



© 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 ASSETS*, *CURRENT RATIO*, DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-
2023**



Disusun oleh:
Alya Zahra Fitria/2104441006

**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 ASSETS*, *CURRENT RATIO*, DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP *RETURN SAHAM*
PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-
2023**

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

Disusun oleh:

Alya Zahra Fitria/2104441006

**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 mengemukakan 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 : Alya Zahra Fitria

NIM : 2104441006

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



Alya Zahra Fitria

NIM 2104441006

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 : Alya Zahra Fitria
NIM : 2104441006
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Assets*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 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 : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. ()
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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Alya Zahra Fitria
Nomor Induk Mahasiswa : 2104441006
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh *Return on Assets*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023

Disetujui oleh Pembimbing

Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M.

NIP. 196304181989032001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

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

Puji syukur kehadiran Allah Yang Maha Esa atas segala rahmat dan karunia-Nya, sehingga Skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Skripsi ini berjudul “Pengaruh *Return on Assets*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023”. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk menyelesaikan program pendidikan Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan dukungan, bimbingan, dan arahan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan rasa terima kasih yang sebesar-besarnya kepada pihak-pihak yang terlibat:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi di Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Dr. Dra. Endang Purwaningrum, M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan arahan dan masukan dalam menyelesaikan skripsi ini.
4. Ibu Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si. selaku Dosen Penguji atas waktu, perhatian, dan masukan yang berharga untuk menyempurnakan skripsi ini.
5. Kepada seluruh keluarga khususnya orang tua dan adik penulis Farah dan Wanji, yang senantiasa memberikan dukungan, motivasi, dan doa tanpa henti selama proses penulisan skripsi terapan ini.
6. Kepada sahabat-sahabat terdekat, yaitu Dayen, Dena, Pipah, Tata, dan Wawan yang telah menemani perjalanan hidup penulis selama tujuh tahun terakhir dengan kebersamaan, dukungan, serta semangat yang tak tergantikan.
7. Kepada Kak Lia yang selalu menemani dan menjadi sosok pendukung bagi penulis.
8. Kepada teman terdekat penulis, yaitu Devira dan Neng yang senantiasa menjadi tempat berbagi, berdiskusi, serta memberikan dukungan dalam setiap proses akademik maupun tantangan yang dihadapi.



Hak Cipta :

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

9. Teman-teman MK 8A, khususnya Diana, Janetta, Anas, dan Shakila yang selalu memberikan semangat, bantuan, dan kebersamaan selama proses penulisan skripsi ini.
10. Kepada semua pihak yang telah memberikan dukungan, doa, serta bantuan, baik secara langsung maupun tidak langsung, yang tidak dapat sebutkan satu per satu. Segala bentuk kebaikan dan perhatian yang telah diberikan sangat berarti dalam proses penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa skripsi ini masih memiliki kekurangan. Oleh karena itu penulis mengharapkan adanya masukan, saran, dan kritik yang membangun demi kesempurnaan skripsi ini. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pembaca.

Depok, 17 Juni 2025

Alya Zahra Fitria

**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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Alya Zahra Fitria
NIM : 2104441006
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 Assets*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023”

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

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 17 Juni 2025

Yang menyatakan

(Alya Zahra Fitria)



Hak Cipta :

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

PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2023

Alya Zahra Fitria

Sarjana Terapan Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Mempertimbangkan pertumbuhan signifikan sektor *healthcare*, peningkatan PDB Jasa Kesehatan, kinerja positif indeks *IDX health*, serta fluktuasi *return saham* selama periode tersebut. Maka penelitian ini bertujuan untuk mendeskripsikan pengaruh *ROA*, *CR*, dan *DER* terhadap *return saham* pada perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di *BEI* periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan, serta teknik *purposive sampling* yang menghasilkan 16 perusahaan sebagai sampel. Analisis dilakukan dengan metode regresi linear berganda menggunakan data panel. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *ROA* dan *CR* tidak berpengaruh terhadap *return saham*, sedangkan *DER* berpengaruh dengan hubungan negatif terhadap *return saham*. Secara simultan, *ROA*, *CR*, dan *DER* tidak berpengaruh terhadap *return saham*, yang mengindikasikan bahwa faktor lain di luar rasio keuangan lebih dominan dalam menentukan pergerakan *return saham* pada sektor *healthcare*. Implikasi dari temuan ini menunjukkan bahwa investor sebaiknya mempertimbangkan faktor eksternal di luar rasio keuangan, dalam menganalisis *return saham* sektor *healthcare*.

Kata kunci: *Return on Assets (ROA)*, *Current Ratio (CR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return Saham*.



Hak Cipta :

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

THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS, CURRENT RATIO, AND DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK RETURNS IN HEALTHCARE SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE 2020–2023 PERIOD

Alya Zahra Fitria

Financial Management Bachelor of Applied Science

ABSTRACT

Considering the significant growth of the healthcare sector, the increase in Health Services GDP, the strong performance of the IDX Health index, and fluctuating stock returns during the period, this study aims to describe the effect of Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR), and Debt to Equity Ratio (DER) on stock returns in healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) during the 2020–2023 period. This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports and financial statements of healthcare companies listed on the IDX. The sampling technique used is purposive sampling, resulting in 16 companies as research samples. The data were analyzed using multiple linear regression with panel data. The results show that ROA and CR have no significant effect on stock returns, while DER has a significant negative effect. Simultaneously, ROA, CR, and DER do not significantly influence stock returns, indicating that other non-financial factors play a more dominant role in determining stock return movements in the healthcare sector. The findings suggest that investors should consider external factors beyond financial ratios when analyzing stock returns in the healthcare sector.

Keywords: Return on Assets (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Stock Return.



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
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	7
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	7
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi	9
BAB 2 TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 <i>Signaling Theory</i>	11
2.1.2 Saham.....	12
2.1.3 <i>Return Saham</i>	13
2.1.4 Rasio Keuangan	14
2.2 Penelitian Terdahulu	17
2.3 Kerangka Pemikiran	24
2.4 Hipotesis Penelitian	25
2.4.1 Pengaruh Return on Assets (ROA) Terhadap Return Saham.....	25
2.4.2 Pengaruh Current Ratio (CR) Terhadap Return Saham.....	25
2.4.3 Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham	26
2.4.4 Pengaruh Return on Assets, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham	26
BAB 3 METODE PENELITIAN	27
3.1 Jenis Penelitian	27
3.2 Objek Penelitian	27
3.3 Metode Pengambilan Sampel	27
3.4 Jenis dan Sumber Data	28
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian	28
3.6 Metode Analisis Data Penelitian	28
3.6.1 Analisis Deskriptif	28
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel.....	29
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6.4 Analisis Regresi Linear Berganda.....	31
3.6.5 Uji 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB 4 HASIL DAN PEMBAHASAN	34
4.1 Gambaran Umum Sampel Penelitian	34
4.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
4.3 Analisis Regresi Data Panel	37
4.3.1 Pemilihan Estimasi Model Terbaik.....	38
4.3.2 Hasil Estimasi Model Terbaik.....	40
4.4 Uji Asumsi Klasik	41
4.4.1 Uji Multikolinearitas.....	41
4.4.2 Uji Heteroskedastisitas	42
4.5 Analisis Regresi Linear Berganda	43
4.6 Uji Hipotesis.....	45
4.6.1 Uji T (Signifikansi Parsial)	45
4.6.2 Uji F (Signifikansi Simultan).....	47
4.6.3 Koefisien Determinasi (<i>R-Squared</i>).....	47
4.7 Pembahasan Hasil Penelitian.....	48
4.7.1 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) Terhadap <i>Return Saham</i>	48
4.7.2 Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) Terhadap <i>Return Saham</i>	49
4.7.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Return Saham</i>	50
4.7.4 Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA), <i>Current Ratio</i> (CR), dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Return Saham</i>	52
BAB 5 PENUTUP.....	53
5.1 Kesimpulan.....	53
5.2 Saran	54
DAFTAR PUSTAKA.....	56
LAMPIRAN.....	59

