



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVENTORY TURNOVER*
TERHADAP *PRICE EARNING RATIO* DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS SMINFRA18
PERIODE 2020-2024**



Disusun Oleh:

Okan Karnavian/2104441066

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

SKRIPSI TERAPAN

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVENTORY TURNOVER*
TERHADAP *PRICE EARNING RATIO* DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS SMINFRA18
PERIODE 2020-2024**



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

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun Oleh:

Okan Karnavian/2104441066

**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 mengumunkan 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 : Okan Karnavian
NIM : 2104441066
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi

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

Depok, 20 Juni 2025



Okan Karnavian
NIM 2104441066



Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Okan Karnavian
NIM : 2104441066
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* Terhadap *Price Earning Ratio* Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks SMinfra18 Periode 2020-2024

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Dini Ayuning Ratri Sukimin, S.Sy., M.Ak. ()

Anggota Penguji : Indianik Aminah, S.E., M.M. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 03 Juli 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 : Okan Karnavian
NIM : 2104441066
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* Terhadap *Price Earning Ratio* Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks SMinfra18 Periode 2020-2024

Disetujui oleh Pembimbing

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

Diketahui oleh

Ketua Program Studi
Sarjana Terapan 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

KATA PENGANTAR

Segala puji dan syukur kepada Allah yang telah memberikan kemampuan, kekuatan, serta keberkahan baik waktu, tenaga, maupun pikiran kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini yang berjudul “Pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* Terhadap *Price Earning Ratio* Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks SMinfra18 Periode 2020-2024”.

Penulisan skripsi ini disusun untuk memenuhi syarat dalam mendapatkan gelar Sarjana Terapan dari Program Studi Manajemen Keuangan di Politeknik Negeri Jakarta. Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tidak lepas dari bantuan dan dukungan berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Syamsurizal, S.E., M.M. selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
3. Ibu Lini Ingriyani, S.T., M.M. selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta.
4. Ibu Indianik Aminah, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga untuk memberi ilmu, arahan serta kritik dan saran yang membangun bagi penulis dalam penyusunan skripsi ini.
5. Seluruh dosen Jurusan Akuntansi yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat bagi penulis selama proses perkuliahan.
6. Bapak Iskandar, Ibu Nengsi dan Kakak Nabila yang telah memberikan kepercayaan dan mengiringi penulis melalui doa, nasihat, serta bantuan materiil maupun non-materiil hingga penulis menyelesaikan pendidikan ini.
7. Kakak tingkat Lia Rahmawati, S.Tr.M, yang telah memberikan ilmu berdasarkan pengalamannya, memotivasi, serta mendukung peneliti dalam menjalankan perkuliahan.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

8. Rekan satu kampus, organisasi, magang, serta teman yang tidak bisa saya sebutkan satu persatu yang telah memberikan dukungan selama proses perjuangan panjang bersama penulis. Semoga kalian dilancarkan dalam segala urusan.

Dalam penyusunan skripsi terapan ini, penulis berharap karya ini dapat memberikan dampak positif bagi penelitian ilmiah di masa depan. Penulis menyadari bahwa tulisan ini masih memiliki banyak keterbatasan dari berbagai aspek, seperti lingkup pengetahuan, waktu, dan faktor lainnya. Oleh karena itu, kritik dan saran yang membangun sangat diharapkan untuk mengembangkan karya ini lebih lanjut dan memperluas batasan yang ada. Semoga tulisan ini bermanfaat dan dapat memberikan kontribusi bagi pengetahuan pembaca sekalian. Terima kasih.

Jakarta, 20 Juni 2025

Penulis

Okan Karnavian
2104441066

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

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

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMISI

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

Nama : Okan Karnavian
NIM : 2104441066
Program Studi : Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

PENGARUH PROFITABILITAS DAN *INVENTORY TURNOVER* TERHADAP *PRICE EARNING RATIO* DENGAN SUKU BUNGA SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN INDEKS SMINFRA18 PERIODE 2020-2024.

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih media atau memformatkan, 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 : 20 Juni 2025

Yang menyatakan

(Okan Karnavian)



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 Profitabilitas dan *Inventory Turnover* Terhadap *Price Earning Ratio* Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks SMinfra18 Periode 2020-2024

Okan Karnavian
Program Studi D4 Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Terdapat tren positif dari kebijakan pemerintah dan peningkatan investasi asing serta domestik, namun risiko dinamika pasar tetap ada. Ketidakpastian global dan respons cepat pelaku pasar terhadap kebijakan moneter, terutama kenaikan suku bunga Bank Indonesia, menimbulkan risiko penilaian saham. Oleh karena itu, variabel yang menjelaskan nilai pasar perlu dikaji. Penelitian ini menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan *Inventory Turnover* (ITO) yang secara teori berkaitan dengan perubahan nilai pasar. Tujuan penelitian adalah menganalisis pengaruh profitabilitas dan *inventory turnover* terhadap *Price Earning Ratio* (PER) dengan suku bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks SMinfra18 (2020-2024). Metode penelitian adalah kuantitatif asosiatif dengan regresi data panel dari lima perusahaan yang dipilih secara *purposive sampling*. Hasil menunjukkan ROA berpengaruh negatif signifikan terhadap PER, sedangkan ITO tidak berpengaruh signifikan. Suku bunga sebagai moderator tidak memperkuat pengaruh ROA maupun ITO terhadap PER. Temuan menegaskan kompleksitas dinamika pasar saham dari faktor internal dan eksternal serta memberikan kontribusi penting bagi investor dan pembuat kebijakan dalam memahami hubungan antara kinerja keuangan dan kondisi makroekonomi.

Kata kunci: Profitabilitas, ROA, ITO, PER, Suku Bunga, SMinfra18



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 Profitability and Inventory Turnover on Price Earning Ratio with Interest Rate as a Moderating Variable in SMinfra18 Index Companies for the 2020-2024 Period

Okan Karnavian
Financial Management (D4) Study Program

ABSTRACT

There is a positive trend in government policy and an increase in foreign and domestic investment, but market dynamics risks remain. Global uncertainty and market participants' rapid response to monetary policy, particularly Bank Indonesia's interest rate hikes, pose risks to stock valuations. Therefore, the variables that explain market value need to be examined. This study uses Return on Assets (ROA) and Inventory Turnover (ITO), which are theoretically related to changes in market value. The objective of this study is to analyze the influence of profitability and inventory turnover on the Price-Earnings Ratio (PER) with interest rates as a moderating variable in companies listed on the SMinfra18 index (2020-2024). The research method is quantitative associative using panel data regression from five companies selected through purposive sampling. The results indicate that ROA has a significant negative effect on PER, while ITO does not have a significant effect. Interest rates as a moderator do not strengthen the influence of ROA or ITO on PER. The findings highlight the complexity of stock market dynamics influenced by internal and external factors and provide important insights for investors and policymakers in understanding the relationship between financial performance and macroeconomic conditions.

