

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

**(Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2020)**

Disusun Oleh:

Daffa Nur Firmansyah

4417070025

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN**

JURUSAN AKUNTANSI

POLITEKNIK NEGERI JAKARTA

TAHUN 2021

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI

**(Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2020)**

Diajukan sebagai Salah Satu Syarat untuk Menyelesaikan Program Pendidikan
Sarjana Sains Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan

Disusun Oleh:

Daffa Nur Firmansyah

4417070025

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN KEUANGAN
PROGRAM PENDIDIKAN SARJANA TERAPAN
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI JAKARTA
TAHUN 2021**



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

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

Nama : Daffa Nur Firmansyah

NIM : 4417070025

Tanda Tangan :



Tanggal : 6 September 2021

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

LEMBAR PENGESAHAN

Laporan Tugas Akhir/ Skripsi ini diajukan oleh:

Nama Penyusun : Daffa Nur Firmansyah
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070025
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :

**ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2020)**

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

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Fathir Ashfath, S.E., M.M. ()
Anggota Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM. ()

DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : 13 September 2021

Ketua Jurusan Akuntansi



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



Hak Cipta :

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Daffa Nur Firmansyah
NIM : 4417070025
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul :

**ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP RETURN SAHAM DALAM
PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI
(Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
Periode 2014-2020)**

Telah disetujui untuk diujikan sesuai dengan jadwal yang akan ditetapkan kemudian.

Disetujui oleh:

Pembimbing I

Pembimbing II

Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM.
NIP. 198709222019032008

Petrus Hari Kuncoro Seno, SE., MBA
NIP. 195809241990031006

Diketahui Oleh

KPS Program Studi Manajemen Keuangan

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



Hak Cipta :

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

KATA PENGANTAR

Dengan mengucap puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam juga tidak lupa dijunjungkan kepada Rasulullah SAW beserta keluarga dan sahabat. Penulis bersyukur atas penyelesaian skripsi dengan judul “Analisis Fundamental Terhadap *Return* Saham Dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)”. Penulis berharap dengan adanya penulisan skripsi ini, dapat menambah wawasan bagi penulis dan pembaca referensi dalam meningkatkan ilmu pengetahuan baik akademik maupun praktik

Penulis menyadari bahwa dalam proses penyelesaian skripsi ini tentu tidak lepas dari dukungan berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung, sehingga penulis mengucapkan terima kasih setulusnya kepada:

1. Bapak Dr. Sc. H., Zainal Nur Arifin, Dipl-Ing. HTL., M.T selaku Direktur Politeknik Negeri Jakarta.
2. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta sekaligus dosen pada beberapa mata kuliah program studi.
3. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., MSM. selaku Ketua Program Studi Manajemen Keuangan Politeknik Negeri Jakarta sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah memberikan dukungan, bimbingan, serta arahan selama penyusunan skripsi.
4. Bapak Petrus Hari Kuncoro Seno, SE.,MBA selaku Dosen Pembimbing II sekaligus yang senantiasa memberi dukungan, bimbingan, dan arahan selama proses penyusunan skripsi.
5. Seluruh dosen yang telah memberikan ilmu yang bermanfaat selama penulis menjalani perkuliahan di Politeknik Negeri Jakarta.
6. Staff Administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.
7. Seluruh anggota keluarga, terutama kedua orang tua penulis Ayahanda Marmin dan Ibunda Hilmi Jauhariyah, yang senantiasa mendoakan serta memberikan semangat, nasihat, dukungan dan bantuan secara moril maupun materil sehingga penulis dapat menyelesaikan penulisan ini dengan lancar.



© 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

Terimakasih banyak Ibu dan Bapak. Semoga selalu dalam lindungan Allah SWT.

8. Aldila Firli Cahya Ismatasari yang selalu memberikan dukungan, nasihat, serta selalu memberikan motivasi bagi penulis.
9. Rekan-rekan *Strawberry House*, yang telah membantu baik dalam hal moril maupun materil, memberikan semangat dan sebagai wadah bertukar fikiran dan pendapat.
10. Keluarga Himpunan Mahasiswa Jurusan Akuntansi (HMJA) sebagai wadah pengembangan diri serta selalu memberikan dorongan semangat serta motivasi bagi penulis.
11. Seluruh teman-teman Program Studi Manajemen Keuangan angkatan 2017 yang senantiasa membantu dan berbagi dalam berbagai kondisi selama masa perkuliahan sampai skripsi ini selesai.
12. Seluruh kerabat dekat semasa sekolah SMA yang telah menjadi wadah penulis dalam bertukar fikiran, memberikan dukungan, dan inspirasi.
13. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu namun tidak mengurangi rasa terimakasih yang telah memberikan motivasi, kepercayaan, dan dukungannya bagi penulis.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan dan memiliki kekurangan karena keterbatasan kemampuan dari penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik serta saran yang membangun untuk menghasilkan penelitian yang lebih baik dalam skripsi ini. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi penulis sendiri, pembaca, maupun pihak yang membutuhkannya.

Depok, 08 Agustus 2021

Daffa Nur Firmansyah
NIM. 4417070025



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

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

Nama : Daffa Nur Firmansyah
NIM : 4417070025
Program Studi : D4 Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

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

ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalih media 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 : 08 Agustus 2021

Yang Menyatakan,

Daffa Nur Firmansyah

Hak Cipta :

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



Hak Cipta :

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

ANALISIS FUNDAMENTAL TERHADAP *RETURN* SAHAM DALAM PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI (Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)

Oleh:

Daffa Nur Firmansyah

Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Investasi dilakukan dengan tujuan untuk memperoleh keuntungan sesuai dengan yang diharapkan. Oleh karena itu, untuk mencapai tujuan tersebut perusahaan harus meningkatkan kinerja perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh variabel fundamental *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham. Metode penelitian ini adalah kuantitatif asosiatif, yaitu data yang diperoleh dari laporan tahunan perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014 sampai 2020. Populasi dari penelitian ini adalah 11 perusahaan sub sektor farmasi, dengan Teknik pengambilan sampel *purposive sampling* sehingga di dapat sampel sebanyak 7 perusahaan. Metode analisis data yang digunakan adalah metode regresi panel, dengan bentuk data *cross section* dan *time series*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa NPM dan DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham, sedangkan ROE dan EPS tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Sementara itu, secara simultan keempat variabel berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Berdasarkan hasil terdapat dua dari empat variabel berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Kata kunci: ROE, NPM, DER, EPS, *Return* saham

Investment made for the purpose of obtaining a profit as expected. Therefore, to achieve this goal the company must improve the company's performance. The purpose of this study was to determine the effect of the fundamental variables Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Debt to Equity Ratio (DER), and Earning Per Share (EPS) on stock returns. This research method is quantitative associative, namely data obtained from the annual reports of pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2014 to 2020. The population of this study is 11 pharmaceutical sub-sector companies, with purposive sampling technique so that samples can be obtained. as many as 7 companies. The data analysis method used is the panel regression method, in the form of cross section and time series data. The results of this study indicate that NPM and DER have a significant effect on stock returns, while ROE and EPS have no significant effect on stock returns. Meanwhile, simultaneously the four variables have a significant effect on stock returns. Based on the results, there are two of the four variables that have a significant effect on stock returns.

Key Words: ROE, NPM, DER, EPS, 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS	ii
LEMBAR PENGESAHAN	iii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iv
KATA PENGANTAR	v
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH.....	
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	vii
ABSTRAK	viii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	10
1.3 Tujuan Penelitian.....	11
1.4 Manfaat Penelitian.....	11
1.5 Sistematika Penulisan.....	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
2.1 Investasi.....	14
2.1.1 Pengertian Investasi	14
2.1.2 Jenis Investasi	14
2.1.3 Tujuan Investasi.....	15
2.2 Pasar Modal	16
2.2.1 Pengertian Pasar Modal	16
2.2.2 Jenis-Jenis Pasar Modal.....	16
2.3 Saham	17
2.3.1 Pengertian Saham	17
2.3.2 Jenis-Jenis Saham	18
2.3.3 Harga Saham.....	19
2.3.4 <i>Return</i> saham	19
2.4 Analisis Fundamental	20
2.4.1 Analisis Variabel Kinerja Perusahaan	22
2.5 Penelitian Terdahulu.....	26
2.5.1 Analisis 3C2S	31
2.6 Kerangka Pemikiran dan Pengembangan Hipotesis.....	36
2.7.1 Kerangka Pemikiran	36
2.7.2 Pengembangan Hipotesis.....	36
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	39
3.1 Jenis Penelitian	39
3.2 Objek Penelitian	39
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	39
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian	42
3.5 Metode Pengambilan Data	42
3.6 Metode Analisis Data	42
3.7 Definisi Operasional Variabel Peneltiain	43



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

3.8 Metode Analisis Data	45
3.8.1 Analisis Deskriptif	45
3.8.2 Uji Pemilihan Model.....	45
3.8.3 Uji Asumsi Klasik.....	47
3.8.4 Uji Hipotesis	49
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	51
4.1 Hasil Penelitian.....	51
4.1.1 Gambaran Umum Perusahaan Subsektor Farmasi	51
4.1.2 Gambaran Umum Variabel Penelitian.....	52
4.1.3 Hasil Analisis Statistik Deskriptif	62
4.1.4 Hasil Uji Pemilihan Model	64
4.1.5 Hasil Uji Asumsi Klasik	67
4.1.6 Hasil Uji Regresi Panel.....	70
4.1.7 Hasil Uji Hipotesis.....	72
4.1.8 Interpretasi Koefisien Determinasi	74
4.2 Pembahasan Hasil Penelitian.....	76
4.2.1 Pengaruh <i>Return On Equity</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	76
4.2.2 Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	77
4.2.3 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	78
4.2.4 Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap <i>Return Saham</i>	79
4.2.5 Pengaruh ROE, NPM, DER, dan EPS Terhadap <i>Return Saham</i> ...	80
BAB V PENUTUP.....	81
5.1 Simpulan.....	81
5.2 Keterbatasan Penelitian	82
5.3 Implikasi Penelitian	82
5.4 Saran	83
5.4.1 Saran Untuk Perusahaan Subsektor Farmasi	83
5.4.2 Saran Untuk Peneliti Selanjutnya	84
5.4.3 Saran Untuk Investor	84
DAFTAR PUSTAKA	86
LAMPIRAN	90



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 Pertumbuhan PDB Beberapa Lapangan Usaha	4
Gambar 1.2 Harga Saham Perusahaan Farmasi 2020	5
Gambar 1.3 <i>Return</i> Saham Perusahaan Farmasi 2014-2020.....	7
Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....	36
Gambar 4.1 Grafik rata-rata <i>Return</i> Saham Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI	53
Gambar 4.2 Grafik rata-rata <i>Return On Equity</i> Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI.....	55
Gambar 4.3 Grafik rata-rata <i>Net Profit Margin</i> Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI.....	57
Gambar 4.4 Grafik rata-rata <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan subsektor farmasi yang Terdaftar di BEI.....	59
Gambar 4.5 Grafik rata-rata <i>Earning Per Share</i> Perusahaan subsektor farmasi yang Terdaftar di BEI.....	62
Gambar 4.6 Grafik Hasil Uji Normalitas	68