**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 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	17
Tabel 4. 1 Jumlah Sampel Yang Memenuhi Kriteria	34
Tabel 4. 2 Nama Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria	35
Tabel 4. 3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	35
Tabel 4. 4 Hasil Uji <i>Chow</i>	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji <i>Hausman</i>	39
Tabel 4. 6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiple</i>	39
Tabel 4. 7 Rincian Hasil Uji <i>Chow</i> , Uji <i>Hausman</i> dan Uji <i>Lagrange Multiple</i>	40
Tabel 4. 8 Hasil Uji Multikolinearitas	41
Tabel 4. 9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	42
Tabel 4. 10 Hasil Output <i>Fixed Effect Model</i> (FEM)	43
Tabel 4. 11 Hasil Uji T	45
Tabel 4. 12 Hasil Uji F	47
Tabel 4. 13 Hasil Uji Koefisien Determinasi	47

**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 GAMBAR

Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Investor Tahun 2021-2024.....	1
Gambar 1. 2 Performa Pertumbuhan Sektor <i>Healthcare</i>	2
Gambar 1. 3 Pergerakan Harga Saham Perusahaan <i>Healthcare</i>	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran.....	25





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 Lembar Bimbingan	59
Lampiran 2 Lembar Revisi Sidang Skripsi Dosen Penguji.....	60
Lampiran 3 Perusahaan Sektor <i>Healthcare</i> Yang Terdaftar Di BEI.....	61
Lampiran 4 Data Harga Saham Perusahaan <i>Healthcare</i> Tahun 2019-2023	62
Lampiran 5 Data <i>Return</i> Saham Perusahaan <i>Healthcare</i> Tahun 2020-2023.....	62
Lampiran 6 Data <i>Return on Assets</i> Perusahaan <i>Healthcare</i> Tahun 2020-2023.....	63
Lampiran 7 Data <i>Current Ratio</i> Perusahaan <i>Healthcare</i> Tahun 2020-2023	64
Lampiran 8 Data <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan <i>Healthcare</i> Tahun 2020-2023	65
Lampiran 9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	66
Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	67
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Chow</i>	68
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Hausman</i>	69
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	70

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

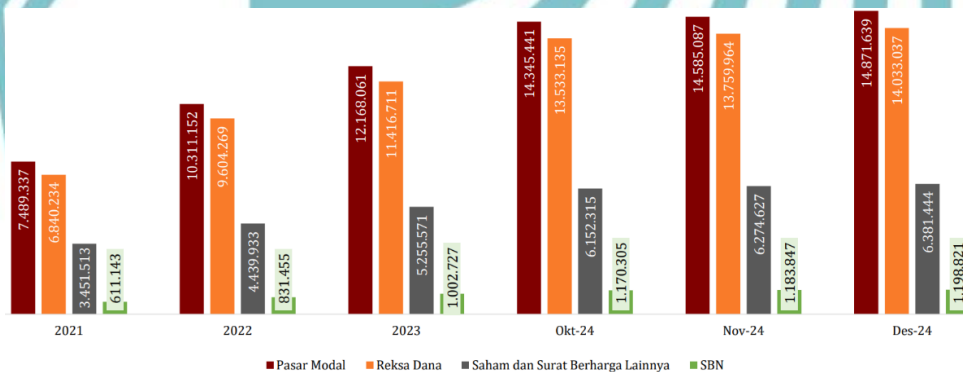
Hak Cipta :

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

BAB 1 PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal merupakan salah satu bagian yang memiliki peran dalam mendukung pertumbuhan ekonomi suatu negara. Pasar modal adalah suatu tempat perdagangan surat berharga yang terorganisasi, di mana berbagai instrumen seperti saham, ekuitas, surat pengakuan utang, obligasi, dan surat berharga lainnya yang diterbitkan oleh pemerintah diperjualbelikan secara terstruktur (Delpania et al., 2022). Di Indonesia, perkembangan pasar modal menunjukkan tren yang positif. Berikut ini gambar 1.1 data pertumbuhan investor di Indonesia dari tahun 2021-2024.



Gambar 1. 1 Data Pertumbuhan Investor Tahun 2021-2024

Sumber: www.ksei.co.id

Pada gambar 1.1 data PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI) menyebut jumlah investor pasar modal pada Desember tahun 2024 mencapai 14.87 juta *single investor identification* (SID). Peningkatan jumlah investor di pasar modal juga dapat mencerminkan minat yang semakin besar terhadap investasi, yang pada akhirnya dapat mendorong peningkatan permintaan terhadap saham tertentu. Seiring dengan meningkatnya permintaan harga saham berpotensi mengalami kenaikan, sehingga dapat memberikan imbal hasil yang lebih tinggi bagi investor. Tetapi kenaikan tersebut juga disertai dengan risiko fluktuasi pasar yang harus diperhitungkan oleh investor.

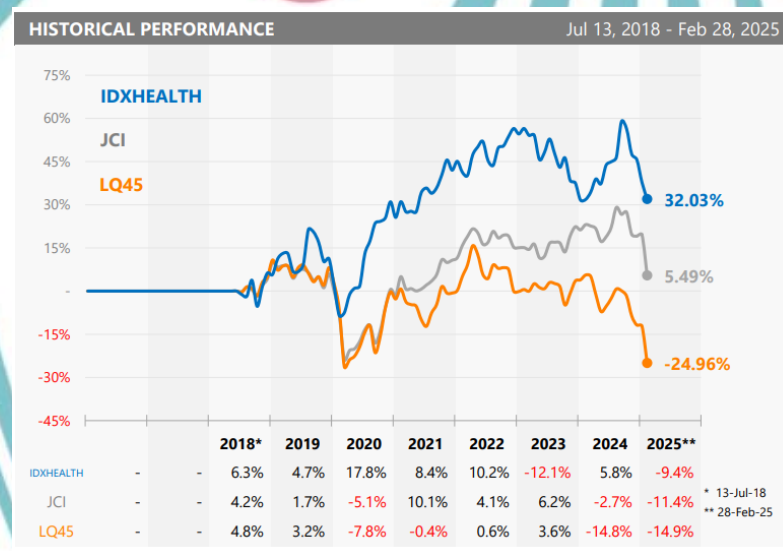
Pada tahun 2020 hingga tahun 2021 saham-saham sektor *healthcare* mengalami kenaikan signifikan karena tingginya permintaan layanan kesehatan,



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

alat kesehatan, dan obat-obatan. Kinerja saham sektor *healthcare* dapat dilihat dari laju pertumbuhan produk domestik bruto (PDB). Berdasarkan data Badan Pusat Statistik (BPS), PDB sektor kesehatan dan kegiatan sosial merupakan lapangan usaha yang tumbuh paling signifikan sepanjang 2021. Lapangan usaha Jasa Kesehatan dan Kegiatan Sosial tumbuh hingga 10.46 persen. Laju pertumbuhan PDB ini mencerminkan kinerja ekonomi suatu negara dan sektor-sektornya. Ketika laju pertumbuhan PDB suatu sektor meningkat, biasanya menandakan bahwa sektor tersebut sedang berkembang dan memiliki prospek yang baik. Hal ini dapat menarik minat investor untuk membeli saham-saham di sektor tersebut, yang kemudian dapat meningkatkan harga saham. Berikut ini gambar 1.2, yaitu kenaikan pertumbuhan sektor kesehatan dari tahun 2020-2023.