Keywords: Profitability, ROA, ITO, PER, Interest Rate, SMinfra18

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 AKADEMISI	viii
ABSTRAK.....	ix
ABSTRACT	x
DAFTAR ISI.....	xi
DAFTAR TABEL.....	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN	xvi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian	6
1.3 Pertanyaan Penelitian	6
1.4 Tujuan Penelitian.....	7
1.5 Manfaat Penelitian.....	8
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	8
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	10
2.1 Landasan Teori	10
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	10
2.1.2 Harga Saham.....	10
2.1.3 <i>Price Earning Ratio</i>	11
2.1.4 Profitabilitas.....	12
2.1.5 <i>Inventory Turnover</i>	13
2.1.6 Suku Bunga.....	13
2.1.7 Indeks SMinfra18	14
2.2 Penelitian Terdahulu.....	14

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

2.3 Kerangka Pemikiran	20
2.4 Pengembangan Hipotesis.....	21
2.4.1 Pengaruh Profitabilitas dan <i>Inventory Turnover</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	21
2.4.2 Pengaruh Suku Bunga Dalam Memoderasi Profitabilitas dan <i>Inventory Turnover</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	23
BAB III METODE 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	26
3.6 Metode Analisis Data	27
3.6.1 Analisis Statistik Deskriptif.....	27
3.6.2 Analisis Regresi Data Panel.....	27
3.6.3 Estimasi Model Regresi Data Panel	28
3.6.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	29
3.6.5 Uji Asumsi Klasik.....	30
3.6.6 Uji Hipotesis	32
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	34
4.1 Hasil Penelitian.....	34
4.1.1 Seleksi Sampel Penelitian.....	34
4.1.2 Analisis Statistik Deskriptif.....	35
4.1.3 Hasil Uji Pemilihan Model	37
4.1.4 Hasil Uji Regresi Data Panel	39
4.1.5 Uji Asumsi Klasik.....	40
4.1.6 Uji Hipotesis	41
4.2 Pembahasan	45
4.2.1 Pengaruh Profitabilitas Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	45
4.2.2 Pengaruh <i>Inventory Turnover</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	46
4.2.3 Pengaruh Profitabilitas dan <i>Inventory Turnover</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	47



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

4.2.4 Pengaruh Suku Bunga Dalam Memoderasi Profitabilitas Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	47
4.2.5 Pengaruh Suku Bunga Dalam Memoderasi <i>Inventory Turnover</i> Terhadap <i>Price Earning Ratio</i>	48
4.3 Implikasi Hasil Penelitian.....	49
BAB V PENUTUP	51
5.1 Simpulan.....	51
5.2 Saran	52
DAFTAR PUSTAKA	54
LAMPIRAN	59



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	15
Tabel 3. 1 Seleksi Sampel Penelitian	25
Tabel 4. 1 Daftar Perusahaan Sampel Penelitian	34
Tabel 4. 2 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	35
Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow	37
Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman	38
Tabel 4. 5 Hasil Uji LM	38
Tabel 4. 6 Kesimpulan Pemilihan Model Terbaik	39
Tabel 4. 7 Hasil Random Effect Model	39
Tabel 4. 8 Hasil Uji t (Parsial)	41
Tabel 4. 9 Hasil Uji F (Simultan)	43
Tabel 4. 10 Hasil Uji Regresi Moderasi	43

**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 GAMBAR

Gambar 1. 1 Keputusan Suku Bunga Indonesia 2022-2023	2
Gambar 1. 2 Kinerja Indeks Sektor secara YTD (Jan-Mei 2023)	3
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	20



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. Data Variabel Sampel
- Lampiran 2. Data Suku Bunga Indonesia
- Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif
- Lampiran 4. Hasil Uji Chow
- Lampiran 5. Hasil Uji Hausman
- Lampiran 6. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)
- Lampiran 7. Hasil Random Effect Model
- Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Moderasi
- Lampiran 9 Lembar Bimbingan Skripsi



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 Penelitian

Indonesia, sebagai negara berkembang, menempatkan prioritas utama pada upaya peningkatan ekonomi melalui infrastruktur strategis, karena investasi pada infrastruktur baru, dinilai memegang peran penting dalam meningkatkan kualitas pertumbuhan ekonomi (Du et al., 2022). Pemerintah dalam Rencana Pembangunan Jangka Menengah Nasional (RPJMN) 2020-2024, telah memproyeksikan kebutuhan investasi infrastruktur sebesar Rp6.445 triliun. Dari total pendanaan investasi tersebut, Anggaran Pendapatan dan Belanja Negara (APBN) akan menanggung 37% atau sekitar Rp2.385 triliun. Sisa kebutuhan pendanaan diharapkan dipenuhi oleh Badan Usaha Milik Negara (BUMN) dan Badan Usaha Milik Daerah (BUMD) sebesar 21%, juga sektor swasta sebesar 42% (Siallagan, 2024). Upaya pembangunan infrastruktur yang berkelanjutan tersebut diharapkan dapat meningkatkan konektivitas dan efisiensi ekonomi, yang pada gilirannya akan menarik lebih banyak investasi asing (OECD, 2024).

Dampak arus masuk modal asing dan peningkatan rating investasi terhadap ekonomi Indonesia sangat signifikan. Berdasarkan data dari Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM, 2023), investasi yang direalisasikan pada tahun 2023 mencapai Rp1.418,9 triliun, dengan penanaman modal asing atau PMA menyumbang sebesar Rp744 triliun. Peningkatan tersebut mencerminkan tingginya kepercayaan investor terhadap kestabilan ekonomi Indonesia, terutama setelah peringkat investasi Indonesia dipertahankan oleh lembaga pemeringkat Fitch Ratings pada level BBB dengan outlook stabil. Peningkatan rating investasi tersebut telah mendorong arus masuk modal asing yang lebih besar, yang pada gilirannya berpotensi memperkuat nilai tukar rupiah serta meningkatkan daya saing ekonomi Indonesia di pasar global. Dalam evaluasinya, Fitch Ratings menilai pengendalian inflasi di negara Indonesia dengan

mempertimbangkan kebijakan moneter yang diterapkan oleh Bank Indonesia, stabilitas harga, serta respon terhadap tekanan inflasi yang muncul (Fitch Ratings, 2023).

Pengendalian inflasi merupakan aspek penting dalam kebijakan moneter yang tidak terlepas dari peran suku bunga sebagai alat utama pengatur nilai peredaran uang dalam perekonomian. Suku bunga, didefinisikan sebagai biaya pinjaman, berperan dalam memoderasi pengeluaran investasi. Peningkatan pada suku bunga meningkatkan biaya pinjaman sehingga cenderung mengurangi pengeluaran dan investasi, yang pada akhirnya membantu menekan inflasi. Sebaliknya, penurunan suku bunga dapat merangsang pengeluaran dan investasi, sehingga berpotensi mendorong pertumbuhan ekonomi (Yunita, 2024).



