



© 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



PENILAIAN *RETURN* SAHAM BERDASARKAN TINGKAT PROFITABILITAS UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

(Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**
Disusun Oleh:
MUHAMMAD FAQIH NURIANDA
4417070058

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2021



© 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

SKRIPSI TERAPAN



PENILAIAN *RETURN* SAHAM BERDASARKAN TINGKAT PROFITABILITAS UNTUK PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

(Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan (D4) pada Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun Oleh:

MUHAMMAD FAQIH NURIANDA

4417070058

PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

2021

Politeknik Negeri Jakarta



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 : Muhammad Faqih Nurianda

NIM : 4417070058

Tanda Tangan : 

Tangga : 12 Agustus 2021

1



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 :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi Terapan ini diajukan oleh:

Nama Penyusun : Muhammad Faqih Nurianda

Nomor Induk Mahasiswa : 4417070054

Jurusan/Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Penilaian *Return Saham* Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Consumer Goods yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.AK ()

Anggota Penguji : Fatimah, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 06 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



Dr., Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Muhammad Faqih Nurianda

NIM : 4417070058

Program Studi : Manajemen Keuangan

Judul Skripsi :

Penilaian *Return Saham* Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Consumer Goods yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II

Fatimah, S.E., M.M.

Ansori, S.E., M.M.

NIP. 196312231990032010

NIP.196002131987031004

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Diketahui oleh:

KPS Manajemen Keuangan

Ratna Juwita, S.E., M.S.M., M.Ak.

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



PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Muhammad Faqih Nurianda

NIM : 4417070054

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:

Penilaian Return Saham Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Consumer Goods yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)

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 : 12 Agustus 2021

Yang menyatakan

Muhammad Faqih Nurianda

NIM. 4417070058

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

Dengan mengucapkan puji dan syukur kehadiran Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam juga tidak lupa dijunjungkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga dan sahabat. Penulis bersyukur atas penyelesaian skripsi dengan judul **“Penilaian *Return Saham* Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan *Consumer Goods* yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)”**. Penulis berharap dengan adanya penulisan skripsi ini, dapat menambah wawasan bagi penulis dan pembaca referensi dalam meningkatkan ilmu pengetahuan baik akademik maupun praktik.

Dalam penelitian skripsi, penulis telah mendapatkan banyak dukungan dari berbagai pihak. Dengan hati yang tulus penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta,
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi,
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan,
4. Ibu Fatimah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing I yang dengan penuh kesabaran memberikan masukan mengenai materi dan penulisan skripsi ini sehingga layak untuk dipresentasikan.
5. Bapak Ansori, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing II yang dengan penuh kesabaran memberikan masukan mengenai materi dan penulisan skripsi ini sehingga layak untuk dipresentasikan.
6. Ibu Rina Hartini, S.Si, MM. selaku Dosen mata kuliah Stiatistik Inferensial dan Praktek Statistik yang telah memberikan masukan-masukan mengenai pengolahan data statistik.
7. Seluruh dosen di Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu pengetahuan serta pembelajaran yang bermanfaat selama menjalani perkuliahan.

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

8. Teristimewa untuk Ibu Nuryani, Kakak Ichwan, Paman Mudofar, Paman Marhumi dan seluruh keluarga yang telah memberikan dukungan lahir dan batin, do'a yang tulus dan kasih sayang kepada penulis
9. Seluruh civitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah mengajarkan banyak ilmu selama perkuliahan serta berbagi pengalaman hidup
10. Bani *Al Warbisyah* dan Bocah Taman sebagai teman sekaligus sahabat yang selalu memberikan kebersamaan yang tidak terlupakan serta dukungan satu sama lain selama 4 tahun ini.
11. Keluarga Badan Penelitian dan Pengembangan HMJA Harmonis yang selalu memberikan dorongan semangat serta motivasi bagi penulis.
12. Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi (HMJA) serta Forkat 2017 yang telah menjadi wadah pengembangan diri selama masa perkuliahan.
13. Teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2017 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa kuliah.
14. Silvia Veronika Abram yang telah menjadi teman diskusi selama pembuatan skripsi ini.
15. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terima kasih yang telah memberikan motivasi, kepercayaan, dan dukungannya kepada penulis.

Penulis menyadari dalam penyusunan dan penyajian Skripsi ini masih banyak terdapat kekurangan, baik dari segi materi maupun teknis penulisan. Penulis menerima kritik dan saran yang membangun sebagai perbaikan di masa mendatang. Akhir kata, penulis berharap Skripsi ini memberikan manfaat yang positif bagi mahasiswa, ilmu pengetahuan dan bagi semua pihak yang membaca.

Jakarta, Agustus 2021

Muhammad Faqih Nurianda
NIM. 4417070058



Penilaian Return Saham Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi

Oleh:

Muhammad Faqih Nurianda

Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Kini investor dalam menaruh portofolionya tidak hanya memperhatikan keuangan, namun juga faktor lingkungan. Untuk melihat emiten yang baik dari sisi keuangan dan ramah terhadap lingkungan terdapat Indeks Saham di Indonesia yang menyeleksi emiten sehingga dapat masuk ke kategori tersebut, yaitu Indeks SRI-KEHATI. Penelitian ini bertujuan untuk meneliti penilaian return saham berdasarkan tingkat profitabilitas untuk pengambilan keputusan investasi perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020. Metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi data panel dan pengambilan sampel dengan teknik *Purposive Sampling*. Data yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020 secara triwulanan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan secara parsial terhadap return saham perusahaan *consumer goods* Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020. Sedangkan ROE dan NPM secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap return saham perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020.

Kata kunci : ROA, ROE, NPM, Penilaian Saham, *Consumer Goods*, Indeks SRI-KEHATI, Keputusan Investasi

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

Stock Price Valuation Based on Profitability Level For Investment Decision Making

By:

Muhammad Faqih Nurianda

Study Program D4 Financial Management

ABSTRAK

Currently, investors in placing their portfolios do not only pay attention to finances but also environmental factors. There is a stock index in Indonesia that selects issuers that can be categorized both in terms of finance and friendly to the environment, namely the SRI-KEHATI Index. This study aims to examine the stock market price based on profitability for making investment decisions on consumer goods companies included in the SRI-KEHATI Index in 2016 – 2020. The research method used in this study is panel data regression. The Sampling technique is done by using the purposive sampling technique. The data used in this study is the financial statements of consumer goods companies included in the SRI-KEHATI Index for 2016 – 2020 on a quarterly basis. The results of this study indicate that ROA have no partial significant effect on stock prices of consumer goods companies SRI-KEHATI Index in 2016 - 2020. While ROE and NPM partially have a significant positive effect on stock returns of consumer goods companies that are included in the SRI-KEHATI Index in 2016 - 2020.

Keywords: ROA, ROE, NPM, *Stock Price Valuation, Consumer goods, Indeks SRI-KEHATI, Decision Making.*

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vi
KATA PENGANTAR	vii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	8
1.3 Pertanyaan Penelitian	8
BAB 2 Tinjauan Pustaka	12
2.1 Landasan Teori	12
2.1.1 Investasi	12
2.1.2 Saham	12
2.1.3 Indeks SRI-KEHATI	15
2.1.4 Penilaian Saham	16
2.1.5 Return Saham	17
2.1.6 Rasio Keuangan	18
2.1.7 Rasio Profitabilitas	19
2.2 Penelitian Terdahulu	20
2.3 Kerangka Pemikiran	27
2.4 Pengembangan Hipotesis	27
2.4.1 Pengembangan Hipotesis	28
BAB 3 Metode Penelitian	29
3.1 Jenis Penelitian	29
3.2 Objek Penelitian	29
3.3 Metode Pengambilan Sampel	29
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	30



Hak Cipta :

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

3.5	Metode Pengumpulan Data Penelitian	30
3.6	Metode Penelitian	31
3.6.1	Model 1	31
3.6.2	Model 2	31
3.6.3	Model 3	31
3.7	Definisi Operasional Variabel	32
3.8	Metode Analisa Data Analisis Deskriptif	34
3.8.1	Uji Pemilihan Model	34
3.8.2	Uji Asumsi Klasik	36
3.8.3	Uji Hipotesis	38
3.8.4	Penilaian Keputusan Saham	38
BAB 4 Hasil Penelitian dan Pembahasan		39
4.1	Hasil Penelitian	39
4.1.1	Hasil Seleksi Sampel	39
4.1.2	Gambaran Umum Variabel Penelitian	39
4.1.3	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	45
4.1.4	Hasil Model 1	46
4.1.5	Hasil Model 2	54
4.1.6	Hasil Model 3	62
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	72
4.3	Penilaian <i>Return Saham</i>	75
BAB 5 Penutup		77
5.1	Simpulan	77
5.2	Saran	78
5.2.1	Saran Untuk Akademik	78
5.2.2	Saran Untuk Investor	78
5.2.3	Saran Untuk Perusahaan	79
Daftar Pustaka		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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR TABEL

Tabel 1: 2.1 Penelitian Terdahulu	21
Tabel 2: 3.1 Sampel Perusahaan	29
Tabel 3: 3.2 Definisi Operasional Variabel.....	32
Tabel 4: 4.2 Ringkasan Profil Perusahaan	39
Tabel 5: 4.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	45
Tabel 6: 4.3 Hasil Uji Chow	47
Tabel 7: 4.4 Hasil Uji Hausman	47
Tabel 8: 4.5 Uji LM	48
Tabel 9: 4.6 Hasil Estimasi Model Common Effect Model	49
Tabel 10: 4.7 Uji Normalitas.....	50
Tabel 11: 4.8 Uji Heteroskedastisitas.....	51
Tabel 12: 4.9 Uji Autokorelasi.....	52
Tabel 13: 4.10 Model Terbaik Common Effect Model.....	53
Tabel 14: 4.11 Uji Chow.....	55
Tabel 15: 4.12 Uji Hausman	55
Tabel 16: 4.13 Uji LM	56
Tabel 17: 4.14 Hasil Estimasi Model Common Effect Model	57
Tabel 18: 4.15 Uji Normalitas.....	59
Tabel 19: 4.16 Uji Heteroskedastisitas.....	59
Tabel 20: 4.17 Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 21: 4.18 Model Terbaik Common Effect Model.....	61
Tabel 22: 4.19 Uji Chow.....	63
Tabel 23: 4.20 Uji Hausman	64
Tabel 24: 4.21 Uji LM	64
Tabel 25: 4.22 Hasil Estimasi Model Common Effect Model.....	65
Tabel 26: 4.23 Uji Normalitas.....	68
Tabel 27: 4.24 Uji Heteroskedastisitas.....	68
Tabel 28: 4.25 Uji Autokorelasi.....	69
Tabel 29: 4.26 Model Terbaik Common Effect Model.....	70
Tabel 30: 4.27 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	71
Tabel 31: 4.28 Hasil Penilaian Saham	75