Gambar 1. 2 Performa Pertumbuhan Sektor *Healthcare*

Sumber: www.idx.co.id

Pada gambar 1.2 IDX *health* mencatatkan pertumbuhan signifikan sebesar 17.8% pada tahun 2020 akibat krisis ekonomi yaitu pandemi COVID-19 yang meningkatkan permintaan untuk layanan kesehatan dan produk farmasi. Tren positif ini berlanjut pada tahun 2021 dengan kenaikan 8.6%, hal ini didorong oleh vaksinasi massal dan peningkatan kebutuhan layanan kesehatan. Namun pada tahun 2023, IDX *health* mengalami penurunan sebesar -12.1% karena tantangan global seperti inflasi dan konflik geopolitik. Secara keseluruhan, IDX *health* menunjukkan kinerja yang lebih baik dibandingkan JCI dan LQ45 selama periode tersebut.



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

Memasuki tahun 2022 hingga 2023, tren sektor ini mulai mengalami penyesuaian. Dengan berakhirnya pandemi dan transisi menuju fase endemi, beberapa saham di sektor ini mengalami koreksi. Penurunan ini terutama terlihat pada emiten yang sebelumnya sangat bergantung pada layanan terkait COVID-19. Pada tahun 2023 meskipun beberapa emiten mengalami penurunan laba bersih, rata-rata perusahaan di sektor ini mencatatkan peningkatan pendapatan yang signifikan. Hal ini didukung oleh pertumbuhan jumlah pasien dan efisiensi operasional yang lebih baik.



Gambar 1. 3 Pergerakan Harga Saham Perusahaan *Healthcare*
Sumber: Data diolah, 2025

Pada gambar 1.3 menunjukkan performa saham beberapa perusahaan *healthcare* dari tahun 2020 hingga 2023, dengan fluktuasi yang cukup signifikan. Saham PYFA mencatatkan kenaikan tertinggi sebesar 339.15%, diikuti oleh SRAJ dan SILO dengan kenaikan masing-masing sebesar 153.88% dan 102.70%. Di sisi lain saham seperti KAEF dan PRIM menunjukkan penurunan terbesar, masing-masing sebesar -72.34% dan -72.06%, disusul oleh PEHA dengan -42.98%. Beberapa saham seperti HEAL dan MERK, mencatatkan kinerja yang positif dengan peningkatan sebesar 95.65% dan 74.07%. Sementara saham MIKA dan DVLA mengalami sedikit penurunan sebesar -1.31% dan -10.05%. Keseluruhan data ini mencerminkan volatilitas pasar saham, dengan perbedaan kinerja yang signifikan antara satu saham dan lainnya.

Di pasar modal, para investor harus memilih instrumen investasi mereka dengan hati-hati karena keputusan investasi yang buruk dapat mengakibatkan kerugian finansial. Salah satu hal utama yang menjadi fokus investor adalah *return*, yaitu keuntungan yang dihasilkan dari investasi tersebut. Pertumbuhan saham



Hak Cipta :

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

sektor kesehatan selaras dengan pola *return* saham yang menunjukkan pergerakan fluktuatif. Rata-rata *return* saham sektor *healthcare* tahun 2020 dan 2021 adalah 44.74% dan 42.13%, yang menunjukkan kinerja positif. Hal ini dapat dipengaruhi oleh dukungan pemerintah, stimulus ekonomi, dan peningkatan aktivitas di sektor tertentu seperti teknologi, kesehatan, dan tambang yang diuntungkan oleh situasi pandemi. Namun pada tahun 2022 dan 2023 mengalami penurunan menjadi -1.74% dan -4.73%. Hal ini dapat mencerminkan beberapa faktor, seperti tekanan inflasi global, pengetatan kebijakan moneter (kenaikan suku bunga), serta dampak dari perlambatan ekonomi pasca-pandemi.

Menurut Putri (2018, dikutip dalam Delpania et al., 2022) investor perlu melakukan analisis fundamental berbasis rasio keuangan untuk memahami perubahan *return* saham. Rasio keuangan ini dapat digunakan untuk dua jenis perbandingan. Pertama, investor dapat menganalisis rasio keuangan perusahaan dari periode ke periode untuk melihat pola atau tren yang sedang berkembang. Kedua, rasio tersebut dapat dibandingkan dengan perusahaan lain dalam industri sejenis dalam periode tertentu untuk melihat perbedaan kinerja. Dengan demikian analisis rasio keuangan membantu investor mengevaluasi kinerja perusahaan, mengukur risiko, memantau pertumbuhan, dan menilai efisiensi manajemen perusahaan. Penelitian ini mengambil 3 jenis rasio untuk diteliti lebih lanjut, untuk mengevaluasi berbagai aspek kinerja perusahaan.

Return on assets (ROA) memberikan perspektif yang lebih menyeluruh mengenai efektivitas manajemen dalam memanfaatkan aset perusahaan, tanpa dipengaruhi oleh struktur modal, jika dibandingkan dengan rasio profitabilitas lain seperti *return on equity* (ROE) atau *gross profit margin* (GPM). ROA adalah salah satu rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur seberapa efisien perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang dimilikinya. Dalam sektor *healthcare*, yang biasanya memiliki aset tetap yang signifikan seperti rumah sakit dan peralatan medis, ROA berfungsi sebagai indikator penting untuk menilai efektivitas perusahaan dalam mengelola aset yang dimilikinya untuk mendapatkan laba. Sering kali ROA dijadikan sebagai alat ukur kinerja perusahaan dan memiliki hubungan yang erat dengan tingkat pengembalian saham. (Andriani & Winedar, 2020) menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham,



Hak Cipta :

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

hasil tersebut juga didukung oleh hasil (Prastyawan et al., 2022). Hal ini berarti, kenaikan ROA cenderung diikuti oleh peningkatan *return* saham. Tetapi berbanding terbalik dengan hasil penelitian (Octovian & Winarsa, 2021) dan (Worotikan et al., 2021) yang mengungkapkan bahwa ROA tidak mempengaruhi *return* saham. Perbedaan hasil dalam penelitian sebelumnya menunjukkan perlunya untuk dilakukan penelitian lanjutan. Meskipun beberapa penelitian menunjukkan bahwa ROA mempengaruhi *return* saham, hasil penelitian lain menunjukkan bahwa efeknya tidak signifikan.

Current ratio (CR) dibandingkan dengan jenis rasio likuiditas lainnya seperti *quick ratio* atau *cash ratio*, menunjukkan tingkat likuiditas yang stabil serta kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek. CR yang tinggi mencerminkan likuiditas perusahaan yang baik serta kapasitasnya dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Karena ini akan berdampak pada *return* saham perusahaan. Oleh karena itu, perusahaan perlu mempertahankan likuiditasnya untuk menghindari potensi masalah keuangan. Sejalan dengan hasil penelitian (Christian et.al, 2021) CR memengaruhi *return* saham, tetapi penelitian (Worotikan et al., 2021) menunjukkan bahwa CR tidak berpengaruh terhadap *return* saham. Sehingga tingginya atau rendahnya CR tidak secara langsung berkaitan dengan besarnya *return* saham yang diperoleh. Perbedaan hasil dalam penelitian ini menjadi alasan dilakukan penelitian lebih mendalam, untuk mengidentifikasi apakah terdapat hubungan antara CR dan *return* saham.