Gambar 1. 1 Keputusan Suku Bunga Indonesia 2022-2023

Sumber: id.investing.com

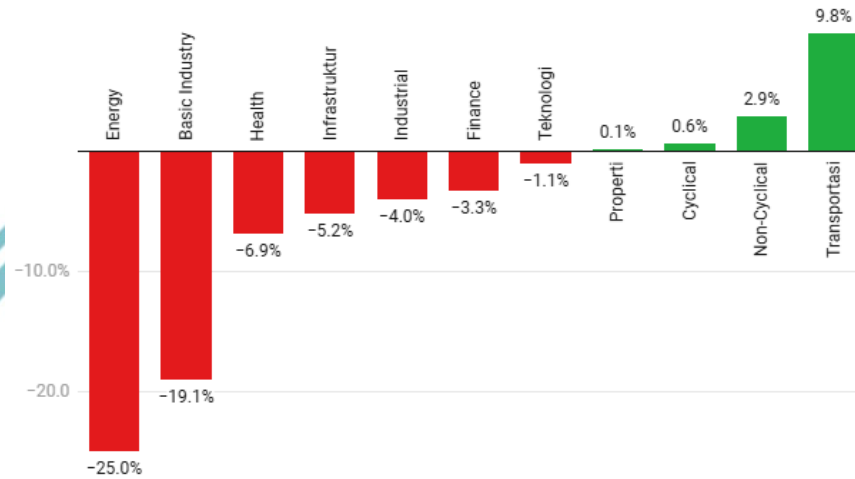
Pada tanggal 21–22 Desember 2022, Bank Indonesia mengumumkan kenaikan suku bunga menjadi 5.50% sebagai upaya untuk mengendalikan inflasi. Dalam pertemuan Tahunan Bank Indonesia (PTBI) 2022 yang berlangsung pada 30 November, dinyatakan bahwa kebijakan moneter untuk tahun 2023 akan tetap berfokus pada stabilitas. Diperkirakan, pertumbuhan ekonomi global akan menurun dari 3% pada 2022 menjadi 2.6% pada 2023, sehingga memungkinkan pengetatan kebijakan moneter oleh The Fed (Bank Sentral Amerika) yang berlanjut hingga awal 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

Pengetatan tersebut turut mendorong penguatan mata uang dolar (USD), sementara ketidakpastian di pasar keuangan global menghambat aliran modal asing masuk ke Indonesia (Bank Indonesia, 2022).

Kinerja Indeks Sektor secara YTD (Jan-May 2023)



Created with Datawrapper

Gambar 1. 2 Kinerja Indeks Sektor secara YTD (Jan-Mei 2023)

Sumber: cnbcindonesia.com

Respon pasar tampaknya cepat dalam menanggapi arah kebijakan moneter dan situasi ketidakpastian ekonomi yang disampaikan oleh Bank Indonesia pada tahun 2022. Hal ini terlihat dari pelemahan beberapa sektor secara Year-to-Date (YTD) (Januari-Mei 2023), terutama sektor padat modal yang menjadi perhatian utama pemerintah, yaitu infrastruktur, yang mengalami koreksi signifikan sebesar -5.2% (CNBC Indonesia, 2023). Fenomena ini tentu perlu diamati lebih lanjut guna melihat peluang pasar di antara dukungan pemerintah terhadap pengembangan infrastruktur, yang berpotensi mendorong kemajuan ekonomi dan meningkatkan arus modal asing, serta mengantisipasi ketidakpastian ekonomi yang dapat menimbulkan risiko penurunan nilai aset investasi.

Perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks SMinfra18 menjadi objek penelitian strategis karena indeks ini mencakup perusahaan-perusahaan yang memberikan kontribusi langsung terhadap pembangunan infrastruktur Indonesia.

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

Indeks ini dikembangkan oleh PT SMI bermitra dengan Bursa Efek Indonesia (BEI), pemilihan konstituen dilakukan dengan mempertimbangkan berbagai faktor, termasuk aspek fundamental sebagai salah satu kriterianya (Bursa Efek Indonesia, 2021; PT SMI, 2025). Di antara konstituen terbaik dalam indeks, pemilihan perusahaan dengan potensi investasi optimal harus didasarkan pada analisis fundamental yang mendalam. Rasio pasar, terutama *Price Earning Ratio* (PER), berfungsi sebagai indikator dalam menilai keseimbangan antara nilai saham di pasar dan keuntungan per lembar saham, sehingga membantu investor mengidentifikasi apakah suatu saham dinilai terlalu tinggi (*overvalued*) atau terlalu rendah (*undervalued*) (Nuzula & Nurlaily, 2020). Saham dengan PER tinggi dianggap memiliki ekspektasi dan kepercayaan tinggi dari investor, sehingga nilai pasarnya premium (*overvalued*). Sebaliknya, PER rendah (*undervalued*) dianggap berpotensi mengalami pertumbuhan nilai pasar di masa depan, seiring penyesuaian laba yang diperoleh saat ini (Wulan, 2024). Oleh karena itu, mengkaji faktor fundamental untuk mengestimasi PER yang optimal sangat penting dalam pengambilan keputusan investasi.

Dalam menganalisis performa perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang optimal, rasio profitabilitas yang mencakup *Return on Assets* (ROA), merupakan indikator yang dapat dijadikan tolak ukur penilaian kinerja perusahaan dalam mengelola asetnya untuk memperoleh keuntungan (Mamduh & Halim, 2018). Indikator ini menjadi tolak ukur bagi manajemen dan investor dalam menilai kemampuan perusahaan untuk memastikan kelancaran operasional serta membiayai kebutuhan perusahaan secara tepat waktu (Putra et al., 2024). Dengan demikian, perusahaan yang mampu menghasilkan pengembalian yang menguntungkan bagi para investor, cenderung mengalami peningkatan nilai pasar perusahaan (Sukesti et al., 2021). Seiring dengan pentingnya peran ROA sebagai indikator profitabilitas dalam menentukan nilai pasar perusahaan, penelitian ini juga menyoroti variabel fundamental lainnya, yaitu *Inventory Turnover* (ITO). ITO mengukur efisiensi pengelolaan persediaan dan kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan aset lancarnya (Hasan et al., 2022). Nilai *inventory turnover* yang tinggi menunjukkan penjualan persediaan

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

dan permintaan produk yang kuat, sedangkan nilai yang rendah menandakan kesulitan penjualan yang dapat menyebabkan penumpukan stok yang berpotensi mengakibatkan kerugian (Das et al., 2023). Dengan memahami rasio ini, manajemen dapat membuat keputusan yang lebih tepat dalam pengadaan, produksi, dan strategi pemasaran guna meningkatkan profitabilitas dan efisiensi perusahaan.