Hak Cipta :

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

Daftar Gambar

Gambar 1: 2.1 Kerangka Pemikiran.....	27
Gambar 2: 4.1 Pergerakan Return Saham	40
Gambar 3: 4.2 Pergerakan Return On Asset (ROA)	41
Gambar 4: 4.3 Pergerakan Return On Equity (ROE).....	42
Gambar 5: 4.4. Pergerakan Net Profit Margin (NPM).....	44





Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Hasil Uji Analisis Deskriptif
- Lampiran 2 Hasil Uji Model *Pooled Least Square*
- Lampiran 3 Hasil Uji Model *Fixed Effect*
- Lampiran 4 Hasil Uji Model *Random Effect*
- Lampiran 5 Hasil Uji *Chow*
- Lampiran 6 Hasil Uji *Hausman*
- Lampiran 7 Hasil Uji LM
- Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik
- Lampiran 9 Hasil Penilaian Saham
- Lampiran 10 Data Penelitian

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 mengummikan 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 sebagai salah satu instrumen investasi dipandang dapat menjadi salah satu sarana yang mampu mempercepat pembangunan suatu negara di masa pandemi seperti ini secara efektif. Hal ini dapat terjadi karena pasar modal bisa menjadi wadah dalam pengerahan dana jangka panjang dari masyarakat untuk disalurkan ke sektor-sektor yang produktif. Selain itu, menurut data Badan Pusat Statistik (BPS) perekonomian Indonesia yang diukur melalui PDB atas dasar harga berlaku yaitu senilai Rp13.432,2 Triliun dan Pendapatan Domestik Bruto per kapita mencapai Rp56,9 juta atau USD 3.911,7. Sementara itu, kapitalisasi pasar saham BEI tercatat Rp 7.329 triliun pada 11 Februari 2021 yang berarti kontribusi pasar modal terhadap perekonomian Indonesia sebesar 48-50%. Melihat kemungkinan tersebut banyak investor pemula bermunculan dan mulai mengalihkan hartanya ke instrumen pasar modal untuk meningkatkan produktivitas saat dipaksa isolasi diri di masa pandemi. Dengan keuntungan yang didapat hal tersebut diyakini dapat membantu perekonomian secara individu dengan membantu secara luas mulai dari perusahaan yang berada di pasar modal hingga pertumbuhan perekonomian negara.

PT Bursa Efek Indonesia (BEI) melaporkan jumlah single investor identification (SID) yang tercatat pada PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) per akhir April 2021 mencapai 5,08 Juta investor. Artinya, jumlah tersebut bertumbuh sebesar 104 persen dari tahun 2019 yang berjumlah 2,4 juta (Utami, 2021). Namun, berbeda dengan Investasi lain, pasar modal memiliki kekhususan yaitu diperlukannya pengetahuan yang cukup, pengalaman serta naluri bisnis untuk menganalisa efek atau surat berharga yang akan dibeli dan efek yang sudah waktunya untuk dijual kembali (Pajar, 2017). Bagi emiten di Bursa Efek Indonesia (BEI), hendaknya menunjukkan kondisi keuangan yang baik, dikarenakan keuntungan yang diterima

perusahaan menunjukkan kenaikan yang berarti dari waktu ke waktu. Hal tersebut dapat dilihat dan dibaca oleh masyarakat umum, terlebih lagi dengan pihak yang berkepentingan dengan laporan keuangan tersebut.

Pada saat ini iklim investasi dan bisnis sedang terdapat gejala yaitu para pengelola dana atau investor sangat memperhatikan perusahaan yang ramah lingkungan untuk menaruh portofolio investasinya. menurut OJK, pertumbuhan yang signifikan dialami oleh perusahaan berbasis ESG (*Environment, Social, and Governance*) dalam lima tahun terakhir dari tahun 2016 – 2020. Indonesia semestinya melihat fenomena tersebut dan memanfaatkannya dengan cara meningkatkan fokus pada keberlanjutan ekologi dengan memperkuat kebijakan yang mengatur tentang kelestarian alam terhadap perusahaan yang bertujuan juga dapat menarik investor. Dilansir oleh (Kompas.com, 2020) Fenomena ini diperkuat dengan pernyataan *Global Sustainable Investment Alliance* (GSIA) melalui surveynya dimana memperlihatkan aset investasi berkelanjutan di negara maju tumbuh menjadi 30,7 triliun dollar AS.

Hal yang berbanding terbalik ditunjukkan oleh Indonesia, sebab sampai saat ini aspek lingkungan masih dianggap sebagai penghambat investasi karena perizinan yang sulit dan pengelolaan atas limbah yang dihasilkan menambah beban pada perusahaan (Meilani, 2019). Pernyataan ini diperkuat dengan hadirnya kebijakan pemerintah yang menghapus rambu-rambu terkait ancaman perusakan lingkungan di UU Omnibus Law. Di UU tersebut, aturan lama menyebutkan izin lingkungan merupakan persyaratan untuk memperoleh izin usaha dalam Pasal 40 UU Nomor 30 Tahun 2009 soal izin lingkungan dihapus pada UU Cipta Kerja. (Setiawan, 2020).

Salah satu kritik hadir dari Lembaga yang sangat memperhatikan lingkungan seperti *Greenpeace* Indonesia terhadap fokus kelestarian lingkungan pada industri dan berdasarkan laporan *World Economic Forum* 2020 bahwa persoalan lingkungan menjadi aspek paling penting untuk diatasi karena tingkat keharusannya lebih tinggi dibandingkan dengan aspek teknologi, politik dan ekonomi (Husani, 2020). Hal tersebut memungkinkan



© 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

Pemerintah Indonesia mulai memperkuat kembali aturan-aturan yang terfokus pada perlindungan lingkungan untuk menarik investor.

Di pasar modal Indonesia sebenarnya telah terdapat indeks yang dapat diartikan sebagai indeks saham *Sustainable and Responsible Investment* (SRI) yang merupakan hasil kerja sama dari Yayasan Keanekaragaman Hayati Indonesia (KEHATI) dan Bursa Efek Indonesia. Sayangnya indeks ini belum diketahui banyak oleh investor pemula, padahal SRI-KEHATI kerap menjadi sebagai ukuran bagi investor atau pihak manajer investasi untuk pertimbangan dalam keputusan langkah investasi. iklim investasi di Indonesia sangat melihat Indeks tersebut karena Peran SRI-KEHATI sangatlah penting. Dijelaskan (CRMS, 2018) bahwa melalui SRI-KEHATI, investor atau pihak manajer investasi akan melakukan penilaian terhadap perusahaan publik. Perusahaan yang kinerjanya baik dari segi pengelolaan finansial, sosial, dan lingkungan berkelanjutan tentu layak memperoleh investasi.

Indeks SRI-KEHATI dibentuk dengan harapan yaitu mampu mendorong mencapai tujuan-tujuan yaitu membersamai usaha *sustainable* bagi para perusahaan yang tercatat di pasar modal. Perhatian juga dikhususkan untuk segi fundamental berkelanjutan, bukan hanya berdasarkan aspek keuangan. Selain itu, diharap dapat menjadi batasan bagi investor dan manajer investasi di bidang investasi pasar saham jangka menengah dan jangka panjang. Karena kini investor asing tak hanya mempertimbangkan aspek keuangan, tetapi juga aspek sosial, lingkungan, dan prinsip pembangunan berkelanjutan. Keputusan untuk berinvestasi sangat dipengaruhi oleh beberapa aspek penting tersebut. Hanya perusahaan yang memperhatikan perolehan aspek-aspek tersebut yang mampu mencapai reputasi cemerlang di mata masyarakat dan investor. (Rosana, 2018)

Menurut kajian *Greenpeace* tentang Kebijakan, Praktik, dan Ambisi Bisnis dari Produsen-produsen Ternama pada bidang Barang Kebutuhan Sehari-hari (Fast Moving Consumer Goods) dimana sebagian besar perusahaan FMCG meningkatkan jumlah penggunaan plastik sekali pakai: semua kecuali satu perusahaan melaporkan peningkatan atau kondisi stabil



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

penggunaan plastik sekali pakai (Greenpeace Indonesia, 2018). Perusahaan pada sektor *consumer goods* yang lolos seleksi-seleksi dan masuk ke dalam Indeks SRI-KEHATI dapat menjadi percontohan dalam pengelolaan plastik dan limbah pabrik

Sesuai yang telah dijelaskan terdapat keunggulan-keunggulan yang dimiliki perusahaan *consumer goods* yang sesuai dengan kriteria industri yang berkelanjutan dan masuk ke Indeks SRI-KEHATI selain itu pada masa pandemi sektor *consumer goods* masih menjadi idola bagi investor (Antarane.com, 2020). Diawali oleh PT Indofood Sukses Makmur Tbk, Divisi Bogasari untuk yang pertama kalinya berhasil mendapat penghargaan Industri Hijau. Bogasari menerima Penghargaan karena pabrik yang berlokasi di Tanjung Priok, Jakarta Utara oleh Kementerian Perindustrian (Kemenperin) Republik Indonesia (Bogasari.com, 2019). Fokus perusahaan tidak hanya pada pencarian keuntungan sebanyak-banyaknya, namun juga bermanfaat bagi lingkungan dan masyarakat sekitar yang dibuktikan dengan penghargaan tersebut.

