



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNINGS PER SHARE* (EPS), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN SAHAM* PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

TAHUN 2020–2023



**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Devira Patria Desmita/2104441001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

PENGARUH *RETURN ON EQUITY* (ROE), *EARNINGS PER SHARE* (EPS), DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* (DER) TERHADAP *RETURN* SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

TAHUN 2020–2023



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

Disusun oleh:

Devira Patria Desmita/2104441001

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2025**



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Devira Patria Desmita

NIM : 2104441001

Program Studi : Manajemen Keuangan

Jurusan : Akuntansi

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

Depok, 17 Juni 2025



Devira Patria Desmita

NIM. 2104441001



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Devira Patria Desmita
NIM : 2104441001
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia* (BEI) Tahun 2020–2023

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Rahma Nur Praptiwi, S.Si, M.M. ()
Anggota Penguji : Dr. Dra Endang Purwaningrum, M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok
Tanggal : 17 Juni 2025

Ketua Jurusan Akuntansi



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

NIP. 196404151990032002



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Devira Patria Desmita
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441001
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023

Disetujui Oleh Pembimbing

Dr. Dra Endang Purwaningrum, M.M.

NIP. 196304181989032001

Ketua Program Studi

Manajemen Keuangan

Lini Ingriyani, S.T., M.M

NIP. 199310202024062001



Hak Cipta :

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

KATA PENGANTAR

Dengan memanjatkan puji dan syukur ke hadirat Allah SWT atas limpahan rahmat, karunia, dan ridha-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul "Pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Pada Sektor Pertanian yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023" tepat waktu. Penulisan skripsi ini dilakukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta.

Selama proses penyusunan laporan, perjalanan penulis tidak selalu mudah. Tantangan dan hambatan kerap hadir, namun penulis merasa sangat terbantu oleh doa, dukungan, serta motivasi dari banyak pihak yang terlibat langsung maupun tidak langsung. Untuk itu, izinkan penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi, Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M., selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan, Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Dr. Dra. Edang Purwaningrum, M.M., selaku Dosen Pembimbing, yang dengan penuh kesabaran, ketulusan, dan dedikasi telah membimbing, memberi arahan, serta masukan yang sangat berarti selama proses penyusunan skripsi ini.
4. Ibu Rahma Nur Praptiwi, S.Si, M.M., selaku Dosen Penguji, yang telah memberikan masukan yang membangun serta semangat dan dorongan yang membantu penulis dalam memperbaiki dan menyelesaikan skripsi ini.
5. Seluruh dosen dan civitas akademika Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta yang telah berperan dalam memberikan ilmu yang berharga selama masa perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Kepada kakek dan nenek terkasih, terima kasih atas doa, kasih sayang, dan dukungan yang tak pernah putus sejak awal penulis menempuh pendidikan. Semangat dan perhatian yang diberikan menjadi kekuatan tersendiri bagi penulis untuk terus melangkah dan menyelesaikan studi ini. Penulis juga



© 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

menyampaikan terima kasih atas segala bentuk bantuan, termasuk dukungan materi, yang telah memungkinkan penulis untuk sampai pada tahap ini.

7. Kepada Mama tercinta dan saudara kembar penulis, terima kasih atas semangat, dukungan, dan motivasi yang terus kalian berikan di setiap tahap perjalanan ini. Cinta dan perhatian yang kalian berikan sangat berarti, dan menjadi alasan besar mengapa penulis bisa sampai di titik ini.
8. Terkhusus kepada sahabat penulis, Nadiyah Imani dan Siti Mudrika, yang telah menjadi tempat berkeluh kesah dan meluapkan isi hati. Kehadiran kalian sangat berarti bagi penulis dalam menghadapi setiap tantangan selama proses ini.
9. Kepada teman-teman terdekat penulis, Alya Zahra Fitria dan Neng Putri Pebrianti, yang telah menemani dan memberikan semangat sejak awal memasuki dunia perkuliahan. Kebersamaan kalian sangat berarti selama perjalanan studi ini.
10. Kepada Diana, Janetta, Anas, Shakilla serta semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu per satu, penulis mengucapkan terima kasih atas doa dan dukungan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan dan belum mencapai kesempurnaan. Oleh karena itu, penulis sangat terbuka terhadap masukan dan kritik yang membangun untuk menyempurnakan karya ini di masa mendatang. Penulis juga berharap hasil penelitian ini dapat memberikan manfaat yang nyata bagi pihak-pihak yang memerlukannya.

Depok, 17 Juni 2025

Devira Patria Desmita



Hak Cipta :

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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Devira Patria Desmita
NIM : 2104441001
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

“Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023”

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

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 17 Juni 2025

Yang menyatakan

Devira Patria Desmita



Hak Cipta :

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

Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), Dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023

Devira Patria Desmita
Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian selama periode 2020 hingga 2023. Data yang digunakan merupakan data tahunan yang diambil dari situs resmi Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis yang diterapkan adalah regresi data panel dengan tingkat signifikansi sebesar 5 persen. Hasil analisis secara parsial menunjukkan bahwa ROE dan DER berpengaruh negatif signifikan terhadap *return* saham Sementara itu, EPS tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Namun demikian, secara simultan, ketiga variabel independen, yaitu ROE, EPS, dan DER secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan sektor pertanian.

Kata kunci: ROE, EPS, DER, *Return Saham*, Sektor Pertanian

ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Return on Equity (ROE), Earnings per Share (EPS), and Debt to Equity Ratio (DER) on stock returns in agricultural sector companies during the 2020–2023 period. The data used in this research are annual data obtained from the official website of the Indonesia Stock Exchange. The analysis technique used is panel data regression with a 5 percent level of significance. The results of the partial test show that ROE and DER have a significant negative effect on stock returns, while EPS does not have a significant effect. Meanwhile, the simultaneous test shows that ROE, EPS, and DER together have a significant effect on stock returns in agricultural sector companies.

