434
90	0.67723	1.29103	1.66196	1.98667	2.36850	2.63157	3.18327
91	0.67720	1.29092	1.66177	1.98638	2.36803	2.63094	3.18222
92	0.67717	1.29082	1.66159	1.98609	2.36757	2.63033	3.18119
93	0.67714	1.29072	1.66140	1.98580	2.36712	2.62973	3.18019
94	0.67711	1.29062	1.66123	1.98552	2.36667	2.62915	3.17921
95	0.67708	1.29053	1.66105	1.98525	2.36624	2.62858	3.17825
96	0.67705	1.29043	1.66088	1.98498	2.36582	2.62802	3.17731
97	0.67703	1.29034	1.66071	1.98472	2.36541	2.62747	3.17639
98	0.67700	1.29025	1.66055	1.98447	2.36500	2.62693	3.17549
99	0.67698	1.29016	1.66039	1.98422	2.36461	2.62641	3.17460
100	0.67695	1.29007	1.66023	1.98397	2.36422	2.62589	3.17374
101	0.67693	1.28999	1.66008	1.98373	2.36384	2.62539	3.17289
102	0.67690	1.28991	1.65993	1.98350	2.36346	2.62489	3.17206
103	0.67688	1.28982	1.65978	1.98326	2.36310	2.62441	3.17125
104	0.67686	1.28974	1.65964	1.98304	2.36274	2.62393	3.17045
105	0.67683	1.28967	1.65950	1.98282	2.36239	2.62347	3.16967
106	0.67681	1.28959	1.65936	1.98260	2.36204	2.62301	3.16890
107	0.67679	1.28951	1.65922	1.98238	2.36170	2.62256	3.16815
108	0.67677	1.28944	1.65909	1.98217	2.36137	2.62212	3.16741
109	0.67675	1.28937	1.65895	1.98197	2.36105	2.62169	3.16669
110	0.67673	1.28930	1.65882	1.98177	2.36073	2.62126	3.16598
111	0.67671	1.28922	1.65870	1.98157	2.36041	2.62085	3.16528
112	0.67669	1.28916	1.65857	1.98137	2.36010	2.62044	3.16460
113	0.67667	1.28909	1.65845	1.98118	2.35980	2.62004	3.16392
114	0.67665	1.28902	1.65833	1.98099	2.35950	2.61964	3.16326
115	0.67663	1.28896	1.65821	1.98081	2.35921	2.61926	3.16262
116	0.67661	1.28889	1.65810	1.98063	2.35892	2.61888	3.16198
117	0.67659	1.28883	1.65798	1.98045	2.35864	2.61850	3.16135
118	0.67657	1.28877	1.65787	1.98027	2.35837	2.61814	3.16074
119	0.67656	1.28871	1.65776	1.98010	2.35809	2.61778	3.16013
120	0.67654	1.28865	1.65765	1.97993	2.35782	2.61742	3.15954

Sumber: Junaidichaniago.wordpress.com

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

Tabel F

n	k=1		k=2		k=3		k=4	
	dL	dU	dL	dU	dL	dU	dL	dU
90	1.6345	1.6794	1.6119	1.7026	1.5889	1.7264	1.5656	1.7508
91	1.6366	1.6810	1.6143	1.7040	1.5915	1.7275	1.5685	1.7516
92	1.6387	1.6826	1.6166	1.7053	1.5941	1.7285	1.5713	1.7523
93	1.6407	1.6841	1.6188	1.7066	1.5966	1.7295	1.5741	1.7531
94	1.6427	1.6857	1.6211	1.7078	1.5991	1.7306	1.5768	1.7538
95	1.6447	1.6872	1.6233	1.7091	1.6015	1.7316	1.5795	1.7546
96	1.6466	1.6887	1.6254	1.7103	1.6039	1.7326	1.5821	1.7553
97	1.6485	1.6901	1.6275	1.7116	1.6063	1.7335	1.5847	1.7560
98	1.6504	1.6916	1.6296	1.7128	1.6086	1.7345	1.5872	1.7567
99	1.6522	1.6930	1.6317	1.7140	1.6108	1.7355	1.5897	1.7575
100	1.6540	1.6944	1.6337	1.7152	1.6131	1.7364	1.5922	1.7582
101	1.6558	1.6958	1.6357	1.7163	1.6153	1.7374	1.5946	1.7589
102	1.6576	1.6971	1.6376	1.7175	1.6174	1.7383	1.5969	1.7596
103	1.6593	1.6985	1.6396	1.7186	1.6196	1.7392	1.5993	1.7603
104	1.6610	1.6998	1.6415	1.7198	1.6217	1.7402	1.6016	1.7610
105	1.6627	1.7011	1.6433	1.7209	1.6237	1.7411	1.6038	1.7617
106	1.6644	1.7024	1.6452	1.7220	1.6258	1.7420	1.6061	1.7624
107	1.6660	1.7037	1.6470	1.7231	1.6277	1.7428	1.6083	1.7631
108	1.6676	1.7050	1.6488	1.7241	1.6297	1.7437	1.6104	1.7637
109	1.6692	1.7062	1.6505	1.7252	1.6317	1.7446	1.6125	1.7644
110	1.6708	1.7074	1.6523	1.7262	1.6336	1.7455	1.6146	1.7651
111	1.6723	1.7086	1.6540	1.7273	1.6355	1.7463	1.6167	1.7657
112	1.6738	1.7098	1.6557	1.7283	1.6373	1.7472	1.6187	1.7664
113	1.6753	1.7110	1.6574	1.7293	1.6391	1.7480	1.6207	1.7670
114	1.6768	1.7122	1.6590	1.7303	1.6410	1.7488	1.6227	1.7677
115	1.6783	1.7133	1.6606	1.7313	1.6427	1.7496	1.6246	1.7683
116	1.6797	1.7145	1.6622	1.7323	1.6445	1.7504	1.6265	1.7690
117	1.6812	1.7156	1.6638	1.7332	1.6462	1.7512	1.6284	1.7696
118	1.6826	1.7167	1.6653	1.7342	1.6479	1.7520	1.6303	1.7702
119	1.6839	1.7178	1.6669	1.7352	1.6496	1.7528	1.6321	1.7709
120	1.6853	1.7189	1.6684	1.7361	1.6513	1.7536	1.6339	1.7715
121	1.6867	1.7200	1.6699	1.7370	1.6529	1.7544	1.6357	1.7721
122	1.6880	1.7210	1.6714	1.7379	1.6545	1.7552	1.6375	1.7727
123	1.6893	1.7221	1.6728	1.7388	1.6561	1.7559	1.6392	1.7733
124	1.6906	1.7231	1.6743	1.7397	1.6577	1.7567	1.6409	1.7739
125	1.6919	1.7241	1.6757	1.7406	1.6592	1.7574	1.6426	1.7745
126	1.6932	1.7252	1.6771	1.7415	1.6608	1.7582	1.6443	1.7751
127	1.6944	1.7261	1.6785	1.7424	1.6623	1.7589	1.6460	1.7757
128	1.6957	1.7271	1.6798	1.7432	1.6638	1.7596	1.6476	1.7763

Sumber: Junaidichaniago.wordpress.com

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