



**PENGARUH DER, ROE, CR, NPM TERHADAP HARGA SAHAM  
(Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit  
Tahun 2018- 2021)**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi



Oleh:

NADIA SULISTIAWATI

NIM : 503190064

**PROGRAM STUDI AKUNTANSI SYARIAH  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN**

**JAMBI**

**2023**

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

## SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nadia Sulistiawati

NIM : 503190064

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Jurusan : Akuntansi Syariah

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi yang saya susun dengan judul: **“PENGARUH DER, ROE, CR, NPM TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018- 2021)”** adalah benar-benar hasil karya saya sendiri dan bukan merupakan plagiat dari skripsi orang lain. Apabila kemudian hari pernyataan saya tidak benar, maka Saya bersedia menerima sanksi akademis yang berlaku (dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaanya).

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dapat dipergunakan bilamana diperlukan.

Jambi, April 2023  
Pembuat Pernyataan



NADIA SULISTIAWATI  
NIM. 503190064

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

Jambi, April 2023

Pembimbing I : Dr. Elyanti Rosmanidar, S.E., M.Si  
Pembimbing II : Laily Ifazah, S.E., M.S.AK  
Alamat : Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi Jalan Jambi-Muara  
Bulian KM 16, Simp. Sei Duren, Jambi Luar Kota Muaro Jambi  
Website: <https://febi.uinjambi.ac.id>

Kepada Yth,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Yniversitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi  
Di-  
Jambi

#### NOTA DINAS

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Setelah membaca dan mengadakan perbaikan seperlunya, maka kami berpendapat bahwa skripsi saudara Nadia Sulistiawati NIM: 503190064 yang berjudul: "**PENGARUH DER, ROE, CR, NPM TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018- 2021)**" telah disetujui dan dapat diajukan pada ujian skripsi dengan tujuan melengkapi tugas dan memenuhi persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Strata Satu (S.1) pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Maka dengan ini kami mengajukan skripsi tersebut agar dapat diterima dengan baik. Demikian nota dinas ini kami buat, kami ucapkan terimakasih. Semoga bermanfaat bagi kepentingan agama, nusa dan bangsa.

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Yang Menyatakan,

Dosen Pembimbing I



Dr. Elyanti Rosmanidar, S.E., M.Si

NIP. 19790902 200710 2 001

Dosen Pembimbing II



Laily Ifazah, S.E., M.S.AK

NIP. 2009108906

a. Rengutnpan nanva unuk kepenntngan penalnakan, penellnlan, penullsan karya llmlan, penyusunan laporan, penullsan krtlk atau lnnguan suatu masalan.  
b. Pengultpan nldk meruglkan kepenntngan yang wajar UIN Sultha Jambi  
2. Dllarang memperbanvak sebgalan dan atau seluruh karya tulis ln dalam bentuk apapun tanpa lzin UIN Sultha Jambi



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTHAN THAHA SAIFUDDIN JAMBI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Arif Rahman Hakim No.1 Telanaipura Jambi 36122 Telp./Fax: (0741) 65600 Website: febi-iainstsjambi.ac.id

**PENGESAHAN SKRIPSI**

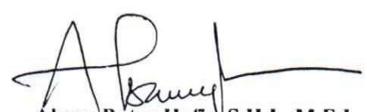
Nomor : B-170/D.V/PP.00.9/07/2023

Skripsi dengan judul "PENGARUH DER, ROE, CR, NPM TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018- 2021)" yang dipersiapkan dan disusun oleh:

Nama : Nadia Sulistiawati  
NIM : 503190064  
Tanggal ujian skripsi : Selasa, 4 Juli 2023  
Nilai munaqasyah : 80,25 (A)

Dinyatakan telah diterima oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Sarjana Strata Satu (S.1) UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Tim Munaqasyah/Tim Penguji  
Ketua Sidang

  
**Ahsan Putra Hafiz, S.H.I., M.E.I**  
NIP. 19810722 200501 1 002

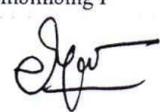
Penguji I

  
**Mellya Embun Baining, S.E., M.E.I**  
NIP. 19840517 201101 2 012

Penguji II

  
**Aztvara Ismadharjani, S.E., M.M**  
NIDN. 2003079002

Pembimbing I

  
**Dr. Elyanti Rosmanidar, S.E., M.Si**  
NIP. 19790902 200710 2 001

Pembimbing II

  
**Laily Ifazah, S.E., M.S.Ak**  
NIP. 2009108906

Sekretaris Sidang

  
**Dessy Anggraini, SE, ME**  
NIDN. 2007128803

Jambi, Juli 2023  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi  
Dekan

  
**Dr. A.A. Miftah, M.Ag**  
NIP. 19731125199603 1 001



a. Rengutnppan nanva unuk kepeningnan penaiaikan, penemian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



## MOTTO

مَنْ عَمِلَ صَالِحًا مِّنْ دَكَرٍ أَوْ أُنْثَىٰ وَهُوَ مُؤْمِنٌ فَلَنُحْيِيَنَّهٗ حَيٰوةً طَيِّبَةً وَلَنَجْزِيَنَّهُمْ أَجْرَهُمْ بِأَحْسَنِ  
مَا كَانُوا يَعْمَلُونَ ( النحل/16: 97)

Artinya: "Barangsiapa mengerjakan kebajikan, baik laki-laki maupun perempuan dalam keadaan beriman, maka pasti akan Kami berikan kepadanya kehidupan yang baik dan akan Kami beri balasan dengan pahala yang lebih baik dari apa yang telah mereka kerjakan". (An-Nahl/16:97).<sup>1</sup>

Hak cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

<sup>1</sup> Kementerian Agama RI. Al-qur'an dan terjemahannya. (Jakarta: Lajnah Pentasihan Mushaf Al-qur'an, 2019).



## PERSEMBAHAN

Bismillaahirrahmaanirrahiim...

Puji syukur kehadirat Allah SWT karena atas segala nikmat yang telah diberikan baik kesehatan jasmani maupun rohani. Sholawat beriring salam juga di panjatkan kepada Nabi Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia dari zaman zahiliyah menuju zaman yang penuh dengan ilmu pengetahuan seperti saat ini.

Skripsi ini penulis persembahkan untuk kedua orangtuaku, Ayahnda Sakirudin dan Ibunda Norva. Karena kalian berdua, hidup terasa lebih mudah dan penuh kebahagiaan. Terimakasih atas kasih sayang dan doa mama papa dan Terimakasih atas dukungannya baik moril maupun materiil yang telah engkau berikan selama ini, tentunya karya keci ini tidak akan cukup untuk mewakili rasa terimakasih saya kepada kalian, doain semoga anakmu ini bisa menjadi anak yang sukses dunia dan akhirat dan dapat selalu membahagiakan kalian.

Teruntuk abangku, bang Indra Saputra dan adik laki-lakiku Muhammad Nabil terimakasih, kasih sayang dan dukungannya yang tak terhingga kepada penulis

Terimakasih kepada keluarga, sahabat, teman yang selalu ada mendengar keluh kesah penulis, serta memberikan doa dan semangat luar biasa.