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	26
Tabel 3.1 Populasi Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI.....	40
Tabel 3.2 Kriteria Pemilihan Sampel	41
Tabel 3.3 Sampel Perusahaan yang Memenuhi Kriteria.....	41
Tabel 4.1 Data Nilai <i>Return Saham</i> Perusahaan subsektor Farmasi	53
Tabel 4.2 Data Nilai <i>Return On Equity</i> Perusahaan subsektor Farmasi	55
Tabel 4.3 Data Nilai <i>Net Profit Margin</i> Perusahaan subsektor Farmasi.....	57
Tabel 4.4 Data Nilai <i>Debt to Equity Ratio</i> Perusahaan subsektor Farmasi.....	59
Tabel 4.5 Data Nilai <i>Earning Per Share</i> Perusahaan subsektor Farmasi	61
Tabel 4.6 Analisis Statistik Deskriptif	63
Tabel 4.7 Hasil Lagrange Multiplier	65
Tabel 4.8 Hasil Uji Chow.....	66
Tabel 4.9 Hasil Uji Hausman	66
Tabel 4.10 Hasil Kesimpulan Model	67
Tabel 4.11 Hasil Uji Multikolinieritas	68
Tabel 4.12 Hasil Uji Heteroskedastisitas	69
Tabel 4.13 Hasil Uji Autokorelasi	70
Tabel 4.14 Hasil Estimasi Model <i>Common Effect Model</i>	71
Tabel 4.15 Ringkasan Hasil Uji Hipotesis	75

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Kriteria Sampel Penelitian.....	L1
Lampiran 2 Hasil Uji Analisis Deskriptif	L2
Lampiran 3 Hasil Uji Model <i>Common Effect Model</i>	L3
Lampiran 4 Hasil Uji Model <i>Fixed Effect Model</i>	L4
Lampiran 5 Hasil Uji Model <i>Random Effect Model</i>	L5
Lampiran 6 Hasil Uji LM.....	L6
Lampiran 7 Hasil Uji Chow	L7
Lampiran 8 Hasil Uji Hausman.....	L8
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas	L9
Lampiran 10 Hasil Uji Multikolinieritas.....	L10
Lampiran 11 Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	L11
Lampiran 12 Hasil Uji Autokorelasi	L12
Lampiran 13 Data Untuk Hasil Uji Statistik (1)	L13
Lampiran 14 Data Untuk Hasil Uji Statistik (2)	L14
Lampiran 15 Data Untuk Hasil Uji Statistik (3)	L15
Lampiran 16 Data Untuk Hasil Uji Statistik (4)	L16
Lampiran 17 Data <i>Return Saham</i> (1)	L17
Lampiran 18 Data <i>Return Saham</i> (2)	L18
Lampiran 19 Data <i>Return On Equity</i> (1).....	L19
Lampiran 20 Data <i>Return On Equity</i> (2).....	L20
Lampiran 21 Data <i>Net Profit Margin</i> (1)	L21
Lampiran 22 Data <i>Net Profit Margin</i> (2)	L22
Lampiran 23 Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (1).....	L23
Lampiran 24 Data <i>Debt to Equity Ratio</i> (2).....	L24
Lampiran 25 Data <i>Earning Per Share</i> (1).....	L25
Lampiran 26 Data <i>Earning Per Share</i> (2).....	L26



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

Pada era globalisasi, hampir semua negara memberikan perhatian besar terhadap pasar modal yang memiliki peran dalam perekonomian, dimana perusahaan dikenakan pajak pemerintah untuk pemasukan negara saat setiap deviden yang dibagikan kepada para pemegang saham, yaitu sebagai tempat bagi perusahaan untuk mengumpulkan modal dengan cara menawarkan sahamnya kepada masyarakat/publik. Adanya tambahan pemasukan melalui pajak ini akan meningkatkan pendapatan negara. Tandelilin (2010:26) memaparkan pasar modal adalah pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memeperjualbelikan sekuritas. Dengan demikian, Keterlibatan masyarakat/publik dalam pasar modal adalah dengan cara membeli saham yang ditawarkan dalam pasar modal. Keuntungan investasi di pasar modal dapat dicerminkan melalui perolehan *return* atas saham yang dipilih. *Return* dapat dikatakan sebagai hasil dari investasi. Di beberapa negara, pasar modal telah menjadi pengaruh yang besar dalam kemajuan negara sehingga dengan berkembangnya pasar modal akan mendorong kemajuan ekonomi dengan mendatangkan investor. Oleh karena itu, yang dimana banyak perusahaan yang mendatangkan investor lalu kinerja perusahaan tersebut meningkat lalu diikuti oleh *Gross Domestic Product* (GDP) juga ikut meningkat dan mengakibatkan pendapatan nasional juga ikut berkembang. Pasar modal bukan hanya dimiliki negara-negara industri, bahkan juga di negara-negara berkembang seperti Indonesia. Indonesia merupakan salah satu negara yang telah membuka diri bagi para investor asing untuk menanam modal.

Melihat perkembangan kondisi pasar modal di Indonesia sekarang telah berkembang dengan pesat. Dapat dilihat dengan semakin banyaknya perusahaan-perusahaan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Perusahaan yang dengan tujuan mengembangkan usahanya, tentunya perusahaan dapat melakukan berbagai macam strategi. Untuk memenuhi kebutuhan tersebut, perusahaan



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

tentunya tidak membutuhkan dana yang sedikit. Strategi tersebut yaitu, dimana perusahaan memerlukan penambahan modal bagi usaha dengan cara menjual saham ke pasar modal, dengan adanya tambahan modal yang diperoleh dari pasar modal, maka produktifitas perusahaan akan meningkat.

Kebutuhan dana suatu perusahaan akan semakin meningkat seiring dengan perkembangan dan pertumbuhan perusahaan. Hal ini tentunya perusahaan harus memperoleh dana tambahan. Kebutuhan dana tersebut dapat dipenuhi dengan melakukan penawaran saham perusahaan pada masyarakat dengan cara menerbitkan saham di pasar modal. Tersebar nya saham di tangan *public*, menunjukkan perusahaan telah berubah dari perusahaan pribadi menjadi perusahaan *public* atau lebih dikenal dengan istilah *go public*.

“Pasar modal adalah tempat berbagai pihak, khususnya perusahaan menjual saham dan obligasi, dengan tujuan dari hasil penjualan tersebut nantinya akan dipergunakan sebagai tambahan dana atau untuk memperkuat modal perusahaan” (Fahmi, 2012:52). Dalam pasar modal, instrument investasi yang banyak dipilih oleh investor adalah saham karena saham mampu memberikan keuntungan yang menarik berupa dividen maupun *capital gain*. (Azis, Mintarti, & Nadir, 2015:56) Saham merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer. Menerbitkan saham merupakan salah satu pilihan perusahaan ketika memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Pada sisi yang lain, saham merupakan instrumen investasi yang paling banyak dipilih para investor karena saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik.

Investor dapat melakukan beberapa analisis yang digunakan untuk mengukur penilaian saham, yaitu analisis teknikal dan analisis fundamental. Informasi yang bersifat teknikal merupakan informasi yang berbasis pada data-data statistik yang dihasilkan dari aktivitas perdagangan saham seperti harga saham dan volume transaksi (Kasdjan & Nazarudin, 2017). Sedangkan analisis fundamental merupakan sebuah analisis yang mempertimbangkan hal-hal yang dapat menggerakkan harga saham, antara lain kinerja keuangan, tingkat persaingan usaha, potensi industri, analisis pasar dan ekonomi baik makro maupun mikro. Kondisi makro ekonomi merupakan kondisi yang tidak dapat dikendalikan oleh

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

perusahaan baik secara langsung maupun tidak langsung yang dapat mempengaruhi fluktuasi harga saham seperti tingkat inflasi, tingkat suku bunga dan kondisi politik dalam negeri. Sedangkan pada kondisi internal perusahaan, indikator yang umum digunakan dalam mengevaluasi dan memproyeksi nilai saham didasarkan pada laporan keuangan (Mayasari & Yulianto, 2018).

Industri farmasi merupakan bagian terpenting bagi keberlangsungan Indonesia. Oleh karena itu, industri farmasi termasuk ke dalam industri strategis yang masih boleh berjalan ketika aturan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) total diberlakukan. Dengan adanya pandemi, kebutuhan vitamin, suplemen dan obat herbal untuk meningkatkan kekebalan tubuh secara umum meningkat sehingga industri farmasi yang bermain di sektor tersebut memperoleh pertumbuhan yang cukup besar. Selain itu, tidak lama setelah COVID-19 diumumkan sebagai pandemi, impor bahan baku obat yang bertumpu pada supplier asal Cina dan India membuat pasokan bahan baku obat nasional menjadi terhambat karena adanya *lockdown*. Di sisi lain, adanya pandemi juga telah berdampak positif bagi industri farmasi. Untuk menghadapi kesulitan di industri, pemerintah memberikan insentif pajak dan subsidi untuk memicu pertumbuhan industri, termasuk industri farmasi. (liputan6.com, 2020 <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4394359/industri-farmasi-diproeksi-tumbuh-tinggi-di-masa-pandemi> diakses 16/07/2021).

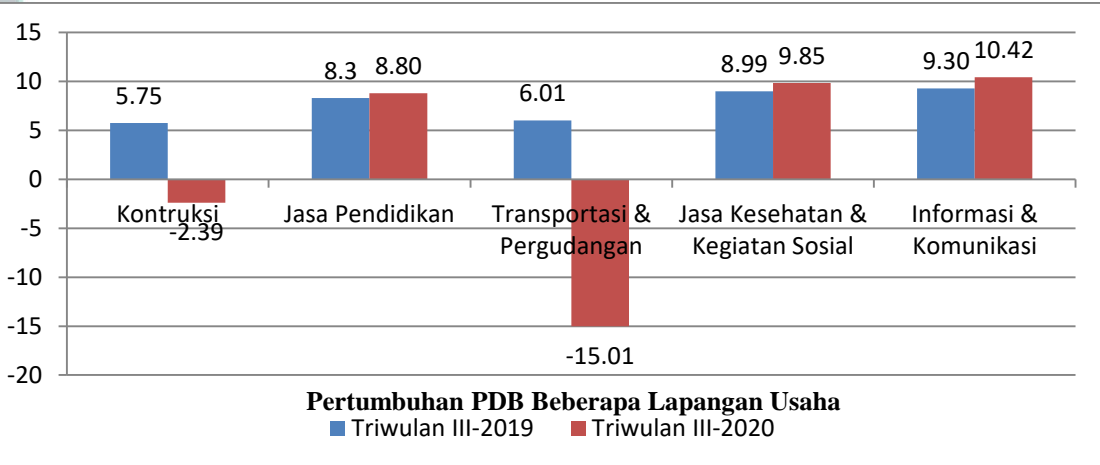
Hak Cipta :

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



Gambar 1.1 Pertumbuhan PDB Beberapa Lapangan Usaha

Sumber: Badan Pusat Statistik (2020) bps.go.id diakses 09/08/2021
(Data diolah, 2021).

Ekonomi Indonesia sampai dengan triwulan III-2020 mengalami kontraksi pertumbuhan sebesar 2,03 persen. Lapangan usaha yang mengalami kontraksi pertumbuhan terdalam diantaranya Transportasi dan Pergudangan sebesar 15,61 persen. Sebaliknya, beberapa lapangan usaha masih mengalami pertumbuhan positif, diantaranya Jasa Pendidikan sebesar 8,80 Persen, Jasa Kesehatan dan Kegiatan Sosial sebesar 9,85 persen. Informasi dan Komunikasi sebesar 10,42 persen. Jasa Kesehatan dan Kegiatan Sosial meningkat dikarenakan kondisi ini tak lepas dari tingginya permintaan kesehatan saat Covid-19 mewabah, Informasi dan Komunikasi meningkat dikarenakan kondisi ini tak lepas dari kebijakan bekerja dirumah yang membuat permintaan layanan internet meningkat.