Selanjutnya, PT Kalbe Farma Tbk pada tahun 2019 sekali lagi mendapat pencapaian berupa apresiasi PROPER Hijau dari Kementerian Lingkungan Hidup untuk yang kedua kalinya pada Pabrik Kalbe Cikarang. Perolehan PROPER Hijau ini menunjukkan bahwa tidak ada pelanggaran terhadap undang-undang dan peraturan tentang lingkungan hidup (PT Kalbe Farma, 2018). Ketiga, PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul, Tbk menerima penghargaan Program Penilaian Peringkat Kinerja Perusahaan (Proper) 2020 dalam peringkat Emas dari Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan, pada Desember 2020. Hal ini berturut-turut didapatkan selama 4 tahun sejak 2016 karena Sido Muncul melakukan beberapa kegiatan, diantaranya kegiatan internal terkait sektor produksi, kepedulian terhadap lingkungan hidup dan kegiatan pelestarian keanekaragaman hayati atau Kehati, serta kegiatan CSR pemberdayaan masyarakat atau *Community Development* (Comdev) (Febriani, 2020).

© 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



Sebanyak 400 *brand* yang dimiliki sepakat dan berkomitmen dalam meminimalisir permasalahan pemakaian plastic dan mengganti peralatan yang hemat energi oleh PT Unilever Tbk. Unilever menerima anugerah Efisiensi Energi Nasional terbaik dalam kategori Gedung Hijau Besar dari Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral (KESDM) Republik Indonesia dalam ajang Penghargaan Subroto Bidang Efisiensi Energi (PSBE) 2019. Dilansir kabar berita (Gultom, 2019) Unilever menerima penghargaan ini atas upaya pengimplementasian aspek-aspek pengelolaan lingkungan yang baik (*enviromentally friendly*). Bangunan hijau Unilever berkontribusi dalam 9 pilar *Sustainable Development Goals* (SDGs) mengenai peningkatan kesehatan dan kesejahteraan penghuninya, membantu dalam memerangi perubahan iklim serta mendorong inovasi dan pemanfaatan sumber daya yang lebih bertanggung jawab.

Dalam memilih portofolio yang *Sustainable and Responsible Investment* (SRI) indeks SRI-KEHATI dapat menjadi pilihan dari banyak emiten untuk keputusan investasi karena baik dari sisi finansial maupun lingkungan. Namun, untuk memperkecil risiko kerugian maka diperlukan analisis terhadap aspek finansial. Ada lebih dari satu analisis yang mampu dipakai oleh investor supaya dapat meminimalisir kerugian. Diantaranya adalah dengan melakukan analisis teknikal merupakan teknik yang sangat sering menggunakan grafik untuk menganalisa fluktuasi harga dalam rentang waktu tertentu atau dalam hubungannya dengan faktor lain misalnya volume transaksi. Melalui pergerakan yang ada akan menunjukkan pola tertentu yang mampu digunakan sebagai dasar untuk melakukan pembelian atau penjualan (Wira, 2014)

Sedangkan analisis fundamental merupakan metode yang menggunakan data-data ekonomi dan kinerja perusahaan untuk dianalisis dengan tujuan mengukur potensi perusahaan di masa yang akan datang, termasuk faktor-faktor yang mempengaruhi perusahaan, seperti aset, laba, deviden, prospek manajemen perusahaan, hal ini mampu mengidentifikasi saham mana saja yang memiliki prospek cerah di masa depan atau sebaliknya dapat mengetahui saham yang kurang bagus di masa depan. Pada penelitian ini



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

analisis yang digunakan adalah analisis fundamental (Martalena & Malinda, 2011).

Penelitian ini menggunakan analisis fundamental untuk menilai saham. Mengutip perkataan Warren Buffet bahwa membeli saham adalah membeli sebuah bisnis, artinya investor harus menganalisis bisnisnya, tidak hanya melihat pergerakan saham. Investor perlu mengetahui produk perusahaan dan nilai dari suatu perusahaan. Perusahaan yang baik dan berkelanjutan pastinya secara efektif mengelola perusahaan tersebut. Hal yang dapat menjadi tolak ukur dalam keberhasilan perusahaan salah satunya dengan melihat rasio keuangan. Dari beberapa macam rasio keuangan yang ada rasio profitabilitas dipilih dikarenakan untuk dapat melangsungkan hidupnya, suatu perusahaan harus berada dalam keadaan yang menguntungkan. Hal ini menjadi daya Tarik utama untuk investor untuk menanam portofolionya

Menurut fenomena yang terjadi, keadaan tidak selalu berbanding lurus dengan teori yang dijelaskan oleh para ahli. Perbedaan hasil ini dikarenakan adanya perbedaan variabel, sektor, periode penelitian dan metode yang digunakan dalam penelitian. Rasio Profitabilitas dalam fenomena ini tidak sesuai dengan yang dipaparkan oleh para peneliti sebelumnya. Seperti peristiwa yang terjadi pada PT Indofood Sukses Makmur Tbk, ROA pada Triwulan 1 tahun 2019 sebesar 1,67% dan menurun di Triwulan 2 tahun 2019 menjadi 1,34%. Namun ternyata return saham INDF mengalami peningkatan dari -14,43% menjadi 10,20%. Peristiwa ini sesuai dengan hasil yang disimpulkan oleh Helmi Toatubun (2017) yang menjelaskan bahwa ROA tidak berpengaruh terhadap return saham. Namun hal ini tidak sesuai dengan hasil yang disimpulkan oleh Ni Putu Alma Kalya Almira dan Ni Luh Putu Wiagustini (2020) dan Happy Sista Devy (2018) yaitu ROA berpengaruh terhadap return saham.

Berikutnya keadaan sebenarnya yang tidak sejalan dengan teori selanjutnya yaitu pada Triwulan 3 Tahun 2017 return saham PT Kalbe Farma Tbk menurun dari 2,46% menjadi 1,50% di Triwulan 4 Tahun 2017. Namun, pada ROE sebaliknya terjadi peningkatan dari 4,33% menjadi 4,61%. Hal 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 mengummikan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

tidak sesuai dengan teori yang dijelaskan oleh penelitian Rosmiati Tarmizi, Herry Goenawan Soedarsa, Indrayenti dan Deasy Andrianto (2018) dan Dini Isnaini Syahbani, Yetty Murni, Hotman Fredy SN (2018) bahwa ROE berpengaruh terhadap return saham. Namun, fenomena yang ada didukung oleh penelitian oleh Melisa Handayani dan Ibnu Haris (2018) bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap return saham.

Selanjutnya yaitu NPM pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk pada Triwulan 2 Tahun 2016 senilai 20,28% dan menurun pada Triwulan 3 Tahun 2016 menjadi 14,61%. Namun pada return saham pada Triwulan 2 Tahun 2016 yang mulanya senilai 1,00% meningkat pada Triwulan 3 menjadi 5,94%. Berarti hal ini tidak sesuai dengan penelitian Aryanti dan Mawardi (2018) yang menjelaskan bahwa NPM tidak berpengaruh terhadap return saham. Hal ini berbeda dengan penelitian Helmi Toatubun (2017) yang menjelaskan bahwa NPM berpengaruh terhadap return saham.

Berdasarkan pemaparan yang telah diuraikan, ada kesenjangan antara teori dengan keadaan sesungguhnya dan terdapat perbedaan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Sehingga perlu dilakukan pengujian kembali untuk mengetahui pengaruh variabel ROA, ROE dan NPM terhadap *return* saham. Dalam upaya pengembangan penelitian yang sudah ada, maka penelitian ini menambahkan penilaian saham ditinjau dari harga sahamnya untuk mengetahui apakah saham perusahaan termasuk kategori *overvalued* atau *undervalued*. Dengan begitu, diharapkan investor akan mampu mengambil keputusan investasi yang tepat. Penelitian ini berfokus pada perusahaan *consumer goods* yang masuk pada indeks SRI-KEHATI. SRI-KEHATI dipilih sebagai salah satu kriteria penelitian dengan alasan selain memperhatikan finansial, SRI-KEHATI juga sangat memperhatikan keberlanjutan dan lingkungan ditambah dengan fenomena investor yang melihat faktor lingkungan dalam menambah portofolio. Berdasarkan latar belakang diatas peneliti mengambil judul ini. **“Penilaian Return Saham Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods yang Terdaftar Pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)”**.



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

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan penjelasan di atas, peneliti mengidentifikasi return saham perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam SRI-KEHATI menarik minat investor karena telah melalui seleksi finansial dan lingkungan. Namun, investor tentunya memiliki pertimbangan atas saham perusahaan yang dituju. Informasi mengenai profitabilitas perusahaan serta bagaimana pengaruhnya terhadap return saham, diperlukan investor untuk mempertimbangkan keputusan investasi. Sebagaimana telah diuraikan dalam latar belakang, terdapat pergerakan *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM) sehingga terdapat perbedaan pendapat menurut penelitian sebelumnya dan juga berdasarkan fenomena yang sedang berlangsung. Berdasarkan uraian tersebut, ketidaksesuaian ini menimbulkan *research gap* fenomena dan penelitian yang menarik untuk diuji kembali Penilaian *Return Saham Berdasarkan Tingkat Profitabilitas Untuk Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Consumer Goods yang terdaftar pada Indeks SRI-KEHATI Pada Tahun 2016 – 2020)*

Penelitian ini difokuskan pada perusahaan *consumer goods* yang masuk dalam indeks SRI-KEHATI dalam lima tahun terakhir. Hal ini dipilih dengan alasan bahwa faktor lingkungan sedang menjadi perhatian investor dan walaupun perusahaan pada sektor *consumer goods* menjadi sorotan karena menyumbang banyak sampah plastik oleh Lembaga Swadaya Masyarakat dalam surveynya pada kenyataannya perusahaan yang masuk dalam SRI-KEHATI beberapa kali mendapat penghargaan dari pemerintah industri yang memperhatikan lingkungan dan secara finansial telah dinilai baik.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Dari permasalahan di atas, penulis mengambil pertanyaan penelitian sebagai berikut:

- a. Bagaimana pengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* pada Indeks SRI-KEHATI?
- b. Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* pada Indeks SRI-KEHATI?

- c. Bagaimana pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* pada Indeks SRI-KEHATI?
- d. Bagaimana keputusan investasi yang dapat diambil berdasarkan valuasi saham berdasarkan *return* saham perusahaan?

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan masalah yang telah diuraikan, maka tujuan dari penelitian ini antara lain.

1. Menganalisis pengaruh *Return On Assets* secara parsial terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* yang masuk dalam indeks SRI-KEHATI.
2. Menganalisis pengaruh *Return On Equity* secara parsial terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* yang masuk dalam indeks SRI-KEHATI.
3. Menganalisis pengaruh *Net Profit Margin* secara parsial terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* yang masuk dalam indeks SRI-KEHATI.
4. Mendeskripsikan rekomendasi keputusan investasi dari hasil penilaian saham ditinjau dari *return* saham perusahaan.