Semoga kita semua selalu bahagia dan mendapat ridho Allah SWT dalam setiap langkah kehidupan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunta Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunta Jambi

## ABSTRAK

Penelitian dan analisis ini bertujuan untuk mendapatkan bukti empiris mengenai *debt to equity ratio* (DER), *return on equity* (ROE), *current ratio* (CR), dan *net profit margin* (NPM) terhadap harga saham. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang bersifat kuantitatif. Teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah purposive sampling. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan menggunakan aplikasi eviews versi 12. Penelitian menggunakan laporan keuangan dari 15 perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit tahun 2018-2021 sebagai sampel penelitian. Teknik pengumpulan data menggunakan dokumentasi dan studi literatur. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi data panel dengan model *Random Effects*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *debt to equity ratio* (DER), *return on equity* (ROE), dan *current ratio* (CR) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Sedangkan *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dan *debt to equity ratio* (DER), *return on equity* (ROE), *current ratio* (CR) dan *net profit margin* (NPM) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

**Kata kunci:** Harga saham; Rasio keuangan; Rasio Hutang Terhadap Ekuitas; Pengembalian Ekuitas; Rasio Lancar, Margin Laba Bersih

### Abstract.

*This research and analysis aims to obtain empirical evidence regarding the debt to equity ratio (DER), return on equity (ROE), current ratio (CR), and net profit margin (NPM) on stock prices. This research uses secondary data which is quantitative in nature. The sampling technique used was purposive sampling. The analytical method used is panel data regression analysis using the eviews application version 12. The research uses financial reports from 15 companies in the oil palm plantation industry sub-sector for 2018-2021 as research samples. Data collection techniques using documentation and literature studies. The data analysis method used is panel data regression analysis with the Random Effects model. The results showed that the debt to equity ratio (DER), return on equity (ROE), and current ratio (CR) partially have a significant effect on stock prices. Meanwhile, the Net Profit Margin (NPM) partially has no significant effect on stock prices. And debt to equity ratio (DER), return on equity (ROE), current ratio (CR) and net profit margin (NPM) simultaneously have a significant effect on stock prices.*

**Keywords:** Stock price; Financial Ratios; Debt To Equity Ratio; Return On Equity; Current Ratio, Net Profit Margin

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunthha Jambi



## خلاصة

يهدف هذا البحث والتحليل إلى الحصول على دليل تجريبي فيما يتعلق بنسبة الدين إلى حقوق الملكية وهامش الربح الصافي CR والعائد على حقوق الملكية العائد على حقوق الملكية والنسبة الحالية DER على أسعار الأسهم. يستخدم هذا البحث بيانات ثانوية ذات طبيعة كمية. كانت تقنية أخذ العينات NPM المستخدمة هي أخذ العينات الهادف. الطريقة التحليلية المستخدمة هي تحليل انحدار بيانات اللوحة باستخدام نسخة التطبيق 12. يستخدم البحث التقارير المالية من 15 شركة في القطاع الفرعي لصناعة زراعة نخيل الزيت للأعوام 2018-2021 كعينات بحثية. تقنيات جمع البيانات باستخدام دراسات التوثيق والأدب. طريقة تحليل البيانات المستخدمة هي تحليل انحدار بيانات اللوحة باستخدام نموذج التأثيرات والعائد على حقوق الملكية ونسبة DER العشوائية. أظهرت النتائج أن نسبة الدين إلى حقوق الملكية لها تأثير كبير على أسعار الأسهم. وفي الوقت نفسه ، لم يكن لهامش الربح الصافي من CR التداول والعائد على DER جزئياً أي تأثير كبير على أسعار الأسهم. كما أن نسبة الدين إلى حقوق الملكية NPM لها تأثير كبير على أسعار الأسهم. NPM وصافي هامش الربح CR حقوق الملكية والنسبة الحالية

الكلمات الرئيسية: سعر السهم ؛ النسب المالية نسبة الدين إلى حقوق الملكية ؛ عوائد حقوق الملكية النسبة الحالية ، صافي هامش الربح

Hak Cipta Didaftarkan di Ditjen PPH-Jember

1. Di larang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Di larang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



## KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'alamin, segala puji dan syukur atas kehadiran Allah SWT karena limpahan rahmat dan karunia-Nya, penulis selalu diberikan kesehatan dan kemudahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik. Shalawat serta salam tak lupa turunkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW.

Skripsi ini berjudul **“Pengaruh DER, ROE, CR, NPM Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018-2021)”**. Skripsi ini disusun sebagai salah satu syarat untuk meraih gelar Sarjana Strata Satu (S1) Program Studi Akuntansi Syariah fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini tidak lepas dari bantuan segala pihak. Pada kesempatan ini dengan setulus hati penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Ibu Dr. Elyanti Rosmanidar, S.E., M.Si selaku pembimbing I dan ibu Laily Ifazah, S.E., M.S.Ak selaku pembimbing II, terima kasih atas arahan dan bimbingannya, semoga Allah SWT senantiasa membalas kebajikannya.
2. Bapak Prof. Dr. H. Su'aidi Asyari, MA., Ph.D selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
3. Bapak Dr. A.A Miftah, M.Ag selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
4. Ibu Titin Agustin Nengsish, S. Si., M.Si., Ph.D selaku Wakil Dekan Bidang Administrasi Umum, Perencanaan dan Keuangan, dan Ibu Dr. Elyanti Rosmanidar, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan Bidang Akademik dan Pengembangan Lembaga Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi dan Bapak Dr. Addiarrahman, SHI,MHI selaku Wakil Dekan Bidang Kemahasiswaan dan Kerjasama Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
5. Ibu Mellyya Embun Baining, S.E, M.E.I dan Bapak Erwin Saputra Siregar, ME selaku Ketua dan Sekretaris Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
6. Bapak dan Ibu yang telah memberikan materi selama perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.



7. Seluruh Staf Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi.
8. Semua pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah membantu kelancaran dalam penyusunan skripsi ini. Terimakasih banyak semoga kalian diberikan kelancaran dalam setiap urusan.

Disamping itu, penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan. Maka dari itu, apabila terdapat kesalahan mohon dimaafkan. Penulis sangat mengharapkan kritik dan saran yang membangun agar dapat menjadi lebih baik ke depannya. Dan penulis berharap penelitian ini dapat bermanfaat bagi penelitian selanjutnya.

Jambi, April 2023

Penulis

Nadia Sulistiawati

NIM: 503190064

- Hak Cipta Dilindungi Undang-undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>i</b>
<b>SURAT PERNYATAAN .....</b>	<b>ii</b>
<b>NOTA DINAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI .....</b>	<b>iv</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>v</b>
<b>PERSEMBAHAN .....</b>	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN .....</b>	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah .....	15
C. Batasan Masalah .....	16
D. Rumusan Masalah .....	16
E. Tujuan Penelitian .....	17
F. Manfaat Penelitian .....	18
G. Sistematika Penulisan .....	19
<b>BAB II LANDASAN TEORI, KERANGKA BERPIKIR DAN HIPOTESIS PENELITIAN</b>	
A. Landasan Teori .....	20
1. Teori Sinyal .....	20
2. Investasi Dalam Islam .....	21
3. Rasio Keuangan .....	24
4. Saham .....	28
5. Harga Saham .....	29
6. Tujuan Analisis Laporan Keuangan .....	30
B. Studi Relevan .....	31
C. Kerangka Berpikir .....	36
D. Hipotesis Penelitian .....	41
E. Hipotesis Statistik .....	42