Selain itu, penelitian sebelumnya mengenai *debt to equity ratio* (DER) terhadap *return* saham juga menunjukkan perbedaan. DER adalah rasio keuangan yang berfungsi sebagai alat ukur untuk menentukan seberapa besar jumlah pendanaan perusahaan yang berasal dari utang dibandingkan dengan ekuitasnya. Dari hasil penelitian (Delpania et al., 2022) menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh terhadap *return* saham. Pernyataan ini diperkuat oleh (Ferdianegara, 2020) yang mengungkapkan bahwa peningkatan DER dapat mempengaruhi penurunan *return* saham. Sementara itu (Alfian & Indah, 2023) menyatakan bahwa secara signifikan DER tidak memiliki pengaruh terhadap *return* saham. DER lebih relevan dalam menilai keseimbangan antara modal yang dimiliki dan beban utang perusahaan dibandingkan dengan ukuran rasio solvabilitas lainnya. Dalam sektor



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

healthcare DER menjadi indikator kunci untuk mengevaluasi risiko keuangan dan stabilitas perusahaan.

Berdasarkan penjelasan yang telah dibahas sebelumnya ada beberapa pembaharuan dan penelitian ini dibandingkan dengan penelitian sebelumnya. Data yang dijadikan periode dalam penelitian ini lebih terkini mencakup tahun 2020 hingga 2023, yang memberikan gambaran yang lebih komprehensif. Sedangkan penelitian sebelumnya umumnya hanya mencakup periode yang lebih lama. Selain itu berbeda dengan penelitian sebelumnya yang berfokus pada sektor lain, penelitian ini berfokus pada sektor *healthcare* yang akan memberikan wawasan yang lebih relevan bagi kalangan peneliti dan investor tentang kinerja perusahaan. Dengan kebaruan ini, penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang lebih mendalam mengenai berbagai faktor yang memengaruhi *return* saham perusahaan sektor *healthcare* di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dengan mempertimbangkan latar belakang serta permasalahan yang telah diuraikan, penulis berniat untuk melakukan penelitian yang berjudul **“Pengaruh *Return on Assets*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap *Return Saham* Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2023”**.

1.2 Rumusan Masalah

Perusahaan-perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI khususnya sepanjang periode 2020 hingga 2023 menghadapi ketidakpastian yang disebabkan oleh berbagai faktor, seperti dinamika ekonomi dan kebijakan di bidang kesehatan yang telah dijabarkan sebelumnya. Meskipun sejumlah penelitian sebelumnya telah meneliti pengaruh antara *return on assets* (ROA), *current ratio* (CR), serta *debt to equity ratio* (DER) dengan *return* saham di berbagai sektor. Namun penelitian yang secara spesifik menyoroti sektor *healthcare* pada periode ini masih relatif terbatas, sehingga memerlukan penelitian lebih lanjut untuk memperdalam pemahaman tentang bagaimana indikator keuangan tersebut mempengaruhi kinerja saham dalam konteks yang spesifik. Dengan demikian penelitian ini dilakukan untuk menjawab pertanyaan apakah ROA, CR, dan DER memiliki pengaruh terhadap *return* saham pada perusahaan-perusahaan di sektor *healthcare*.

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

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan pada latar belakang serta perumusan masalah yang telah dijelaskan sebelumnya, peneliti kemudian menyusun sejumlah pertanyaan penelitian yang dapat dijabarkan sebagai berikut:

1. Apakah *return on asset* (ROA) memengaruhi *return* saham pada perusahaan di sektor *healthcare*?
2. Apakah *current ratio* (CR) memengaruhi *return* saham pada perusahaan di sektor *healthcare*?
3. Apakah *debt to equity ratio* (DER) memengaruhi *return* saham pada perusahaan di sektor *healthcare*?
4. Apakah *return on asset* (ROA), *current ratio* (CR), dan *debt to equity ratio* (DER) memengaruhi *return* saham pada perusahaan di sektor *healthcare*?

1.4 Tujuan Penelitian

Berlandaskan pada pertanyaan penelitian yang telah disampaikan, maka tujuan penelitian ini dapat diuraikan sebagai berikut:

1. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara *return on asset* (ROA) dengan *return* saham pada perusahaan sektor *healthcare*.
2. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara *current ratio* (CR) dengan *return* saham pada perusahaan sektor *healthcare*.
3. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara *debt to equity ratio* (DER) dengan *return* saham pada perusahaan sektor *healthcare*.
4. Untuk mendeskripsikan pengaruh antara *return on asset* (ROA), *current ratio* (CR), dan *debt to equity ratio* (DER) dengan *return* saham pada perusahaan sektor *healthcare*.

1.5 Manfaat Penelitian

Dalam penelitian ini penulis berharap hasil yang diperoleh memiliki potensi, untuk memberikan kontribusi yang signifikan baik dari aspek praktis maupun teoritis sebagai berikut:



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. Manfaat Praktis

Penelitian ini diharapkan mampu memberikan manfaat praktis yang relevan bagi berbagai pihak yang memiliki kepentingan, di antaranya:

- a. Investor dan Calon Investor: Penelitian ini memberikan wawasan yang dapat mendukung investor dan calon investor dalam menentukan keputusan investasi yang optimal di sektor *healthcare*.
- b. Manajemen Perusahaan: Bagi manajemen perusahaan di sektor *healthcare*, penelitian ini menyajikan informasi berharga untuk mengevaluasi efektivitas pengelolaan keuangan mereka.
- c. Akademisi dan Peneliti: Penelitian ini menjadi kontribusi bagi pengembangan literatur akademik di bidang ekonomi dan keuangan, khususnya yang berkaitan dengan sektor *healthcare*.

2. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis yang diharapkan dari penelitian ini dapat dirasakan oleh berbagai pemangku kepentingan, termasuk:

- a. Investor dan Calon Investor: Temuan dari penelitian ini dapat menjadi referensi bagi investor dan calon investor dalam merumuskan keputusan investasi. Pemahaman mengenai pengaruh ROA, CR, dan DER terhadap *return* saham berperan dalam membantu investor menilai kinerja keuangan perusahaan di sektor *healthcare*, sehingga dapat mengambil keputusan investasi yang lebih akurat dan berdasarkan informasi yang memadai.
- b. Manajemen Perusahaan: Manajemen perusahaan sektor *healthcare* bisa memanfaatkan temuan dari penelitian ini sebagai dasar evaluasi dan perencanaan strategis.
- c. Akademisi dan Peneliti: Temuan dari penelitian ini dapat dijadikan acuan bagi kalangan akademik maupun peneliti dalam mengembangkan penelitian lebih lanjut. Penelitian ini juga bisa menjadi dasar bagi penelitian berikutnya yang memiliki tujuan untuk menguji kembali atau memperluas temuan penelitian ini dalam konteks yang berbeda atau dengan variabel tambahan lainnya.



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

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Dalam penyusunan penelitian ini ditulis dengan sistematika sesuai dengan pedoman penulisan skripsi dan laporan tugas akhir di Politeknik Negeri Jakarta, dengan rincian berikut:

BAB I: PENDAHULUAN

Bab I menjelaskan latar belakang penelitian yang menguraikan alasan utama mengapa penelitian ini dilakukan dan pentingnya topik yang diteliti. Rumusan masalah mengidentifikasi masalah penelitian yang spesifik yang ingin dipecahkan. Tujuan penelitian menyatakan tujuan penelitian secara jelas. Manfaat penelitian menjelaskan manfaat yang diharapkan dari penelitian ini baik bagi akademisi, praktisi, maupun pihak-pihak terkait. Sistematika penulisan menyajikan gambaran umum tentang struktur skripsi.