1.5 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pengembangan ilmu maupun teori terdahulu yang berhubungan dengan pengambilan keputusan investasi dan dapat menjadi bukti pendukung empiris bagi penelitian selanjutnya

2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi Peneliti

Menambah ilmu pengetahuan mengenai analisis fundamental dan pengaruhnya terhadap *return* saham, serta pengambilan keputusan dalam berinvestasi 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 mengumumkkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- b. Bagi Investor

Memberikan referensi keilmuan mengenai analisis fundamental dan rekomendasi dalam pengambilan keputusan investasi saham sektor

1.6 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi ini adalah sebagai berikut:

BAB 1: PENDAHULUAN

Pada bab ini membahas tentang latar belakang penelitian yang berisikan penjelasan mengenai bidang usaha consumer goods dan fundamental, serta permasalahan antara penelitian sebelumnya dengan penelitian yang akan dilakukan, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, manfaat penelitian, tujuan penelitian dan sistematika penulisan yang digunakan dalam menyusun skripsi ini.

BAB 2: TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini membahas tentang tinjauan pustaka yang terdiri dari pustaka yang berisikan penelitian-penelitian sebelumnya yang sesuai dengan bidang penelitian yang digunakan untuk mengembangkan dan memperkuat penyusunan hipotesis. pembahasan mencakup: Saham, Indeks SRI-KEHATI, Penilaian return saham, Rasio Keuangan, dan Rasio Profitabilitas. Bab ini juga membahas penelitian sebelumnya yang berkaitan dengan pengujian pengaruh profitabilitas terhadap *return* saham.

BAB 3: METODOLOGI PENELITIAN

Pada bab akan membahas mengenai jenis dan sifat penelitian, populasi dan teknik pengambilan sampel, cara untuk mencapai tujuan penelitian, hipotesis, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan metode analisis data yang digunakan.

BAB 4: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan analisis dari hasil pengolahan data dan pembahasan mengenai pengaruh ROA, ROE dan NPM terhadap *return* saham, serta



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

keputusan investasi yang dapat diambil untuk menjawab tujuan penelitian yang merujuk pada hasil analisis data yang diperoleh.

BAB 5: PENUTUPAN

Pada bab ini berisikan pemaparan kesimpulan dari hasil penelitian yaitu mengenai pengaruh ROA, ROE dan NPM serta saran dari penulis untuk akademis dan investor.



© 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 satu 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





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 analisis data, hasil uji penelitian, dan pembahasan yang telah dilakukan dan dipaparkan, penelitian ini menggunakan sampel empat perusahaan sektor *consumer goods* yang termasuk dalam indeks SRI-KEHATI. Periode penelitian yang digunakan adalah triwulan dengan rentang waktu dari 2016 sampai dengan 2020. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan jumlah keseluruhan observasi sebanyak 80 data. Maka sebagaimana hasil uji dalam penelitian ini, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return On Asset (ROA)* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam indeks SRI-KEHATI. Artinya setiap kenaikan maupun penurunan ROA tidak mempengaruhi *return* saham. Maka dalam pengambilan keputusan investasi diperusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam SRI-KEHATI, investor tidak harus melihat ROA karena dalam penelitian ini ROA menunjukkan hasil yang tidak signifikan. Berdasarkan hasil tersebut maka menolak hipotesis yang diajukan yaitu H_1 : ROA berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
2. *Return On Equity (ROE)* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam indeks SRI-KEHATI. Hal ini mengindikasikan bahwa setiap perubahan variabel ROE akan mempengaruhi *return* saham yang akan datang. Maka dalam pengambilan keputusan investasi diperusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam SRI-KEHATI, investor dapat melihat ROE karena dalam penelitian ini ROE menunjukkan hasil yang berpengaruh signifikan. Berdasarkan hasil tersebut maka menerima hipotesis yang diajukan yaitu H_2 : ROE berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.
3. *Net Profit Margin (NPM)* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan *consumer goods* yang masuk ke

dalam indeks SRI-KEHATI. Nilai koefisien sebesar 0,259077 menunjukkan bahwa setiap kenaikan NPM 1 satuan maka akan meningkatkan harga saham sebesar 0,259077 satuan. Berdasarkan hasil tersebut maka menerima hipotesis yang diajukan yaitu H_3 : NPM berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.

4. Rekomendasi saham untuk keputusan investasi:

a. Saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), PT Kalbe Farma Tbk (KLBF) dan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) tergolong *overvalued*,

b. Saham PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) tergolong *undervalued*.

5.2 Saran

5.2.1 Saran Untuk Akademik

Terdapat keterbatasan pada penelitian ini, Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor atau sub sektor lain yang belum pernah dijadikan objek penelitian, atau menggunakan seluruh perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia supaya hasil penelitian dapat tergambar lebih menyeluruh. Selain itu, penelitian ini menggunakan tiga rasio profitabilitas yaitu *Return On Asset (ROA)*, *Return On Equity (ROE)*, *Net Profit Margin (NPM)* sebagai variabel fundamental yang dapat memengaruhi *return* saham. Penulis berharap penelitian selanjutnya dapat menggunakan rasio yang lebih beragam seperti likuiditas, aktivitas, atau solvabilitas supaya mampu menjelaskan lebih detail mengenai pengaruh variabel fundamental terhadap *return* saham.

5.2.2 Saran Untuk Investor

Bagi calon investor saham dengan tujuan investasi jangka Panjang dapat melihat Variabel ROE dan NPM dalam mempertimbangkan portofolio yang akan dipilih. Selain itu, dapat menambah dengan mempertimbangkan Analisis Teknikal untuk memperoleh capital gain lebih tepat. Bagi Investor yang berkompeten dapat juga menggunakan dua analisis dengan mengkolaborasikannya yaitu analisis fundamental dan analisis teknikal untuk



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

memperkuat akurasi dalam mengambil keputusan investasi. Investor maupun calon investor sebaiknya tidak hanya mencari sumber informasi berdasarkan laporan keuangan atau internal perusahaan saja tetapi juga perlu mencari informasi yang berasal dari eksternal perusahaan sehingga dapat dijadikan pertimbangan dalam mengambil keputusan.

5.2.3 Saran Untuk Perusahaan

Bagi perusahaan *consumer goods* yang masuk ke dalam Indeks SRI-KEHATI disarankan untuk meningkatkan ROE dan NPM karena dalam penelitian ini variabel tersebut berpengaruh terhadap *return* saham sehingga meningkatkan minat investor untuk menaruh portofolionya di perusahaan.

Hak Cipta :

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





Daftar Pustaka

- Akbar, & Usman. (2008). *Pengantar Statistika*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Antaraneews.com. (2020, September 2020). *Antaraneews.com*. Diambil kembali dari Sektor "consumer good" jadi idola investor saham saat pandemi: <https://www.antaraneews.com/berita/1701454/sector-consumer-good-jadi-idola-investor-saham-saat-pandemi>
- Bogasari.com. (2019, December 17). *Bogasari Raih Penghargaan Industri Hijau*. Diambil kembali dari Bogasari.com: <https://www.bogasari.com/news/raih-penghargaan-industri-hijau>
- Brigham, & Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Bursa Efek Indonesia. (2021). Diambil kembali dari idx.co.id: <https://www.idx.co.id/>
- CRMS. (2018). *Mengenal Indeks Berkelanjutan Perusahaan dari SRI Kehati*. Diambil kembali dari Center for Risk Management & Sustainability: <https://crmsindonesia.org/publications/mengenal-indeks-keberlanjutan-perusahaan-dari-sri-kehati/>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2015). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab*. Bandung: Alfabeta.
- Febriani, L. (2020, December 14). *Sido Muncul Raih Penghargaan Proper Emas dari Kementerian Lingkungan Hidup dan Kehutanan*. Diambil kembali dari tribunnews.com: <https://www.tribunnews.com/nasional/2020/12/14/sido-muncul-raih-penghargaan-proper-emas-dari-kementerian-lingkungan-hidup-dan-kehutanan>
- Field, A. (2009). *Discovering Statistics Using SPSS*. London: Sage Publication Ltd.
- Ghazali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Greenpeace Indonesia. (2018, Oktober 20). *Sebuah Krisis Kenyamanan*. Diambil kembali dari Greenpeace: <https://www.greenpeace.org/indonesia/publikasi/1267/sebuah-krisis-kenyamanan/>
- Gultom, A. (2019, September 28). *Unilever Raih Penghargaan Subroto Bidang Efisiensi Energi 2019*. Diambil kembali dari AYOJAKARTA.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 mengummikan 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

<https://www.ayojakarta.com/read/2019/09/28/4903/unilever-raih-penghargaan-subroto-bidang-efisiensi-energi-2019>

Hanafi, M., & Halim, A. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: (UPP) STIM YKPN.

Harahap, S. (2010). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.

Hariandja, R. (2020, October 21). *Mengapa Lingkungan Hidup Terancam dengan Ada Omnibus Law?* Diambil kembali dari Mongabay.co.id: <https://www.mongabay.co.id/2020/10/21/mengapa-lingkungan-hidup-terancam-dengan-ada-omnibus-law/>

Hartono, J. (2017). *Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.

Husaini, A. (2020, Oktober 5). *Mulai ada tren, asing hanya ingin biayai korporasi yang ramah lingkungan*. Diambil kembali dari Kontan.co.id: <https://industri.kontan.co.id/news/mulai-ada-tren-asing-hanya-ingin-biayai-korporasi-yang-ramah-lingkungan>

Husani, A. (2020, October 5). *Mulai ada tren, asing hanya ingin biayai korporasi yang ramah lingkungan*. Diambil kembali dari Kontan.co.id: <https://industri.kontan.co.id/news/mulai-ada-tren-asing-hanya-ingin-biayai-korporasi-yang-ramah-lingkungan>

Jhingan, M. L. (2003). *Ekonomi pembangunan dan perencanaan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.

Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.

Kompas.com. (2020, April 11). *Kompas.com*. Diambil kembali dari Properti.kompas.com: <https://properti.kompas.com/read/2020/04/11/190000521/investasi-berkelanjutan-hijau-dan-berdampak?page=all>

Lestari, J. I. (2004). Analisis Fundamental Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi Terhadap Saham Emiten Perdagangan Retail Periode 2001 sampai 2003. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 2.