## BAB III METODE PENELITIAN

A. Metode Dan Jenis Penelitian.....	45
B. Lokasi Dan Waktu Penelitian.....	45
C. Jenis Dan Sumber Data.....	46
D. Populasi Dan Sampel.....	46
E. Metode Pengumpulan Sampel.....	46
F. Metode Pengumpulan Data.....	49
G. Defenisi Operasional Variabel.....	50
H. Metode Pengolahan Dan Analisis Data.....	52
1. Statistik Deskriptif.....	53
2. Analisis Regresi Data Panel.....	53
3. Uji Asumsi Klasik.....	57
4. Uji Hipotesis.....	58

## BAB IV HASIL PENNELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Gambaran Umum Objek Penelitian.....	62
B. Hasil Penelitian.....	68
C. Persamaan Model Regresi.....	81
D. Pembahasan Hasil Penelitian.....	82

## BAB V PENUTUP

A. Kesimpulan.....	90
B. Implikasi.....	91
C. Saran.....	92

## DAFTAR PUSTAKA..... 93

## LAMPIRAN-LAMPIRAN..... 100

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP..... 109

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:  
     a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
     b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi



## DAFTAR TABEL

<b>TABEL 1.1</b>	Data Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun Dalam 4 Tahun Terakhir.....	4
<b>TABEL 1.2</b>	Rata-Rata DER, ROE, CR, NPM Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Di BEI Tahun 2018-2021 .....	11
<b>TABEL 2.1</b>	Studi Relevan.....	31
<b>TABEL 3.1</b>	Pemilihan Sampel Berdasarkan Dengan Kriteria .....	47
<b>TABEL 3.2</b>	Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Menjadi Sampel Penelitian.....	49
<b>TABEL 4.1</b>	Hasil Analisis Deskriptif .....	68
<b>TABEL 4.2</b>	Hasil Commont Effect Model.....	70
<b>TABEL 4.3</b>	Hasil Fixed Effect Model .....	71
<b>TABEL 4.4</b>	Hasil Random Effect Model.....	72
<b>TABEL 4.5</b>	Hasil Uji Chow .....	73
<b>TABEL 4.6</b>	Hasil Uji Hausman.....	74
<b>TABEL 4.7</b>	Hasil Uji Langrage Multiplier .....	75
<b>TABEL 4.8</b>	Hasil Uji Normalitas .....	76
<b>TABEL 4.9</b>	Hasil Uji Multikoloniaritas .....	76
<b>TABEL 4.10</b>	Hasil Uji Heterokedastisitas .....	77
<b>TABEL 4.11</b>	Hasil Uji Autokorelasi .....	77
<b>TABEL 4.12</b>	Hasil Uji Koefisien Determinasi .....	78
<b>TABEL 4.13</b>	Hasil Uji T .....	79
<b>TABEL 4.14</b>	Hasil Uji F .....	80

Hak cipta Dilindungi Undang-undang  
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

## DAFTAR GAMBAR

GAMBAR 2.1 Kerangka Pemikiran.....	40
------------------------------------	----

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthhan Thaha Saifuddin Jambi

Hak cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



UNIVERSITAS ISLAM AL-FARUQ  
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J A M B I

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Variabel.....	100
Lampiran 2 Output Regresi Data Panel.....	102



Hak cipta dilindungi Undang-Undang:

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



## BAB I PENDAHULUAN

### A. Latar Belakang

Dunia perbisnisan di era globalisasi memberikan dampak yang sangat signifikan terhadap perkembangan dunia perbisnisan. Pada era ini perkembangan dunia bisnis ditandai dengan banyaknya persaingan yang ketat dilakukan oleh perusahaan disetiap penjuru dunia. Perusahaan yang konsisten mempertahankan bisnisnya akan berpeluang menjadi pemenang dalam dunia bisnis. Sebaliknya perusahaan yang tidak konsisten dalam mempertahankan bisnisnya akan tereliminasi dan pergelutan dunia bisnis. Hal ini merupakan ujian bagi setiap perusahaan di dunia khususnya di Indonesia agar selalu menjaga kinerjanya sehingga perusahaan di Indonesia dapat bersaing serta memberikan dampak positif bagi kondisi perekonomian bangsa.<sup>2</sup>

Seiring dengan pesatnya perkembangan bisnis, dalam upaya pengembangan bisnis sebuah perusahaan membutuhkan pendanaan. Pendanaan dilakukan dengan menjual saham perusahaan ke masyarakat sebagai sumber pendanaan eksternal, Yang disebut dengan investasi. Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Seorang investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah deviden di masa yang akan datang sebagai imbalan atas waktu dan risiko yang terkait dengan investasi tersebut.<sup>3</sup>

Berinvestasi pada saham dilakukan di pasar modal, Pasar modal merupakan pertemuan antara pihak yang memiliki kelebihan dana dengan pihak yang membutuhkan dana dengan cara memperjual belikan sekuritas.

<sup>2</sup> Andika Pirmansah and Syamsul Huda, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kontruksi Bangunan," *Jurnal Akuntansi Kompetif* 5, no. 2 (Mei 2022), hlm. 112.

<sup>3</sup> Eduardus Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio* (Yogyakarta: PT BPFE, 2001), hlm. 3.



UNIVERSITAS SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
JEMBER

@ Hak cipta milik IN Sulthan Thaha Saifuddin  
State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jember

Dengan demikian, pasar modal juga bisa diartikan sebagai pasar untuk memperjualbelikan sekuritas yang umumnya memiliki umur lebih dari satu tahun, seperti saham dan obligasi. Sedangkan tempat dimana terjadinya jual beli sekuritas disebut dengan bursa efek.<sup>4</sup>

Pertumbuhan investor pasar modal Indonesia sepanjang tahun 2021 mulai mengalami pemulihan dan terus bertumbuh terutama pada saham pada tahun 2021 tercatat naik 103% kondisi ini berbeda dari periode 6 hingga 7 tahun lalu dimana investor saham tidak lebih dari 300 ribu investor. Total jumlah investor pasar modal Indonesia per 29 Desember 2021 telah meningkat 92,7 persen menjadi 7,48 juta investor dari sebelumnya 3,88 juta investor per akhir Desember 2020 jumlah ini meningkat hampir 7 kali lipat dibandingkan dengan tahun 2017, hal tersebut membuat prospek industri pasar modal akan makin cerah kedepannya.<sup>5</sup>

Di Indonesia pasar saham dikelompokkan menjadi dua belas sektor usaha yang mana dalamnya terdapat sektor *Consumer Non Cyclical*.<sup>6</sup> *Consumer Non cyclical* atau sektor barang konsumsi primer adalah sektor industri yang akan mengalami pertumbuhan sejalan dengan pertumbuhan penduduk dan peningkatan pendapatannya. Dalam hal ini dengan bertumbuhnya tingkat pendapatan masyarakat maka akan meningkatkan jumlah kebutuhannya terhadap *consumer non cyclical*s. Semakin tinggi jumlah kebutuhan akan *consumer non cyclical*s akan semakin tinggi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

<sup>4</sup> Handelilin, hlm.13.

<sup>5</sup> Syahrizal Sidik, "Wow! Makin Banyak, Investor Pasar Modal RI Tembus 8 Juta," CNBC Indonesia, accessed January 17, 2022, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220218160049-17-316555/wow-makin-banyak-investor-pasar-modal-ri-tembus-8-juta>.