Keywords: ROE, EPS, DER, *Stock Return*, *Agricultural Sector*



Hak Cipta :

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

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	iii
LEMBAR PENGESAHAN	iv
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	v
KATA PENGANTAR.....	vi
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	viii
ABSTRAK	ix
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN	xiv
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian	7
1.5 Manfaat Penelitian	7
1.6 Sistematika Penelitian Skripsi.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	10
2.1 Landasan Teori.....	10
2.1.1 <i>Signalling Theory</i>	10
2.1.2 <i>Return Saham</i>	11
2.1.3 Rasio Keuangan	11
2.1.3.1 <i>Return on Equity (ROE)</i>	12
2.1.3.2 <i>Earnings Per Share (EPS)</i>	12
2.1.3.3 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i>	13
2.2 Penelitian Terdahulu	14
2.3 Kerangka Pemikiran.....	21
2.4 Hipotesis Penelitian	22
2.4.1 Pengaruh <i>Return on Equity (ROE)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.2 Pengaruh <i>Earning per Share (EPS)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> terhadap <i>Return Saham</i>	22
2.4.4 Pengaruh ROE, EPS, dan DER terhadap <i>Return Saham</i>	23
BAB III METODOLOGI PENELITIAN	24
3.1 Jenis Penelitian.....	24
3.2 Objek Penelitian.....	24
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	24
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	26
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	27
3.6 Metode Analisis Data Penelitian	27
3.6.1 Analisis Deskriptif.....	27
3.6.2 Penentuan Model Regresi Data Panel.....	27
3.6.3 Pemilihan Metode Pengujian Data Panel	29
3.6.4 Regresi Data Panel	30
3.6.5 Uji Asumsi Klasik	30
3.6.6 Pengujian Hipotesis.....	32



Hak Cipta :

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

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Hasil Penelitian	34
4.1.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	34
4.1.2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	35
4.1.3 Uji Pemilihan Model.....	36
4.1.4 Uji Asumsi Klasik	38
4.1.5 Uji Hipotesis	39
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian	43
4.2.1 Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) terhadap <i>Return Saham</i>	43
4.2.2 Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) terhadap <i>Return Saham</i>	44
4.2.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap <i>Return Saham</i>	45
4.2.4 Pengaruh ROE, EPS, dan DER terhadap <i>Return Saham</i>	45
BAB V PENUTUP	47
5.1 Kesimpulan	47
5.2 Saran	47
DAFTAR PUSTAKA.....	49
LAMPIRAN.....	52

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Kriteria Pemilihan Sampel Penelitian	25
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan yang Diteliti.....	25
Tabel 4.1 Sampel Perusahaan.....	34
Tabel 4.2 Hasil Analisis Deskriptif	35
Tabel 4.3 Hasil Uji Chow	37
Tabel 4.4 Hasil Uji LM	37
Tabel 4.5 Hasil Uji Pemilihan Model.....	38
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	39
Tabel 4.7 Hasil Uji Heteroskedastisitas	39
Tabel 4.8 Hasil Uji T	39
Tabel 4.9 Hasil Uji F	41
Tabel 4.10 Hasil Uji Koefisien Determinasi	42



Hak Cipta :

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Data Ekspor Pertanian di Indonesia	1
Gambar 1.2 Rata-Rata Harga Saham	3





Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Lembar Bimbingan.....	52
Lampiran 2. Data <i>Return on Equity</i> (ROE).....	53
Lampiran 3. Data <i>Earning per Share</i> (EPS)	54
Lampiran 4. Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER)	55
Lampiran 5. Data <i>Return Saham</i>	56
Lampiran 6. Hasil Analisa Deskriptif.....	57
Lampiran 7. Hasil Uji Chow	58
Lampiran 8. Hasil Uji LM.....	59
Lampiran 9. Model <i>Common Effect Model</i> (CEM)	60
Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas	61
Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas	62

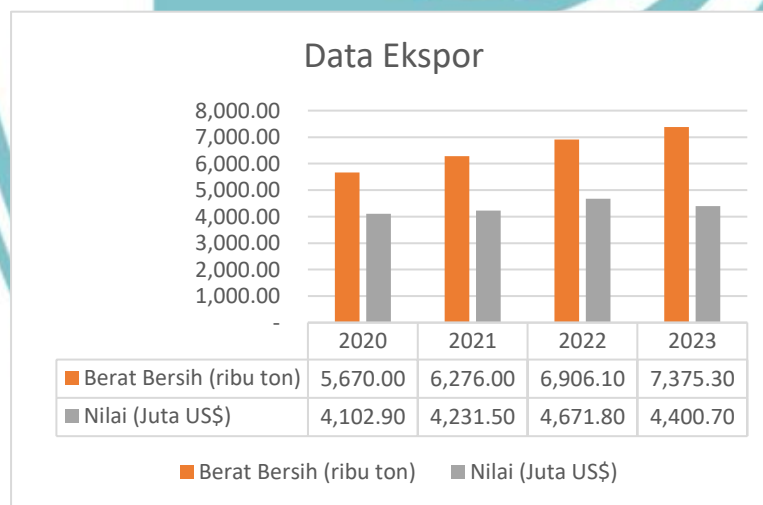
Hak Cipta :

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

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sektor pertanian berkontribusi dalam menjaga keseimbangan dan stabilitas perekonomian suatu negara. Indonesia sendiri dikenal sebagai negara agraris, di mana sektor ini menjadi tulang punggung perekonomian baik sebagai sumber utama mata pencaharian masyarakat maupun sebagai salah satu pilar dalam mendukung pembangunan nasional (Kementerian Pertanian, 2023). Sektor pertanian mencakup berbagai subsektor, seperti tanaman pangan, hortikultura, perkebunan, peternakan, perikanan, dan kehutanan, yang masing-masing memiliki peran strategis dalam mendukung ketahanan pangan dan ekspor nasional. Kontribusinya tidak hanya terbatas pada ketahanan pangan, tetapi juga mencakup penciptaan lapangan kerja serta peningkatan ekspor komoditas unggulan yang mendorong pertumbuhan ekonomi (Tannia & Suharti, 2020)