Industri farmasi sedang menghadapi kondisi *moderate raised* di mana permintaan produk-produk farmasi yang berkaitan dengan penanganan Covid-19 meningkat, di sisi lain permintaan produk yang tidak berkaitan langsung dengan Covid-19 mengalami penurunan. Lebih dari 90% bahan baku industri farmasi nasional masih bergantung pada produk impor, namun, saat ini pemerintah melalui Kementerian Kesehatan dan Kementerian Perindustrian (Kemenperin) terus mendorong terwujudnya kemandirian dan peningkatan daya saing industri farmasi dalam negeri. Hal ini sejalan dengan Instruksi Presiden Republik Indonesia Nomor 6 tahun 2016 tentang Percepatan Pengembangan Industri Farmasi dan Alat Kesehatan. Industri farmasi juga harus mengubah strategi

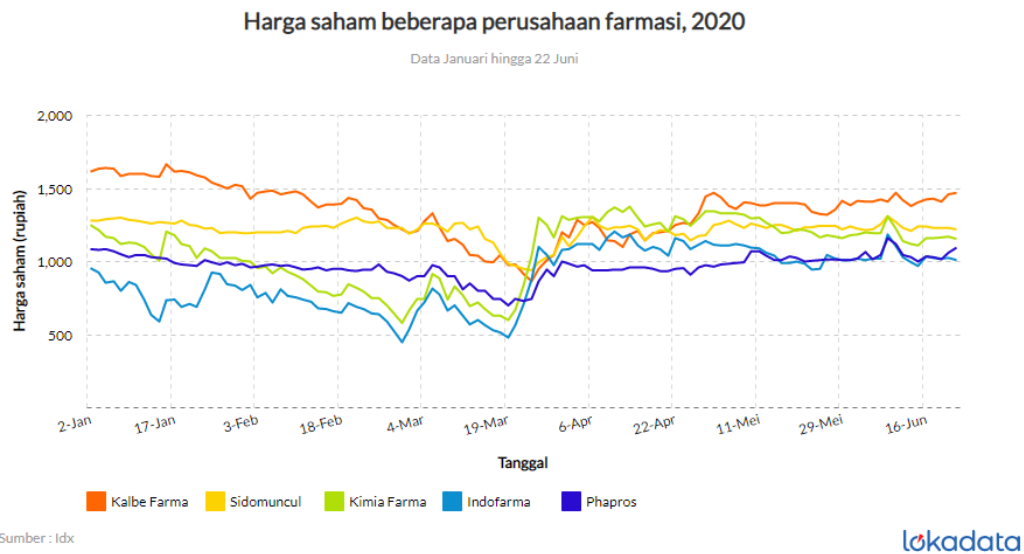


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

pemasaran, di antaranya dengan optimalisasi digital, khususnya untuk produk obat bebas. Adanya pandemi Covid-19 merupakan salah satu pendorong industri farmasi nasional, sehingga diharapkan dukungan semua pihak untuk bisa memajukan industri farmasi dalam negeri. (Bisnis.com, 2020, <https://ekonomi.bisnis.com/read/20201022/257/1308478/revolusi-industri-farmasi-di-tengah-pandemi-covid-19>, diakses 16/07/2021).



Gambar 1.2 Harga saham perusahaan farmasi, 2020

Sumber : <https://lokadata.beritagar.id/chart/preview/harga-saham-beberapa-perusahaan-farmasi-2020-1592883012#>, diakses pada 16/07/2021.

Pada bulan Maret pergerakan harga saham beberapa perusahaan farmasi mengalami penurunan setelah Presiden Joko Widodo (Jokowi) mengumumkan dua orang Indonesia terinfeksi virus Covid-19. Pada gambar 1.2 tersebut menunjukkan pergerakan harga saham beberapa perusahaan farmasi seperti Kimia Farma, Kalbe, Sidomuncul, Indofarma dan Phapros sejak Januari hingga Juni 2020 harga saham perusahaan-perusahaan tersebut dan cenderung menurun pada pertengahan Maret 2020. Penurunan harga saham terbesar adalah perusahaan PT Kimia Farma Tbk (KAEF), *year to date* saham KAEF minus 49% disebabkan di level Rp 645/saham dengan nilai transaksi Rp 12,01 miliar, volume perdagangan 17,94 juta saham. Sementara itu penurunan harga saham terkecil adalah perusahaan PT Indo Farma Tbk (INAF), minus 6,9% disebabkan di level Rp



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

2.4300/saham dengan nilai transaksi Rp 18 miliar dan volume perdagangan 7 juta saham. Beberapa saham emiten farmasi lainnya jeblok di antaranya PT Phapros Tbk (PEHA) minus 3,33% di Rp 870/saham, PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) turun 2,44% di Rp 1.200/saham, dan PT Kalbe Farma Tek (KLBF) stagnan, lalu menguat tipis, kemudian stagnan lagi di level Rp 1.220/saham.

Disisi lain terdapat empat saham emiten farmasi yang harganya meroket, empat saham tersebut yaitu saham INAF, KAEF, DVLA, dan MERK. Saham INAF melesat 13,84% di level Rp 510/saham dengan nilai transaksi Rp 10,69 miliar dan volume perdagangan 20,58 juta saham pada tahun 2020 berjalan, disebabkan oleh peningkatan harga dan aktifitas yang diluar kebiasaan atau *unnusual market activity* (UMA). Saham KAEF naik 11,21% di level Rp 645/saham dengan nilai transaksi Rp 12,01 miliar dan volume perdagangan 17,94 juta saham pada tahun 2020 berjalan, disebabkan oleh margin laba bersih KAEF pada semester I-2020 meningkat sebesar 1,9% dibanding margin semester I tahun lalu sebesar 1,3%. Saham DVLA naik 2,79% di level Rp 2.210/saham dengan nilai transaksi Rp 71 juta dan volume perdagangan 33.100 saham pada tahun 2020 berjalan, disebabkan oleh berdasarkan laporan keuangan DVLA, pertumbuhan penjualan obat bebas mencetak kenaikan tertinggi diantara segmen lainnya, obat bebas bertumbuh 7,25% secara *year on year* menjadi Rp 756,16 miliar dari tahun sebelumnya sebesar Rp 705,16 miliar. Saham MERK naik tipis 0,52% di level Rp 1.935/saham dengan nilai transaksi Rp 29,61 juta dan volume perdagangan 15.700 saham pada tahun 2020 berjalan, disebabkan oleh laba MERK membukukan laba sebesar Rp 55,067 miliar melonjak 223,52% dibanding tahun 2019 sebelumnya sebesar Rp 17,068 miliar. (Tahir Saleh, 2020 <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200302150429-17-141779/ihsg-ambles-terpapar-corona-4-saham-emiten-farmasi-meroket>, diakses 09/08/2021).

Sebagaimana dilansir dari katadata.co.id, Pandemi Covid-19 memberikan pengaruh positif terhadap kinerja saham perusahaan farmasi. Pergerakan saham-saham emiten farmasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan peningkatan yang signifikan dalam enam bulan terakhir. Meski tidak semua emiten pada perusahaan farmasi mengalami kinerja keuangan yang baik sepanjang

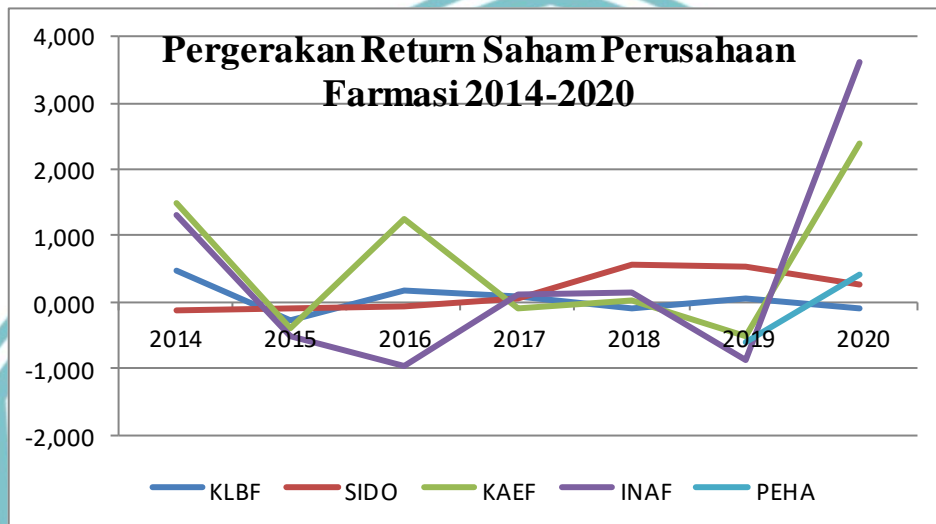


© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

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

semester I-2020, investor justru tertarik dengan prospek ke depannya. Saham-saham farmasi banyak diburu, sehingga harganya naik. Sepanjang enam bulan terakhir ini. (Safrezi Fitra, 2020 <https://katadata.co.id/safrezifitra/finansial/5f5f8b25991ca/saham-emiten-bumn-farmasi-lebih-diuntungkan-di-masa-pandemi>, diakses 18/06/2021).



Gambar 1.3 Return saham perusahaan farmasi 2014-2020

Sumber: *finance.yahoo.com* diakses 16/07/2020 (Data diolah 2021).

Pada gambar 1.3 tersebut menunjukkan pergerakan *return* saham perusahaan farmasi seperti Kimia Farma, Kalbe, Sidomuncul, Indofarma dan Phapros. Terlihat pada tahun 2015-2016 pergerakan *return* saham perusahaan SIDO dan KLBF stabil ditingkat dibawah 30%, sedangkan perusahaan KAEF mengalami kenaikan 24% dari tahun sebelumnya sebesar 4%, sedangkan *return* saham perusahaan INAF mengalami penurunan sebesar 29% dari tahun sebelumnya 5%, pergerakan yang berbeda karena pada tahun 2016 KAEF mengalokasikan belanja modal atau *capital expenditure* (capex) sebesar Rp 1 triliun untuk ekspansi bisnis pada tahun 2016. Dana tersebut akan digunakan untuk mendirikan pabrik bahan baku obat dan suplemen kesehatan di Lippo Cikarang, Jawa Barat, pembangunan pabrik obat-obatan di Banjaran, Bandung, Jawa Barat, dan pendirian pabrik garam farmasi tahap II di Batuwakon, Jombang, Jawa Timur. (Whisnu Bagus, 2016 <https://www.beritasatu.com/archive/383630/saham-kimia-farma-melonjak-92>, diakses, 16/08/2021).



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan satu 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

Pada tahun 2018-2019 menunjukkan *return* saham KLBF dan SIDO yang stabil, namun pergerakan *return* saham KAEF, INAF, dan PEHA menunjukkan penurunan yang signifikan. Penurunan paling drastis terjadi pada *return* saham INAF yang disebabkan oleh komposisi kepemilikan saham turun. (idnfinancial.com, 2019, <https://www.idnfinancials.com/archive/id/26131/harga-saham-indofarma-tertekan-karena-penjualan-oleh-asabri>, diakses, 16/08/2021).

Menurut Sutrisno (2012:309) “terdapat pendekatan dasar untuk melakukan analisis dan memilih saham yakni Analisis Fundamental (*Fundamental Analysis*) merupakan pendekatan analisis harga saham yang menitikberatkan pada kinerja perusahaan yang mengeluarkan saham dan analisis ekonomi yang akan mempengaruhi masa depan perusahaan. Kinerja perusahaan dapat dilihat dari perkembangan perusahaan, neraca perusahaan dan laporan laba ruginya, proyeksi usaha dan rencana perluasan dan kerjasama”. Penelitian ini lebih memfokuskan dengan menggunakan analisis fundamental melalui analisis rasio keuangan. Alasan dilakukannya penelitian mengenai analisis rasio keuangan adalah karena informasi yang diterbitkan oleh perusahaan merupakan informasi yang paling mudah, paling murah dan sudah sangat cukup untuk dapat menggambarkan bagaimana kondisi perusahaan selama ini. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini antara lain *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Earning Per Share* (EPS), Namun pada kenyataannya, perusahaan yang memiliki kinerja perusahaan yang baik tidak selalu diikuti oleh *return* saham yang meningkat.