<sup>6</sup> Syahrizal Sidik, "Resmi, Mulai Hari Ini BEI Kelompokkan Emiten di 12 Sektor," CNBC Indonesia, accessed December 11, 2022, <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210125150721-17-218547/resmi-mulai-hari-ini-bei-kelompokkan-emiten-di-12-sektor>.



tingkat persaingan pasarnya sehingga perusahaan *consumer non cyclical* akan senantiasa meningkatkan kinerja perusahaannya.<sup>7</sup>

Sektor *Consumer Non Cyclical* mempunyai peluang masa depan yang baik karena sektor ini tidak terpengaruh oleh kondisi ekonomi yang buruk dan barang yang ditawarkan juga merupakan barang-barang primer yang dibutuhkan sehari-hari oleh masyarakat.<sup>8</sup> Dalam sektor *consumer non cyclical* dengan sub industri D232 diantar sub sektor yang ada sub sektor perkebunan merupakan usaha yang didominasi oleh perusahaan kelapa sawit. Perusahaan industri kelapa sawit merupakan salah satu industri strategis yang bergerak pada sektor perkebunan yang banyak berkembang di Negara-negara tropis seperti Indonesia Malaysia dan Thailand hasilnya bisa digunakan sebagai bahan dasar industri lainnya seperti industri makanan, kosmetik, dan sabun.<sup>9</sup>

Di Indonesia kelapa sawit merupakan salah satu komoditas perkebunan yang memiliki peran strategis dalam pengembangan ekonomi sebagai penghasil kelapa sawit terbesar di dunia industri kelapa sawit telah menyediakan lapangan pekerjaan sebesar 16 juta tenaga kerja baik secara langsung maupun tidak langsung. Produksi minyak sawit dan inti sawit pada tahun 2018 tercatat sebesar 48,68 juta ton yang terdiri dari 40,57 juta ton crude palm oil (CPO) dan 8,11 juta ton palm kernel oil (PKO) jumlah produksi tersebut berasal dari perkebunan rakyat sebesar 16,8 juta ton (35%) perkebunan besar Negara sebesar 2,49 juta ton (5%) dan perkebunan besar swasta sebesar 29,39 juta ton (60%).<sup>10</sup> Indonesia telah menjadi pengekspor *Crude palm Oil* (CPO) terbesar di dunia. Hal ini berkat dukungan ketersediaan lahan, tenaga kerja yang murah, serta

<sup>7</sup> Asri Khayati, Roro Diah Puspita Sari, and Axel Giovanni, "Nilai Tambah Modal Manusia Dan Keberlangsungan Bisnis Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals," *Unimma Journal Borobudur Management Review* 2, no. 2 (2022): hlm. 172.

<sup>8</sup> Khayati, Sari, and Giovanni, hlm. 173.

<sup>9</sup> Sri Nuryanti, "Nilai Strategis Industri Sawit," *Analisis Kebijakan Pertanian* 6, no. 4 (Desember 2008): hlm. 379.

<sup>10</sup> Ekon.go.id, "Industri Kelapa Sawit Indonesia: Menjaga Keseimbangan Aspek Sosial, Ekonomi, dan Lingkungan - Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia," April 22, 2021, <https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/2921/industri-kelapa-sawit-indonesia-menjaga-keseimbangan-aspek-sosial-ekonomi-dan-lingkungan>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi

pertumbuhan permintaan dunia atas pasokan CPO terutama untuk memenuhi bahan baku energy alternative (biodiesel). Industri perkebunan kelapa sawit merupakan salah satu sektor unggulan Indonesia dan kontribusinya terhadap ekspor non migas nasional cukup besar dan setiap tahun cenderung mengalami peningkatan.<sup>11</sup>

Nilai sumbangan devisa minyak kelapa sawit Indonesia sepanjang 2018 mencapai US\$20,54 miliar atau setara Rp289 triliun. Sampai hari ini, minyak kelapa sawit masih menjadi salah satu komoditas andalan Indonesia dan penyumbang devisa terbesar. Kontribusi devisa minyak sawit tak kalah dari batu bara (US\$ 18,9 miliar atau setara Rp 265 triliun pada 2018– data BPS). Tiga terbesar negara tujuan ekspor minyak sawit Indonesia adalah India (6,71 juta ton), Uni Eropa (4,78 juta ton), dan Tiongkok (4,41 juta ton).<sup>12</sup> Namun sentimen positif dari industri kelapa sawit tidak sejalan dengan harga saham perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang mengalami fluktuatif penurunan rata-rata. Berikut ini adalah tabel hasil dari harga saham yang diambil dari data yang terlampir dari perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI dari tahun 2018-2021.

**Tabel 1.1**  
**Data Harga Saham Perusahaan Sub Sektor**  
**Industri Perkebunan Kelapa Sawit**  
**Tahun 2018-2021**

No	Kode Perusahaan	Harga Saham				
		2018	2019	2020	2021	Rata-rata
1	AALI	11825	14575	12325	9500	12056,25
2	LSIP	1250	1485	1375	1185	1323,75
3	SMAR	4050	4140	4150	4360	4175

<sup>11</sup> Nuryanti, "Nilai Strategis Industri Sawit," hlm. 379.

<sup>12</sup> Tim Riset dan Publikasi Katadata, "Kelapa Sawit Sebagai Penopang Perekonomian Nasional - Industri Katadata.co.id," October 7, 2019, <https://katadata.co.id/timrisetdanpublikasi/berita/5e9a4e6105c28/kelapa-sawit-sebagai-penopang-perekonomian-nasional>.



4	PALM	260	200	344	870	418,5
5	JAWA	135	92	98	270	148,75
6	SGRO	2370	2380	1615	1995	2090
7	SIMP	460	432	420	456	442
8	GZCO	50	50	50	69	54,75
9	ANJT	1150	1000	735	990	968,75
10	DSNG	410	460	610	500	495
11	ANDI	400	50	53	50	138,25
12	TBLA	865	995	935	795	897,5
13	MGRO	995	900	815	850	890
14	SSMS	1250	845	1250	965	1077,5
15	BWPT	164	157	144	74	134,75
Rata-rata		1709	1851	1661	1529	1687

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)

Diperoleh 15 perusahaan dari 24 perusahaan yang memiliki kelengkapan data keuangan selama masa penelitian dan sesuai kriteria yang lainnya. Berdasarkan data tabel 1.1 diatas dapat dilihat bahwa rata-rata harga saham dapat diketahui sebesar 1.687 dari 15 perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang masuk dalam penelitian ini. Jika dilihat dari 15 perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit mengalami fluktuatif rata-rata setiap tahunnya dimana kadang mengalami peningkatan dan kadang mengalami penurunan. Pada tahun 2018 rata-rata harga saham sebesar 1.709 dan diikuti tahun 2019 sebesar 1.851 yang berarti menunjukan kinerja perusahaan tersebut baik, terutama dalam menghasilkan laba perusahaan. Peningkatan laba perusahaan tersebut akan membuat pembagian deviden untuk para investor akan semakin besar sehingga membuat para investor akan kembali menanamkan modalnya ke perusahaan tersebut.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



Mengalami penurunan rata-rata harga saham pada tahun 2020 sebesar 1.661 dan diikuti tahun 2021 sebesar 1.529 yang berarti bahwa kinerja perusahaan tersebut mengalami penurunan dalam menghasilkan laba perusahaan, sehingga pembagian deviden terhadap para investor semakin kecil dan akan mempengaruhi para investor untuk mempertimbangkan menanam modalnya kembali ke perusahaan tersebut.