Penelitian oleh Asykarulloh et al. (2023) mengkaji keterkaitan antara faktor-faktor fundamental dan harga saham, dengan *Return on Assets* (ROA) sebagai salah satu variabel independen yang digunakan. Hasil menunjukkan hubungan positif dan signifikan antara ROA dan pertumbuhan harga saham, mengindikasikan bahwa perusahaan dengan tingkat profitabilitas lebih tinggi cenderung memiliki nilai pasar yang lebih baik. Meskipun banyak penelitian menunjukkan hubungan positif antara ROA dan pertumbuhan nilai saham, temuan lain oleh Rahayu & Edi Utami (2024), mengungkapkan bahwa ROA dapat memiliki dampak negatif terhadap harga saham atau bahkan tidak menunjukkan pengaruh signifikan, sebagaimana temuan Maulani & Riani (2021). Hal ini dapat terjadi karena kenaikan laba per saham belum sepenuhnya diapresiasi oleh pasar, yang dapat dipengaruhi oleh ekspektasi pasar, risiko industri, dan kondisi ekonomi (Agustina, 2021). Dalam penelitian Siswanti (2023), peningkatan ITO dinilai berbanding lurus dengan kenaikan harga saham. Namun, berbeda dengan temuan Sari et al. (2020) yang menunjukkan tidak adanya pengaruh ITO terhadap harga saham, manajemen mungkin perlu menyesuaikan perencanaan aktivitas mereka dengan mengalokasikan sumber daya ke area lain yang lebih berdampak pada kinerja. Variasi hasil penelitian terkait variabel yang digunakan dalam studi terdahulu mencerminkan kompleksitas pengaruhnya dalam menjelaskan nilai perusahaan, hal ini menunjukkan perlunya eksplorasi mendalam. Dengan demikian, penulis berupaya untuk mengisi gap yang ada serta menghadirkan pembaharuan dalam penelitian dengan mengangkat judul **“Pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* Terhadap *Price Earning Ratio* Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks SMinfra18 Periode 2020-2024”**.

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

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Rumusan masalah yang muncul berdasarkan latar belakang tersebut adalah adanya sejumlah permasalahan yang perlu dikaji secara komprehensif untuk memahami kompleksitas penilaian pasar. Meskipun terdapat sentimen positif berupa alokasi dana besar oleh pemerintah untuk pembangunan infrastruktur, ketidakpastian pasar global serta respons cepat pasar terhadap kebijakan moneter, khususnya kenaikan suku bunga oleh Bank Indonesia, menimbulkan risiko bervariasi dalam penilaian pasar. Oleh karena itu, perusahaan yang tergabung dalam indeks SMinfra18 perlu dievaluasi secara fundamental melalui analisis kinerja keuangan, dengan fokus pada profitabilitas yang diukur menggunakan *Return on Assets* (ROA) dan efisiensi pengelolaan persediaan yang diukur dengan *Inventory Turnover* (ITO). Secara teoritis, variabel tersebut mampu menjelaskan variasi penilaian pasar karena keduanya dapat mencerminkan hasil yang selaras, baik peningkatan maupun penurunan nilai. Namun, hasil penelitian sebelumnya menunjukkan berbagai temuan yang beragam terkait pengaruh ROA dan ITO terhadap penilaian pasar dengan dinamika fenomena yang kompleks. Berdasarkan hal tersebut, permasalahan utama dalam penelitian ini adalah bagaimana pengaruh *Return on Assets* (ROA) dan *Inventory Turnover* (ITO) terhadap *Price Earning Ratio* (PER) perusahaan dalam indeks SMinfra18, serta bagaimana peran suku bunga dalam memoderasi pengaruh ROA dan ITO terhadap PER pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah disampaikan, beberapa pertanyaan penelitian yang dapat diajukan antara lain:

1. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap *Price Earning Ratio* pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024?
2. Bagaimana pengaruh *Inventory Turnover* terhadap *Price Earning Ratio* pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024?

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

3. Bagaimana pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* secara simultan terhadap *Price Earning Ratio* pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024?
4. Bagaimana pengaruh Profitabilitas terhadap *Price Earning Ratio* dengan Suku Bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks SMinfra18 Periode 2020-2024?
5. Bagaimana pengaruh *Inventory Turnover* terhadap *Price Earning Ratio* dengan Suku Bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks SMinfra18 Periode 2020-2024?

1.4 Tujuan Penelitian

Merujuk pada pertanyaan penelitian yang diajukan, penelitian ini memiliki tujuan untuk:

1. Menganalisis pengaruh parsial Profitabilitas terhadap *Price Earning Ratio* pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024.
2. Menganalisis pengaruh parsial *Inventory Turnover* terhadap *Price Earning Ratio* pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024.
3. Menganalisis pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* secara simultan terhadap *Price Earning Ratio* pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024.
4. Menganalisis pengaruh Profitabilitas terhadap *Price Earning Ratio* dengan Suku Bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024.
5. Menganalisis pengaruh *Inventory Turnover* terhadap *Price Earning Ratio* dengan Suku Bunga sebagai variabel moderasi pada perusahaan indeks SMinfra18 periode 2020-2024.

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

1.5 Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan berbagai manfaat, antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Dengan mengungkapkan hubungan antara Profitabilitas, *Inventory Turnover*, dan *Price Earning Ratio* pada perusahaan tergabung dalam indeks SMinfra18, penelitian ini diharapkan dapat berkontribusi dalam memperkaya literatur keuangan. Selain itu, penelitian ini akan memberikan kajian mendalam mengenai peran suku bunga sebagai variabel moderasi dalam memengaruhi hubungan tersebut, sehingga dapat memperkaya model-model evaluasi kinerja keuangan di sektor infrastruktur.

2. Manfaat Praktis

Temuan dalam penelitian ini diharapkan dapat memberikan manajemen referensi tambahan dalam merumuskan pengambilan keputusan investasi, pengembangan strategi pengelolaan keuangan, serta memberikan manfaat signifikan bagi investor. Informasi mengenai pengaruh variabel fundamental seperti Profitabilitas dan *Inventory Turnover* terhadap *Price Earning Ratio*, serta peran moderasi suku bunga, diharapkan dapat membantu perusahaan mengoptimalkan struktur modal dan meningkatkan daya saing di pasar modal. Hasil ini dapat juga digunakan sebagai acuan bagi investor untuk membuat keputusan investasi yang lebih tepat dengan mengacu pada data keuangan yang komprehensif dan strategi pertumbuhan yang terukur, sehingga nilai pasar perusahaan dapat terus ditingkatkan dan peluang investasi semakin menarik.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Skripsi ini disusun dengan tata urutan yang sistematis untuk memberikan gambaran komprehensif mengenai penelitian, dengan rincian sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini akan membahas latar belakang penelitian yang mendasari penelitian, rumusan masalah, tujuan, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan, dengan fokus pada variabel-variabel utama yang diperkirakan akan memengaruhi hasil 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 II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas dasar teori yang relevan, mencakup konsep Teori Sinyal, Harga Saham, *Price Earning Ratio*, Profitabilitas, *Inventory Turnover*, Suku Bunga, dan Indeks SMinfra18. Selain itu, pembahasan mencakup tinjauan literatur serta studi sebelumnya yang mendukung keterkaitan antar variabel, yang kemudian diikuti dengan penyusunan kerangka pemikiran dan perumusan hipotesis penelitian.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode penelitian yang digunakan, mencakup jenis penelitian, objek penelitian, populasi dan sampel, metode pengumpulan data, serta metode analisis data yang diterapkan.