Seperti yang terjadi pada PT Kalbe Farma Tbk. (KLBF) pada tahun 2019 dimana disaat ROE KLBF mengalami penurunan dari 15,80% menjadi 14,96% di tahun 2020, *return* saham juga ikut menurun menjadi -9% dari sebelumnya sebesar 7%. Fenomena ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Devi & Artini (2019) mengungkapkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Artinya, apabila ROE semakin meningkat maka *return* saham juga akan ikut meningkat, sebaliknya ROE semakin menurun maka *return* saham juga akan ikut menurun. Sehingga Perusahaan dengan ROE yang besar akan meningkatkan minat investor untuk melakukan investasi di perusahaan tersebut.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hal tersebut tidak sejalan dengan temuan yang menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pandaya dkk., (2020), Supadi & Amin (2016), dan Samalam dkk., (2018) yang menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Fenomena yang terjadi pada PT Pyridam Farma Tbk (PYFA) pada tahun 2016 disaat NPM PYFA mengalami penurunan dari 3,2% menjadi 2,37% di tahun 2017, *return* saham justru naik menjadi 63% dari sebelumnya sebesar 29%. Fenomena ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Muhadiyah & Amperaningrum (2017) mengungkapkan bahwa NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun disisi lain hasil penelitian ini tidak sejalan dengan temuan yang mengatakan bahwa NPM memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Putra & Kindangen (2016), Astiti dkk (2014) yang menyatakan bahwa NPM berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Begitupula fenomena yang terjadi pada PT Darya-Varia Laboratoria Tbk (DVLA) pada tahun 2019 DER DVLA mengalami penurunan dari 56% menjadi 50% di tahun 2020, *return* saham juga ikut menurun menjadi 8% dari sebelumnya sebesar 16%. Fenomena ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Devi & Artini (2019) dan Astiti dkk (2014) mengungkapkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun disisi lain hasil penelitian ini tidak sejalan dengan temuan yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pandaya dkk., (2020), Supadi & Amin (2016), Samalam dkk., (2018) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Lain halnya dengan fenomena yang terjadi pada PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. (SIDO) pada tahun 2019 EPS SIDO mengalami kenaikan dari 27,31 rupiah menjadi 31,38 rupiah ditahun 2020, *return* saham justru turun menjadi 26% dari sebelumnya sebesar 52%. Fenomena ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Supadi & Amin (2016), Putra & Kindangen (2016), dan Muhadiyah & Amperaningrum (2017) mengungkapkan

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

bahwa EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Namun disisi lain hasil penelitian ini tidak sejalan dengan temuan yang mengatakan bahwa EPS memiliki pengaruh signifikan terhadap *return* saham. Temuan tersebut sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Pandaya dkk., (2020) yang menyatakan bahwa EPS berpengaruh signifikan terhadap *return* saham.

Berdasarkan pemaparan yang telah diuraikan, ada kesenjangan dengan hasil penelitian yang telah dilakukan sebelumnya. Sehingga perlu dilakukan pengujian kembali untuk mengetahui pengaruh variabel ROE, NPM, DER, dan EPS terhadap *return* saham. Hal tersebut menarik untuk di teliti lebih lanjut dan mengetahui *return* sahamnya untuk memberikan informasi lebih lanjut kepada para investor. Penelitian ini menggunakan objek perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Subsektor farmasi dipilih dengan alasan sektor ini memberikan kontribusi besar terhadap perekonomian Indonesia, terlebih pada saat masa Covid 19. Oleh karena itu, judul penelitian ini adalah “Analisis Fundamental Terhadap *Return* Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)”

1.2 Rumusan Masalah

Dalam penelitian ini, terdapat masalah yang dirumuskan dalam bentuk pertanyaan diantaranya sebagai berikut :

1. Apakah Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek 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



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

1.3 Tujuan Penelitian

Dalam masalah yang telah dijelaskan, terdapat tujuan dari penelitian ini antara lain sebagai berikut :

1. Menguji Hipotesis *Return On Equity* (ROE) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia.
2. Menguji Hipotesis *Net Profit Margin* (NPM) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia.
3. Menguji Hipotesis *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia.
4. Menguji Hipotesis *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia.
5. Menguji Hipotesis *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) secara simultan terhadap *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang ada di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

Dari hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, antara lain:

1. Aspek Teoritis
 - a. Penelitian ini fokus pada saham sektor farmasi sehingga hasil penelitian ini diharapkan dapat mengembangkan penelitian yang sudah ada mengenai penggunaan analisis fundamental dalam penilaian saham.
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan pengembangan ilmu maupun teori terdahulu yang berhubungan dengan pengambilan keputusan investasi dan dapat menjadi bukti pendukung empiris bagi penelitian selanjutnya.
 - c. Menambah ilmu pengetahuan mengenai analisis fundamental terhadap *return* saham, serta pengambilan keputusan dalam berinvestasi saham
2. Aspek Praktis
 - a. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai variabel-variabel fundamental terhadap *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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

saham perusahaan farmasi di BEI. Selain itu, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi untuk melengkapi penelitian-penelitian sebelumnya dan memberikan masukan bagi peneliti selanjutnya.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan pengetahuan serta dijadikan referensi mengenai analisis fundamental saham dengan pendekatan *Bottom Up Approach* atas penilaian *return* saham yang dapat dijadikan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi.

1.5 Sistematika Penulisan

Sistematika penulisan skripsi dengan judul “Analisis Fundamental Terhadap *Return* Saham dalam Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2020)” adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab satu menguraikan tentang latar belakang penelitian, rumusan masalah, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, serta sistematika penulisan.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab dua menguraikan tentang teori-teori yang berkaitan dengan judul skripsi, yaitu mengenai investasi, pasar modal, saham, analisis fundamental yang menjadi dasar dalam penelitian ini, termasuk penjelasan mengenai variabel *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) dan *return* saham. Dan juga terdapat paparan penelitian terdahulu, kerangka pemikiran, serta hipotesis penelitian.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab tiga menguraikan tentang jenis data yang digunakan dan sifat penelitian, populasi dan teknik pengambilan sampel, cara untuk mencapai tujuan penelitian, hipotesis, metode pengumpulan data, definisi operasional variabel dan metode analisis data yang digunakan.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Bab ini memaparkan analisis dari hasil pengolahan data dan pembahasan mengenai pengaruh variabel *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham, serta keputusan investasi yang dapat diambil untuk menjawab tujuan penelitian yang merujuk pada hasil analisis data yang diperoleh.

BAB V PENUTUP

Pada bab ini berisikan pemaparan kesimpulan dari hasil penelitian yaitu mengenai pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS) terhadap *return* saham. Keterbatasan peneliti dalam melakukan penelitian serta saran yang diberikan kepada pihak-pihak yang membutuhkan.



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 analisis data, hasil uji penelitian, dan pembahasan yang telah dilakukan dan dipaparkan dalam Bab 4, penelitian ini menggunakan sampel tujuh perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Periode penelitian yang digunakan adalah tujuh tahun, dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2020. Penelitian ini menggunakan metode regresi data panel dengan jumlah keseluruhan observasi sebanyak 49 data. Maka sebagaimana hasil uji dalam penelitian ini, dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return On Equity* (ROE) secara parsial memiliki pengaruh negatif terhadap *return* saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil tersebut maka menolak hipotesis yang diajukan yaitu H1: ROE secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
2. *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil tersebut maka menerima hipotesis yang diajukan yaitu H2: NPM secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
3. *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial memiliki pengaruh positif signifikan terhadap *return* saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil tersebut maka menerima hipotesis yang diajukan yaitu H3: DER secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
4. *Earning Per Share* (EPS) secara parsial memiliki pengaruh positif tidak signifikan terhadap *return* saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil tersebut maka menolak hipotesis yang diajukan yaitu H4: EPS secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *return* saham.
5. ROE, NPM, DER, dan EPS secara simultan berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan demikian keempat variabel tersebut secara bersama



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

memiliki pengaruh terhadap *return* saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI. Berdasarkan hasil tersebut maka menerima hipotesis yang diajukan yaitu H5: ROE, NPM, DER dan EPS secara simultan berpengaruh signifikan positif terhadap *Return Saham*.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Penelitian ini memiliki keterbatasan yang dapat dijadikan bahan untuk penelitian selanjutnya guna memperoleh hasil yang lebih baik. Adapun keterbatasan dalam penelitian ini yaitu, sebagai berikut:

1. Faktor Fundamental yang mempengaruhi *return* saham dalam penelitian ini terdiri dari variabel *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel fundamental yang dapat mempengaruhi *return* saham. Sehingga untuk masih banyak faktor fundamental lain yang mempengaruhi *return* saham.
2. Sampel dalam penelitian ini hanya menggunakan perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014 sampai 2020.

5.3. Implikasi Penelitian

1. *Return On Equity* merupakan tingkat pengembalian ekuitas, rasio ini penting bagi pemegang saham untuk mengetahui efektivitas dan efisiensi pengolahan modal yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan grafik ROE yang menurun pada tahun 2018 s.d 2020. Hal ini mengandung implikasi agar kedepannya perusahaan subsektor farmasi perlu memperhatikan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba atas modal yang dimiliki perusahaan. Investor perlu mempertimbangkan rasio ini untuk mengambil keputusan investasi.
2. *Net Profit Margin* merupakan laba bersih perusahaan dan membaginya menjadi pendapatan total. Rasio ini juga dapat di artikan sebagai rasio yang digunakan untuk mengukur tingkat keuntungan dari bisnis yang sedang dijalankan oleh suatu emiten. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Net Profit Marign* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan grafik NPM yang meningkat pada tahun 2015 s.d 2020. Hal ini mengandung



© 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

implikasi perusahaan subsektor farmasi kedepannya mampu mempertahankan kemampuan perusahaan menghasilkan laba untuk meningkatkan efektifitas perusahaan terkait dalam penjualan bersihnya. Rasio ini memberikan sinyal positif bagi investor dan perlu mempertimbangkan rasio ini untuk mengambil keputusan investasi.

3. *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio utang terhadap ekuitas, Hal ini bisa juga disebut dengan rasio utang modal yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total modal. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan grafik DER yang meningkat pada tahun 2019 s.d 2020. Hal ini mengandung implikasi perusahaan subsektor farmasi lebih memperhatikan jumlah utang dengan nilai ekuitas untuk kinerja perusahaan tersebut jika kemudian hari terjadi hal yang tidak diinginkan, digunakan untuk hal produktif dan perusahaan mempunyai kemampuan membayar utang yang baik juga. Rasio ini memberikan sinyal positif bagi investor dan perlu mempertimbangkan rasio ini untuk mengambil keputusan investasi.
4. *Earning Per Share* merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar keuntungan yang diperoleh investor per lembar sahamnya. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Earning Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap *return* saham. Dengan grafik EPS yang menurun pada tahun 2018 s.d 2020. Hal ini mengandung implikasi agar kedepannya perusahaan subsektor farmasi perlu meningkatkan pendapatan per lembar saham agar memberikan kesejahteraan bagi pemegang sahamnya. Investor perlu mempertimbangkan rasio ini untuk mengambil keputusan investasi.

5.4 Saran

5.4.1 Saran Untuk Perusahaan Subsektor Farmasi

1. Perusahaan farmasi dapat lebih efektif dalam mengendalikan penjualannya untuk memperoleh laba yang tinggi sehingga *Net Profit Margin* juga akan meningkat.
2. Perusahaan sebaiknya melakukan pengendalian hutangnya, agar modal perusahaan dapat terkendali untuk keperluan penting yang 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 mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Perusahaan diharapkan dapat menilai perilaku investor sehingga pihak perusahaan dapat menyusun strategi perusahaan untuk menarik para investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan.