Saham merupakan salah satu produk pasar modal, pergerakan harga saham yang terjadi dapat membuat investor memperoleh pendapatan atau return. Return yang diperoleh investor atas dananya yang diinvestasikan pada saham berupa bagian laba (deviden) dan selisih harga jual saham dengan harga belinya (capital gain). Dalam memilih investasi yang menghasilkan keuntungan (return), investor memerlukan berbagai informasi sebagai landasan keputusan. Analisis investasi saham merupakan hal yang mendasar untuk diketahui investor karena tanpa adanya analisis yang baik dan rasional maka investor akan mengalami kerugian. Oleh sebab itu, sebelum melakukan investasi sebagai seorang investor harus lebih dulu mempunyai beberapa informasi yang terkait perkembangan harga saham.<sup>13</sup>

Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya. Kepercayaan investor atau calon investor sangat bermanfaat bagi emiten, karena semakin banyak orang yang percaya terhadap emiten maka keinginan untuk berinvestasi pada emiten semakin kuat. Semakin banyak permintaan terhadap saham suatu emiten maka dapat menaikkan harga saham tersebut. Jika harga saham yang tinggi dapat dipertahankan maka kepercayaan investor atau calon investor terhadap emiten juga semakin tinggi dan hal ini dapat menaikkan nilai emiten. Sebaliknya, jika harga saham mengalami

<sup>13</sup> Dian Kusumawati and Muhammad Anhar, "Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Investment Opportunity Set Dan Implikasinya Terhadap Return Saham," *Jurnal STEI Ekonomi* 28, no. 01 (June 3, 2019): hlm. 2., <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.258>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asil:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

penurunan terus-menerus berarti dapat menurunkan nilai emiten dimata investor atau calon investor.<sup>14</sup>

Harga saham merupakan harga saham yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh pelaku pasar. Nilai pasar ini ditentukan oleh permintaan dan penawaran saham yang bersangkutan di pasar bursa. Harga saham ditentukan menurut kekuatan permintaan penawaran . makin banyak orang yang ingin membeli maka harga saham tersebut cenderung bergerak naik. Sebaliknya, makin banyak orang yang ingin menjual saham, maka harga saham tersebut cenderung bergerak turun. Semakin banyak kinerja suatu perusahaan, semakin tinggi laba usahanya, dan semakin banyak keuntungan ( deviden, *capital gain*) dan kerugian.<sup>15</sup>

Dalam berinvestasi risiko selalu sebanding lurus dengan pertumbuhan hasil investasi.<sup>16</sup> Namun terkadang harga saham mengalami fluktuatif dan tidak menentu perubahan harga saham yang tidak menentu membuat investor atau calon investor kesulitan dalam memilih saham yang terbaik bagi mereka.<sup>17</sup> Dikarenakan harga saham merupakan indikator penting sebagai penilaian dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Keputusan investasi merupakan keputusan penting dalam fungsi manajemen keuangan Karena melibatkan bagaimana mengalokasikan dana perusahaan yang baik bersumber dari dalam dan dari luar perusahaan dalam berbagai bentuk investasi dengan tujuan yang sama

<sup>14</sup> Yohanis Nuel, "Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Protabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Di Bursa Efek Indonesia," *EJournal Administrasi Bisnis* 3, no. 4 (2015): hlm. 807.

<sup>15</sup> Prayoga Dimas Wibisono, "Analisis Hubungan Antara Tingkat Harga Saham Dengan Tingkat Indikator Kesehatan Bank Indonesia," *Jurnal Ilmiah Jurusan Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang*, 2016, hlm. 3.

<sup>16</sup> Listryorini, "Hindari Kesalahan dalam Berinvestasi," investor.id, August 23, 2019, <https://investor.id/investory/193720/hindari-kesalahan-dalam-berinvestasi>.

<sup>17</sup> Lingga Sundagumilar Abqari and Ulil Hartono, "Pengaruh Rasio-rasio Keuangan terhadap Harga Saham Sektor Agrikultur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018," *Jurnal Ilmu Manajemen* 8, no. 4 (July 30, 2020): hlm. 1373., <https://doi.org/10.26740/jim.v8n4.p1372-1382>.



untuk memperoleh keuntungan yang lebih besar dari biaya dana di masa depan yang akan datang.<sup>18</sup>

Harga saham selalu mengalami perubahan setiap harinya. Bahkan setiap detik harga saham dapat berubah.<sup>19</sup> Oleh karena itu, investor harus mampu memperhatikan faktor faktor yang mempengaruhi harga saham. Faktor utama yang menyebabkan harga saham pasar berubah dipengaruhi oleh dua faktor yaitu faktor internal dan eksternal. Faktor internal yang dapat mempengaruhi harga saham salah satunya adalah kinerja keuangan perusahaan.<sup>20</sup> Kinerja keuangan adalah suatu analisis yang dilakukan untuk melihat sejauh mana perusahaan itu telah melaksanakan kegiatan dengan menggunakan hukum-hukum pelaksanaan keuangan secara baik dan shaih.<sup>21</sup> Oleh sebab itu bagi investor informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan sangat penting.

Dalam berinvestasi informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan dilakukan dengan analisis secara fundamental yaitu analisis yang meramal harga saham di hari esok menggunakan metode melihat factor-factor fundamental yang berpengaruh dan menyambungkan tiap variable yang tersedia.<sup>22</sup> Analisis fundamental dinyatakan bahwa saham memiliki nilai intrinsik tertentu (nilai yang seharusnya). Analisis ini akan membandingkan nilai intrinsik suatu saham dengan harga pasarnya guna menentukan apakah harga pasar saham tersebut sudah mencerminkan nilai

<sup>18</sup> Herpina Apriyanti, Rafidah, and Putri Apria Ningsih, "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Manufaktur Sektor Pertanian Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di BEI 2016-2021)," *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)* 2, no. 1 (March 2023): hlm. 13.

<sup>19</sup> Wibisono, "Analisis Hubungan Antara Tingkat Harga Saham Dengan Tingkat Indikator Kesehatan Bank Indonesia," hlm. 4.

<sup>20</sup> Reza Azianur and Abdurrahman, "Pengaruh Rasio Likuiditas, Protabilitas, Aktivitas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Kelapa Sawit Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," *Journal & Proceeding Fakultas Ekonomi & Bisnis UNSOED* 3, no. 1 (2013): hlm. 2.

<sup>21</sup> Sari Yana Siregar, Titin Agustin Ningsih, and Erwin Saputra Siregar, "Analisis Kinerja Keuangan Dengan EVA Dan MVA Pada Perusahaan Telekomunikasi Periode 2015-2020," *Jurnal Makesya* 2, no. 1 (2022): hlm. 29.