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil analisis data dari perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam indeks SMinfra18 pada periode 2020-2024. Pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif pada penelitian ini diterapkan melalui analisis regresi data panel serta MRA (*Moderated Regression Analysis*) untuk menguji pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* terhadap *Price Earning Ratio*, serta peran moderasi Suku Bunga, temuan penelitian ini dianalisis dengan membandingkannya terhadap teori serta hasil penelitian terdahulu.

BAB V PENUTUP

Bagian ini memuat ringkasan temuan utama dari penelitian maupun rekomendasi yang dapat dijadikan acuan bagi penelitian selanjutnya. Kesimpulan menggarisbawahi bagaimana variabel fundamental dan suku bunga dapat memengaruhi penilaian investasi di pasar modal. Diharapkan penelitian ini dapat memberikan kontribusi sebagai referensi strategis bagi investor dan manajemen perusahaan di sektor infrastruktur, khususnya bagi konstituen indeks SMinfra18.

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 Simpulan

Berdasarkan hasil pengujian hipotesis dan analisis data yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan beberapa hal berikut yang menjadi temuan utama dalam penelitian ini:

1. Profitabilitas yang diproksikan oleh *Return on Assets* (ROA) berpengaruh negatif signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER) pada perusahaan indeks SMinfra18. Nilai koefisien ROA adalah -588.1277 dengan standar *error* 112.5703, nilai *t*-statistik sebesar -5.224535 dan *p-value* 0.0000. Temuan ini menunjukkan kenaikan ROA justru menurunkan PER, bertentangan dengan teori sinyal dan temuan sebelumnya, yang mengindikasikan sinyal profitabilitas perusahaan belum efektif memengaruhi persepsi investor. Faktor eksternal seperti keraguan terhadap kualitas laba, kondisi makroekonomi tidak stabil, dan distribusi aliran dana investasi diduga memengaruhi fenomena ini.
2. *Inventory Turnover* (ITO) tidak berpengaruh signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER) dengan koefisien -0.143624, standar *error* 0.202923, *t*-statistik sebesar -0.707775, dan nilai probabilitas 0.4808. Hasil ini mengindikasikan bahwa efisiensi pengelolaan persediaan tidak memberikan dampak berarti terhadap nilai pasar perusahaan. Hal ini dapat disebabkan oleh volatilitas data kuartalan yang kurang representatif, sehingga investor belum menganggap ITO sebagai indikator kuat dalam pengambilan keputusan investasi.
3. Profitabilitas (ROA) dan *Inventory Turnover* (ITO) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *Price Earning Ratio* (PER) pada perusahaan indeks SMinfra18, dengan nilai *Prob(F-statistic)* 0.0000. Meskipun ROA memiliki pengaruh negatif dan ITO tidak signifikan secara individu, namun secara simultan keduanya memberikan kontribusi sebesar 29.02% terhadap variasi PER. Temuan ini mengindikasikan bahwa kedua variabel tetap relevan dalam menjelaskan sebagian

perubahan PER, meskipun masih banyak faktor lain yang memengaruhi, seperti sentimen pasar, kebijakan pemerintah, dan dinamika industri.

4. Suku bunga tidak memoderasi pengaruh *Return on Assets* (ROA) terhadap *Price Earning Ratio* (PER). Interaksi antara ROA dan suku bunga menghasilkan koefisien sebesar 5397.318 dengan standar *error* 6105.83, nilai *t* sebesar 0.883961, dan *p-value* yang tidak signifikan sebesar 0.3789. Meskipun secara teori suku bunga memiliki potensi menekan profitabilitas akibat kenaikan biaya pinjaman, hasil empiris menunjukkan bahwa hubungan tersebut tidak signifikan. Hal ini kemungkinan besar karena karakteristik perusahaan indeks SMinfra18 yang mendapat dukungan pendanaan dari pemerintah, sehingga tidak terlalu terpengaruh oleh fluktuasi suku bunga.
5. Suku bunga tidak memoderasi pengaruh *Inventory Turnover* (ITO) terhadap *Price Earning Ratio* (PER), dengan koefisien interaksi sebesar -8.37223, standar *error* 10.01143, nilai *t* sebesar -0.83627, dan *p-value* 0.4051 yang tidak signifikan. Efek moderasi suku bunga terhadap hubungan ITO dan PER juga tidak terbukti secara signifikan. Hal ini disebabkan oleh perbedaan sifat antara dampak suku bunga yang bersifat jangka panjang dengan perputaran persediaan yang lebih mencerminkan kinerja jangka pendek. Ketidaksesuaian ini menyebabkan tidak terlihatnya pengaruh suku bunga terhadap hubungan tersebut dalam model statistik.

5.2 Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah disimpulkan, beberapa rekomendasi diajukan sebagai masukan bagi pihak-pihak terkait. Bagi manajemen perusahaan, khususnya yang tergabung dalam indeks SMinfra18, disarankan untuk meningkatkan efektivitas penyampaian sinyal keuangan, terutama terkait profitabilitas, kepada investor. Penguatan strategi komunikasi dan transparansi atas laporan laba menjadi penting agar sinyal positif dapat diterima dan diinterpretasikan secara tepat oleh pasar. Bagi investor, diharapkan tidak hanya mengandalkan rasio-rasio keuangan seperti ROA dan ITO dalam pengambilan keputusan investasi, melainkan juga memperhatikan faktor-faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi, tren aliran dana investasi,

Hak Cipta :

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

kontribusi kepemilikan asing, serta dukungan pendanaan dari pemerintah kepada perusahaan.

Untuk para peneliti yang hendak melaksanakan studi lanjutan, disarankan untuk mempertimbangkan variabel lain, seperti struktur modal, ukuran perusahaan, serta indikator makroekonomi lainnya seperti nilai tukar dan harga emas. Penggunaan data tahunan yang lebih panjang maupun pendekatan kualitatif juga dapat memberikan pemahaman yang lebih menyeluruh terhadap dinamika *price earning ratio*. Terakhir, bagi pemerintah dan regulator pasar modal, perlu adanya dukungan kebijakan dan insentif yang mendorong keterbukaan informasi perusahaan, khususnya pada sektor-sektor strategis seperti infrastruktur. Upaya ini dapat membantu menstabilkan ekspektasi pasar dan meningkatkan daya tarik investasi jangka panjang.