Gambar 1.1 Data Ekspor Pertanian di Indonesia

Sumber: www.bps.go.id, diolah 2025

Gambar 1.1, menunjukkan ekspor hasil pertanian selama periode 2020 hingga 2023. Pada tahun 2020, ekspor komoditas perkebunan mengalami peningkatan yang cukup signifikan, meskipun pandemi Covid-19 sedang melanda. Berdasarkan data BPS, subsektor perkebunan menjadi penyumbang terbesar dalam



© 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

ekspor pertanian dengan kontribusi mencapai 90,92%. Peningkatan ekspor ini didorong oleh beberapa komoditas utama, seperti kelapa sawit, karet, kakao, kelapa, dan kopi. Selain ekspor yang meningkat, daya beli petani juga mengalami perbaikan, yang terlihat dari kenaikan Nilai Tukar Petani (NTP) sektor pertanian, dari 99,45 pada Juni 2020 menjadi 102,86 pada November 2020. Berdasarkan tren ini, Kementerian Pertanian menargetkan peningkatan ekspor pertanian hingga tiga kali lipat melalui program Gerakan Tiga Kali Ekspor (Gratieks), dengan fokus pada komoditas strategis perkebunan (Ditjenbun, 2020).

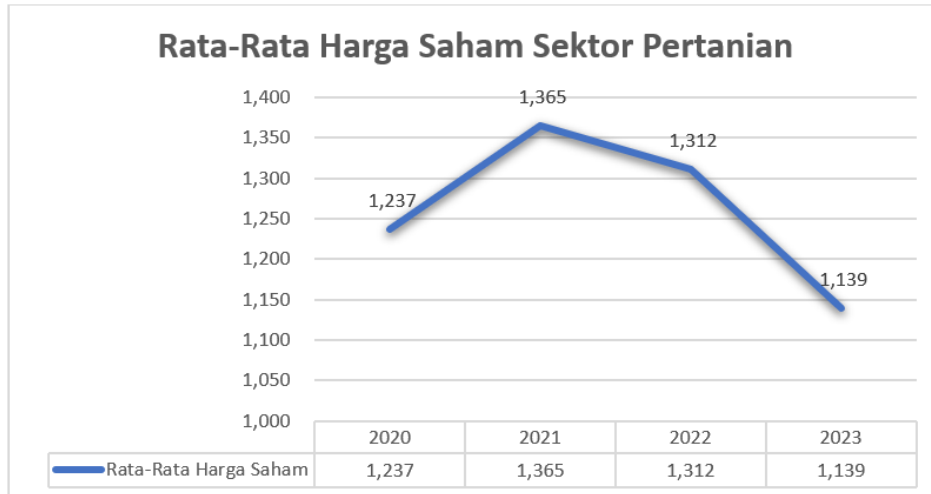
Kenaikan ekspor ini terus berlanjut hingga tahun 2021–2022, di mana ekspor hasil pertanian terus meningkat baik dari segi nilai maupun jumlah beratnya. Pada tahun 2021, ekspor getah karet dan sejenisnya mengalami peningkatan, dengan nilai mendekati 46,93 persen. Sementara itu, berbagai komoditas lain seperti tanaman lainnya, sarang burung, rumput laut, dan mutiara juga menunjukkan tren positif. Memasuki tahun 2022, ekspor kopi mencatat kenaikan terbesar, yaitu sebesar 33,69 persen, sehingga nilai ekspornya menembus angka US\$1.135,5 juta. Di tahun yang sama, ekspor getah karet dan sejenisnya terus meningkat, dengan nilai mencapai puluhan juta dolar AS dan beratnya mencapai puluhan ribu ton, menjadikannya yang tertinggi dalam lima tahun terakhir (BPS, 2024).

Pada tahun 2023, nilai ekspor sektor pertanian menurun, meskipun volumenya masih meningkat. Hal ini menunjukkan kemungkinan adanya fluktuasi harga atau penurunan harga jual per satuan berat. Salah satu dampaknya adalah harga minyak kelapa sawit atau *crude palm oil* (CPO), yang turun pada akhir tahun 2023. Penurunan ini terjadi karena permintaan dari India, Tiongkok, dan Uni Eropa melemah, sementara produksi CPO justru meningkat. Akibatnya, terjadi ketidakseimbangan antara pasokan dan permintaan yang menyebabkan harga turun (Kementerian Perdagangan RI, 2023). Selain CPO, ekspor komoditas lain juga mengalami penurunan nilai. Berdasarkan data BPS (2024), nilai ekspor kopi mengalami penurunan. Ekspor kopi ke Amerika Serikat dan India yang mengalami penurunan dibandingkan tahun 2022, masing-masing sebesar 19,75 persen dan 29,89 persen (BPS, 2024).



Hak Cipta :

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



Gambar 1.2 Rata-Rata Harga Saham

Sumber: Data Diolah, 2025

Jika dilihat dari Gambar 1.2, fluktuasi harga saham sektor pertanian mencerminkan adanya risiko dan peluang yang perlu diperhatikan oleh investor. Pada tahun 2020, rata-rata harga saham berada di angka 1.237, mencerminkan kondisi pasar sektor pertanian saat itu. Memasuki 2021, harga saham melonjak menjadi 1.365, mencerminkan optimisme investor yang didorong oleh kenaikan harga referensi CPO. Menurut Kementerian Perdagangan RI (2021), kenaikan ini dipengaruhi oleh meningkatnya konsumsi pasca-pemulihan ekonomi di Tiongkok, lonjakan harga minyak bumi yang mendorong peralihan ke biofuel, serta penguatan nilai tukar dolar terhadap poundsterling. Selain itu, penurunan produksi CPO di Malaysia akibat keterbatasan tenaga kerja turut memperketat pasokan, sehingga meningkatkan harga dan memberikan keuntungan bagi investor yang telah berinvestasi sebelum lonjakan harga terjadi.