5.4.2 Saran Untuk Peneliti Selanjutnya

1. Diharapkan untuk penelitian selanjutnya dapat menggunakan sektor maupun subsektor lain yang belum pernah dijadikan objek penelitian, selain itu penelitian ini menggunakan empat variabel yaitu *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) sebagai faktor fundamental yang dapat mempengaruhi *return* saham.
2. Penulis berharap penelitian selanjutnya dapat menggunakan variabel yang lebih beragam agar mampu menjelaskan lebih detail mengenai pengaruh variabel fundamental terhadap *return* saham. Penelitian ini menggunakan periode laporan tahunan dari tahun 2014 sampai dengan tahun 2020. Diharapkan penelitian selanjutnya dapat menambahkan periode tahun penelitian guna mengetahui kondisi perusahaan dalam kurun waktu jangka panjang.

5.4.3 Saran Untuk Investor

1. Adanya penelitian ini memberikan informasi bagi investor mengenai pergerakan *return* saham perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di BEI pada tahun 2014 sampai 2020.
2. Investor juga dapat melihat informasi mengenai variabel perusahaan yaitu rasio keuangan yang diprosikan oleh *Return On Equity* (ROE), *Net Profit Margin* (NPM), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Earning Per Share* (EPS) serta bagaimana variabel tersebut mempengaruhi *return* saham perusahaan.
3. Pada penelitian ini merekomendasikan kepada investor dalam pengambilan keputusan investasi. Dengan melihat pergerakan grafik *Return On Equity*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Earning*

Per Share. Sehingga dengan adanya informasi ini dapat memprediksi atau memiliki gambaran pada beberapa tahun kedepan sebelum melakukan pengambilan keputusan investasi.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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





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

DAFTAR PUSTAKA

- Agus Tri Basuki and Prawoto, Nano. 2017. *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EViews*. PT Rajagrafindo Persada, Depok.
- Anggraini, Elina Amelia, and Sri Sulasmiyati. "Analisis Fundamental Menggunakan Price Earning Ratio (Per) Untuk Menilai Kewajaran Harga Saham Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Studi Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Listing Di Bei Periode 2012-2015)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 38.2 (2016): 63-70.
- Ariyanti, A. I., & Suwitho, S. (2016). Pengaruh Cr, Tato, Npm Dan Roa Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (JIRM)*, 5(4).
- Astiti, C. A., Sinarwati, N. K., Darmawan, N. A. S., & SE, A. (2014). pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap return saham (studi pada perusahaan otomotif dan komponen di bursa efek indonesia tahun 2010-2012). *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Undiksha*, 2(1).
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015:56). *Manajemen Investasi Fundamental*. Yogyakarta: CV Budi Utama.
- Badan Pusat Statistik (2020), bps.go.id diakses 09/08/2021
- Darmadji, dan Fakhrudin. (2006). *Pasar Modal di Indonesia Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, N. N., & Artini, L. G. S. (2019). Pengaruh ROE, DER, PER dan Nilai Tukar Terhadap Return Saham. *E-Jurnal Manajemen*, 8(7), 4183-4212.
- Dewi, N., & Saryadi. (2016). Pengaruh Suku Bunga (BI Rate), EPS, dan ROE terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2010-2014. *Diponegoro Journal of Social and Politic*.
- Fahmi, I. (2015). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab Edisi Kedua*. Jakarta: Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.



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

- Finance.yahoo.com, diakses 5/8/2021.
- Ghozali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, Nor. 2013. *Pasar modal acuan teoretis dan praktik infestasi di instrumen keuangan pasar modal*. Yogyakarta: Graha ilmu.
- Hartono, Jogyanto. 2003. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Ketiga, BPFE. Yogyakarta.
- Hartono, Jogyanto. 2014. *Teori Portofolio dan Analisa Investasi. (Edisi ke 10)*. BPFE-UGM. Yogyakarta.
- Idnfinancial.com, 2019. *Harga Saham Indofarma Tertekan Karena Penjualan Oleh Asabri*. <https://www.idnfinancials.com/archive/id/26131/harga-saham-indofarma-tertekan-karena-penjualan-oleh-asabri>, diakses 16/08/2021.
- Jones, C. P.(2014). *Investment Principles and Concepts. Twelfth Edition*. Singapura: John Wiley and Sons Singapore Pte. Ltd.
- Kasdjani, A. M. Z., & Nazarudin, J. Y. (2017). Analisis Anomali Pasar Terhadap Return Saham: *The Day Of The Week Effect, Week Four Effect, dan January Effect*. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 1(1), 35-44.
- Kasmir. (2010). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khanifar, H., Jamshidi, N., & Mohammadinejad, M. (2012). *Studying affecting factors on analysts' decisions regarding share analysis in Tehran stock exchange: A fundamental analysis approach*. *European Journal of Economics, Finance and Administrative Sciences*, 44(2012), 77-86.
- Liputan6.com, 2020. *Industri Farmasi Diproyeksi Tumbuh Tinggi di Masa Pandemi*. <https://www.liputan6.com/bisnis/read/4394359/industri-farmasi-diproyeksi-tumbuh-tinggi-di-masa-pandemi>, diakses 16/07/2021.



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

- Lokadata.com, 2020. *Harga Saham Beberapa Perusahaan Farmasi*.
<https://lokadata.beritagar.id/chart/preview/harga-saham-beberapa-perusahaan-farmasi-2020-1592883012#>, diakses pada 16/07/2021.
- Mayasari, T., & Yulianto, A. (2018). Pengaruh *Return on Equity, Net Profit Margin* dan Ukuran Perusahaan Terhadap *underpricing*. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(1), 41-53.
- Muhadiyah, A., & Amperaningrum, I. (2017). Analisis Fundamental Dan Pengaruhnya Terhadap Return Saham Perusahaan Indeks LQ-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2014. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 22(1).
- Murhadi, Werner R. 2013. *Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi dan Valuasi Saham*. Jakarta: Salemba Empat.
- Nazir, M. 2003. *Metode Penelitian*. Jakarta : Ghalia Indonesia.
- Pandaya, P., Julianti, P. D., & Suprpta, I. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Return Saham. *JURNAL AKUNTANSI*, 9(2), 233-243.
- Putra, F. E. P. E., & Kindangen, P. (2016). Pengaruh return on asset (ROA), Net profit margin (NPM), dan earning per share (EPS) terhadap return saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (Periode 2010-2014). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 4(3).
- Safrezi Fitra, 2020, <https://katadata.co.id/safrezifitra/finansial/5f5f8b25991ca/saham-emiten-bumn-farmasi-lebih-diuntungkan-di-masa-pandemi>, diakses 18/06/2021.
- Samalam, F. N. A., Mangantar, M., & Saerang, I. S. (2018). Pengaruh Return on Asset, Return On Equity dan Debt to Equity Ratio Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Asuransi Di BEI Periode 2012-2016. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 6(4).
- Sudana. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Erlangga.
- Sugiyono. (2014). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.



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

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta, CV.
- Sujawerni. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jogjakarta: Pustaka Baru Press.
- Sunariyah. (2010). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal Edisi keenam*. UPP STIM YKPN: Yogyakarta.
- Supadi, D. B. P., & Amin, M. N. (2016). Pengaruh faktor fundamental dan risiko sistematis terhadap return saham syariah. *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi*, 12(1), 23-44.
- Sutarno, 2020. *Revolusi Industri Farmasi di Tengah Pandemi Covid-19*. <https://ekonomi.bisnis.com/read/20201022/257/1308478/revolusi-industri-farmasi-di-tengah-pandemi-covid-19>, diakses 16/07/2021.
- Sutrisno. (2012). *Manajemen Keuangan: Teori, Konsep & Aplikasi*. Yogyakarta: Ekonisis.
- Tahir Saleh, 2020. *IHSG Ambles 'Terpapar' Corona, 4 Saham Emiten Farmasi Meroket*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200302150429-17-141779/ihsg-ambles-terpapar-corona-4-saham-emiten-farmasi-meroket>, diakses 09/08/2021.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi, Edisi Pertama*. Yogyakarta: Kanisius IKAPI Yogyakarta.
- Wing Wahyu Winarno. (2011). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan Eviews, Edisi Ketiga*. Yogyakarta : Unit Penerbit dan Percetakan (UPP STIM YKPN).
- Wisnu Bagus, 2016. *Saham Kimia Farma Melonjak 9,2%*. <https://www.beritasatu.com/archive/383630/saham-kimia-farma-melonjak-92>, diakses, 16/08/2021.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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



LAMPIRAN

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 1. Kriteria Sampel Penelitian

Kriteria Perusahaan	Jumlah Perusahaan
Perusahaan subsektor farmasi yang tercatat di BEI sampai dengan tahun 2020	11
Perusahaan tidak menyediakan laporan keuangan dan <i>annual report</i> secara berturut-turut selama periode 2014-2020	-3
Perusahaan yang mengalami kerugian selama tahun penelitian berjalan periode 2014-2020	-1
Jumlah perusahaan yang sesuai dengan kriteria	7

Sumber: Data diolah, 2021



Hak Cipta :

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



Lampiran 2. Hasil Uji Analisis Deskriptif

	RETURNSAHAM	ROE	NPM	DER	EPS
Mean	0,223612	0,151241	0,113408	0,499184	4,097102
Median	0,076000	0,142300	0,110000	0,420000	3,997834
Maximum	2,400000	0,327700	0,379000	1,820000	6,021023
Minimum	-0,519000	0,025000	0,007000	0,080000	1,719189
Std. Dev.	0,590633	0,070971	0,081447	0,389352	1,091255
Skewness	2,020513	0,546168	1,1882	1,810711	-0,29942
Kurtosis	7,453964	3,139423	4,893339	5,891471	2,491962
Jarque-Bera	73,84237	2,475798	18,84869	43,84541	1,259122
Probability	0	0,289993	0,000081	0	0,532826
Sum	10,957	7,4108	5,557	24,46	200,758
Sum Sq. Dev.	16,74466	0,241768	0,31841	7,276567	57,16021
Observations	49	49	49	49	49

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Hak Cipta :

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 3. Hasil Uji Model *Common Effect Model*

CEM

Dependent Variable: RETURNSAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 08/12/21 Time: 14:01
 Sample: 2014 2020
 Periods included: 7
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 49
 Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	-0,49062	0,991972	-0,494591	0,6233
NPM	2,327539	0,765395	3,040964	0,0040
DER	0,70878	0,320926	2,208543	0,0325
EPS	0,033134	0,059287	0,558874	0,5791
C	-0,50937	0,279383	-1,823184	0,0751
Weighted Statistics				
R-squared	0,205776	Mean dependent var	0,243386	
Adjusted R-squared	0,133574	S.D. dependent var	0,58841	
S.E. of regression	0,560095	Sum squared resid	13,8031	
F-statistic	2,849993	Durbin-Watson stat	1,879234	
Prob(F-statistic)	0,034773			

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 4. Hasil Uji Model *Fixed Effect Model*

FEM				
Dependent Variable: RETURNSAHAM				
Method: Panel EGLS (Cross-section weights)				
Date: 08/12/21 Time: 13:17				
Sample: 2014 2020				
Periods included: 7				
Cross-sections included: 7				
Total panel (balanced) observations: 49				
Linear estimation after one-step weighting matrix				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	-1,5974	1,058334	-1,509355	0,1395
NPM	1,980401	1,071393	1,848435	0,0723
DER	0,25411	0,677327	0,375167	0,7096
EPS	0,472378	0,16782	2,814799	0,0077
C	-1,82162	0,864028	-2,108287	0,0417
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
Weighted Statistics				
R-squared	0,456157	Mean dependent var	0,226956	
Adjusted R-squared	0,313041	S.D. dependent var	0,580479	
S.E. of regression	0,497551	Sum squared resid	9,407172	
F-statistic	3,187316	Durbin-Watson stat	2,158706	
Prob(F-statistic)	0,004636			

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 5. Hasil Uji Model *Random Effect Model*