BAB II: TINJAUAN PUSTAKA

Bab II menyajikan landasan teori yang relevan dengan penelitian, termasuk teori-teori yang mendasari topik penelitian. Penelitian terdahulu membahas topik-topik yang berkaitan dengan penelitian ini. Kerangka pemikiran menggambarkan hubungan antara variabel penelitian dalam sebuah diagram atau model konseptual, dan hipotesis penelitian menyatakan hipotesis penelitian yang akan diuji.

BAB III: METODE PENELITIAN

Bab III menguraikan jenis penelitian yang diterapkan (kuantitatif, kualitatif, atau campuran). Selain itu, bab ini membahas populasi serta sampel yang menjadi objek penelitian, termasuk teknik pengambilan sampel yang digunakan. Metode pengumpulan data dijelaskan melalui berbagai pendekatan, seperti studi dokumentasi, survei, atau wawancara. Definisi operasional variabel mencakup identifikasi variabel independen dan dependen, sementara teknik analisis data menggambarkan metode yang diterapkan dalam mengolah data yang telah diperoleh.

BAB IV: HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab IV menyajikan hasil analisis data, termasuk pemaparan deskripsi data serta pembahasan temuan penelitian. Interpretasi hasil penelitian memberikan interpretasi keseluruhan dari hasil penelitian dan implikasinya.



BAB V: PENUTUP

Bab V mencakup kesimpulan berdasarkan temuan-temuan yang telah dibahas, implikasi penelitian yang menjelaskan implikasi praktis, teoritis, dan kebijakan dari penelitian ini, keterbatasan penelitian yang mengidentifikasi keterbatasan yang mempengaruhi hasil dan kesimpulan, serta saran untuk penelitian lebih lanjut dan bagi pihak-pihak terkait.



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

BAB 5

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini meneliti pengaruh *return on assets* (ROA), *current ratio* (CR), dan *debt to equity ratio* (DER) terhadap *return* saham pada perusahaan yang bergerak di sektor *healthcare* dan terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2020-2023. Penelitian ini menggunakan metode analisis regresi berganda berbasis data panel. Berdasarkan hasil pengujian, analisis, serta pembahasan yang telah dilakukan sebelumnya, maka diperoleh beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. ROA tidak memiliki pengaruh dalam menentukan pergerakan *return* saham. Nilai probabilitas sebesar 0.2545 menunjukkan bahwa ROA secara parsial tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI. Dari hasil tersebut, hipotesis yang menyatakan bahwa ROA memiliki pengaruh positif terhadap *return* saham ditolak. Hal ini berarti meskipun ROA merepresentasikan sejauh mana efisiensi pemanfaatan aset dalam memperoleh laba, investor tidak menjadikannya sebagai faktor utama dalam menilai prospek saham perusahaan sektor *healthcare*.
2. CR secara parsial tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap *return* saham perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI. Nilai probabilitas sebesar 0.3951 menunjukkan bahwa CR tidak menjadi faktor utama yang dipertimbangkan oleh investor dalam membuat keputusan investasinya pada saham *healthcare*. Hal ini memperlihatkan bahwa kemampuan likuiditas perusahaan tidak memiliki kontribusi besar dalam meningkatkan *return* saham. Berdasarkan hasil tersebut, hipotesis yang diajukan CR berpengaruh positif terhadap *return* saham ditolak.
3. Secara parsial DER memiliki pengaruh signifikan dengan hubungan negatif terhadap *return* saham perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI. Nilai koefisiennya sebesar -0.851378 menunjukkan bahwa setiap kenaikan DER sebesar 1% dapat menurunkan nilai *return* saham sebesar 85% dengan anggapan bahwa variabel lainnya tidak mengalami perubahan. Dengan nilai



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

probabilitas sebesar 0.0044, hasil ini menunjukkan bahwa investor lebih memilih untuk menghindari perusahaan yang memiliki leverage tinggi, sebab beban utang yang besar dapat menambah risiko keuangan dan menurunkan tingkat kepercayaan pasar. Berdasarkan hasil tersebut, hipotesis yang diajukan *debt to equity ratio* berpengaruh terhadap *return* saham diterima.

4. Secara simultan, ROA, CR, dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI. Dari hasil tersebut hipotesis yang menyatakan bahwa ROA, CR, dan DER berpengaruh terhadap *return* saham yang diajukan ditolak. Nilai probabilitas *Prob(F-statistic)* sebesar 0.192593 lebih besar dari tingkat signifikansi 0.05, menunjukkan bahwa secara bersamaan variabel independen yang digunakan dalam riset ini belum mampu menjelaskan variasi *return* saham secara menyeluruh. Artinya terdapat faktor lain di luar rasio keuangan yang lebih dominan dalam menentukan kinerja saham di industri *healthcare*, seperti kebijakan pemerintah, tren industri, dan kondisi makroekonomi global.

5.2 Saran

Dalam penelitian ini, terdapat beberapa keterbatasan yang dapat mempengaruhi hasil dan interpretasi temuan. Penelitian ini memberikan wawasan tentang pengaruh ROA, CR, dan DER terhadap *return* saham perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI periode 2020–2023. Namun hasil yang diperoleh menunjukkan bahwa variabel-variabel tersebut secara simultan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham, yang mengindikasikan bahwa faktor lain mungkin lebih berperan dalam menentukan pergerakan harga saham di industri ini. Oleh karena itu penelitian ini masih memiliki ruang untuk eksplorasi lebih lanjut agar dapat memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi *return* saham di sektor *healthcare*.

Selain itu periode penelitian yang digunakan dalam studi ini terbatas pada 2020–2023, sementara sektor *healthcare* mengalami fluktuasi yang cukup signifikan dalam beberapa tahun terakhir akibat pandemi COVID-19 dan perubahan



© 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

kebijakan pemerintah. Oleh karena itu peneliti berikutnya dapat memperluas cakupan periode penelitian. Dengan memperluas cakupan variabel, periode penelitian, dan metode analisis, penelitian selanjutnya dapat memberikan kontribusi yang lebih luas bagi investor, akademisi, dan perusahaan dalam memahami dinamika investasi di industri *healthcare*.