Namun, tren kenaikan ini tidak bertahan lama, karena pada tahun 2022 harga saham sektor ini kembali menurun menjadi 1.312 dari 1.365. Penurunan ini semakin terlihat pada tahun 2023, di mana harga saham turun ke angka 1.139. Menurut Kementerian Perdagangan RI (2023), penurunan ini terjadi karena produksi CPO global meningkat, sementara permintaan tidak mengalami kenaikan yang sebanding, sehingga menyebabkan kelebihan pasokan dan menekan harga CPO. Kemudian Sekretaris Kabinet RI (2024) mengatakan terdapat faktor lain seperti fenomena El Niño yang menyebabkan kondisi cuaca ekstrem, sehingga mempengaruhi produksi pertanian secara keseluruhan. Kondisi ini menyebabkan



© 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

inflasi di sektor pertanian, yang berdampak negatif pada pendapatan dan profitabilitas perusahaan, sehingga menurunkan minat investor dan menyebabkan penurunan harga saham di sektor tersebut. Akibatnya, harga saham mengalami penurunan, yang berimbas pada penurunan *return* saham bagi investor, terutama mereka yang membeli saham di harga tinggi dan mengalami *capital loss*.

Kenaikan harga saham di sektor pertanian dipengaruhi oleh harga CPO, mengingat banyak perusahaan di sektor ini bergerak di industri kelapa sawit. Seiring dengan peningkatan harga saham, *return* investor juga cenderung meningkat, terutama melalui *capital gain* dari selisih harga beli dan jual saham. Hal ini sependapat dengan Larasati dan Suhono (2022) yang mengutarakan bahwa *return* dapat diperoleh dalam dua bentuk, yaitu dividen dan *capital gain*. Oleh karena itu, investor cenderung memutuskan untuk membeli saham dari perusahaan yang berpotensi memberikan *return* yang tinggi.

Analisis fundamental sering digunakan oleh investor yang berfokus pada investasi jangka panjang. Harga saham perusahaan sangat tergantung pada kinerja keuangan yang dapat dilihat melalui laporan keuangan. Jika laporan keuangan menunjukkan kondisi yang baik, investor cenderung melihatnya sebagai sinyal positif untuk berinvestasi. Sebaliknya, jika laporan keuangan menunjukkan hasil yang kurang baik, investor bisa meresponsnya secara negatif (Qotimah, Kalangi, & Korompis, 2023). Di antara berbagai rasio keuangan yang digunakan dalam analisis fundamental, *Return on Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) menjadi fokus utama dalam penelitian ini. Ketiga rasio ini sering digunakan dalam pasar modal untuk mengevaluasi profitabilitas, stabilitas keuangan, serta tingkat risiko perusahaan, yang nantinya dapat berpengaruh terhadap *return* saham.

Menurut Ermaini dkk (2021), ROE mengukur efektivitas perusahaan dalam mengelola modal sendiri (*net worth*) dan sejauh mana investasi pemegang saham menghasilkan keuntungan. Beberapa penelitian, seperti Almira & Wiagustini (2020) serta Wesso, FoEh, & Sinaga (2022), menemukan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun, temuan berbeda dinyatakan oleh Pandaya dkk. (2020), yang mengutarakan ROE tidak memiliki pengaruh



© 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

signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan hasil penelitian ini menunjukkan adanya kesenjangan penelitian.

EPS mencerminkan tingkat keyakinan investor dalam menanamkan modal pada perusahaan, di mana kenaikan EPS umumnya diiringi oleh peningkatan harga saham. Hal ini diperkuat oleh penelitian Almira & Wiagustini (2020), yang menemukan bahwa EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Namun, hasil lain dalam penelitian Larasati dan Suhono (2022), terdeteksi bahwa EPS tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan hasil ini menunjukkan adanya gap penelitian, di mana masih terdapat inkonsistensi dalam pengaruh antara EPS dan *return* saham.

Faktor lain yang memengaruhi *return* saham adalah DER. Melalui rasio ini, investor dapat menilai struktur modal perusahaan dan memahami tingkat risiko terkait kemungkinan gagal bayar atas kewajiban perusahaan. Penelitian Wesso, FoEh, & Sinaga (2022) menemukan DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap *return* saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan struktur modal yang seimbang dan penggunaan utang yang optimal dapat meningkatkan kepercayaan investor. Namun, penelitian Pandaya dkk. (2020) menghasilkan temuan yang berbeda, di mana DER justru tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Perbedaan ini menunjukkan bahwa pengaruh antara DER dan *return* saham masih belum konsisten, sehingga perlu diteliti lebih lanjut.

Berdasarkan yang telah dijelaskan sebelumnya, terdapat kesenjangan antara teori dan hasil penelitian yang telah dilakukan terkait pengaruh rasio keuangan terhadap *return* saham. Secara teori, rasio keuangan seperti ROE, EPS, dan DER berperan penting dalam menentukan tingkat keuntungan yang diperoleh investor dari saham yang dimiliki. Namun, beberapa penelitian sebelumnya menemukan hasil yang tidak konsisten, sehingga diperlukan pengujian ulang untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai pengaruh antara rasio keuangan tersebut dengan *return* saham. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Oleh karena itu, peneliti tertarik untuk **“Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return* Saham Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023”**.



Hak Cipta :

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

1.2 Rumusan Masalah

Sebelum berinvestasi, investor biasanya mempertimbangkan berbagai faktor yang berkaitan dengan kinerja keuangan perusahaan. Informasi mengenai profitabilitas perusahaan dan dampaknya terhadap *return* saham menjadi aspek penting dalam mendukung pengambilan keputusan investasi. Sebagaimana dijelaskan dalam latar belakang, terdapat kesenjangan dalam penelitian terdahulu, di mana beberapa studi menemukan pengaruh signifikan antara rasio keuangan seperti *Return on Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan *return* saham, sementara penelitian lainnya memperlihatkan hasil yang tidak selaras. Ketidaksesuaian hasil tersebut menunjukkan adanya perbedaan temuan dalam penelitian sebelumnya, yang mendorong penulis untuk mengkaji kembali variabel ROE, EPS, dan DER serta pengaruhnya terhadap *return* saham.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, pertanyaan penelitian yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Return on Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023?
2. Apakah *Earnings Per Share* (EPS) memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023?
3. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023?
4. Apakah *Return on Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023?