REM				
Dependent Variable: RETURN SAHAM				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 08/16/21 Time: 16:47				
Sample: 2014 2020				
Periods included: 7				
Cross-sections included: 7				
Total panel (balanced) observations: 49				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	-0.003937	1.810.008	-0.002175	0.9983
NPM	1.504.347	1.451.783	1.036.206	0.3058
DER	0.476396	0.247838	1.922.210	0.0611
EPS	-0.047273	0.089833	-0.526235	0.6014
C	0.007511	0.396767	0.018931	0.9850
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.000000	0.0000
Idiosyncratic random			0.547901	10.000
Weighted Statistics				
R-squared	0.084359	Mean dependent var		0.223612
Adjusted R-squared	0.001119	S.D. dependent var		0.590633
S.E. of regression	0.590302	Sum squared resid		1.533.209
F-statistic	1.013.445	Durbin-Watson stat		2.370.478
Prob(F-statistic)	0.410862			

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Hak Cipta :

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


Lampiran 6. Hasil Uji LM
UJI LM

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	1.236.987 (0.2661)	0.000325 (0.9856)	1.237.313 (0.2660)
Honda	-1.112.199 --	-0.018035 --	-0.799196 --
King-Wu	-1.112.199 --	-0.018035 --	-0.799196 --
Standardized Honda	-0.318312 --	0.237660 (0.4061)	-3.556.990 --
Standardized King-Wu	-0.318312 --	0.237660 (0.4061)	-3.556.990 --
Gourieriou, et al.*	--	--	0.000000 (≥ 0.10)

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 7. Hasil Uji Chow

UJI CHOW

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	2,112595	(6,38)	0,0743
Cross-section Chi-square	14,10503	6	0,0285

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021



Hak Cipta :

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



Lampiran 8. Hasil Uji Hausman

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	12,09643	4	0,0166

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

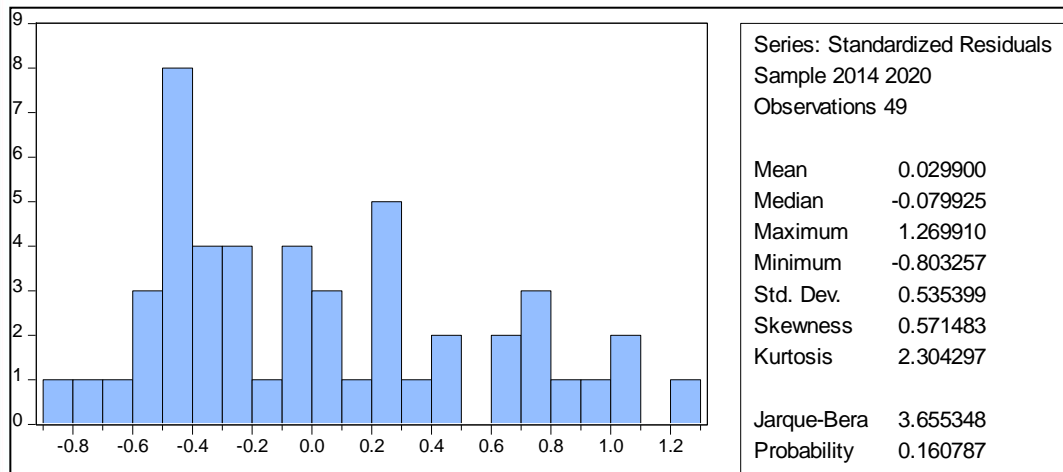


Hak Cipta :

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



Lampiran 9. Hasil Uji Normalitas



Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

Hak Cipta :

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



Lampiran 10. Hasil Uji Multikolineritas

	RETURNSAHAM	ROE	NPM	DER	EPS
RETURNSAHAM	1	-0,13257	-0,03437	0,225747	-0,1042
ROE	-0,13257	1	0,683339	-0,48243	0,55273
NPM	-0,03437	0,683339	1	-0,58272	0,243766
DER	0,225747	-0,48243	-0,58272	1	-0,25921
EPS	-0,1042	0,55273	0,243766	-0,25921	1

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021



Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

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

Lampiran 11. Hasil Uji Heteroskedastisitas

Residual Cross-Section Dependence Test

Null hypothesis: No cross-section dependence (correlation) in residuals

Equation: Untitled

Periods included: 7

Cross-sections included: 7

Total panel observations: 49

Note: non-zero cross-section means detected in data

Cross-section means were removed during computation of correlations

Test	Statistic	d.f.	Prob.
Breusch-Pagan LM	26,48353	21	0,1886
Pesaran scaled LM	-0,234		0,815
Pesaran CD	-0,94535		0,3445

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Lampiran 12. Hasil Uji Autokorelasi

Dependent Variable: RETURN SAHAM
 Method: Panel Least Squares
 Date: 08/16/21 Time: 18:21
 Sample: 2014 2020
 Periods included: 7
 Cross-sections included: 7
 Total panel (balanced) observations: 49

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
ROE	-1.315.943	1.973.451	-0.666823	0.5084
NPM	1.766.127	1.610.466	1.096.656	0.2788
DER	0.441743	0.273925	1.612.643	0.1140
EPS	-0.000371	0.096715	-0.003838	0.9970
C	0.003353	0.428760	0.007821	0.9938
R-squared	0.078402	Mean dependent var		0.223612
Adjusted R-squared	-0.005380	S.D. dependent var		0.590633
S.E. of regression	0.592219	Akaike info criterion		1.886.572
Sum squared resid	1.543.184	Schwarz criterion		2.079.614
Log likelihood	-4.122.100	Hannan-Quinn criter.		1.959.812
F-statistic	0.935789	Durbin-Watson stat		2.333.910
Prob(F-statistic)	0.452122			

Sumber: Data diolah Eviews 9, 2021

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 13. Data Untuk Hasil Uji Statistik (1)

Nama Perusahaan	Tahun	ROE	NPM	DER	EPS
KAEF	2014	0,131	0,052	0,640	Rp 42,24
	2015	0,134	0,049	1,220	Rp 44,44
	2016	0,118	0,047	1,030	Rp 48,15
	2017	0,127	0,054	1,370	Rp 58,84
	2018	0,119	0,054	1,820	Rp 54,88
	2019	0,070	0,008	1,480	Rp 10,00
	2020	0,025	0,071	1,560	Rp 8,93
KLBF	2014	0,210	0,119	0,310	Rp 44,00
	2015	0,183	0,127	0,250	Rp 42,73
	2016	0,185	0,119	0,220	Rp 49,06
	2017	0,173	0,119	0,200	Rp 51,28
	2018	0,161	0,156	0,190	Rp 52,42
	2019	0,158	0,152	0,210	Rp 54,48
MERK	2020	0,150	0,158	0,230	Rp 57,31
	2014	0,328	0,154	0,310	Rp 311,29
	2015	0,311	0,177	0,350	Rp 332,19
	2016	0,264	0,169	0,280	Rp 343,40
	2017	0,235	0,143	0,380	Rp 322,94
	2018	0,220	0,201	0,390	Rp 412,00
	2019	0,150	0,046	0,520	Rp 174,68
PYFA	2020	0,117	0,167	0,570	Rp 163,90
	2014	0,031	0,013	0,770	Rp 5,58
	2015	0,031	0,023	0,580	Rp 5,77
	2016	0,049	0,024	0,580	Rp 9,62
	2017	0,066	0,032	0,460	Rp 13,22
	2018	0,071	0,031	0,570	Rp 15,79
	2019	0,075	0,036	0,530	Rp 17,46
2020	0,140	0,110	0,550	Rp 41,31	

Sumber: Data diolah, 2021

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 14. Data Untuk Hasil Uji Statistik (2)

Nama Perusahaan	Tahun	ROE	NPM	DER	EPS
DVLA	2014	0,310	0,074	0,360	Rp 73,00
	2015	0,111	0,124	0,410	Rp 98,09
	2016	0,141	0,105	0,420	Rp 136,00
	2017	0,145	0,103	0,470	Rp 147,50
	2018	0,167	0,118	0,410	Rp 182,41
	2019	0,170	0,168	0,430	Rp 201,62
	2020	0,122	0,153	0,500	Rp 147,34
SIDO	2014	0,159	0,190	0,100	Rp 27,83
	2015	0,168	0,177	0,080	Rp 29,16
	2016	0,174	0,187	0,080	Rp 32,04
	2017	0,184	0,207	0,090	Rp 35,59
	2018	0,229	0,240	0,150	Rp 44,26
	2019	0,244	0,362	0,150	Rp 27,31
TSPC	2020	0,259	0,379	0,190	Rp 28,50
	2014	0,142	0,085	0,330	Rp 129,00
	2015	0,120	0,046	0,450	Rp 115,99
	2016	0,116	0,036	0,520	Rp 119,17
	2017	0,107	0,058	0,460	Rp 120,85
	2018	0,094	0,048	0,430	Rp 125,00
	2019	0,096	0,068	0,400	Rp 123,40
2020	0,124	0,082	0,460	Rp 146,90	

Sumber: Data diolah, 2021

Hak Cipta :

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

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 15. Data Untuk Hasil Uji Statistik (3)

Nama Perusahaan	Tahun	Ln EPS	RETURN SAHAM
KAEF	2014	3,74	1,483
	2015	3,79	-0,406
	2016	3,87	2,161
	2017	4,07	-0,087
	2018	4,01	0,036
	2019	2,30	-0,519
	2020	2,19	2,400
KLBF	2014	3,78	0,464
	2015	3,75	-0,279
	2016	3,89	0,178
	2017	3,94	0,084
	2018	3,96	-0,098
	2019	4,00	0,066
	2020	4,05	-0,086
MERK	2014	5,74	-0,153
	2015	5,81	-0,153
	2016	5,84	0,358
	2017	5,78	0,635
	2018	6,02	0,760
	2019	5,16	0,188
	2020	5,10	0,151
PYFA	2014	1,72	-0,365
	2015	1,75	0,270
	2016	2,26	0,290
	2017	2,58	0,625
	2018	2,76	0,033
	2019	2,86	0,048
	2020	3,72	1,450

Sumber: Data diolah, 2021

Hak Cipta :

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



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 16. Data Untuk Hasil Uji Statistik (4)

Nama Perusahaan	Tahun	EPS	Ln EPS	RETURN SAHAM
DVLA	2014	Rp 73,00	4,29	-0,477
	2015	Rp 98,09	4,59	0,130
	2016	Rp 136,00	4,91	0,350
	2017	Rp 147,50	4,99	0,117
	2018	Rp 182,41	5,21	0,672
	2019	Rp 201,62	5,31	0,160
	2020	Rp 147,34	4,99	-0,076
SIDO	2014	Rp 27,83	3,33	-0,129
	2015	Rp 29,16	3,37	-0,098
	2016	Rp 32,04	3,47	-0,062
	2017	Rp 35,59	3,57	0,047
	2018	Rp 44,26	3,79	0,556
	2019	Rp 27,31	3,31	0,524
	2020	Rp 28,50	3,35	0,258
TSPC	2014	Rp 129,00	4,86	-0,118
	2015	Rp 115,99	4,75	-0,389
	2016	Rp 119,17	4,78	0,126
	2017	Rp 120,85	4,79	-0,157
	2018	Rp 125,00	4,83	-0,163
	2019	Rp 123,40	4,82	0,004
	2020	Rp 146,90	4,99	0,004

Sumber: Data diolah, 2021

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

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



Lampiran 17. Data Return Saham (1)