DAFTAR PUSTAKA

- Akbar, I. (2021). Pengaruh ROA, DER, Current Ratio terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, Volume 10, Nomor 1, Januari 2021, e-ISSN: 2461-0593*, 4-8.
- Alfian, Y., & Indah, N. P. (2023). Pengaruh ROA, CR, ATO, dan DER terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Aneka Industri Otomotif & Komponen Selama Pandemi Covid-19. *MES Management Journal, Volume 2 Nomor 1 (2023) 72-76, E-ISSN 2830-7089*, 78-83.
- Andriani, F., & Winedar, M. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan IDX 30 Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan, Volume 4, Nomor 1, Maret 2020, Hlm. 11-20*, 18-20.
- Basuki, A. T. (2021, Agustus 1). *Analisis Data Panel Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis (Dilengkapi Dengan Penggunaan Eviews)*. Diambil kembali dari ekonometrikblog.wordpress.com, Ekonometrik Blog: <https://ekonometrikblog.wordpress.com/wp-content/uploads/2021/08/draft-buku-analisis-data-panel-dalam-penelitian-ekonomi-dan-bisnis-2021-dikompresi.pdf>
- BEI, B. E. (2025, Februari). *Fact Sheet Index*. Diambil kembali dari Bursa Efek Indonesia (BEI): <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/fact-sheet-index/>
- Christian, H., Saerang, I., & Tulung, J. E. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Dan Return On Equity Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di BEI (Periode 2014-2019). *Jurnal EMBA Vol.9 No.1 Januari 2021, Hal. 637-646*, 644-645.
- Delpania, Fitriano, Y., & Hidayah, N. R. (2022). Pengaruh ROA, EPS, Dan DER Terhadap Return Saham (Pada Perusahaan Sektor Healthcare Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Jurnal Ekombis Review – Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis, Vol. 10 No. 2 Juli 2022 page: 559 – 570, ISSN: 2338-8412 e-ISSN 2716-4411*, 561-569.
- Efek, P. K. (2024, Desember). *Statistik Publik Desember 2024*. Diambil kembali dari PT Kustodian Sentral Efek Indonesia (KSEI): https://www.ksei.co.id/files/Statistik_Publik_Desember_2024_v3.pdf
- Ferdianegara, M. (2020). Pengaruh Price Earning Ratio, Return On Equity, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return Saham. *Jurnal Indonesia Sosial Teknologi: p-ISSN: 2723 - 6609 e-ISSN : 2548-1398 Vol. 1, No. 5 Desember 2020*, 387.
- Ghafar, F. M., Bebasari, N., & Satpatmantyo, I. K. (2023). Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Beta Saham, Cash Conversion Cycle (CCC) Terhadap Return Saham Perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI tahun 2018-2022. *Jurnal Mirai Management, Volume 8 Issue 2 (2023) Pages 476 - 486, ISSN: 2598-8301 (Online)*, 479-482.

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

- Ghozali, P. H. (2021, Juni). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 26 Edisi 10*. Diambil kembali dari scribd.com: <https://www.scribd.com/document/785893656/Ghozali-2021>
- Gultom, E., & Lubis, K. S. (2021). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *ARBITRASE: Journal of Economics and Accounting ISSN 2722-841X (Media Online) Vol 2, No 1, Juli 2021, Page 12-18*, 12-18.
- Hafifin, K., Susbiyani, A., & Suwarno. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2020). *ULIL ALBAB: Jurnal Ilmiah Multidisiplin, Vol.1, No. 4, Maret 2022, ISSN : 2810-0581 (online)*, 658-662.
- Handayani, F., Hakim, M. Z., & Abbas, D. S. (2021). Pengaruh ROA, ROE, NPM Terhadap Pertumbuhan Laba (Studi Empiris Perusahaan Sektor Perbankan Tahun 2017-2019). *Prosiding Seminar Nasional Ekonomi dan Bisnis, 30 Januari 2021, ISBN: 978-623-96253-2-0*, 91-93.
- Nur, S., Suciyanti, V. N., & Azmi, A. W. (2024). Pemanfaatan Teori Signal dalam Bidang Akuntansi: Literatur Review . *Economics, Business and Management Science Journal, 4(2) 2024: 55-65, ISSN 2775-3794 (Online)*, 56-64.
- Octovian, R., & Winarsa, R. H. (2021). Pengaruh Current Ratio (CR), Return on Assets (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. *Jurnal Semarak, Vol.4, No.1, Februari 2021, Hal (70-79), P-ISSN 2615-6849, E-ISSN 2622-3686*, 72-77.
- Prastyawan, D., Wiyono, G., & Sari, P. P. (2022). Analisis Pengaruh Earning per Share (EPS), Price to Book Value (PBV), Return on Asset (ROA), Current.Ratio (CR), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indone. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi, 22(2), Juli 2022, 841-848, ISSN 1411-8939 (Online), ISSN 2549-4236 (Print)*, 843-846.
- Ramdiani, D. M., & Iradianty, A. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS, DER, TATO DAN Firm Size Terhadap Return Saham Perusahaan Transportasi Dan Logistik. *JIMEA Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi) Vol. 6 No. 2 2022*, 884-889.
- Sugiyono, P. D. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D*. Diambil kembali dari Perpustakaan Digital Universitas Sains dan Teknologi Komputer (Universitas STEKOM): <https://digilib.stekom.ac.id/ebook/view/METODE-PENELITIAN-KUANTITATIF-KUALITATIF-DAN-RND>
- Syafar, N. W., Wahyuni, & Ridwan, M. (2025). Pengaruh Return On Asset dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Paradoks: Jurnal Ilmu Ekonomi Vol. 8 No. 2, April 2025*, 1069-1080.
- Ulinnuha, N. L., Farida, & Dewi, V. S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Likuiditas Dan Nilai Pasar Terhadap Return Saham. *Business and*



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

Economics Conference in Utilization of Modern Technology, Magelang, 8 Juni 2022, eISSN: 2828-0725, 733-735.

Usman, R. (2024, Oktober 7). *Saham Sektor Kesehatan Melonjak, Cermati Pemicunya dan Rekomendasi Analisis*. Diambil kembali dari Kontan.co.id: <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-sektor-kesehatan-melonjak-cermati-pemicunya-dan-rekomendasi-analisis>

Worotikan, E. R., Koleangan, R. A., & Sepang, J. L. (2021). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return on Assets (ROA) Dan Return on Equity (ROE) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food and Beverages Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018. *Jurnal EMBA Vol. 9 No. 3 Juli 2021, Hal. 1296 - 1305, ISSN 2303-1174, 1303-1304.*





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

1. Nama Mahasiswa : Alya Zahra Fitria
2. NIM : 2104441006
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Tugas Akhir/Skripsi : PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *CURRENT RATIO*,
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP RETURN
SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE*
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
PERIODE 2020 - 2023
5. Dosen Pembimbing : Dr. Endang Purwaningrum, M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	11 Februari 2025	Pengajuan judul skripsi	
2.	12 Februari 2025	Revisi judul skripsi dan penyetujuan judul skripsi	
3.	25 Februari 2025	Penjelasan mengenai outline skripsi dan data penelitian	
4.	7 Maret 2025	Konsultasi data penelitian	
5.	19 Maret 2025	Pengajuan BAB 1 - 3 dan melakukan review pada BAB 1 - 3	
6.	24 Maret 2025	Revisi BAB 1 - 3 dan ACC BAB 1 - 3	
7.	15 April 2025	Revisi BAB 1 - 3 setelah seminar proposal	
8.	17 April 2025	ACC BAB 1 - BAB 3 dan melanjutkan pembahasan pada BAB 4 - 5	
9.	31 Mei 2025	Pengajuan BAB 1 - 5	
10.	2 Juni 2025	Pembahasan review BAB 1 - 5 dan disetujui	
11.	4 Juni 2025	ACC Draft Skripsi	

Menyetujui KPS Manajemen Keuangan
Depok, 24 Maret 2025

(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



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 REVISI SIDANG SKRIPSI – PENGUJI

1. Nama Mahasiswa : Alya Zahra Fitria
2. NIM : 2104441006
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Skripsi : PENGARUH *RETURN ON ASSETS*, *CURRENT RATIO*, DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP *RETURN SAHAM* PADA PERUSAHAAN SEKTOR *HEALTHCARE* YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 - 2023
5. Dosen Penguji : Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si.