Hak Cipta :

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

1.4 Tujuan Penelitian

Berdasarkan pertanyaan penelitian yang telah dirumuskan, tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023.
2. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023.
3. Untuk mendeskripsikan pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023.
4. Untuk mendeskripsikan pengaruh ROE, EPS, dan DER secara simultan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020–2023.

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan beberapa manfaat, antara lain:

1. Manfaat Teoritis
 Penelitian ini diharapkan dapat memperluas pemahaman mengenai pengaruh rasio keuangan dengan *return* saham di sektor pertanian. Hasilnya dapat menjadi referensi bagi akademisi dalam mengkaji faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi *return* saham serta sebagai bahan perbandingan dengan sektor lain.
2. Manfaat Praktis
 - a. Bagi peneliti
 Penelitian ini membantu penulis memahami lebih dalam tentang bagaimana rasio keuangan memengaruhi *return* saham, khususnya di sektor pertanian. Selain itu, penelitian ini juga melatih keterampilan dalam menganalisis data keuangan serta menerapkan teori keuangan dan investasi di pasar modal.



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

b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan kepada investor mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap return saham pada emiten sektor pertanian. Melalui temuan penelitian ini, investor dapat mempertimbangkan informasi rasio keuangan sebagai dasar dalam mengambil keputusan investasi yang lebih bijak.

1.6 Sistematika Penelitian Skripsi

Penelitian berjudul “Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *Return Saham* pada Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023” disusun dengan sistematisasi sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menyajikan uraian mengenai latar belakang yang menjadi dasar pelaksanaan penelitian, perumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan yang ingin dicapai, manfaat yang diharapkan, serta susunan sistematisasi penulisan dalam laporan penelitian ini.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi dasar teori yang mendukung penelitian. Selain itu, dijelaskan pula variabel-variabel seperti *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *return saham* yang menjadi fokus penelitian. Bab ini juga memuat tinjauan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan metode penelitian yang digunakan, yaitu pendekatan kuantitatif. Penelitian ini berfokus pada sektor pertanian sebagai objek penelitian, dengan teknik pengambilan sampel menggunakan *purposive sampling*. Selain itu, bab ini menjelaskan jenis dan sumber data, metode pengumpulan data, serta teknik analisis yang digunakan.



© 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

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini memaparkan hasil dari penelitian yang telah dilakukan. Penjelasan mencakup analisis data secara deskriptif, hasil regresi, pengujian hipotesis, serta pembahasan dan implikasi dari hasil penelitian tersebut.

BAB V : PENUTUP

Bab ini memuat kesimpulan dari hasil penelitian yang menjawab pertanyaan-pertanyaan penelitian. Selain itu, bab ini juga memberikan saran berdasarkan keterbatasan yang ditemui selama proses penelitian.





Hak Cipta :

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

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil pengujian yang diperoleh selama penelitian, beberapa kesimpulan berikut:

1. Secara individual, *Return on Equity* (ROE) terbukti memberikan dampak signifikan dengan arah negatif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini ditolak.
2. Secara individual, *Earning per Share* (EPS) tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini ditolak.
3. Secara individual, *Debt to Equity Ratio* (DER) terbukti memberikan dampak signifikan dengan arah negatif terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini ditolak.
4. Secara bersama-sama, variabel ROE, EPS, dan DER menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham. Hal ini berarti ketiga variabel tersebut secara bersama mempengaruhi pergerakan *return* saham pada perusahaan-perusahaan sektor pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan temuan ini, maka hipotesis yang diajukan dalam penelitian dapat diterima.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil pembahasan, penulis memberikan saran yang diharapkan bermanfaat dan menjadi bahan masukan bagi pihak terkait, yaitu sebagai berikut:

1. Bagi manajemen perusahaan, disarankan untuk lebih berhati-hati dalam mengelola penggunaan modal dan struktur permodalan, khususnya dengan mengoptimalkan pengelolaan ekuitas dan utang agar tidak menimbulkan tekanan keuangan yang dapat menurunkan *return* saham.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

2. Bagi investor, mempertimbangkan indikator variabel *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara lebih cermat karena keduanya memiliki pengaruh negatif dan signifikan terhadap *return* saham, sehingga perlu diwaspadai perusahaan dengan nilai ROE dan DER yang tinggi.
3. Bagi peneliti mendatang, disarankan untuk mengkaji sektor atau subsektor lain yang belum banyak diteliti, serta menambahkan variabel makroekonomi, seperti inflasi, suku bunga, dan indikator ekonomi lainnya yang relevan, guna memperkaya analisis. Perluasan periode observasi juga dianjurkan agar hasil penelitian lebih representatif.