Mai, M. U. (2013). Keputusan Struktur Modal, Tingkat Produktivitas, dan Profitabilitas, serta Nilai Perusahaan. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Vol 12*, 19-32.

Mardiyanto, H. (2009). *Intisari Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Gramedia Widiasarana Indonesia (GRASINDO).

Martalena, & Malinda. (2011). *Pengantar Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.

Meilani, H. (2019). HAMBATAN DALAM MENINGKATKAN INVESTASI ASING DI INDONESIA DAN SOLUSINYA. *Pusat Penelitian Badan Keahlian DPR RI Info Singkat*.

Munawir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Liberty.

Pajar. (2017). Pengaruh Motivasi Investasi Dan Pengetahuan Investasi Terhadap Minat Investasi Di Pasar Modal Pada Mahasiswa FE UNY. *Jurnal Profita*, 1-16.

Perdana, D., Hidayat, R. R., & Darmawan, A. (2016). ANALISIS FUNDAMENTAL DALAM PENILAIAN HARGA SAHAM DENGAN MENGGUNAKAN METODE DIVIDEND DISCOUNTED MODEL DAN PRICE EARNING RATIO. *Jurnal Administrasi Bisnis*, 206-211.

Prawoto, & Basuki. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.

PT Kalbe Farma. (2018). *Bersama, Kami Bersinergi & Peduli*. PT Kalbe Farma.

Qolbi, N. (2020, November 30). *Bahana TCW prediksi IHSG di level 6.800 pada 2021, berikut pendorongnya*. Diambil kembali dari Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/bahana-tcw-prediksi-ihsg-di-level-6800-pada-2021-berikut-pendorongnya>

Rosana, M. (2018). KEBIJAKAN PEMBANGUNAN BERKELANJUTAN YANG BERWAWASAN LINGKUNGAN DI INDONESIA. *Jurnal KELOLA: Jurnal Ilmu Sosial*.

Samsul, M. (2015). *Pasar Modal dan Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.

Sarwono, J. (2011). *Mixed Methods: Cara Menggabungkan Riset Kuantitatif dan Riset Kualitatif Secara Benar*. Jakarta: PT Elex Komputindo.

Setiawan, V. N. (2020, October 6). *Ekonomi Hijau*. Diambil kembali dari Katadata.co.id: <https://katadata.co.id/sortatobing/ekonomi-hijau/5f7c3f0e25cc1/bahaya-pasal-pasal-omnibus-law-uu-ciptaker-yang-ancam-lingkungan-hidup>

Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.

Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&B*. 37.

Sujawerni. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jogjakarta: Pustaka Baru Press.

Susanto, & Sabardi, A. (2002). *Analisis Teknikal di Bursa Efek*. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.



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

Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan Teori, Konsep, dan Aplikasi*, ed. Yogyakarta: Ekonisia.

Tandellin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Yogyakarta: Kanisius.

Tari, D. N. (2020, Agustus 10). *Tumbuh 22 Persen, Investor Pasar Modal Tembus 3 Juta Akun*. Diambil kembali dari *Bisnis.com*: <https://market.bisnis.com/read/20200810/7/1277162/tumbuh-22-persen-investor-pasar-modal-tembus-3-juta-akun>

Tendelilin, A. (2010). *Fortofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Konisius.

Utami, D. N. (2021, Mei 16). *Bisnis.com*. Diambil kembali dari *Bisnis.com*: <https://market.bisnis.com/read/20210516/7/1394275/mantap-jumlah-investor-pasar-modal-ri-tembus-5-juta-sid>

Wira, D. (2014). *Analisis Fundamental Saham*. Bandung: Exceed Books.

© 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 satu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

© Hak Cipta 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 satu 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 menggunakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1 Hasil Uji Analisis Deskriptif

	RETU RNSAHA M	ROA	ROE	NPM
Mean	0.025 075	0.048 925	0.107 212	0.152 475
Median	0.022 500	0.040 000	0.047 500	0.136 500
Maximu m	0.396 000	0.188 000	0.484 000	0.393 000
Minimu m	- 0.259000	0.008 000	0.017 000	0.049 000
Std. Dev.	0.117 762	0.031 827	0.117 779	0.069 788
Skewne ss	0.310 896	1.235 843	1.453 405	0.919 191
Kurtosis	3.289 305	5.746 866	3.713 627	3.729 833
Jarque- Bera	1.567 745	45.51 501	29.86 270	13.04 102
Probabili ty	0.456 634	0.000 000	0.000 000	0.001 473
Sum	2.006 000	3.914 000	8.577 000	12.19 800
Sum Sq. Dev.	1.095 566	0.080 022	1.095 877	0.384 756
Observa tions	80	80	80	80

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

Lampiran 2 Hasil Uji Model *Pooled Least Square*

Return on Assets

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 18:28
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.03 1244	0.024 378	1.281 625	0.2 038
ROA	0.12598 9	0.418 030	- 0.301388	0.7 639
R-squared	0.00 1163	var	Mean dependent	0.0 25075
Adjusted R-squared	- 0.01164 2	var	S.D. dependent	0.1 17762
S.E. of regression	0.11 8446	var	Akaike info criterion	1.4040 43
Sum squared resid	1.09 4291	var	Schwarz criterion	1.3444 92
Log likelihood	58.1 6171	var	Hannan-Quinn criter.	1.3801 67
F-statistic	0.09 0835	var	Durbin-Watson stat	2.0 31104
Prob(F-statistic)	0.76 3921			

Return on Equity

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 19:42
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.03 7807	0.017 842	2.118 999	0.0 373
ROE	0.11875 8	0.112 410	- 1.056471	0.2 940



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

R-squared	0.01	Mean dependent	0.0
Adjusted R-squared	4107	var	25075
	0.00	S.D. dependent	0.1
	1468	var	17762
S.E. of regression	0.11	Akaike info criterion	1.417087
	7676		-
Sum squared resid	1.080110	Schwarz criterion	1.357536
			-
Log likelihood	58.68347	Hannan-Quinn criter.	1.393211
F-statistic	1.116130	Durbin-Watson stat	2.037802
Prob(F-statistic)	0.294014		

Net Profit Margin

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 22:37
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
	-			
C	0.010636	0.031695	-0.335577	0.7381
NPM	0.234209	0.189215	1.237792	0.2195

R-squared	0.01	Mean dependent	0.0
Adjusted R-squared	9264	var	25075
	0.00	S.D. dependent	0.1
	6691	var	17762
S.E. of regression	0.11	Akaike info criterion	1.422331
	7368		-
Sum squared resid	1.074460	Schwarz criterion	1.362780
			-
Log likelihood	58.89324	Hannan-Quinn criter.	1.398456
F-statistic	1.532129	Durbin-Watson stat	2.083018
Prob(F-statistic)	0.219506		



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

Lampiran 3 Hasil Uji Model *Fixed Effect*

Return on Asset

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 18:29
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
	0.01	0.053	0.300	0.7
C	5952	117	312	648
	0.18	1.050	0.177	0.8
ROA	6335	403	394	597

Effects
Specification

Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.03	Mean dependent		0.0
	4515	var		25075
Adjusted R-squared	0.01697	S.D. dependent		0.1
	7	var		17762
S.E. of regression	0.11	Akaike info		1.3630
	8758	criterion		04
Sum squared resid	1.05	Schwarz criterion		1.2141
	7752			27
Log likelihood	59.5	Hannan-Quinn		1.3033
	2015	criter.		15
F-statistic	0.67	Durbin-Watson		2.1
	0295	stat		14332
Prob(F-statistic)	0.61			
	4622			

Return on Equity

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 19:43
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.05	0.040	1.407	0.1
	6958	478	137	635



© 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

ROE	0.297384	0.356850	-0.833360	0.4073
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.042972	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-squared	0.008069	var	S.D. dependent	0.117762
S.E. of regression	0.118236		Akaike info criterion	1.371802
Sum squared resid	1.048487		Schwarz criterion	1.222925
Log likelihood	59.87206	crit.	Hannan-Quinn	1.312113
F-statistic	0.841904	stat	Durbin-Watson	2.077028
Prob(F-statistic)	0.502986			

Net Profit Margin

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 22:39
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.015748	0.056435	-0.279045	0.7810
NPM	0.267735	0.359811	0.744101	0.4591

Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.041189	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-squared	0.009948	var	S.D. dependent	0.117762
S.E. of regression	0.118346		Akaike info criterion	1.369940
Sum squared resid	1.050441		Schwarz criterion	1.221063

Log likelihood	59.7	Hannan-Quinn	1.3102
	9759	criter.	51
	0.80	Durbin-Watson	2.1
F-statistic	5460	stat	33767
	0.52		
Prob(F-statistic)	5546		



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

Lampiran 4 Hasil Uji Model *Random Effect*

Return on Assets

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/16/21 Time: 18:30
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.03 0675	0.026 889	1.140 776	0.2 575
ROA	0.11436 3	0.458 479	- 0.249440	0.8 037
Effects Specification				Rh o
			S.D.	
Cross-section random			0.013 086	0.0 120
Idiosyncratic random			0.118 758	0.9 880
Weighted Statistics				
R-squared	0.00 0806	var	Mean dependent	0.0 22492
Adjusted R- squared	0.01200 4	var	S.D. dependent	0.1 17369
S.E. of regression	0.11 8071	resid	Sum squared	1.0 87386
F-statistic	0.06 2946	stat	Durbin-Watson	2.0 44390
Prob(F-statistic)	0.80 2559			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.00 1153	var	Mean dependent	0.0 25075
Sum squared resid	1.09 4302	stat	Durbin-Watson	2.0 31470

Return on Equity

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/16/21 Time: 19:44



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

Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.03 7807	0.017 927	2.108 951	0.0 382
ROE	0.11875 8	0.112 946	- 1.051461	0.2 963

Effects Specification		S.D.	Rh o
Cross-section random		0.000 000	0.0 000
Idiosyncratic random		0.118 236	1.0 000

Weighted Statistics			
R-squared	0.01 4107	var	Mean dependent 25075
Adjusted R- squared	0.00 1468	var	S.D. dependent 17762
S.E. of regression	0.11 7676	resid	Sum squared 80110
F-statistic	1.11 6130	stat	Durbin-Watson 37802
Prob(F-statistic)	0.29 4014		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.01 4107	var	Mean dependent 25075
Sum squared resid	1.08 0110	stat	Durbin-Watson 37802