No.	Revisi	Hasil Revisi	Keterangan *)
1	Memperbaiki format penulisan sitasi, judul penelitian terdahulu, dan penomoran halaman.	Format penulisan sitasi, judul penelitian terdahulu, serta penomoran halaman telah diperbaiki agar sesuai dengan ketentuan penulisan Politeknik Negeri Jakarta.	An
2	Menambahkan permasalahan penelitian di awal paragraf dan implikasi penelitian di akhir paragraf abstrak.	Abstrak telah direvisi dengan menambahkan permasalahan penelitian di awal paragraf serta menyampaikan implikasi penelitian pada bagian akhir paragraf untuk memperkuat relevansi dan kontribusi studi.	An
3	Menyisipkan kesimpulan penulis pada akhir setiap sub penjelasan di Bab 2.	Setiap sub penjelasan di Bab 2 telah dilengkapi dengan kesimpulan penulis untuk memperkuat pemahaman serta menegaskan keterkaitan antara teori dan fokus penelitian.	An
4	Menambahkan uraian umum mengenai sampel penelitian pada Bab 4.	Bab 4 telah dilengkapi dengan uraian umum mengenai sampel penelitian untuk memberikan konteks yang lebih jelas terhadap data yang dianalisis.	An
5	Pada pembahasan menambahkan paragraf perbandingan yang menunjukkan posisi penelitian ini terhadap hasil penelitian sebelumnya.	Pembahasan telah dilengkapi dengan paragraf perbandingan yang menunjukkan posisi hasil penelitian ini terhadap temuan penelitian sebelumnya, sehingga memberikan kejelasan kontribusi serta perbedaan yang muncul.	An

Catatan:

Revisi diisi Dosen Penguji

Hasil Revisi diisi mahasiswa apa saja yang sudah di perbaiki

Keterangan diisi Dosen dan ditulis kata ACC bila hasil revisi telah sesuai

Depok, 26 Juni 2025
Dosen Penguji

(Annisa Alifa Ramadhani, S.E., M.Si.)

NIP. 199402262022032013

Note: Dosen memberikan tanda tangan setelah mahasiswa menyelesaikan revisi



Lampiran 3 Perusahaan Sektor *Healthcare* Yang Terdaftar Di BEI

No	Kode	Nama Perusahaan
1	MERK	Merck Tbk.
2	SCPI	Organon Pharma Indonesia Tbk.
3	KLBF	Kalbe Farma Tbk.
4	DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.
5	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.
6	KAEF	Kimia Farma Tbk.
7	PYFA	Pyridam Farma Tbk.
8	INAF	Indofarma Tbk.
9	SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.
10	SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.
11	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido
12	SILO	Siloam International Hospitals
13	MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.
14	PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.
15	PRIM	Royal Prima Tbk.
16	HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.
17	PEHA	Phapros Tbk.
18	IRRA	Itama Ranoraya Tbk.
19	SOHO	Soho Global Health Tbk.
20	CARE	Metro Healthcare Indonesia Tbk.
21	DGNS	Diagnos Laboratorium Utama Tbk.
22	BMHS	Bundamedik Tbk.
23	RSGK	Kedoya Adyaraya Tbk.
24	MTMH	Murni Sadar Tbk.
25	MEDS	Hetzer Medical Indonesia Tbk.
26	PRAY	Famon Awal Bros Sedaya Tbk.
27	OMED	Jayamas Medica Industri Tbk.
28	MMIX	Multi Medika Internasional Tbk.
29	PEVE	Penta Valent Tbk.
30	HALO	Haloni Jane Tbk.
31	RSCH	Charlie Hospital Semarang Tbk.
32	IKPM	Ikapharmindo Putramas Tbk.
33	SURI	Maja Agung Latexindo Tbk.
34	LABS	UBC Medical Indonesia Tbk.
35	OBAT	Brigit Biofarmaka Teknologi Tbk.

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 Harga Saham Perusahaan *Healthcare* Tahun 2019-2023

Daftar Harga Saham Perusahaan Sektor *Healthcare*
Tahun 2019-2023

Kode	Nama Perusahaan	Harga Saham 2019	Harga Saham 2020	Harga Saham 2021	Harga Saham 2022	Harga Saham 2023
MERK	Merck Tbk.	2,160.31	2,582.17	3,011.11	4,108.65	3,861.52
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	1,470.01	1,362.23	1,521.09	2,011.66	1,577.80
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	1,658.31	1,866.72	2,219.01	2,000.66	1,560.33
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	1,048.20	1,090.91	1,216.71	1,200.58	1,748.60
KAEF	Kimia Farma Tbk.	1,235.71	4,201.42	2,403.37	1,085.00	1,445.00
PYFA	Pyridam Farma Tbk	198.00	975.00	1,015.00	865.00	1,145.00
SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	268.00	204.00	310.00	655.00	300.00
SAME	Sarana Meditama Metropolitan	162.70	190.04	370.00	300.00	314.00
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	481.10	631.48	714.05	650.46	476.98
SILO	Siloam International Hospitals	823.67	651.83	1,033.46	1,236.34	2,162.90
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	2,511.34	2,590.63	2,175.46	3,110.67	2,817.59
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	2,712.21	2,514.66	7,424.65	4,777.05	4,800.80
PRIM	Royal Prima Tbk.	420.00	232.00	400.00	173.00	88.00
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	692.34	685.26	1,044.36	1,519.49	1,468.34
PEHA	Phapros Tbk.	959.35	1,616.80	1,074.79	671.53	640.00
IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	628.74	1,565.40	1,946.07	1,080.00	800.00

Lampiran 5 Data *Return* Saham Perusahaan *Healthcare* Tahun 2020-2023

Daftar *Return* Saham Perusahaan Sektor *Healthcare*
Tahun 2020-2023

Kode	Nama Perusahaan	<i>Return</i> Saham 2020	<i>Return</i> Saham 2021	<i>Return</i> Saham 2022	<i>Return</i> Saham 2023
MERK	Merck Tbk.	0.20	0.17	0.36	-0.06
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	-0.07	0.12	0.32	-0.22
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.13	0.19	-0.10	-0.22
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0.04	0.12	-0.01	0.46
KAEF	Kimia Farma Tbk.	2.40	-0.43	-0.55	0.33
PYFA	Pyridam Farma Tbk	3.92	0.04	-0.15	0.32
SRAJ	Sejahteraya Anugrahjaya Tbk.	-0.24	0.52	1.11	-0.54
SAME	Sarana Meditama Metropolitan T	0.17	0.95	-0.19	0.05
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	0.31	0.13	-0.09	-0.27
SILO	Siloam International Hospitals	-0.21	0.59	0.20	0.75
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0.03	-0.16	0.43	-0.09
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	-0.07	1.95	-0.36	0.00
PRIM	Royal Prima Tbk.	-0.45	0.72	-0.57	-0.49
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	-0.01	0.52	0.45	-0.03
PEHA	Phapros Tbk.	0.69	-0.34	-0.38	-0.05
IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	1.49	0.24	-0.45	-0.26

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 6 Data *Return on Assets* Perusahaan *Healthcare* Tahun 2020-2023

**Data *Return on Assets* Perusahaan Sektor *Healthcare*
Tahun 2020 – 2023**

Kode Saham	Nama Perusahaan	2020	2021	2022	2023
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.08	0.07	0.07	0.07
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	0.10	0.17	0.05	0.06
IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	0.11	0.14	0.07	0.00
KAEF	Kimia Farma Tbk.	0.00	0.02	-0.01	-0.10
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0.12	0.13	0.13	0.10
MERK	Merck Tbk.	0.08	0.13	0.17	0.19
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0.14	0.20	0.16	0.14
PEHA	Phapros Tbk.	0.03	0.01	0.02	0.00
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0.12	0.23	0.14	0.10
PRIM	Royal Prima Tbk.	0.04	0.07	0.02	0.00
PYFA	Pyridam Farma Tbk	0.10	0.01	0.18	-0.06
SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	-0.06	0.03	0.00	0.00
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	0.24	0.31	0.27	0.24
SILO	Siloam International Hospitals	0.01	0.08	0.07	0.11
SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	0.00	0.03	-0.01	-0.01
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0.09	0.09	0.09	0.11