<sup>22</sup> Lingga Sundagumilar Abqari and Ulil Hartono, "Pengaruh Rasio-rasio Keuangan terhadap Harga Saham Sektor Agrikultur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018," *Jurnal Ilmu Manajemen* 8, no. 4 (July 30, 2020): hlm. 1373., <https://doi.org/10.26740/jim.v8n4.p1372-1382>.



intrinsiknya atau belum. Nilai intrinsik suatu saham ditentukan oleh faktor-faktor fundamental yang mempengaruhinya. Ide dasar pendekatan ini adalah bahwa harga saham akan dipengaruhi oleh kinerja perusahaan. Kinerja perusahaan dipengaruhi oleh kondisi industri dan perekonomian secara makro. Analisis fundamental menjawab tentang “why”, mengapa harga sebuah saham naik atau turun. Analisis fundamental mencakup informasi mengenai laporan keuangan dan kesehatan perusahaan, manajemen perusahaan, pesaing, dan situasi pasar dari produk tersebut. Analisis fundamental mencakup data historis dan data saat itu juga.<sup>23</sup>

Bagi investor informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan sangat penting. Kinerja keuangan dapat dilihat melalui laporan keuangan, dengan laporan keuangan investor dapat mengetahui bagaimana kinerja perusahaan melalui berbagai rasio keuangan. Maka dari itu, kinerja rasio keuangan dapat berpengaruh bagi saham yang nantinya akan dibeli para investor di pasar modal. Menganalisis kinerja perusahaan dapat digunakan analisis rasio keuangan yang diperkirakan berhubungan dengan perubahan harga saham seperti *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM).

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Semakin kecil rasio ini maka semakin baik dan menjadikan suatu jaminan keamanan bagi pihak luar, rasio terbaik adalah apabila jumlah modal lebih besar dari jumlah hutang atau minimal jumlahnya sama.<sup>24</sup>

<sup>23</sup> Achadarizqi Dinda Rizaputri, “Analisis Fundamental (Ratio Likuiditas, Ratio Solvabilitas, Ratio Protabilitas, Ratio Pasar) Terhadap Harga Saham Dalam Menarik Investor Pada PT Aneka Tambang (ANTM) Tahun Periode 2009-2016,” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya* 5, no. 2 (2016): hlm. 2.

<sup>24</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan* (Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008), hlm. 158.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



*Return On Equity* (ROE) merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya.<sup>25</sup>

*Current Ratio* (CR), merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo. Rasio lancar dapat pula dikatakan sebagai bentuk untuk mengukur tingkat keamanan suatu perusahaan.<sup>26</sup> *Net Profit Margin* (NPM) merupakan ukuran keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan. rasio ini menunjukkan pendapatan bersih perusahaan atas penjualan.<sup>27</sup>

Dalam laporan keuangan perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021 terlihat adanya perubahan setiap tahun *Debt to Equity Ratio*, *Return On Equity*, *Current Ratio*, dan *Net Profit Margin*. Adapun data mengenai DER, ROE, CR, dan NPM perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit di Indonesia tahun 2018-2021 secara umum disajikan dalam tabel berikut:

<sup>25</sup> Kasmir, hlm. 204.

<sup>26</sup> Kasmir, hlm. 134.

<sup>27</sup> Kasmir, hlm. 200.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Jamb

**Tabel 1.2**  
**Rata-rata DER, ROE, CR, NPM dan Harga Saham**  
**Pada 15 Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit**  
**Di BEI Tahun 2018-2021**

Tahun	Harga Saham	DER	ROE	CR	NPM
2018	1708,933	138,2087	-1,72533	1,622	-6,29533
2019	1850,733	166,464	-9,192	1,531333	-16,9633
2020	1661,733	204,588	-5,53133	1,530667	48,166
2021	1528,6	216,852	1,273333	2,282667	45,75667

Berdasarkan tabel 1.2 diketahui bahwa Rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit mengalami perubahan setiap tahunnya.

Perkembangan rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada periode 2018-2021 cenderung mengalami peningkatan angka rata-rata setiap tahunnya. Perkembangan rata-rata *Debt to Equity Ratio* (DER) pada periode 2018-2019 cenderung mengalami peningkatan angka rata-rata sebesar 28,2553 dan harga sahamnya juga mengalami peningkatan sebesar 141,8.

Menurut Brigham dan Houston *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah akan meningkatkan respon positif dari pasar dan akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjang karena risiko yang ditimbulkan dari penggunaan pendanaan yang bersumber dari hutang akan berkurang, sehingga saham naik (dalam Oliver, 2020).<sup>28</sup>

<sup>28</sup> Oliver Hasan Padmanegara, Denok Sunarsi, and Aidil Amin Effendy, "Pengaruh Net Profit Margin Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham," *Jurnal Proaksi* 7 (2020): hlm. 229.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suha Jambi

Rata-rata *Return On Equity* (ROE) pada tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar -4,257997 namun peningkatan *Return On Equity* (ROE) bukan membuat harga saham meningkat tetapi harga saham mengalami penurunan sebesar 133,133. *Return On Equity* (ROE) yang tinggi lebih baik daripada *Return On Equity* (ROE) rendah karena *Return On Equity* (ROE) yang tinggi Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya.<sup>29</sup> Pemegang saham pastinya ingin mendapatkan tingkat pengembalian yang tinggi atas modal yang mereka investasikan dan *Return On Equity* (ROE) menunjukkan tingkat yang mereka peroleh. Jika ROE tinggi maka harga saham juga cenderung akan tinggi dan tindakan yang meningkatkan *Return On Equity* (ROE) kemungkinan juga akan meningkatkan harga saham.<sup>30</sup>

Rata-rata *Current Ratio* (CR) pada tahun 2021 mengalami peningkatan sebesar 0,752 peningkatan *Current Ratio* (CR) tidak searah dengan harga saham yang mengalami penurunan sebesar 133,133. *Current Ratio* (CR) yang tinggi lebih baik daripada *Current ratio* (CR) rendah, karena dengan *Current Ratio* (CR) yang tinggi berarti perusahaan cenderung lebih dapat memenuhi kewajiban hutang jangka pendeknya.<sup>31</sup> Nilai *Current Ratio* (CR) tinggi yang berarti sinyal positif, maka investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya sehingga harga saham menjadi tinggi. Jika suatu perusahaan mengalami kesulitan keuangan perusahaan mulai lambat membayar tagihan (utang usaha), pinjaman bank, dan kewajiban lainnya yang akan meningkatkan kewajiban lancar. Jika kewajiban lancar naik lebih cepat daripada asset lancar, rasio lancar akan turun dan ini merupakan adanya masalah.<sup>32</sup>

Rata-rata *Net Profil Margin* (NPM) pada tahun 2020 mengalami peningkatan sebesar 31,2027 peningkatan bukan membuat naik harga

<sup>29</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 204.

<sup>30</sup> Eugene F Brigham and Joel F Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, 11th ed. (Jakarta: Salemba Empat, 2013), hlm. 133.

<sup>31</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 134.

<sup>32</sup> Brigham and Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, hlm. 135.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

@ Hak Cipta milik UIN Surtha Jambi  
 Universitas Islam Sumatera Utara  
 Salthian Thahia Sarifudin

saham tetapi harga saham mengalami penurunan dari tahun sebelumnya sebesar 189,3. Menurut Kasmis *Net Profit Margin* (NPM) adalah salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur margin laba atas penjualan. Perusahaan yang mampu menghasilkan keuntungan akan mempengaruhi investor atau calon investor untuk melakukan investasi. Investor akan bersedia membeli harga saham dengan harga lebih tinggi apabila memperkirakan tingkat *Net Profit Margin* (NPM) perusahaan naik, dan sebaliknya investor tidak bersedia membeli saham dengan harga tinggi apabila nilai *Net Profil Margin* (NPM) perusahaan rendah (dalam Oliver, 2020).<sup>33</sup>

Ada beberapa penelitian-penelitian sebelumnya yang masih menunjukkan hasil yang tidak konsisten. Hasil penelitian Yasir Maulana (2023) menyatakan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>34</sup> Sedangkan, menurut penelitian yang dilakukan oleh Martina Rut Utami, Arif Darmawan (2018) yang menyatakan bahwa Secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>35</sup> Hasil penelitian Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra (2019) menyatakan bahwa variabel *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>36</sup> Sedangkan, menurut penelitian Namira Ufrida Rahmi, Andrew, Angelia Stefani, Fenita (2021) menyebutkan dalam penelitiannya bahwa variabel *Return On Equity* (ROE) tidak berpengaruh signifikan

<sup>33</sup> Padmanegara, Sunarsi, and Effendy, "Pengaruh Net Profit Margin Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham," hlm. 229.