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

DAFTAR PUSTAKA

- Agustina, R. (2021). Analisis Fundamental, Acuan Investasi Saham Jangka Panjang. *Dinamis: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 1(1), 14–25. <https://doi.org/10.33752/dinamis.v1i1.5846>
- Arif, M. F., Anwar, & Wijayanti, N. A. (2021). *Akuntansi Keuangan Menengah*. 2. Penerbit Salemba Empat.
- Asykarulloh, A., Araffi, M., Mahmudah, D., Prihatin, R., & Al Umar, A. U. A. (2023). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Bank Digital di Indeks Saham Syariah. *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan*, 7(1), 19–28. <https://doi.org/https://doi.org/10.25139/jaap.v7i1.5822>
- Badan Koordinasi Penanaman Modal (BKPM). (2023). *Rilis data capaian realisasi investasi semester I 2023: Kementerian Investasi optimis pertumbuhan ekonomi tetap di atas 5%*. BKPM. <https://bkpm.go.id/id/info/siaran-pers/rilis-data-capaian-realisasi-investasi-semester-i-2023-kementerian-investasi-optimis-pertumbuhan-ekonomi-tetap-di-atas-5>
- Bank Indonesia. (2022). *BI 7-Day Reverse Repo Rate Naik 25 bps Menjadi 5,50%: Sinergi Menjaga Stabilitas dan Momentum Pemulihan*. Bank Indonesia. https://www.bi.go.id/id/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2435022.aspx
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *IDX Stock Index Handbook v12 - Januari 2021*. <https://www.idx.co.id/media/9816/idx-stock-index-handbook-v12--januari-2021.pdf>
- Chikmah, A. L., & Yuliana, I. (2020). Pengaruh profitabilitas terhadap return saham dengan suku bunga sebagai variabel moderating: Saham sektor aneka industri periode 2016-2018. *Forum Ekonomi: Jurnal Ekonomi*,

Manajemendan Akuntansi., 22(1), 11–17. <http://repository.uin-malang.ac.id/6797/1/6797.pdf>

CNBC Indonesia. (2023). *Ini sektor paling moncer dan menderita di semester 1-2023.* CNBC Indonesia.

<https://www.cnbcindonesia.com/market/20230628201618-17-450008/ini-sektor-paling-moncer-dan-menderita-di-semester-1-2023>

Das, K., Rani, H., & Ray, S. (2023). Excess Inventory Management. *IJRAMT*, 4(4), 73–81.

<https://journals.ijramt.com/index.php/ijramt/article/view/2666>

Du, X., Zhang, H., & Han, Y. (2022). How Does New Infrastructure Investment Affect Economic Growth Quality? Empirical Evidence from China. *Sustainability*, 14(6), 3511. <https://doi.org/10.3390/su14063511>

Ebenhaezer, E. C., & Rahayu, Y. (2022). Pengaruh kinerja keuangan terhadap pengungkapan laporan keberlanjutan pada perusahaan sektor keuangan.

Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (JIRA), 11(4). <https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jira/article/view/4513>

Firdaus, R., Serliana, & Djuanda, G. (2024). Risiko Investasi Pada Tiga Jenis Investasi Yang Populer Di Indonesia (Saham, Reksadana, Dan Obligasi) Metode Value At Risk. In *Penerbit Tahta Media*. CV TAHTA MEDIA GROUP.

Fitch Ratings. (2023). *Fitch affirms Indonesia at “BBB”; outlook stable.* Fitch Ratings. <https://www.fitchratings.com/research/sovereigns/fitch-affirms-indonesia-at-bbb-outlook-stable-01-09-2023>

Fitriasuri, F., & Simanjuntak, R. M. A. (2022). Pengaruh pengetahuan investasi, manfaat motivasi, dan modal minimal investasi terhadap keputusan investasi di Pasar Modal. *Owner*, 6(4), 3333–3343. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i4.1186>

Hak Cipta :

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

Hak Cipta :

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

- Freihat, A. R. F. (2019). Factors affecting price to earnings ratio (P/E): Evidence from the emerging market. *Risk Governance and Control: Financial Markets and Institutions*, 9(2), 47–56. <https://doi.org/10.22495/rgcv9i2p4>
- Hasan, S., Elpisah, E., Sabtohadhi, J., Nurwahidah, M., Abdullah, A., & Fachrurazi, F. (2022). *Manajemen keuangan*. Penerbit Widina.
- Hermawan, I. (2019). *Metodologi penelitian pendidikan (kualitatif, kuantitatif dan mixed method)*. Hidayatul Quran.
- Hermawan, S., & Hariyanto, W. (2022). Buku ajar Metode Penelitian Bisnis (kuantitatif dan kualitatif). In *Umsida Press*. UMSIDA Press.
- Kurniasih, A., & Heliantono. (2024). *Manajemen Keuangan: Teori dan Riset Kebijakan Dividen*. Selat Media.
- Labita, M., & Yudowati, S. P. (2020). ANALISIS PENILAIAN KESEHATAN BANK BERBASIS RGEK TERHADAP FINANCIAL DISTRESS (Studi pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018). *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(8), 1249–1262. <https://doi.org/10.52160/ejmm.v4i8.449>
- Mamduh, M. H., & Halim, A. (2018). Analisis Laporan Keuangan. In *Yogyakarta: UPP STIM YKPN*.
- Maulani, D., & Riani, D. (2021). Pengaruh Inflasi, Suku Bunga dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham. *Oikonomia: Jurnal Manajemen*, 17(2), 84–96. <https://doi.org/10.47313/oikonomia.v17i2.1244>
- Muchtar, E. H., & SE, M. E. (2021). *Corporate Governance: Konsep dan Implementasinya Pada Emiten Saham Syariah*. Penerbit Adab.
- Nuzula, N. F., & Nurlaily, F. (2020). *Dasar-dasar manajemen investasi*. Universitas Brawijaya Press.
- Nyagadza, B., Kadembo, E. M., & Makasi, A. (2021). When corporate brands tell stories: A signalling theory perspective. *Cogent Psychology*, 8(1), 1897063. <https://doi.org/10.1080/23311908.2021.1897063>

Hak Cipta :

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

- OECD. (2024). *OECD Economic Outlook, Volume 2024, Issue 2: Indonesia*. https://www.oecd.org/en/publications/2024/12/oecd-economic-outlook-volume-2024-issue-2_67bb8fac/full-report/indonesia_751e42ee.html
- Pambuko, Z. B., & Masrini, N. L. (2023). *Eviews: Analisis data keuangan untuk penelitian mahasiswa ekonomi*. Unimma Press.
- Pandoyo, D., & Sofyan, M. (2018). Metodologi penelitian keuangan dan bisnis. In Bogor: Penerbit In Media.
- Priyatno, D. (2023). *Olah data sendiri analisis regresi linier dengan SPSS dan analisis regresi data panel dengan Eviews*. Penerbit Andi.
- PT SMI. (2025). *Indeks SMinfra18*. PT SMI. <https://www.ptsmi.co.id/indeks-sminfra18>
- Putra, W. E., Masriani, I., Roza, S., Lubis, T. A., & Ningsih, M. (2024). *Nilai Perusahaan Dan Eco-Efisiensi : Kunci Keberlanjutan*. Penerbit Adab.
- Rahayu, M., & Edi Utami, N. (2024). DAR, ROA dan TATO dalam memengaruhi Price Earning Ratio. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 7(2), 284–294. <https://doi.org/10.37817/ikraith-ekonomika.v7i2.3359>
- Rosini, I. (2023). *Metode Penelitian Akuntansi Kuantitatif dan Kualitatif*. Penerbit Adab.
- Sa'adah, L., Rahmawati, I., & Santi, A. I. Y. (2020). *Implementasi Pengukuran Capital Asset Pricing Model (CAPM) dan Earning Per Share (EPS) serta Pengaruhnya terhadap Harga Saham*. LPPM Universitas KH. A. Wahab Hasbullah.
- Sari, W., Sartika, D. M., Sajidah, S., Veronica, A. M., & Fratiwi, J. S. (2020). Pengaruh Fixed Asset Turnover, Inventory Turnover, Corporate Sosial Responsibility terhadap Harga Saham. *ISOQUANT: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Akuntansi*, 4(2). <https://doi.org/10.24269/iso.v4i2.479>
- Setiawan, S. (2023). *Pengolahan Data dan Analisa Statistik dengan Eviews*. Penerbit NEM.