Tabel Return Saham 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	CLOSING PRICE	RETURN SAHAM
1	KAEF	2013	Rp 590	
		2014	Rp 1.465	1,483
		2015	Rp 870	-0,406
		2016	Rp 2.750	2,161
		2017	Rp 2.510	-0,087
		2018	Rp 2.600	0,036
		2019	Rp 1.250	-0,519
		2020	Rp 4.250	2,148
2	KLBF	2013	Rp 1.250	
		2014	Rp 1.830	0,464
		2015	Rp 1.320	-0,2786
		2016	Rp 1.555	0,178
		2017	Rp 1.685	0,0836
		2018	Rp 1.520	-0,0979
		2019	Rp 1.620	0,3278
		2020	Rp 1.480	-0,0864
3	MERK	2013	Rp 9.450	
		2014	Rp 8.000	-0,1534
		2015	Rp 6.725	1,2583
		2016	Rp 9.000	0,3579
		2017	Rp 8.500	0,6346
		2018	Rp 3.800	0,76
		2019	Rp 2.850	0,1875
		2020	Rp 3.250	0,1508
4	PYFA	2013	Rp 192	
		2014	Rp 122	-0,3645
		2015	Rp 155	0,2704
		2016	Rp 200	0,2903
		2017	Rp 183	0,625
		2018	Rp 189	0,0327
		2019	Rp 198	0,0476
		2020	Rp 975	1,4497

Sumber: *finance.yahoo.com* /, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

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



Lampiran 18. Data Return Saham (2)

Tabel Return Saham 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	CLOSING PRICE	RETURN SAHAM
5	DVLA	2013	Rp 2.200	
		2014	Rp 1.150	-0,477
		2015	Rp 1.300	0,040
		2016	Rp 1.755	0,350
		2017	Rp 1.960	0,117
		2018	Rp 1.940	0,672
		2019	Rp 2.250	0,772
6	SIDO	2020	Rp 2.420	0,076
		2013	Rp 350	
		2014	Rp 305	-0,129
		2015	Rp 275	-0,098
		2016	Rp 258	-0,062
		2017	Rp 270	0,047
		2018	Rp 420	0,556
7	TSPC	2019	Rp 640	0,524
		2020	Rp 805	0,258
		2013	Rp 3.250	
		2014	Rp 2.865	-0,118
		2015	Rp 1.750	-0,389
		2016	Rp 1.970	0,126
		2017	Rp 1.800	-0,157
2018	Rp 1.390	-0,163		
2019	Rp 1.395	0,004		
2020	Rp 1.400	0,004		

Sumber: *finance.yahoo.com* /, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Rata-Rata Return Saham 7 Perusahaan 2014-2020

Tahun	RETURN SAHAM							RETURN SAHAM
	KAEF	KLBF	MERK	PYFA	DVLA	SIDO	TSPC	
2014	1,483	0,464	-0,153	-0,365	-0,477	-0,129	-0,118	10,07%
2015	-0,406	-0,279	1,258	0,270	0,040	-0,098	-0,389	5,66%
2016	2,161	0,178	0,358	0,290	0,350	-0,062	0,126	48,59%
2017	-0,087	0,084	0,635	0,625	0,117	0,047	-0,157	18,03%
2018	0,036	-0,098	0,760	0,033	0,672	0,556	-0,163	25,66%
2019	-0,519	0,328	0,188	0,048	0,772	0,524	0,004	19,18%
2020	2,148	-0,086	0,151	1,450	0,076	0,258	0,004	57,13%

Sumber: *finance.yahoo.com* /, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

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



Lampiran 19 Data Return On Equity (1)

Tabel Return On Equity 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	LABA SETELAH PAJAK	TOTAL EKUITAS	ROE
1	KAEF	2014	Rp 234.625.679.206	Rp 1.811.143.949.913	13,1%
		2015	Rp 261.426.272.202	Rp 2.056.559.640.523	13,4%
		2016	Rp 267.414.092.890	Rp 2.271.407.409.194	11,8%
		2017	Rp 326.786.249.091	Rp 2.572.520.755.128	12,7%
		2018	Rp 415.895.778.068	Rp 3.356.459.729.851	11,9%
		2019	Rp 4.780.373.522	Rp 66.129.268.345	7,2%
		2020	Rp 4.320.425.756	Rp 137.522.731.782	3,1%
2	KLBF	2014	Rp 2.064.686.665.442	Rp 9.764.101.018.423	21,0%
		2015	Rp 2.004.236.980.127	Rp 10.938.285.985.269	18,3%
		2016	Rp 2.299.734.572.550	Rp 12.463.847.141.085	18,5%
		2017	Rp 2.403.605.933.399	Rp 13.894.031.782.689	17,3%
		2018	Rp 2.457.129.032.271	Rp 15.294.594.796.354	16,1%
		2019	Rp 2.506.764.572.075	Rp 16.705.582.476.031	15,8%
		2020	Rp 2.733.259.864.596	Rp 18.276.082.144.080	15,0%
3	MERK	2014	Rp 181.472.000.000	Rp 544.244.319.000	32,8%
		2015	Rp 142.545.462.000	Rp 493.543.282.000	31,1%
		2016	Rp 153.842.847.000	Rp 582.672.469.000	26,4%
		2017	Rp 144.677.294.000	Rp 615.437.441.000	23,5%
		2018	Rp 116.332.416.500	Rp 518.280.401.000	22,0%
		2019	Rp 78.256.797.000	Rp 593.011.658.000	15,0%
		2020	Rp 71.902.263.000	Rp 615.683.025.000	11,7%
4	PYFA	2014	Rp 2.984.435.919	Rp 97.096.611.306	3,1%
		2015	Rp 4.125.447.891	Rp 101.222.059.197	4,1%
		2016	Rp 5.146.000.000	Rp 105.508.790.427	4,9%
		2017	Rp 7.127.402.168	Rp 108.856.000.711	6,6%
		2018	Rp 8.447.447.988	Rp 118.927.560.800	7,1%
		2019	Rp 9.342.718.039	Rp 124.725.993.563	7,5%
		2020	Rp 22.104.364.267	Rp 157.631.750.155	12,0%

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 20 Data Return On Equity (2)

Tabel Return On Equity 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	LABA SETELAH PAJAK	TOTAL EKUITAS	ROE
5	DVLA	2014	Rp 81.597.761.000	Rp 947.454.725.000	31,0%
		2015	Rp 107.894.430.000	Rp 973.517.334.000	21,1%
		2016	Rp 152.083.400.000	Rp 1.079.579.612.000	14,1%
		2017	Rp 162.249.293.000	Rp 1.116.300.069.000	14,5%
		2018	Rp 200.651.968.000	Rp 1.200.261.863.000	16,7%
		2019	Rp 221.783.249.000	Rp 1.306.078.988.000	17,0%
		2020	Rp 162.072.984.000	Rp 1.326.287.143.000	12,2%
6	SIDO	2014	Rp 417.511.000.000	Rp 2.625.180.000.000	15,9%
		2015	Rp 437.475.000.000	Rp 2.598.314.000.000	16,8%
		2016	Rp 480.525.000.000	Rp 2.757.885.000.000	17,4%
		2017	Rp 533.799.000.000	Rp 2.895.865.000.000	18,4%
		2018	Rp 663.849.000.000	Rp 2.902.614.000.000	22,9%
		2019	Rp 807.689.000.000	Rp 3.064.707.000.000	24,4%
		2020	Rp 934.016.000.000	Rp 5.899.740.000.000	15,9%
7	TSPC	2014	Rp 580.870.264.935	Rp 4.082.127.697.809	14,2%
		2015	Rp 521.959.194.423	Rp 4.337.140.975.120	12,0%
		2016	Rp 536.273.826.937	Rp 4.635.273.142.692	11,6%
		2017	Rp 543.803.896.478	Rp 5.082.008.409.145	10,7%
		2018	Rp 512.028.758.825	Rp 5.432.848.070.494	9,4%
		2019	Rp 554.263.001.029	Rp 5.791.035.969.893	9,6%
		2020	Rp 787.803.135.441	Rp 6.377.235.707.755	12,4%

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Rata-Rata Return On Equity 7 Perusahaan 2014-2020

Tahun	Return On Equity							ROE
	KAEF	KLBF	MERK	PYFA	DVLA	SIDO	TSPC	
2014	13,1%	21,0%	32,8%	3,1%	31,0%	15,9%	14,2%	18,7%
2015	13,4%	18,3%	31,1%	4,1%	21,1%	16,8%	12,0%	16,7%
2016	11,8%	18,5%	26,4%	4,9%	14,1%	17,4%	11,6%	14,9%
2017	12,7%	17,3%	23,5%	6,6%	14,5%	18,4%	10,7%	14,8%
2018	11,9%	16,1%	22,0%	7,1%	16,7%	22,9%	9,4%	15,1%
2019	7,2%	15,8%	15,0%	7,5%	17,0%	24,4%	9,6%	13,7%
2020	3,1%	15,0%	11,7%	12,0%	12,2%	15,9%	12,4%	11,7%

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 21 Data Net Profit Margin (1)

Tabel Net Profit Margin 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	LABA SETELAH PAJAK	PENJUALAN	NPM
1	KAEF	2014	Rp 234.625.679.206	Rp4.521.024.379.760	5,2%
		2015	Rp 261.426.272.202	Rp5.560.371.483.524	4,9%
		2016	Rp 267.414.092.890	Rp5.811.502.656.431	4,7%
		2017	Rp 326.786.249.091	Rp6.127.479.369.403	5,4%
		2018	Rp 415.895.778.068	Rp7.259.247.287.403	5,4%
		2019	Rp 4.780.373.522	Rp1.068.535.476.227	0,8%
		2020	Rp 4.320.425.756	Rp1.206.173.023.322	0,7%
2	KLBF	2014	Rp 2.064.686.665.442	Rp17.368.532.547.558	11,9%
		2015	Rp 2.004.236.980.127	Rp15.587.464.223.321	12,7%
		2016	Rp 2.299.734.572.550	Rp19.374.230.957.505	11,9%
		2017	Rp 2.403.605.933.399	Rp20.182.120.166.616	11,9%
		2018	Rp 2.457.129.032.271	Rp21.074.306.186.027	13,2%
		2019	Rp 2.506.764.572.075	Rp22.633.476.361.038	15,2%
		2020	Rp 2.733.259.864.596	Rp23.112.654.991.224	15,8%
3	MERK	2014	Rp 181.472.000.000	Rp863.207.535.000	12,4%
		2015	Rp 142.545.462.000	Rp983.446.471.000	13,7%
		2016	Rp 153.842.847.000	Rp1.034.806.890.000	16,9%
		2017	Rp 144.677.294.000	Rp1.156.648.155.000	14,3%
		2018	Rp 116.332.416.500	Rp611.958.076.000	20,0%
		2019	Rp 78.256.797.000	Rp1.744.634.530.000	4,6%
		2020	Rp 71.902.263.000	Rp655.847.125.000	11,0%
4	PYFA	2014	Rp 2.984.435.919	Rp222.302.407.528	2,3%
		2015	Rp 4.125.447.891	Rp217.843.921.422	1,9%
		2016	Rp 5.146.000.000	Rp216.951.583.953	2,4%
		2017	Rp 7.127.402.168	Rp223.002.490.278	3,2%
		2018	Rp 8.447.447.988	Rp250.445.853.364	3,4%
		2019	Rp 9.342.718.039	Rp247.114.772.587	3,8%
		2020	Rp 22.104.364.267	Rp277.398.061.739	8,0%

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

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



Lampiran 22 Data Net Profit Margin (2)