<sup>34</sup> Yasir Maulana, "Pengaruh ROA, EPS, CR Dan DER Terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar Bursa Efek Indonesia," *Logika : Jurnal Penelitian Universitas Kuningan* 14, no. 01-(2023): 42–51.

<sup>35</sup> Martina Rut Utami and Arif Darmawan, "Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia," *Journal Of Applied Managerial Accounting* 2, no. 2 (September 2018): 206–18.

<sup>36</sup> Ade Indah Wulandari and Ida Bagus Badjra, "Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," *E-Jurnal Manajemen* 8, no. 9 (2019): 5722–40.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

terhadap harga saham.<sup>37</sup> Hasil penelitian Salma Bela Megawati (2018) *Current Ratio* (CR) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>38</sup> Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Naufal Bintang Aranza dan Lies Sulistyowati (2019) menyatakan bahwa variabel *Current Ratio* (CR) Secara parsial berpengaruh negatif dan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>39</sup> Hasil penelitian R Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.<sup>40</sup> Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Rinaldi Triawan (2018) menyebutkan dalam penelitiannya bahwa variabel *Net Profit Margin* (NPM) memiliki hubungan negative dan tidak signifikan terhadap harga saham.<sup>41</sup>

Rasio keuangan dapat menjadi informasi bagi investor dalam pengambilan keputusan dalam melakukan pembelian saham. Dalam konteks penelitian ini, peneliti hanya akan mengambil beberapa rasio keuangan saja yang mempengaruhi harga saham yang sesuai dengan judul penelitian antara lain, *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM).

Berdasarkan latar belakang yang telah dipaparkan di atas, penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Pengaruh DER, ROE, CR, NPM Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018-2021)”**

<sup>37</sup> Namira Ufrida Rahmi et al., “Analisis Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages,” *Owner Riset & Jurnal Akuntansi* 5, no. 2 (August 1, 2021): 380–95, <https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.481>.

<sup>38</sup> Salma Bela Megawati, “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.,” *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 7, no. 5 (2018): 418–29.

<sup>39</sup> Naufal Bintang Aranza dan Lies Sulistyowati, “Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan.,” *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)* 9, no. 1 (2019).

<sup>40</sup> Wulandari and Badjra, “Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI).”

<sup>41</sup> Rinaldi Triawan, “Pengaruh ROA, ROE, NPM DAN EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015.,” *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan* 5, no. 7 (July 2018): 541–55.



## B. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dijelaskan, maka identifikasi masalah dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Terlihat adanya fluktuatif penurunan rata-rata harga saham mengakibatkan penurunan dalam menghasilkan laba perusahaan sehingga pembagian deviden terhadap para investor semakin kecil dan akan mempengaruhi para investor untuk mempertimbangkan berinvestasi kembali ke perusahaan tersebut seharusnya harga saham yang tinggi dapat dipertahankan agar kepercayaan investor semakin tinggi terhadap emiten.
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah tidak selalu menunjukkan kemampuan harga saham yang meningkat. Seharusnya *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah akan meningkatkan respon positif dari pasar dan akan semakin baik kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka panjang karena risiko yang ditimbulkan dari penggunaan yang bersumber dari hutang akan berkurang sehingga saham naik.
3. *Return On Equity* (ROE) yang tinggi tidak selalu menunjukkan kemampuan harga saham yang meningkat. Seharusnya *Return On Equity* (ROE) yang tinggi lebih baik daripada *Return On Equity* (ROE) rendah karena *Return On Equity* (ROE) yang tinggi artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat demikian pula sebaliknya. *Return On Equity* (ROE) yang tinggi berarti sinyal positif maka investor akan tertarik untuk menanamkan modalnya sehingga saham menjadi tinggi.
4. *Current Ratio* (CR) yang tinggi tidak selalu menunjukkan kemampuan harga saham yang meningkat. Seharusnya *Current Ratio* (CR) yang tinggi lebih baik daripada *Current Ratio* (CR) rendah, karena dengan *Current Ratio* (CR) yang tinggi berarti perusahaan cenderung lebih dapat memenuhi kewajiban hutang jangka pendeknya.
5. *Net Profit Margin* (NPM) yang tinggi tidak selalu menunjukkan kemampuan harga saham yang meningkat. Investor akan bersedia

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sulthan Jember

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sulthan Jember



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Surtha Jambi  
State Islamic University of Sulthgn Thaha Saifuddin Jambi

membeli harga saham dengan harga lebih tinggi apabila memperkirakan tingkat *Net Profit Margin* (NPM) perusahaan naik, dan sebaliknya investor tidak bersedia membeli saham dengan harga tinggi apabila nilai *Net Profit Margin* (NPM) perusahaan rendah.

6. Terdapat ketidakkonsistenan penelitian sebelumnya yang dimana memiliki hasil penelitian yang berbeda.

### C. Pembatasan Masalah

Batasan masalah di butuhkan agar pembahasan dalam penelitian ini tidak meluas dari objek materi penelitian ini. Batasan masalah dalam penelitian ini yang berdasarkan identifikasi masalah diatas yaitu “Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Rati* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Pada 15 Perusahaan Sub Sektor Industri perkebunan Kelapa Sawit Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2021 yang masuk dalam penelitian ini.

### D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka rumusan dalam penelitian ini yaitu:

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
2. Apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
3. Apakah *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?
4. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak Cipta milik UIN Sunha Jambi  
State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

5. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021?

#### E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan dalam penelitian ini yaitu:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021
2. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021
3. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021
4. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021
5. Untuk mengetahui pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021

## F. Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian berisi manfaat penelitian teoritis dan praktis. Manfaat teoritis ditujukan untuk pengembangan ilmu pengetahuan sedangkan manfaat praktis ditujukan untuk praktisi.<sup>42</sup>

### 1. Manfaat Teoritis

- a. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham.
- b. Menambah dan memperdalam ilmu pengetahuan dalam bidang manajemen khususnya manajemen keuangan tentang pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham.

### 2. Manfaat Praktis

- a. Bagi Peneliti dapat menambah wawasan dan pengetahuan dalam menganalisis persoalan penerapan teori yang diterima pada saat perkuliahan dengan praktek yang ada.
- b. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan masukan bagi para investor yang nantinya akan berinvestasi khususnya pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI tahun 2018-2021.
- c. Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi masukan positif dan informasi bagi perusahaan untuk menyikapi pemasalahan yang terkait dengan pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI guna menjaga keberlanjutan hidup perusahaan.

<sup>42</sup> AA Miftah et al., *Buku Pedoman Penulisan Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi* (Jambi: FEBI UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi, 2022), hlm. 21.