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

Siallagan, W. A. (2024). *Kerja Sama Pemerintah Badan Usaha (KPBU) untuk Infrastruktur: Pelajaran dari Australia*. Kementerian Keuangan Republik Indonesia. <https://www.djkn.kemenkeu.go.id/artikel/baca/17342/Kerja-Sama-Pemerintah-Badan-Usaha-KPBU-untuk-Infrastruktur-Pelajaran-dari-Australia.html>

Siswanti, T. (2023). Pengaruh Inventory Turnover, Debt to Equity Ratio, dan Time Interest Earned Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan-Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Periode 2018–2021. *Jurnal Bisnis & Akuntansi Unsurya*, 8(2). <https://doi.org/10.35968/jbau.v8i2.1060>

Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Alfabeta.

Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, F., Kharis Almasyhari, A., & Nurcahyono, N. (2021). Factors affecting the stock price: The role of firm performance. *The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165–173.

Usman, H., & Akbar, P. S. (2020). *Pengantar Statistika (Edisi Ketiga): Cara Mudah Memahami Statistika (Ketiga)*. Sinar Grafika.

Wulan, W. (2024). Penerapan Price Earning Ratio (PER) dalam mengambil keputusan investasi saham pada perusahaan investasi PT Saratoga Investama Sedaya TBK. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 7(2), 917–926. <https://doi.org/10.46576/bn.v7i2.5447>

Yunita, E. (2024). Analisis Kausalitas Pertumbuhan Kredit Perbankan, Bi-7 Day Repo Rate, Loan to Value (LtV), Giro Wajib Minimum (GWM), dan Pertumbuhan Ekonomi di Indonesia. *Diponegoro Journal of Economics*, 11(2), 82–96. <https://doi.org/10.14710/djoe.33296>

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

Lampiran 1. Data Variabel Sampel

Emiten	Periode											
	2024 Q1			2024 Q2			2024 Q3			2024 Q4		
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
AKRA	57.02	0.0196	3.22	31.88	0.0352	8.29	20.83	0.0493	15.49	9.94	0.0672	13.70
INTP	126.09	0.0083	0.99	57.21	0.0157	1.99	21.94	0.0370	3.29	12.52	0.0660	4.69
SMGR	84.41	0.0058	1.16	50.21	0.0064	2.25	35.54	0.0091	3.60	30.85	0.0093	5.24
TLKM	56.79	0.0210	25.58	26.36	0.0411	50.98	16.76	0.0620	82.28	11.35	0.0789	107.03
UNTR	19.31	0.0282	1.41	8.37	0.0567	2.81	6.32	0.0940	4.50	4.98	0.1152	6.06
Emiten	2023 Q1			2023 Q2			2023 Q3			2023 Q4		
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
AKRA	50.38	0.0255	4.10	27.19	0.0405	11.85	17.83	0.0594	14.94	10.47	0.0919	13.71
INTP	97.21	0.0146	1.01	48.74	0.0280	1.81	26.93	0.0492	2.96	16.55	0.0658	4.19
SMGR	75.72	0.0069	1.15	47.34	0.0109	2.18	25.30	0.0210	3.54	19.94	0.0265	5.35
TLKM	62.61	0.0231	20.62	31.01	0.0439	42.65	19.05	0.0706	58.82	15.93	0.0856	84.82
UNTR	19.84	0.0353	1.67	7.54	0.0834	3.22	6.68	0.1002	4.51	3.99	0.1338	5.45
Emiten	2022 Q1			2022 Q2			2022 Q3			2022 Q4		
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
AKRA	41.97	0.0169	4.12	21.28	0.0343	9.12	17.04	0.0586	17.21	11.50	0.0884	19.51
INTP	208.35	0.0070	1.11	114.16	0.0124	2.14	35.06	0.0387	3.42	18.71	0.0717	4.29
SMGR	79.15	0.0065	1.22	50.75	0.0113	2.27	26.81	0.0223	3.57	16.56	0.0285	4.84
TLKM	74.16	0.0219	28.75	29.77	0.0989	49.79	26.65	0.0614	69.67	17.90	0.0754	92.67
UNTR	22.06	0.0360	2.18	10.23	0.0801	4.21	7.66	0.1132	5.31	4.59	0.1495	6.08
Emiten	2021 Q1			2021 Q2			2021 Q3			2021 Q4		
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
AKRA	8.36	0.0154	3.98	4.53	0.0271	8.09	4.32	0.0374	11.97	14.60	0.0473	12.21
INTP	128.06	0.0129	1.28	64.62	0.0214	2.50	31.98	0.0460	3.65	24.85	0.0684	4.52
SMGR	137.35	0.0057	1.27	70.70	0.0106	2.64	34.94	0.0181	4.27	21.20	0.0264	5.50
TLKM	56.07	0.0233	23.62	25.00	0.0472	48.64	19.32	0.0766	77.06	16.16	0.0893	119.26
UNTR	44.21	0.0177	1.97	16.73	0.0423	4.45	12.41	0.0706	6.26	8.04	0.0913	7.02
Emiten	2020 Q1			2020 Q2			2020 Q3			2020 Q4		
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO	PER	ROA	ITO
AKRA	6.93	0.0106	4.85	4.66	0.0233	11.69	3.04	0.0362	18.64	2.72	0.0495	19.67
INTP	114.88	0.0146	1.18	92.39	0.0174	2.23	34.27	0.0424	3.70	29.49	0.0661	5.02
SMGR	101.34	0.0056	1.21	93.24	0.0078	2.27	35.19	0.0192	3.74	26.31	0.0358	5.20
TLKM	53.40	0.0242	35.17	27.49	0.0446	58.19	15.20	0.0715	71.28	15.76	0.0842	92.54
UNTR	34.58	0.0159	1.28	15.20	0.0390	2.49	15.93	0.0510	3.84	16.53	0.0602	5.52

Sumber: data diolah, 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 2. Data Suku Bunga Indonesia

Tahun	Suku Bunga			
	Q1	Q2	Q3	Q4
2020	0.0450	0.0425	0.0400	0.0375
2021	0.0350	0.0350	0.0350	0.0350
2022	0.0350	0.0350	0.0425	0.0550
2023	0.0575	0.0575	0.0575	0.0600
2024	0.0600	0.0625	0.0600	0.0600