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

- Alamsyah, I. F., Esra, R., Awalia, S., & Nohe, D. A. (2022). Analisis regresi data panel untuk mengetahui faktor yang memengaruhi jumlah penduduk miskin di Kalimantan Timur. *Prosiding Seminar Nasional Matematika, Statistika, dan Aplikasinya, Vol.2*, 254-266.
- Almira, N. P., & Wiagustini, N. L. (2020). Return on Asset, Return on Equity, dan Earning per Share Berpengaruh terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen, Vol. 9, No. 3, ISSN : 2302-8912*, 1069-1088.
- Amin, N. F., Garancang, S., & Abunawas, K. (2023). Konsep Umum Populasi dan Sampel Dalam Penelitian. *Jurnal Pilar: Jurnal Kajian Islam Kontemporer, Volume 14 , No. 1, p-ISSN: 1978-5119; e-ISSN: 2776-3005*, 15-31.
- Ardiansyah, Risnita, & Jailani, M. (2023). Teknik Pengumpulan Data Dan Instrumen Penelitian Ilmiah Pendidikan Pada Pendekatan Kualitatif dan Kuantitatif. *IHSAN: Jurnal Pendidikan Islam, Volume 1 Nomor 2*, 1-9.
- Avishadewi, L., & Sulastiningsih. (2021). Analisis Pengaruh Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value (PBV), Dan Earning per Share (EPS) Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis Indonesia STIE Widya Wiwaha, Vol.1, No.2, ISSN 2808-1617*, 301 – 321 .
- Balaka, M. Y. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Jawa Barat: Widina Bhakti Persada Bandung.
- Basuki, A. T. (2021). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. Yogyakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- BPS. (2024). *Analisis Komoditas Ekspor 2019–2023*. Badan Pusat Statistik.
- Budi, A. D., Septiana, L., & Mahendra, B. E. (2024). Memahami Asumsi Klasik dalam Analisis Statistik: Sebuah Kajian Mendalam tentang Multikolinearitas, Heterokedastisitas, dan Autokorelasi dalam Penelitian. *Jurnal Multidisiplin West Science, Vol. 03, No. 01*, 01-11.
- Dessy, R. P. (2020). Pengaruh Risiko Bisnis, Investment Opportunity Set, Kepemilikan Manajerial Terhadap Nilai Perusahaan Properti Dan Real Estate Dengan Variabel Intervening Struktur Modal. *Doctoral dissertation, Universitas Airlangga*.



© 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

- Ditjenbun. (2020, Desember 21). *Peluang Ekspor Perkebunan Masih Bertahan*. Retrieved from Kementerian Pertanian Direktorat Jendral Perkebunan: <https://ditjenbun.pertanian.go.id/2020/>
- Dura, J., & Vionitasari, F. (2020). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Dan Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *RISTANSI: Riset Akuntansi, Volume 1, Nomor 1*, 10-23.
- Ermayani, Suryani, A. I., Sari, M. I., & Hafidzi, A. H. (2021). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit Samudra Biru (Anggota IKAPI).
- Jogiyanto, H. (2013). *Teori dan Praktik Portofolio dengan Excel*. Yogyakarta: Salemba Empat.
- Kariza, C. I., & Reswari, R. A. (2023). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Net Profit Margin (NPM), Price to Book Value (PBV) Dan Return on Assets (ROA) Terhadap Return Saham (Studi pada Perusahaan Sub-sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022). *E-Journal Equilibrium Manajemen*, 9(1), e-ISSN: 2460-2299, 109-120.
- Kementerian Perdagangan RI . (2023, Desember 18). *Harga Referensi CPO Anjlok di Akhir 2023, Ini Biang Keroknya*. Retrieved from Kementerian Perdagangan RI: <https://www.kemendag.go.id/berita/pojok-media/harga-referensi-cpo-anjlok-di-akhir-2023-ini-biang-keroknya>
- Kementerian Perdagangan RI. (2021, November 30). *Periode Desember 2021: Harga Referensi CPO Naik Namun Biji Kakao Turun, BK CPO USD 200/MT dan Biji Kakao 5 Persen*. Retrieved from Kementerian Perdagangan RI: <https://www.kemendag.go.id/berita/siaran-pers/periode-desember-2021-harga-referensi-cpo-naik-namun-biji-kakao-turun-bk-cpo-usd-200-mt-dan-biji-kakao-5-persen>
- Kementerian Pertanian. (2023, Juni 22). *Pengaruh Perubahan Iklim Terhadap Sektor Pertanian*. Retrieved from UPLAND – Direktorat Jenderal Prasarana dan Sarana Pertanian: <https://upland.psp.pertanian.go.id/public/artikel/1687919315/pengaruh-perubahan-iklim-terhadap-sektor-pertanian>
- Larasati, W., & Suhono. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity dan Return On Equity Terhadap Return Saham. *Competitive Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 6(1), 44-50.
- Pandaya, Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi*, Vol. 9 No. 2, 233-243.



© 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

- Pelmelay, K. E., & Borolla, J. D. (2021). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Keuangan dan Bisnis, Volume 19 No 1*, 88-104.
- Purba, D. S., Tarigan, W. J., & Mahaitin Sinaga, V. T. (2021). Pelatihan Penggunaan Software SPSS Dalam Pengolahan Regresi Linear Berganda Untuk Mahasiswa Fakultas Ekonomi Universitas Simalungun Di Masa Pandemi Covid 19. *Jurnal Karya Abdi, Vol 5 No 2, P-ISSN:2580-1120, E-ISSN:2580-2178*, 202-208.
- Qotimah, K., Kalangi, L., & Korompis, C. W. (2023). Pengaruh Analisa Fundamental Terhadap Return Investasi Pada Saham Second Liner Di Sektor Energi Periode 2019-2022 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, Vol. 11 No. 3*, 12-26.
- Sekretaris Kabinet RI . (2024, Februari 11). *Dinamika Pertumbuhan Ekonomi Indonesia 2023 dan Proyeksi Tantangan 2024*. Retrieved from setkab.go.id: https://setkab.go.id/dinamika-pertumbuhan-ekonomi-indonesia-2023-dan-proyeksi-tantangan-2024/?utm_source=chatgpt.com
- Tannia, Y., & Suharti. (2020). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Price Earning Ratio dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian. *INVEST : Jurnal Inovasi Bisnis dan Akuntansi Volume 1 No 1*, 13-26.
- Wesso, M. V., FoEh, J. E., & Sinaga, J. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, dan DER Terhadap Return Saham (Literature Review Manajemen Keuangan Perusahaan). *Jurnal Ilmu Multidisplin, Vol. 1, No. 2, e-ISSN: 2829-4580, p-ISSN: 2829-4599*, 434-446.
- Yulia, I. A. (2021). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Suku Bunga Terhadap Return Saham Perusahaan Property Dan Real Estate yang Terdaftar di BEI Tahun 2017-2019. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan, Vol. 9 No. 3, ISSN 2337 – 7860, E-ISSN 2721 – 169X*, 475-482.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LAMPIRAN