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 7 Data *Current Ratio* Perusahaan *Healthcare* Tahun 2020-2023

**Data *Current Ratio* Perusahaan Sektor *Healthcare*
Tahun 2020 - 2023**

Kode Saham	Nama Perusahaan	2020	2021	2022	2023
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	2.52	2.57	3.00	2.86
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	1.52	1.52	1.05	1.26
IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	1.75	1.96	2.01	1.33
KAEF	Kimia Farma Tbk.	0.90	1.05	0.94	0.63
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	4.12	4.45	3.77	4.91
MERK	Merck Tbk.	2.55	2.71	3.33	5.74
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	5.46	4.19	3.82	4.97
PEHA	Phapros Tbk.	0.94	1.30	1.34	1.28
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	6.47	6.58	6.36	5.50
PRIM	Royal Prima Tbk.	2.61	2.80	4.44	4.01
PYFA	Pyridam Farma Tbk	2.89	1.30	1.82	1.94
SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0.66	2.59	1.54	0.87
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	3.66	4.13	4.06	4.47
SILO	Siloam International Hospitals	1.44	1.59	1.23	1.20
SRAJ	Sejahterarraya Anugrahjaya Tbk.	0.58	0.38	0.56	0.47
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	2.96	3.29	2.48	2.69

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



Lampiran 8 Data *Debt to Equity Ratio* Perusahaan *Healthcare* Tahun 2020-2023

**Data *Debt to Equity Ratio* Perusahaan Sektor *Healthcare*
Tahun 2020 - 2023**

Kode Saham	Nama Perusahaan	2020	2021	2022	2023
DVLA	Darya-Varia Laboratoria Tbk.	0.50	0.51	0.43	0.45
HEAL	Medikaloka Hermina Tbk.	0.88	0.73	0.62	0.69
IRRA	Itama Ranoraya Tbk.	1.21	0.56	0.52	1.31
KAEF	Kimia Farma Tbk.	1.47	1.46	1.47	1.75
KLBF	Kalbe Farma Tbk.	0.23	0.21	0.23	0.17
MERK	Merck Tbk.	0.52	0.50	0.37	0.20
MIKA	Mitra Keluarga Karyasehat Tbk.	0.14	0.17	0.13	0.11
PEHA	Phapros Tbk.	1.59	1.48	1.34	1.29
PRDA	Prodia Widyahusada Tbk.	0.25	0.21	0.16	0.15
PRIM	Royal Prima Tbk.	0.07	0.17	0.05	0.05
PYFA	Pyridam Farma Tbk	0.45	3.82	2.44	3.26
SAME	Sarana Meditama Metropolitan Tbk.	0.96	0.12	0.29	0.35
SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido	0.19	0.17	0.16	0.15
SILO	Siloam International Hospitals	0.40	0.43	0.37	0.36
SRAJ	Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk.	1.48	1.53	2.03	2.02
TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk.	0.43	0.40	0.50	0.40

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



Lampiran 9 Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	RETURN	ROA	CR	DER
Mean	0.208750	0.082656	2.645625	0.735312
Median	0.040000	0.080000	2.535000	0.430000
Maximum	3.920000	0.310000	6.580000	3.820000
Minimum	-0.570000	-0.100000	0.380000	0.050000
Std. Dev.	0.723579	0.082448	1.658056	0.774572
Skewness	2.818907	0.440843	0.669899	1.880129
Kurtosis	13.43185	3.097465	2.527763	6.799346
Jarque-Bera	374.9556	2.098314	5.381517	76.19886
Probability	0.000000	0.350233	0.067829	0.000000
Sum	13.36000	5.290000	169.3200	47.06000
Sum Sq. Dev.	32.98470	0.428248	173.1964	37.79759
Observations	64	64	64	64

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

Lampiran 10 Hasil Uji Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)
 Method: Panel Least Squares
 Date: 05/31/25 Time: 13:08
 Sample: 2020 2023
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 16
 Total panel (balanced) observations: 64

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.428526	0.307488	1.393632	0.1703
ABS(ROA)	2.395140	1.241630	1.929028	0.0600
ABS(CR)	-0.030140	0.088576	-0.340270	0.7352
ABS(DER)	-0.227275	0.131263	-1.731440	0.0902

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.544893	Mean dependent var	0.398354
Adjusted R-squared	0.362850	S.D. dependent var	0.420528
S.E. of regression	0.335672	Akaike info criterion	0.896167
Sum squared resid	5.070419	Schwarz criterion	1.537086
Log likelihood	-9.677358	Hannan-Quinn criter.	1.148658
F-statistic	2.993214	Durbin-Watson stat	2.671369
Prob(F-statistic)	0.001469		

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 11 Hasil Uji *Chow*

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	1.525418	(15,45)	0.1366
Cross-section Chi-square	26.310254	15	0.0349

Cross-section fixed effects test equation:
Dependent Variable: RETURN
Method: Panel Least Squares
Date: 05/30/25 Time: 13:59
Sample: 2020 2023
Periods included: 4
Cross-sections included: 16
Total panel (balanced) observations: 64

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.236902	0.280910	0.843338	0.4024
ROA	1.788675	1.497070	1.194784	0.2369
CR	-0.073561	0.079800	-0.921814	0.3603
DER	0.025320	0.150972	0.167715	0.8674
R-squared	0.026032	Mean dependent var	0.208750	
Adjusted R-squared	-0.022666	S.D. dependent var	0.723579	
S.E. of regression	0.731734	Akaike info criterion	2.273661	
Sum squared resid	32.12604	Schwarz criterion	2.408591	
Log likelihood	-68.75715	Hannan-Quinn criter.	2.326817	
F-statistic	0.534556	Durbin-Watson stat	1.936333	
Prob(F-statistic)	0.660369			

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 12 Hasil Uji *Hausman*

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	18.408363	3	0.0004

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

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	2.784466	1.788675	3.837855	0.6112
CR	-0.156102	-0.073561	0.027423	0.6182
DER	-0.851378	0.025320	0.060323	0.0004

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: RETURN

Method: Panel Least Squares

Date: 05/30/25 Time: 14:00

Sample: 2020 2023

Periods included: 4

Cross-sections included: 16

Total panel (balanced) observations: 64

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.017614	0.631825	1.610595	0.1143
ROA	2.784466	2.412231	1.154311	0.2545
CR	-0.156102	0.181801	-0.858645	0.3951
DER	-0.851378	0.283672	-3.001277	0.0044

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.354335	Mean dependent var	0.208750
Adjusted R-squared	0.096069	S.D. dependent var	0.723579
S.E. of regression	0.687945	Akaike info criterion	2.331313
Sum squared resid	21.29706	Schwarz criterion	2.972232
Log likelihood	-55.60202	Hannan-Quinn criter.	2.583803
F-statistic	1.371977	Durbin-Watson stat	2.549295
Prob(F-statistic)	0.192593		



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 13 Hasil Uji *Lagrange Multiplier*

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	1.963682 (0.1611)	0.569840 (0.4503)	2.533522 (0.1115)
Honda	-1.401314 --	0.754878 (0.2252)	-0.457100 --
King-Wu	-1.401314 --	0.754878 (0.2252)	0.117022 (0.4534)
Standardized Honda	-0.972295 --	1.232678 (0.1088)	-3.744630 --
Standardized King-Wu	-0.972295 --	1.232678 (0.1088)	-2.394475 --
Gourieriou, et al. *	--	--	0.569840 (≥ 0.10)
*Mixed chi-square asymptotic critical values:			
1%	7.289		
5%	4.321		
10%	2.952		

NEGERI
JAKARTA