Net Profit Margin

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 08/16/21 Time: 22:41
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
----------	-----------------	---------------	-----------------	-----------



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

	-			
	0.01063	0.031	-	0.7
C	6	959	0.332801	402
	0.23	0.190	1.227	0.2
NPM	4209	793	553	233

Effects Specification		S.D.	Ro
Cross-section random		0.000000	0.000
Idiosyncratic random		0.118346	1.000

Weighted Statistics			
R-squared	0.019264	Mean dependent var	0.025075
Adjusted R-squared	0.006691	S.D. dependent var	0.117762
S.E. of regression	0.117368	Sum squared resid	1.074460
F-statistic	1.532129	Durbin-Watson stat	2.083018
Prob(F-statistic)	0.219506		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.019264	Mean dependent var	0.025075
Sum squared resid	1.074460	Durbin-Watson stat	2.083018



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

Lampiran 4 Hasil Uji Model *Common Effect* terpilih

Return On Assets

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 18:45
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
ROA	0.125989	0.418030	-0.301388	0.7639
C	0.031244	0.024378	1.281625	0.2038
R-squared	0.001163	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-squared	0.011642	var	S.D. dependent	0.117762
S.E. of regression	0.118446	Akaike info criterion		1.404043
Sum squared resid	1.094291	Schwarz criterion		1.344492
Log likelihood	58.16171	Hannan-Quinn criter.		1.380167
F-statistic	0.090835	Durbin-Watson stat		2.031104
Prob(F-statistic)	0.763921			

Return on Equity

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 08/16/21 Time: 21:28
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80
 Linear estimation after one-step weighting matrix
 White period standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.041711	0.015347	2.717911	0.0081
ROE	-0.13545	0.047885	-2.828722	0.0059



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

Weighted Statistics

	0.02		Mean dependent	0.0
R-squared	4752	var		24964
Adjusted R-squared	0.01		S.D. dependent	0.1
S.E. of regression	2249	var		18162
	0.11		Sum squared	1.0
	7641	resid		79473
F-statistic	1.97		Durbin-Watson	2.0
	9696	stat		15114
Prob(F-statistic)	0.16			
	3395			

Unweighted Statistics

	0.01		Mean dependent	0.0
R-squared	3502	var		25075
Sum squared resid	1.08		Durbin-Watson	2.0
	0773	stat		33755

Net Profit Margin

Dependent Variable: RETURNSAHAM

Method: Panel EGLS (Period weights)

Date: 08/16/21 Time: 22:56

Sample: 2016Q1 2020Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 4

Total panel (balanced) observations: 80

Linear estimation after one-step weighting matrix

White period standard errors & covariance (d.f. corrected)

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
	-			
C	0.012325	0.012108	-1.017857	0.3119
NPM	0.259077	0.061427	4.217655	0.0001

Weighted Statistics

	0.04		Mean dependent	0.0
R-squared	0648	var		35104
Adjusted R-squared	0.02		S.D. dependent	0.1
S.E. of regression	8348	var		20938
	0.11		Sum squared	1.0
	7301	resid		73250
F-statistic	3.30		Durbin-Watson	2.2
	4867	stat		27111
Prob(F-statistic)	0.07			
	2914			

Unweighted Statistics

	0.01		Mean dependent	0.0
R-squared	8724	var		25075
Sum squared	1.07		Durbin-Watson	2.0
resid	5052	stat		84092



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

Lampiran 5 Hasil Uji *Chow*

Return on Asset

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.863 608	(3,75)	0.4 639
Cross-section Chi-square	2.716 884	3	0.4 374

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: RETURNSAHAM
Method: Panel Least Squares
Date: 08/16/21 Time: 18:29
Sample: 2016Q1 2020Q4
Periods included: 20
Cross-sections included: 4
Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.03 1244	0.024 378	1.281 625	0.2 038
ROA	- 0.12598 9	- 0.418 030	- 0.301388	0.7 639
R-squared	0.00 1163	Mean dependent var		0.0 25075
Adjusted R-squared	- 0.01164 2	S.D. dependent var		0.1 17762
S.E. of regression	0.11 8446	Akaike info criterion		1.4040 43
Sum squared resid	1.09 4291	Schwarz criterion		1.3444 92
Log likelihood	58.1 6171	Hannan-Quinn criter.		1.3801 67
F-statistic	0.09 0835	Durbin-Watson stat		2.0 31104
Prob(F-statistic)	0.76 3921			

Return on Equity

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



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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.754015	(3,75)	0.5235
Cross-section Chi-square	2.377177	3	0.4979

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 19:43
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.037807	0.017842	2.118999	0.0373
ROE	0.118758	0.112410	-1.056471	0.2940
R-squared	0.014107	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-squared	0.001468	var	S.D. dependent	0.117762
S.E. of regression	0.117676	Akaike info criterion		1.417087
Sum squared resid	1.080110	Schwarz criterion		1.357536
Log likelihood	58.68347	Hannan-Quinn criter.		1.393211
F-statistic	1.116130	Durbin-Watson stat		2.037802
Prob(F-statistic)	0.294014			

Net Profit Margin

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.571651	(3,75)	0.6354
Cross-section Chi-square	1.808683	3	0.6130



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

Cross-section fixed effects test equation:
 Dependent Variable: RETURNSAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 22:39
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
	-			
C	0.01063 6	0.031 695	- 0.335577	0.7 381
NPM	0.23 4209	0.189 215	1.237 792	0.2 195
R-squared	0.01 9264	var	Mean dependent	0.0 25075
Adjusted R- squared	0.00 6691	var	S.D. dependent	0.1 17762
S.E. of regression	0.11 7368	Akaike info criterion		1.4223 31
Sum squared resid	1.07 4460	Schwarz criterion		1.3627 80
Log likelihood	58.8 9324	Hannan-Quinn criter.		1.3984 56
F-statistic	1.53 2129	Durbin-Watson stat		2.0 83018
Prob(F-statistic)	0.21 9506			

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 6 Hasil Uji *Hausman*

Return on Assets

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Pr ob.
Cross-section random	0.101 237	1	0.7 503

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(D iff.)	Pr ob.
ROA	0.18 6335	- 0.114363	0.893 143	0.7 503

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN SAHAM

Method: Panel Least Squares

Date: 08/16/21 Time: 18:31

Sample: 2016Q1 2020Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 4

Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t-Statistic	Pr ob.
C	0.01 5952	0.053 117	0.300 312	0.7 648
ROA	0.18 6335	1.050 403	0.177 394	0.8 597

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.03 4515	var	Mean dependent	0.0 25075
Adjusted R-squared	- 0.01697 7	var	S.D. dependent	0.1 17762
S.E. of regression	0.11 8758		Akaike info criterion	1.3630 04
Sum squared resid	1.05 7752		Schwarz criterion	- 1.2141 27
Log likelihood	59.5 2015		Hannan-Quinn criter.	1.3033 15



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

F-statistic	0.67	Durbin-Watson	2.1
	0295	stat	14332
Prob(F-statistic)	0.61		
	4622		

Return on Equity

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

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Pr ob.
Cross-section random	0.278 460	1	0.5 977

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Pr ob.
	-	-	0.114	0.5
ROE	0.29738 4	0.118758	585	977

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN SAHAM

Method: Panel Least Squares

Date: 08/16/21 Time: 19:45

Sample: 2016Q1 2020Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 4

Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Pr ob.
C	0.05 6958	0.040 478	1.407 137	0.1 635
ROE	0.29738 4	0.356 850	- 0.833360	0.4 073

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.04 2972	Mean dependent var	0.0 25075
Adjusted R-squared	- 0.00806 9	S.D. dependent var	0.1 17762
S.E. of regression	0.11 8236	Akaike info criterion	- 1.3718



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

Sum squared resid	1.04 8487	Schwarz criterion	02 -
Log likelihood	59.8 7206	Hannan-Quinn criter.	1.2229 -
F-statistic	0.84 1904	Durbin-Watson stat	1.3121 13
Prob(F-statistic)	0.50 2986		2.0 77028

Net Profit Margin

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

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Pr ob.
Cross-section random	0.012 078	1	0.9 125

** WARNING: estimated cross-section random effects variance is zero.

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Pr ob.
NPM	0.26 7735	0.234 209	0.093 062	0.9 125

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN SAHAM

Method: Panel Least Squares

Date: 08/16/21 Time: 22:41

Sample: 2016Q1 2020Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 4

Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t-Statistic	Pr ob.
C	0.01574 8	0.056 435	- 0.279045	0.7 810
NPM	0.26 7735	0.359 811	0.744 101	0.4 591

Effects
Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.04 1189	var	Mean dependent	0.0 25075
Adjusted R-squared	- 0.00994 8	var	S.D. dependent	0.1 17762
S.E. of regression	0.11 8346	crit	Akaike info criterion	1.3699 40
Sum squared resid	1.05 0441	crit	Schwarz criterion	1.2210 63
Log likelihood	59.7 9759	crit	Hannan-Quinn	1.3102 51
F-statistic	0.80 5460	stat	Durbin-Watson	2.1 33767
Prob(F-statistic)	0.52 5546			

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

Lampiran 7 Hasil Uji LM

Return on Assets

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided

(all others) alternatives

	Cross-section	Test Hypothesis		
		Time	Both	
Breusch-Pagan	0.2652 74 (0.606 5)	4.3699 71 (0.036 6)	4.6352 44 (0.031 3)	
Honda	- 0.515047 --	2.0904 48 (0.018 3)	1.1139 76 (0.132 6)	
King-Wu	- 0.515047 --	2.0904 48 (0.018 3)	0.2933 05 (0.384 6)	
Standardized Honda	0.1820 40 (0.427 8)	2.2153 26 (0.013 4)	- 2.368718	--
Standardized King-Wu	0.1820 40 (0.427 8)	2.2153 26 (0.013 4)	- 2.388048	--
Gourieriou, et al.*	--	--	4.3699 71 (0.05)	--
*Mixed chi-square asymptotic critical values:				
	1%	7.289		
	5%	4.321		
	10%	2.952		