Lampiran 1. Lembar Bimbingan



KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
JURUSAN AKUNTANSI
Jl. Prof. Dr. G. A. Siwabessy, Kampus UI, Depok, 16425
Telepon (021) 7863534, 7864827, 786426, 7270042, 7270035
Fax (021) 7270034, (021) 7270036 Hunting
Laman: <http://www.pnj.ac.id> e-pos: humas@pnj.ac.id

LEMBAR BIMBINGAN

Nama Mahasiswa : Devira Patria Desmita
NIM : 2104441001
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earnings per Share* (EPS), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap *Return Saham* Perusahaan Sektor Pertanian yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020–2023
Dosen Pembimbing : Dr. Dra Endang Purwaningrum, M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	25 Februari 2025	Pengajuan judul skripsi	
2.	10 Maret 2025	Membahas data penelitian	
3.	13 Maret 2025	Pengajuan BAB I – BAB II	
4.	18 Maret 2025	Review dan revisi BAB I – BAB II	
5.	24 Maret 2025	Melakukan pembahasan dan review ulang keseluruhan BAB 1– BAB 3	
6.	24 Maret 2025	Disetujui untuk melakukan seminar proposal skripsi	
7.	8 Mei 2025	Membahas olah data pada BAB 4	
8.	25 Mei 2025	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 4-5	
9.	22 Mei 2025	Revisi BAB 4-5	
10.	28 Mei 2025	Pembahasan review BAB 4-5 dan disetujui	
11.	28 Mei 2025	ACC Skripsi	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 04 Juni 2025

(Lini Ingridyanti, S.T., M.M.)
NIP. 199310202024062001



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Data *Return on Equity* (ROE)

No	Kode	ROE			
		2020	2021	2022	2023
1	AALI	4.64%	9.76%	8.06%	4.82%
2	ANDI	-4.06%	-1.25%	-4.52%	-30.62%
3	BEEF	-4838.27%	-104.06%	-35.18%	40.61%
4	BISI	11.21%	13.97%	17.15%	17.28%
5	BTEK	-30.65%	-6.82%	11.10%	10.30%
6	BWPT	-31.78%	-68.87%	0.62%	7.30%
7	CPRO	53.90%	77.32%	11.75%	11.75%
8	DSFI	-3.04%	6.89%	9.05%	4.83%
9	DSNG	7.67%	10.53%	14.79%	9.47%
10	GZCO	-17.82%	-6.05%	6.58%	0.20%
11	JAWA	-126.07%	-79.80%	-254.90%	-30.96%
12	LSIP	7.49%	9.74%	9.47%	6.70%
13	MGRO	-7.95%	12.65%	-5.39%	-33.06%
14	PALM	51.77%	34.57%	4.16%	-134.30%
15	PSGO	2.19%	15.01%	15.28%	24.55%
16	SGRO	-5.05%	17.72%	19.87%	8.00%
17	SIMP	1.84%	6.74%	7.13%	4.27%
18	SMAR	12.30%	19.62%	28.60%	4.81%
19	SSMS	11.93%	25.00%	72.14%	17.29%
20	TBLA	11.56%	12.20%	11.73%	7.46%
21	UNSP	-13.61%	-1.70%	-15.62%	-0.44%
22	WAP0	-1.91%	-2.26%	-5.73%	0.31%

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 3. Data *Earning per Share* (EPS)

EPS					
No	Kode	2020	2021	2022	2023
1	AALI	464.38	1074.13	931.09	565.37
2	ANDI	-1.09	-0.33	-1.15	-5.98
3	BEEF	-186.13	-96.29	-49.72	8.12
4	BISI	91.89	127.00	174.41	198.58
5	BTEK	-11.01	-2.30	2.88	2.46
6	BWPT	-35.16	-44.96	0.40	5.07
7	CPRO	6.40	37.14	6.28	6.74
8	DSFI	-3.16	7.85	11.51	6.51
9	DSNG	45.11	69.78	113.83	79.40
10	GZCO	-30.43	-10.85	5.42	0.17
11	JAWA	-81.03	-47.23	-79.96	-80.50
12	LSIP	101.94	145.17	151.74	111.49
13	MGRO	-13.95	25.26	-9.79	-48.47
14	PALM	280.02	282.94	33.65	-464.11
15	PSGO	1.41	11.34	13.67	29.14
16	SGRO	-101.45	431.07	571.56	242.37
17	SIMP	21.51	84.33	95.45	58.60
18	SMAR	536.11	985.11	1916.64	319.57
19	SSMS	60.98	160.30	154.85	36.12
20	TBLA	127.43	148.24	150.02	101.61
21	UNSP	-381.62	47.00	372.06	10.45
22	WAP0	-1.18	-1.37	-3.28	0.18



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 4. Data *Debt to Equity Ratio* (DER)

DER					
No	Kode	2020	2021	2022	2023
1	AALI	44.33%	43.59%	31.50%	27.83%
2	ANDI	91.17%	93.64%	86.10%	106.93%
3	BEEF	9250.04%	-486.26%	-330.96%	391.20%
4	BISI	18.57%	14.81%	11.81%	13.20%
5	BTEK	154.08%	167.23%	244.33%	266.42%
6	BWPT	331.84%	485.33%	496.38%	364.67%
7	CPRO	794.07%	125.36%	114.77%	100.50%
8	DSFI	93.28%	85.31%	65.35%	64.42%
9	DSNG	127.12%	95.18%	88.20%	81.99%
10	GZCO	109.18%	89.13%	77.47%	81.31%
11	JAWA	1331.71%	1496.31%	2931.67%	272.48%
12	LSIP	17.62%	16.50%	13.55%	10.28%
13	MGRO	130.02%	156.44%	296.93%	414.37%
14	PALM	5.00%	0.69%	0.04%	-257.91%
15	PSGO	181.08%	161.92%	145.59%	86.90%
16	SGRO	156.71%	112.14%	95.85%	82.63%
17	SIMP	91.43%	81.84%	70.61%	61.19%
18	SMAR	179.68%	179.83%	121.33%	108.25%
19	SSMS	162.30%	126.78%	444.72%	493.50%
20	TBLA	229.97%	224.75%	246.50%	215.54%
21	UNSP	208.07%	-219.81%	-176.15%	-176.93%
22	WAPO	20.88%	33.89%	37.30%	85.17%