Sumber: diolah dari Bank Indonesia, 2025

Lampiran 3. Hasil Analisis Statistik Deskriptif

Date: 05/26/25

Time: 23:35

Sample: 2020Q1 2024Q4

	PER	ROA	ITO	SUKU_BUNGA
Mean	36.35710	0.043897	16.64498	0.047375
Median	24.95368	0.036633	4.608289	0.043750
Maximum	208.3523	0.149526	119.2606	0.062500
Minimum	2.717949	0.005631	0.986580	0.035000
Std. Dev.	35.53543	0.031660	26.34413	0.010908
Skewness	2.061148	0.925119	2.193463	0.081605
Kurtosis	8.178441	3.410061	6.928852	1.236677
Jarque-Bera	182.5399	14.96472	144.5042	13.06643
Probability	0.000000	0.000563	0.000000	0.001454
Sum	3635.710	4.389722	1664.498	4.737500
Sum Sq. Dev.	125013.9	0.099233	68707.29	0.011780
Observations	100	100	100	100

Sumber: Output eviws 9, 2025

Lampiran 4. Hasil Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Chow_Test

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	7.386371	(4,93)	0.0000
Cross-section Chi-square	27.588275	4	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: PER

Method: Panel Least Squares

Date: 05/19/25 Time: 03:40

Sample: 2020Q1 2024Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	65.65413	4.967436	13.21690	0.0000
ROA	-660.3903	98.93419	-6.675046	0.0000
ITO	-0.018488	0.118898	-0.155494	0.8768
R-squared	0.352416	Mean dependent var	36.35710	
Adjusted R-squared	0.339064	S.D. dependent var	35.53543	
S.E. of regression	28.88959	Akaike info criterion	9.594381	
Sum squared resid	80957.04	Schwarz criterion	9.672536	
Log likelihood	-476.7190	Hannan-Quinn criter.	9.626012	
F-statistic	26.39375	Durbin-Watson stat	1.234276	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Sumber: Output evIEWS 9, 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 5. 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	0.239778	2	0.8870

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROA	-573.779002	-588.127709	887.509242	0.6301
ITO	-0.186505	-0.143624	0.010723	0.6788

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: PER

Method: Panel Least Squares

Date: 05/19/25 Time: 03:42

Sample: 2020Q1 2024Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	64.64877	5.369566	12.03985	0.0000
ROA	-573.7790	116.4457	-4.927440	0.0000
ITO	-0.186505	0.227817	-0.818658	0.4151

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.508547	Mean dependent var	36.35710
Adjusted R-squared	0.476841	S.D. dependent var	35.53543
S.E. of regression	25.70269	Akaike info criterion	9.398498
Sum squared resid	61438.45	Schwarz criterion	9.580860
Log likelihood	-462.9249	Hannan-Quinn criter.	9.472303
F-statistic	16.03914	Durbin-Watson stat	1.646315
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: *Output* evIEWS 9, 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

Lampiran 6. Hasil Uji Lagrange Multiplier (LM)

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	36.03180 (0.0000)	0.281380 (0.5958)	36.31318 (0.0000)
Honda	6.002649 (0.0000)	-0.530452 --	3.869428 (0.0001)
King-Wu	6.002649 (0.0000)	-0.530452 --	5.234554 (0.0000)
Standardized Honda	9.253803 (0.0000)	-0.379351 --	0.968034 (0.1665)
Standardized King-Wu	9.253803 (0.0000)	-0.379351 --	3.943836 (0.0000)
Gourieriou, et al.*	--	--	36.03180 (< 0.01)

*Mixed chi-square asymptotic critical values:

1%	7.289
5%	4.321
10%	2.952

Sumber: *Output* views 9, 2025

Lampiran 7. Hasil Random Effect Model

Dependent Variable: PER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/19/25 Time: 03:53

Sample: 2020Q1 2024Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 100

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	64.56489	10.67945	6.045713	0.0000
ROA	-588.1277	112.5703	-5.224535	0.0000
ITO	-0.143624	0.202923	-0.707775	0.4808
Effects Specification			S.D.	Rho
Cross-section random			20.80667	0.3959
Idiosyncratic random			25.70269	0.6041
Weighted Statistics				
R-squared	0.290206	Mean dependent var	9.680189	
Adjusted R-squared	0.275571	S.D. dependent var	29.92293	
S.E. of regression	25.46842	Sum squared resid	62918.11	
F-statistic	19.82970	Durbin-Watson stat	1.603301	
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.344146	Mean dependent var	36.35710	
Sum squared resid	81990.91	Durbin-Watson stat	1.230339	

Sumber: *Output* evIEWS 9, 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 mengumunkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 8. Hasil Uji Regresi Moderasi

Dependent Variable: PER

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 05/19/25 Time: 23:50

Sample: 2020Q1 2024Q4

Periods included: 20

Cross-sections included: 5

Total panel (balanced) observations: 100

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	66.43094	4.527184	14.67379	0.0000
ROA	-946.7244	335.7254	-2.819937	0.0058
ITO	0.397773	0.500504	0.794745	0.4287
ROA*SUKU_BUNGA	5397.318	6105.830	0.883961	0.3789
ITO*SUKU_BUNGA	-8.372231	10.01143	-0.836267	0.4051
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			25.83435	1.0000
Weighted Statistics				
R-squared	0.357213	Mean dependent var		36.35710
Adjusted R-squared	0.330148	S.D. dependent var		35.53543
S.E. of regression	29.08380	Sum squared resid		80357.39
F-statistic	13.19845	Durbin-Watson stat		1.207811
Prob(F-statistic)	0.000000			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.357213	Mean dependent var		36.35710
Sum squared resid	80357.39	Durbin-Watson stat		1.207811

Sumber: *Output* views 9, 2025

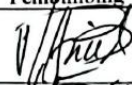
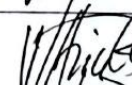
Lampiran 9 Lembar Bimbingan Skripsi



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 : Okan Karnavian
2. NIM : 2104441066
3. Program Studi : Manajemen Keuangan
4. Judul Skripsi : Pengaruh Profitabilitas dan *Inventory Turnover* Terhadap *Price Earning Ratio* Dengan Suku Bunga Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Indeks SMinfra18 Periode 2020-2024
5. Dosen Pembimbing : Indianik Aminah, S.E., M.M.

No.	Tanggal	Materi Bimbingan	TTD Dosen Pembimbing
1.	18 Februari 2025	Pengajuan judul skripsi	
2.	27 Februari 2025	Pengajuan dan review BAB 1	
3.	11 Maret 2025	Revisi BAB 1, pengajuan dan review BAB 2 – BAB 3	
4.	18 Maret 2025	ACC BAB 2 dan revisi BAB 3	
5.	10 April 2025	Melakukan pembahasan dan review ulang keseluruhan BAB 1 – BAB 3	
6.	11 April 2025	BAB 1 – BAB 3 disetujui oleh pembimbing untuk melakukan seminar proposal skripsi	
7.	27 Mei 2025	Melakukan pembahasan dan review pada BAB 4 dan BAB 5	
8.	04 Juni 2025	Revisi BAB 4 dan BAB 5	

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



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

9.	20 Juni 2025	BAB 4 – BAB 5 disetujui dan ACC draft skripsi	
----	--------------	---	--

Menyetujui KPS Sarjana Terapan Manajemen Keuangan
Depok, 20 Juni 2025

Lini Ingriyani, S.T., M.M.
NIP. 199310202024062001

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

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