Return on Equity

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided

(all others) alternatives

	Cross-section	Test Hypothesis		
		Time	Both	



© 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

Breusch-Pagan	0.4836 58 (0.486 8)	4.2933 70 (0.038 3)	4.7770 28 (0.028 8)
Honda	- 0.695455 --	2.0720 45 (0.019 1)	0.9733 96 (0.165 2)
King-Wu	- 0.695455 --	2.0720 45 (0.019 1)	0.1188 52 (0.452 7)
Standardized Honda	- 0.035601 --	2.1927 50 (0.014 2)	- 2.522292 --
Standardized King-Wu	- 0.035601 --	2.1927 50 (0.014 2)	- 2.603100 --
Gourierioux, et al.*	-- --	-- --	4.2933 70 (0.10)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

Net Profit Margin

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided
(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	0.6488 61 (0.420 5)	4.8378 43 (0.027 8)	5.4867 05 (0.019 2)
Honda	- 0.805519 --	2.1995 10 (0.013 9)	0.9857 00 (0.162 1)
King-Wu	- 0.805519 --	2.1995 10 (0.013 9)	0.0636 37 (0.474 6)
Standardized Honda	- 0.275791 --	2.3376 54 (0.009	- 2.548731



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

		7)	--
Standardized	-	2.3376	-
King-Wu	0.275791	54 (0.009 7)	2.727527
	--		--
Gourierioux, et			4.8378
al.*	--	--	43 (0.05)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952



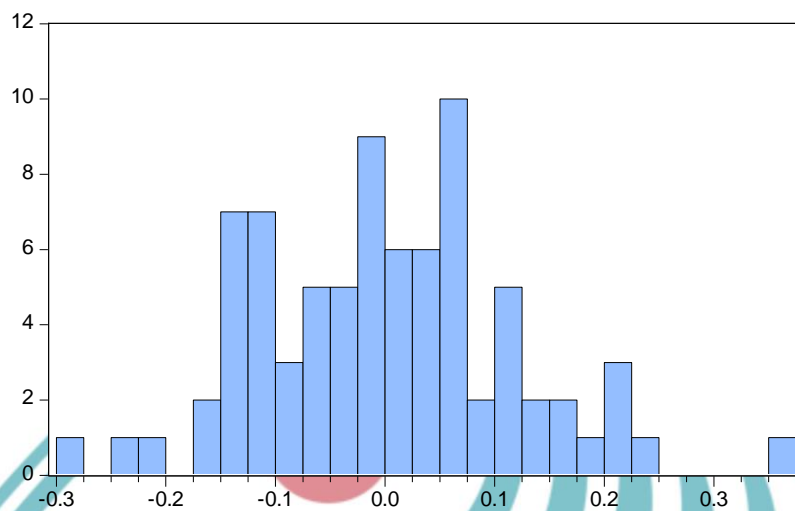


Hak Cipta :

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

Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik – Normalitas

Return on Assets

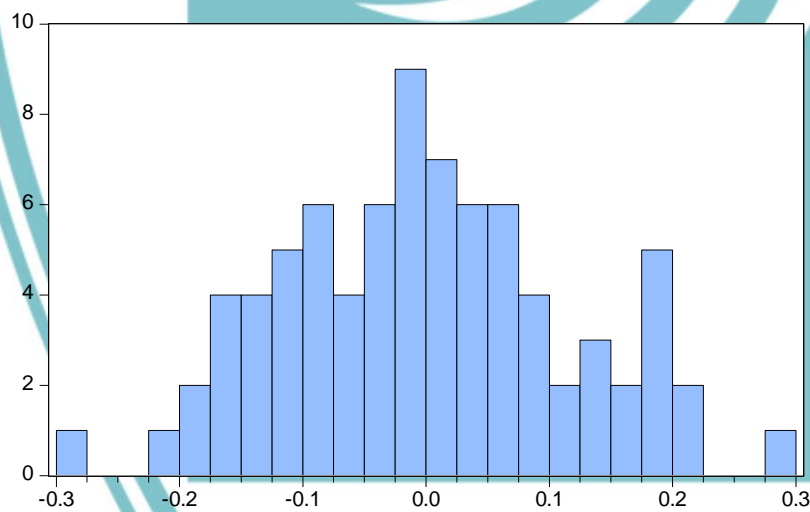


Series: Standardized Residuals
Sample 2016Q1 2020Q4
Observations 80

Mean -5.20e-18
Median -0.001531
Maximum 0.366646
Minimum -0.286338
Std. Dev. 0.117694
Skewness 0.286224
Kurtosis 3.255790

Jarque-Bera 1.310419
Probability 0.519333

Return on Equity

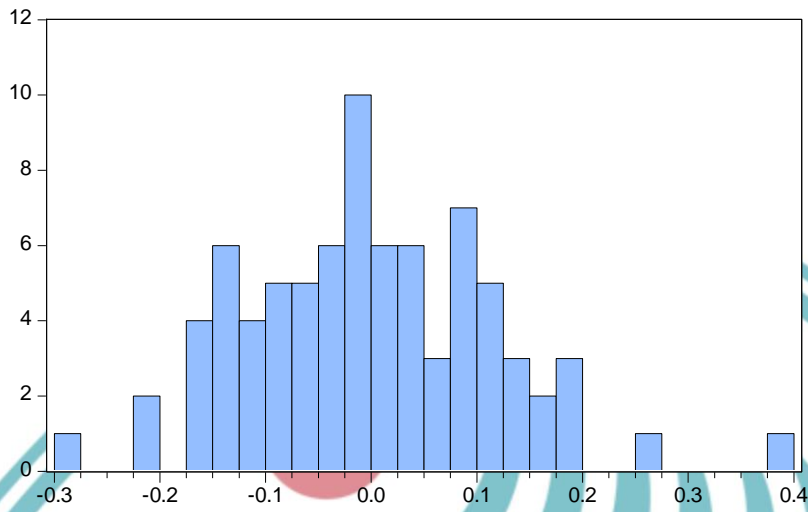


Series: Standardized Residuals
Sample 2016Q1 2020Q4
Observations 80

Mean -0.001032
Median -0.007563
Maximum 0.296414
Minimum -0.295796
Std. Dev. 0.116889
Skewness 0.137231
Kurtosis 2.704545

Jarque-Bera 0.542076
Probability 0.762588

Net Profit Margin



Series: Standardized Residuals
Sample 2016Q1 2020Q4
Observations 80

Mean	-6.59e-18
Median	-0.003910
Maximum	0.387197
Minimum	-0.275766
Std. Dev.	0.116622
Skewness	0.367921
Kurtosis	3.471538

Jarque-Bera	2.546036
Probability	0.279985

© 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

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

Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik – Heteroskedastisitas

Return on Assets

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 18:59
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.10 7017 -	0.014 851	7.205 944	0.0 000
ROA	0.30149 3	0.254 663	- 1.183887	0.2 401
R-squared	0.01 7652	var	Mean dependent	0.0 92255
Adjusted R-squared	0.00 5058	var	S.D. dependent	0.0 72340
S.E. of regression	0.07 2157		Akaike info criterion	2.3952 66
Sum squared resid	0.40 6116		Schwarz criterion	2.3357 15
Log likelihood	97.8 1063		Hannan-Quinn criter.	2.3713 90
F-statistic	1.40 1590		Durbin-Watson stat	2.0 30861
Prob(F-statistic)	0.24 0053			

Return on Equity

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 22:25
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.09 9693 -	0.010 849	9.188 798	0.0 000
ROE	0.07271 5	0.068 354	- 1.063796	0.2 907
R-squared	0.01 4301	var	Mean dependent	0.0 91897
Adjusted R-squared	0.00 1664	var	S.D. dependent	0.0 71615



© 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

S.E. of regression	0.07 1556	Akaike info criterion	2.4119 94
Sum squared resid	0.39 9379	Schwarz criterion	2.3524 44
Log likelihood	98.4 7977	Hannan-Quinn criter.	2.3881 19
F-statistic	1.13 1663	Durbin-Watson stat	1.9 70946
Prob(F-statistic)	0.29 0703		

Net Profit Margin

Dependent Variable: RESABS
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 23:03
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.09 4535	0.019 456	4.858 930	0.0 000
NPM	- 0.02006 2	0.116 151	- 0.172721	0.8 633
R-squared	0.00 0382	var	Mean dependent	0.0 91476
Adjusted R-squared	- 0.01243 3	var	S.D. dependent	0.0 71603
S.E. of regression	0.07 2047	Akaike info criterion	2.3983 19	-
Sum squared resid	0.40 4878	Schwarz criterion	2.3387 68	-
Log likelihood	97.9 3274	Hannan-Quinn criter.	2.3744 43	-
F-statistic	0.02 9833	Durbin-Watson stat	2.0 84854	-
Prob(F-statistic)	0.86 3318			



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

Lampiran 8 Hasil Uji Asumsi Klasik – Autokorelasi

Return on Assets

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 18:45
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
ROA	0.125989	0.418030	-0.301388	0.7639
C	0.031244	0.024378	1.281625	0.2038
R-squared	0.001163	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-squared	0.011642	var	S.D. dependent	0.117762
S.E. of regression	0.118446	Akaike info criterion		1.404043
Sum squared resid	1.094291	Schwarz criterion		1.344492
Log likelihood	58.16171	Hannan-Quinn criter.		1.380167
F-statistic	0.090835	Durbin-Watson stat		2.031104
Prob(F-statistic)	0.763921			

Return on Equity

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 22:28
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
C	0.037807	0.017842	2.118999	0.0373
ROE	0.118758	0.112410	-1.056471	0.2940
R-squared	0.014107	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-	0.00	S.D. dependent		0.1



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

squared	1468	var	17762
S.E. of regression	0.117676	Akaike info criterion	1.417087
Sum squared resid	1.080110	Schwarz criterion	1.357536
Log likelihood	58.68347	Hannan-Quinn criter.	1.393211
F-statistic	1.116130	Durbin-Watson stat	2.037802
Prob(F-statistic)	0.294014		

Net Profit Margin

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 22:37
 Sample: 2016Q1 2020Q4
 Periods included: 20
 Cross-sections included: 4
 Total panel (balanced) observations: 80

Variable	Coef ficient	Std. Error	t- Statistic	Pr ob.
	-			
C	0.010636	0.031695	-0.335577	0.7381
NPM	0.234209	0.189215	1.237792	0.2195