Lampiran 5. Data *Return* Saham

No	Kode	Return			
		2020	2021	2022	2023
1	AALI	-0.15	-0.23	-0.16	-0.12
2	ANDI	0.06	-0.06	0.00	0.00
3	BEEF	-0.60	-0.53	-0.13	2.76
4	BISI	-0.02	-0.03	0.61	0.00
5	BTEK	0.00	0.00	0.00	0.00
6	BWPT	-0.08	-0.49	-0.12	-0.17
7	CPRO	0.00	0.90	-0.44	-0.04
8	DSFI	-0.18	0.16	-0.04	-0.25
9	DSNG	0.33	-0.18	0.20	-0.08
10	GZCO	0.00	0.38	0.17	0.48
11	JAWA	0.07	1.76	-0.61	0.71
12	LSIP	-0.07	-0.14	-0.14	-0.12
13	MGRO	-0.09	0.04	-0.01	-0.17
14	PALM	0.72	1.53	-0.27	-0.02
15	PSGO	-0.41	0.82	-0.32	-0.09
16	SGRO	-0.32	0.24	0.05	-0.04
17	SIMP	-0.03	0.09	-0.09	-0.09
18	SMAR	0.00	0.05	0.14	-0.19
19	SSMS	0.48	-0.23	0.52	-0.29
20	TBLA	-0.06	-0.15	-0.13	0.01
21	UNSP	0.13	-0.04	0.17	-0.12
22	WAP0	-0.07	1.76	0.35	-0.64

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 6. Hasil Analisa Deskriptif

	RETURN	ROE	EPS	DER
Mean	-0.002386	2.516932	118.3840	2.156591
Median	-0.040000	0.070000	18.23500	0.920000
Maximum	2.760000	81.03000	1916.640	92.50000
Minimum	-2.550000	-48.38000	-464.1100	-4.860000
Std. Dev.	0.569444	15.31321	303.0671	9.896377
Skewness	0.779098	3.471140	3.233762	8.785646
Kurtosis	13.35081	19.90976	17.41504	80.75458
Jarque-Bera	401.7467	1225.163	915.2811	23299.92
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	-0.210000	221.4900	10417.79	189.7800
Sum Sq. Dev.	28.21120	20401.02	7990923.	8520.630
Observations	88	88	88	88

**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 Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	0.593003	(21,63)	0.9084
Cross-section Chi-square	15.873096	21	0.7767

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 04/29/25 Time: 11:07

Sample: 2020 2023

Periods included: 4

Cross-sections included: 22

Total panel (balanced) observations: 88

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.082197	0.060974	1.348049	0.1813
ROE	-0.019953	0.003770	-5.292081	0.0000
EPS	9.71E-06	0.000178	0.054486	0.9567
DER	-0.016467	0.005869	-2.805944	0.0062
R-squared	0.257278	Mean dependent var	-0.002386	
Adjusted R-squared	0.230752	S.D. dependent var	0.569444	
S.E. of regression	0.499441	Akaike info criterion	1.493735	
Sum squared resid	20.95309	Schwarz criterion	1.606342	
Log likelihood	-61.72436	Hannan-Quinn criter.	1.539102	
F-statistic	9.699146	Durbin-Watson stat	2.187057	
Prob(F-statistic)	0.000015			



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 8. Hasil Uji LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

(all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	3.269864 (0.0706)	0.459535 (0.4978)	3.729399 (0.0535)
Honda	-1.808276 --	-0.677890 --	-1.757985 --
King-Wu	-1.808276 --	-0.677890 --	-1.273430 --
Standardized Honda	-1.529080 --	-0.380424 --	-5.729698 --
Standardized King-Wu	-1.529080 --	-0.380424 --	-4.146851 --
Gourieriou, et al.*	--	--	0.000000 (>= 0.10)
*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 mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 9. Model *Common Effect Model* (CEM)

Dependent Variable: RETURN
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/29/25 Time: 11:06
 Sample: 2020 2023
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 88

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.082197	0.060974	1.348049	0.1813
ROE	-0.019953	0.003770	-5.292081	0.0000
EPS	9.71E-06	0.000178	0.054486	0.9567
DER	-0.016467	0.005869	-2.805944	0.0062
R-squared	0.257278	Mean dependent var	-0.002386	
Adjusted R-squared	0.230752	S.D. dependent var	0.569444	
S.E. of regression	0.499441	Akaike info criterion	1.493735	
Sum squared resid	20.95309	Schwarz criterion	1.606342	
Log likelihood	-61.72436	Hannan-Quinn criter.	1.539102	
F-statistic	9.699146	Durbin-Watson stat	2.187057	
Prob(F-statistic)	0.000015			

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 10. Hasil Uji Multikolinearitas

	ROE	EPS	DER
ROE	1.000000	-0.025124	-0.367985
EPS	-0.025124	1.000000	-0.111622
DER	-0.367985	-0.111622	1.000000





Hak Cipta :

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

Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)
 Method: Panel Least Squares
 Date: 04/29/25 Time: 11:10
 Sample: 2020 2023
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 22
 Total panel (balanced) observations: 88

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.292817	0.047967	6.104528	0.0000
ROE	0.004399	0.002966	1.483197	0.1418
EPS	-0.000105	0.000140	-0.751428	0.4545
DER	0.000261	0.004617	0.056515	0.9551
R-squared	0.035980	Mean dependent var	0.291978	
Adjusted R-squared	0.001551	S.D. dependent var	0.393204	
S.E. of regression	0.392898	Akaike info criterion	1.013858	
Sum squared resid	12.96701	Schwarz criterion	1.126464	
Log likelihood	-40.60975	Hannan-Quinn criter.	1.059224	
F-statistic	1.045055	Durbin-Watson stat	1.651555	
Prob(F-statistic)	0.377022			

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**