Tabel Net Profit Margin 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	LABA SETELAH PAJAK	PENJUALAN	NPM
5	DVLA	2014	Rp 81.597.761.000	Rp1.103.821.775.000	7,4%
		2015	Rp 107.894.430.000	Rp1.306.098.136.000	8,3%
		2016	Rp 152.083.400.000	Rp1.451.356.680.000	10,5%
		2017	Rp 162.249.293.000	Rp1.575.647.308.000	10,3%
		2018	Rp 200.651.968.000	Rp1.699.657.296.000	11,8%
		2019	Rp 221.783.249.000	Rp1.813.020.278.000	12,2%
		2020	Rp 162.072.984.000	Rp1.829.699.557.000	8,9%
6	SIDO	2014	Rp 417.511.000.000	Rp2.197.907.000.000	19,0%
		2015	Rp 437.475.000.000	Rp2.218.536.000.000	19,7%
		2016	Rp 480.525.000.000	Rp2.561.806.000.000	18,8%
		2017	Rp 533.799.000.000	Rp2.573.840.000.000	20,7%
		2018	Rp 663.849.000.000	Rp2.763.292.000.000	24,0%
		2019	Rp 807.689.000.000	Rp3.067.434.000.000	26,3%
		2020	Rp 934.016.000.000	Rp3.335.411.000.000	28,0%
7	TSPC	2014	Rp 580.870.264.935	Rp7.512.115.037.587	8,5%
		2015	Rp 521.959.194.423	Rp10.181.481.867.179	4,6%
		2016	Rp 536.273.826.937	Rp10.138.238.993.842	3,6%
		2017	Rp 543.803.896.478	Rp9.565.462.045.199	5,7%
		2018	Rp 512.028.758.825	Rp10.088.118.830.780	5,1%
		2019	Rp 554.263.001.029	Rp10.993.842.057.747	6,8%
		2020	Rp 787.803.135.441	Rp10.968.402.090.246	7,2%

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Rata-Rata Net Profit Margin 7 Perusahaan 2014-2020

Net Profit Margin								
Tahun	KAEF	KLBF	MERK	PYFA	DVLA	SIDO	TSPC	NPM
2014	5,2%	11,9%	12,4%	2,3%	7,4%	19,0%	8,5%	9,6%
2015	4,9%	12,7%	13,7%	1,9%	8,3%	19,7%	4,6%	9,1%
2016	4,7%	11,9%	16,9%	2,4%	10,5%	18,7%	3,6%	9,8%
2017	5,4%	11,9%	14,3%	3,2%	10,3%	20,7%	5,7%	10,2%
2018	5,4%	13,2%	20,1%	3,1%	11,8%	24,0%	5,1%	11,4%
2019	0,8%	15,2%	4,6%	3,6%	16,8%	26,3%	6,8%	12,3%
2020	0,7%	15,8%	16,7%	11,0%	15,3%	28,0%	7,2%	15,1%

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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


Lampiran 23 Data Debt to Equity Ratio (1)

Tabel Total Hutang 7 Perusahaan 2014-2020

TOTAL HUTANG				
TAHUN	KAEF	KLBF	MERK	PYFA
2014	Rp 1.160.699.778.059	Rp 3.017.556.689.283	Rp 194.854.208.000	Rp 74.349.789.155
2015	Rp 1.521.319.672.511	Rp 2.758.131.396.170	Rp 166.811.511.000	Rp 58.729.478.032
2016	Rp 2.418.155.131.870	Rp 2.762.162.069.572	Rp 168.103.536.000	Rp 61.554.005.181
2017	Rp 3.523.628.217.406	Rp 2.722.207.633.646	Rp 231.569.103.000	Rp 50.607.930.330
2018	Rp 5.821.967.587.830	Rp 2.851.611.349.015	Rp 244.833.288.000	Rp 68.129.603.054
2019	Rp 97.687.503.040	Rp 3.559.144.386.553	Rp 307.049.328.000	Rp 66.060.214.687
2020	Rp 202.571.446.280	Rp 4.288.218.173.294	Rp 317.218.021.000	Rp 85.943.630.711

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Total Hutang 7 Perusahaan 2014-2020

TOTAL HUTANG			
TAHUN	DVLA	SIDO	TSPC
2014	Rp 293.785.055	Rp 255.093.000.000	Rp 1.327.429.223.000
2015	Rp 402.760.903	Rp 197.797.000.000	Rp 1.947.588.372.000
2016	Rp 451.785.946	Rp 229.729.000.000	Rp 2.426.539.933.000
2017	Rp 524.586.078	Rp 262.333.000.000	Rp 2.352.892.168.000
2018	Rp 482.559.876	Rp 435.014.000.000	Rp 2.437.127.335.000
2019	Rp 523.881.726	Rp 472.191.000.000	Rp 2.581.734.036.000
2020	Rp 660.424.729	Rp 983.876.000.000	Rp 2.833.073.652.000

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Total Ekuitas 7 Perusahaan 2014-2020

TOTAL EKUITAS				
TAHUN	KAEF	KLBF	MERK	PYFA
2014	Rp 1.811.143.949.913	Rp 9.764.101.018.423	Rp 544.244.319.000	Rp 97.096.611.306
2015	Rp 2.056.559.640.523	Rp 10.938.285.985.269	Rp 493.543.282.000	Rp 101.222.059.197
2016	Rp 2.271.407.409.194	Rp 12.463.847.141.085	Rp 582.672.469.000	Rp 105.508.790.427
2017	Rp 2.572.520.755.128	Rp 13.894.031.782.689	Rp 615.437.441.000	Rp 108.856.000.711
2018	Rp 3.356.459.729.851	Rp 15.294.594.796.354	Rp 518.280.401.000	Rp 118.927.560.800
2019	Rp 66.129.268.345	Rp 16.705.582.476.031	Rp 593.011.658.000	Rp 124.725.993.563
2020	Rp 137.522.731.782	Rp 18.276.082.144.080	Rp 615.683.025.000	Rp 157.631.750.155

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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


Lampiran 24 Data Debt to Equity Ratio (2)
Tabel Total Ekuitas 7 Perusahaan 2014-2020

 Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah

TAHUN	TOTAL EKUITAS					
	DVLA		SIDO		TSPC	
2014	Rp	947.454.725	Rp	2.625.180.000.000	Rp	4.082.127.697.809
2015	Rp	973.517.334	Rp	2.598.314.000.000	Rp	4.337.140.975.120
2016	Rp	1.079.579.612	Rp	2.757.885.000.000	Rp	4.635.273.142.692
2017	Rp	1.116.300.069	Rp	2.895.865.000.000	Rp	5.082.008.409.145
2018	Rp	1.200.261.863	Rp	2.902.614.000.000	Rp	5.432.848.070.494
2019	Rp	1.306.078.988	Rp	3.064.707.000.000	Rp	5.791.035.969.893
2020	Rp	1.326.287.143	Rp	5.899.740.000.000	Rp	6.377.235.707.755

2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Rata-Rata Debt to Equity Ratio 7 Perusahaan 2014-2020

Tahun	Debt to Equity Ratio							
	KAEF	KLBF	MERK	PYFA	DVLA	SIDO	TSPC	DER
2014	0,64	0,31	0,31	0,77	0,36	0,10	0,33	40,3%
2015	0,74	0,25	0,35	0,58	0,41	0,08	0,45	40,9%
2016	1,03	0,22	0,28	0,58	0,42	0,08	0,52	44,7%
2017	1,37	0,20	0,38	0,46	0,47	0,09	0,46	49,0%
2018	1,73	0,19	0,39	0,57	0,41	0,15	0,43	55,3%
2019	1,48	0,21	0,52	0,53	0,43	0,15	0,40	53,1%
2020	1,47	0,23	0,57	0,55	0,50	0,19	0,46	56,7%

 Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah

2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 25 Data *Earning Per Share* (1)

Tabel *Earning Per Share* 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	Laba Setelah Pajak	Jumlah Saham Beredar	EPS
1	KAEF	2014	Rp 234.625.679.206	5.554.000.000	42,24
		2015	Rp 261.426.272.202	5.554.000.000	44,44
		2016	Rp 267.414.092.890	5.554.000.000	48,15
		2017	Rp 326.786.249.091	5.554.000.000	58,84
		2018	Rp 415.895.778.068	5.554.000.000	54,88
		2019	Rp 4.780.373.522	5.554.000.000	10,00
		2020	Rp 4.320.425.756	5.554.000.000	8,93
2	KLBF	2014	Rp 2.064.686.665.442	46.875.122.110	44,00
		2015	Rp 2.004.236.980.127	46.875.122.110	42,73
		2016	Rp 2.299.734.572.550	46.875.122.110	49,06
		2017	Rp 2.403.605.933.399	46.875.122.110	51,28
		2018	Rp 2.457.129.032.271	46.875.122.110	52,42
		2019	Rp 2.506.764.572.075	46.875.122.110	54,48
		2020	Rp 2.733.259.864.596	46.875.122.110	57,31
3	MERK	2014	Rp 181.472.000.000	448.000.000	311,29
		2015	Rp 142.545.462.000	448.000.000	332,19
		2016	Rp 153.842.847.000	448.000.000	343,40
		2017	Rp 144.677.294.000	448.000.000	322,94
		2018	Rp 163.324.165.000	448.000.000	412,00
		2019	Rp 78.256.797.000	448.000.000	174,68
		2020	Rp 71.902.263.000	448.000.000	163,90
4	PYFA	2014	Rp 2.984.435.919	535.080.000	5,58
		2015	Rp 4.125.447.891	535.080.000	7,71
		2016	Rp 5.146.000.000	535.080.000	9,62
		2017	Rp 7.127.402.168	535.080.000	13,32
		2018	Rp 8.447.447.988	535.080.000	15,79
		2019	Rp 9.342.718.039	535.080.000	17,46
		2020	Rp 22.104.364.267	535.080.000	41,31

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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



Lampiran 26 Data *Earning Per Share* (2)

Tabel *Earning Per Share* 7 Perusahaan 2014-2020

NO	KODE SAHAM	TAHUN	Laba Setelah Pajak	Jumlah Saham Beredar	EPS
5	DVLA	2014	Rp 81.597.761.000	1.115.925.300	73,00
		2015	Rp 107.894.430.000	1.115.925.300	98,09
		2016	Rp 152.083.400.000	1.115.925.300	136,00
		2017	Rp 162.249.293.000	1.115.925.300	147,50
		2018	Rp 200.651.968.000	1.115.946.100	182,41
		2019	Rp 221.783.249.000	1.118.755.400	201,62
		2020	Rp 162.072.984.000	1.120.000.000	147,34
6	SIDO	2014	Rp 417.511.000.000	15.000.000.000	27,83
		2015	Rp 437.475.000.000	14.929.944.703	29,16
		2016	Rp 480.525.000.000	14.777.444.992	32,04
		2017	Rp 533.799.000.000	14.883.036.583	35,59
		2018	Rp 663.849.000.000	14.883.944.233	44,26
		2019	Rp 807.689.000.000	29.768.721.800	27,31
		2020	Rp 934.016.000.000	29.768.471.800	28,80
7	TSPC	2014	Rp 580.870.264.935	4.500.000.000	129,00
		2015	Rp 521.959.194.423	4.500.000.000	115,99
		2016	Rp 536.273.826.937	4.500.000.000	119,17
		2017	Rp 543.803.896.478	4.500.000.000	120,85
		2018	Rp 512.028.758.825	4.500.000.000	125,00
		2019	Rp 554.263.001.029	4.500.000.000	123,40
		2020	Rp 787.803.135.441	4.500.000.000	146,90

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Tabel Rata-Rata *Earning Per Share* 7 Perusahaan 2014-2020

*Dalam (Rp)

EARNING PER SHARE								
Tahun	KAEF	KLBF	MERK	PYFA	DVLA	SIDO	TSPC	EPS
2014	42,24	44,00	311,29	5,58	73,00	27,83	129,00	90,42
2015	44,44	42,73	332,19	7,71	98,09	29,16	115,99	95,76
2016	48,15	49,06	343,40	9,62	136,00	32,04	119,17	105,35
2017	58,84	51,28	322,94	13,22	147,50	35,59	120,85	107,17
2018	54,88	52,42	412,00	15,79	182,41	44,26	125,00	126,68
2019	10,00	54,48	174,68	17,46	201,62	27,31	123,40	86,99
2020	8,93	57,31	163,90	41,31	147,34	28,80	146,90	84,88

Sumber: <https://www.idx.co.id/perusahaan-tercatat/laporan-keuangan-dan-tahunan/>, data diolah 2021, diakses 5 Agustus 2021

Hak Cipta :

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