R-squared	0.019264	var	Mean dependent	0.025075
Adjusted R-squared	0.006691	var	S.D. dependent	0.17762
S.E. of regression	0.117368	Akaike info criterion		1.422331
Sum squared resid	1.074460	Schwarz criterion		1.362780
Log likelihood	58.89324	Hannan-Quinn criter.		1.398456
F-statistic	1.532129	Durbin-Watson stat		2.083018
Prob(F-statistic)	0.219506			

Lampiran 9 Data Penelitian

Perusahaan	Rentang Waktu	HAR GA SAHAM	Return Saham	R OA	R OE	N PM	
INDF	2 016	Triwulan 1	7,225	0.396	0.015	0.031	0.083
		Triwulan 2	7,250	0.003	0.015	0.032	0.079
		Triwulan 3	8,700	0.200	0.015	0.030	0.085
		Triwulan 4	7,925	-0.089	0.014	0.027	0.069
	2 017	Triwulan 1	8,000	0.009	0.021	0.038	0.099
		Triwulan 2	8,600	0.075	0.015	0.030	0.074
		Triwulan 3	8,425	-0.020	0.014	0.027	0.071
		Triwulan 4	7,625	-0.095	0.009	0.018	0.049
	2 018	Triwulan 1	7,200	-0.056	0.016	0.030	0.083
		Triwulan 2	6,650	-0.076	0.010	0.021	0.053
		Triwulan 3	5,900	-0.113	0.012	0.024	0.061
		Triwulan 4	7,450	0.263	0.014	0.028	0.074
	2 019	Triwulan 1	6,375	-0.144	0.017	0.032	0.085
		Triwulan 2	7,025	0.102	0.013	0.025	0.067
		Triwulan 3	7,700	0.096	0.013	0.024	0.065
		Triwulan 4	7,925	0.029	0.018	0.031	0.091
	2 020	Triwulan 1	6,350	-0.199	0.018	0.032	0.094
		Triwulan 2	6,525	0.028	0.016	0.029	0.083
		Triwulan 3	7,150	0.096	0.008	0.017	0.065
		Triwulan 4	6,850	-0.042	0.025	0.051	0.175
KLBF	2 016	Triwulan 1	1,445	0.095	0.040	0.050	0.127
		Triwulan 2		0.0	0.0	0.0	0.0



© 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 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

		ulan 2	1,530	59	042	053	119
		Triwulan 3	1,715	21	038	048	117
		Triwulan 4	1,515	0.117	040	049	123
		Triwulan 1	1,540	0.017	037	046	122
	2	Triwulan 2	1,625	55	039	051	124
	017	Triwulan 3	1,665	25	035	043	115
		Triwulan 4	1,690	15	039	046	125
		Triwulan 1	1,500	0.112	035	041	119
	2	Triwulan 2	1,220	0.187	036	045	118
	018	Triwulan 3	1,380	31	034	041	113
		Triwulan 4	1,520	01	037	043	123
		Triwulan 1	1,520	0.000	031	038	112
	2	Triwulan 2	1,460	0.039	036	044	116
	019	Triwulan 3	1,675	47	034	041	118
		Triwulan 4	1,620	0.033	029	035	102
		Triwulan 1	1,200	0.259	031	039	117
	2	Triwulan 2	1,460	17	033	043	126
	020	Triwulan 3	1,550	62	030	037	121
		Triwulan 4	1,480	0.045	032	040	121
		Triwulan 1	250	0.091	043	047	206
	2	Triwulan 2	253	10	052	057	203
	016	Triwulan 3	268	59	031	034	146
		Triwulan 4	260	0.028	043	047	192
	2	Triwulan 1	283	87	041	044	211
	017	Triwulan 2		-	0.	0.	0.
SIDO							



© 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

		ulan 2	249	0.119	042	045	194
		Triwulan 3	236	0.052	046	049	209
		Triwulan 4	273	0.155	049	053	214
		Triwulan 1	340	0.248	051	055	272
	2	Triwulan 2	390	0.147	035	044	188
	018	Triwulan 3	420	0.077	058	064	281
		Triwulan 4	420	0.000	055	063	224
		Triwulan 1	500	0.190	060	067	293
	2	Triwulan 2	503	0.005	051	056	237
	019	Triwulan 3	615	0.224	058	064	284
		Triwulan 4	638	0.037	065	075	244
		Triwulan 1	585	-0.082	062	070	317
	2	Triwulan 2	608	0.038	053	059	250
	020	Triwulan 3	745	0.226	061	069	285
		Triwulan 4	805	0.081	076	091	272
		Triwulan 1	8,585	0.160	094	245	157
	2	Triwulan 2	9,015	0.050	091	353	161
	016	Triwulan 3	8,910	-0.012	087	229	155
		Triwulan 4	7,760	-0.129	098	349	165
		Triwulan 1	8,665	0.117	105	294	181
	2	Triwulan 2	9,760	0.126	086	339	160
	017	Triwulan 3	9,795	0.004	085	250	161
		Triwulan 4	11,180	0.141	094	343	178
	2	Triwulan 1	9,905	-0.114	091	262	171
	018	Triwulan 2		-	0.	0.	0.



© 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

	ulan 2	9,220	0.069	082	337	087
	Triwulan 3	9,405	0.020	091	294	169
	Triwulan 4	9,080	-	0.	0.	0.
	Triwulan 1	9,845	0.084	079	193	164
2	Triwulan 2	9,000	0.086	089	384	181
019	Triwulan 3	9,300	0.033	087	263	166
	Triwulan 4	8,400	-	0.	0.	0.
	Triwulan 1	7,250	0.137	086	258	167
2	Triwulan 2	7,900	0.090	082	199	165
020	Triwulan 3	8,100	0.025	086	192	170
	Triwulan 4	7,350	-	0.	0.	0.
			0.093	084	349	164

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Data Penilaian Saham

Perusahaan	Rentang Waktu		P-Actual	P-Predicted
INDF	2016	1 Triwulan	0.396	0.009059524
		2 Triwulan	0.003	0.008233307
		3 Triwulan	0.200	0.009712709
		4 Triwulan	-0.089	0.005583959
	2017	1 Triwulan	0.009	0.013271766
		2 Triwulan	0.075	0.006761854
		3 Triwulan	-0.020	0.006076014
		4 Triwulan	-0.095	0.000269729
	2018	1 Triwulan	-0.056	0.009080228
		2 Triwulan	-0.076	0.001455345
		3 Triwulan	-0.113	0.003521073
		4 Triwulan	0.263	0.006867157
	2019	1 Triwulan	0.144	0.009762303
		2 Triwulan	0.102	0.005023638
		3 Triwulan	0.096	0.004636449
		4 Triwulan	0.029	0.011269081
	2020	1 Triwulan	-0.199	0.011900185
		2 Triwulan	0.028	0.009082538
		3 Triwulan	0.096	0.004572375
		4 Triwulan	-0.042	0.033079109
KLBF	2016	1 Triwulan	0.095	0.020493561
		2 Triwulan	0.059	0.018547765

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 menggunakan 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

		Triwulan	0.1	0.017977
		3	21	659
		Triwulan	-	0.019512
		4	0.117	011
	2 017	Triwulan	0.0	0.019216
		1	17	15
		2	55	0.019838
		412		
		Triwulan	0.0	0.017418
		3	25	152
		Triwulan	0.0	0.020153
		4	15	974
	2 018	Triwulan	-	0.018560
		1	0.112	001
		2	-	0.018363
		695		
		Triwulan	0.1	0.017028
		3	31	12
		Triwulan	0.1	0.019537
		4	01	026
	2 019	Triwulan	0.0	0.016820
		1	00	908
		2	-	0.017750
		353		
		Triwulan	0.1	0.018287
		3	47	654
		Triwulan	-	0.014078
		4	0.033	139
	2 020	Triwulan	-	0.017939
		1	0.259	707
		2	0.2	0.020284
		415		
		Triwulan	0,0	0.019004
		3	62	098
		Triwulan	-	0.018995
		4	0.045	91
SIDO	2 016	Triwulan	-	0.041092
		1	0.091	543
		2	0.0	0.040213
		095		
		3	0.0	0.025523
		59		01
		4	-	0.037367
		172		
	2 017	Triwulan	0.0	0.042430
		1	87	504
		Triwulan	-	0.037896
		2	0.119	52



© 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

		Triwulan	-	0.041794
		3	0.052	275
		Triwulan	0.1	0.043159
		4	55	002
		Triwulan	0.2	0.058232
		1	48	364
	2	Triwulan	0.1	0.036318
	018	2	47	943
		Triwulan	0.0	0.060509
		3	77	167
		Triwulan	0.0	0.045792
		4	00	874
		Triwulan	0.1	0.063497
		1	90	669
	2	Triwulan	0.0	0.049150
	019	2	05	747
		Triwulan	0.2	0.061349
		3	24	464
		Triwulan	0.0	0.050936
		4	37	692
		Triwulan	-	0.069765
		1	0.082	9
	2	Triwulan	0.0	0.052447
	020	2	38	271
		Triwulan	0.2	0.061417
		3	26	178
		Triwulan	0.0	0.058133
		4	81	788
		Triwulan	0.1	0.028399
		1	60	098
	2	Triwulan	0.0	0.029295
	016	2	50	821
		Triwulan	-	0.027892
		3	0.012	237
		Triwulan	-	0.030370
		4	0.129	489
		Triwulan	0.1	0.034514
		1	17	707
	2	Triwulan	0.1	0.029033
	017	2	26	658
		Triwulan	0.0	0.029478
		3	04	17
		Triwulan	0.1	0.033706
		4	41	775
	2	Triwulan	-	0.032012
	018	1	0.114	336
		Triwulan	-	0.010318
		2	0.069	594



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

	3	Triwulan	0.0 20	0.031535 85
	4	Triwulan	- 0.035	0.089446 902
2 019	1	Triwulan	0.0 84	0.030152 032
	2	Triwulan	- 0.086	0.034453 877
	3	Triwulan	0.0 33	0.030737 575
	4	Triwulan	- 0.097	0.033871
2 020	1	Triwulan	- 0.137	0.030944 193
	2	Triwulan	0.0 90	0.030539 909
	3	Triwulan	0.0 25	0.031774 133
	4	Triwulan	- 0.093	0.030178 549

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**