## G. Sistematis Penulisan

Sistematika penulisan proposal terdiri dari lima BAB yaitu:

### BAB I Pendahuluan

Berisikan Latar Belakang, Identifikasi Masalah, Batasan Masalah, Rumusan Masalah, Tujuan Penelitian, Manfaat Penelitian, Dan Sistematika Penulisan.

### BAB II Kajian Pustaka, Kerangka Pemikiran dan Hipotesis Penelitian

Berisikan Landasan Teori, Studi Relevan Yang Menyajikan Landasan Penelitian Terdahulu, Kerangka Berpikir, Dan Hipotesis Penelitian.

### BAB III Metodologi Penelitian

Memaparkan Tentang Mengenai Metode Dan Jenis Penelitian, Lokasi Dan Waktu Penelitian, Jenis Dan Sumber Data, Populasi Dan Sampel, Metode Pengumpulan Sampel, Metode Pengumpulan Data, Definisi Operasional Variabel, Serta Metode Pengolahan Dan Analisis Data.

### BAB IV Hasil Penelitian dan Pembahasan

Dalam bab ini membahas tentang hasil penelitian yang akan diteliti oleh peneliti mengenai Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), Dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit Tahun 2018-2021).

### BAB V Penutup

Dalam bab ini peneliti memaparkan kesimpulan dari hasil penelitian dan juga saran dilengkapi dengan daftar pustaka, lampiran dan curriculum vitae peneliti.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

## BAB II

### LANDASAN TEORI, KERANGKA BERFIKIR, DAN HIPOTESIS PENELITIAN

#### A. Landasan Teori

##### 1. Teori Sinyal

Penelitian ini menggunakan teori sinyal (*signalling theory*) sebagai teori dasar dalam melakukan penelitian. Teori sinyal yaitu tentang bagaimana seharusnya sebuah perusahaan memberikan sinyal kepada pengguna laporan keuangan (Jama'an, 2008). Sinyal yang diberikan manajemen perusahaan berupa informasi apa yang sudah dikerjakan oleh manajemen dalam hal merealisasikan keinginan pemilik, selain itu dapat juga berupa promosi atau informasi yang menjelaskan bahwa perusahaan tersebut lebih baik dari perusahaan lainnya. Salah satu jenis informasi yang dijadikan sinyal oleh manajemen kepada pihak luar adalah laporan keuangan tahunan perusahaan. Laporan keuangan perusahaan dapat memberikan informasi mengenai kinerja keuangan yang dapat dilihat dari rasio keuangan yaitu rasio solvabilitas dengan menilai *debt to equity ratio* (DER), Rasio Profitabilitas dengan menilai *Return On Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM). Rasio Likuiditas dengan menilai *Current Ratio* (CR). Para pelaku pasar menganggap informasi tersebut sebagai suatu sinyal *good news* atau *bad news*. Teori sinyal digunakan dikarenakan harga saham perusahaan yang terus menerus mengalami fluktuasi, sehingga hal itulah yang dapat menjadi sinyal oleh manajemen kepada investor.<sup>43</sup>

Menurut Brigham dan Houston (2019) teori sinyal adalah suatu tindakan yang dilakukan oleh manajemen perusahaan guna

<sup>43</sup> Agoes Handi Efendi Aditya Putra, Ni Putu Yuria Mendra, and Putu Wenny Saitri, "Analisis Pengaruh CR, ROE, ROA, Dan PER Terhadap Harga Saham Perbankan Di BEI Tahun 2017-2019," *Jurnal Kharisma* 3, no. 1 (2021): hlm. 86.



memberi petunjuk terhadap investor mengenai pandangan pada prospek perusahaan. Pemberitahuan informasi akan memberikan sinyal yang positif bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik atau buruk di masa depan. Informasi perusahaan berupa laporan tahunan merupakan salah satu informasi yang bisa digunakan sebagai pemberi sinyal bagi pihak di luar perusahaan. Laporan tahunan ini berisi berupa informasi akuntansi, laporan keuangan, serta informasi non-akuntansi selain laporan keuangan. Perusahaan yang menyampaikan berita baik (*good news*) terkait kinerja perusahaan kepada para investor diharapkan berita tersebut dapat menjadi sinyal positif terhadap tingkat return investasi yang akan ditangkap oleh investor, sehingga berdampak pada kenaikan harga saham dan meningkatnya nilai perusahaan.<sup>44</sup> Teori ini menyampaikan penjelasan mengenai alasan perusahaan memiliki dorongan untuk memberikan atau menyampaikan info terkait laporan keuangan perusahaan untuk pihak eksternal.<sup>45</sup>

## 2. Investasi Dalam Islam

Islam menganjurkan umatnya untuk berusaha mendapatkan kehidupan yang lebih baik di dunia maupun di akhirat. Memperoleh kehidupan yang baik di dunia dan diakhirat ini yang dapat menjamin dicapainya kesejahteraan lahir dan batin (falah). Salah satu cara untuk mencapai kesejahteraan itu adalah dengan melakukan kegiatan investasi.<sup>46</sup>

Investasi adalah komitmen atas sejumlah dana atau sumber daya lainnya yang dilakukan pada saat ini, dengan tujuan memperoleh sejumlah keuntungan di masa datang. Seorang

<sup>44</sup> Dinda Ria Zafira, "Penentu Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Enceran Di Bursa Efek Indonesia.," *Artikel Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*, 2021, hlm. 4.

<sup>45</sup> Neneng Sudharyati et al., "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rasio Solvabilitas, Likuiditas, Rasio Aktivitas, Dan Firm Size Terhadap Protabilitas Pada Perusahaan Saham Syariah," *Jurnal Paradigma Ekonomika* 17, no. 4 (2022): hlm. 753.

<sup>46</sup> Ina Nur Inayah, "Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam Dalam Investasi Syariah," *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah* 2, no. 2 (July 2020): hlm. 90.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

investor membeli sejumlah saham saat ini dengan harapan memperoleh keuntungan dari kenaikan harga saham ataupun sejumlah dividen di masa yang akan datang, sebagai imbalan atas waktu dan resiko yang terkait dengan investasi tersebut.<sup>47</sup>

Islam adalah agama yang pro investasi, karena di dalam ajaran islam sumber daya (harta) yang ada tidak hanya disimpan tetapi harus diproduktifkan sehingga bisa memberikan manfaat kepada umat. Oleh karena itu dasar pijaklan dari aktivitas ekonomi termasuk investasi adalah Al-Qur'an dan hadis Nabi Saw. Selain itu investasi merupakan bagian dari aktivitas ekonomi (muamalah maliyah) sehingga berlaku kaidah fikih, muamalah, yaitu “pada dasarnya semua bentuk muamalah termasuk di dalamnya aktivitas ekonomi adalah boleh dilakukan kecuali ada dalil yang mengharamkannya”.<sup>48</sup>

Investasi dalam islam merupakan kegiatan yang sangat dianjurkan hal ini secara ekplisif tertuang dalam berbagai ayat seperti

QS. An-Nisa': 9

وَأَيُّخْشَ الَّذِينَ لَوْ تَرَكَوْا مِنْ خَلْفِهِمْ ذُرِّيَّةً ضِعْفًا خَافُوا عَلَيْهِمْ فَلْيَتَّقُوا اللَّهَ وَلْيَقُولُوا  
 قَوْلًا سَدِيدًا ( النساء/4:9)

“Dan hendaklah takut (kepada Allah) orang-orang yang sekiranya mereka meninggalkan keturunan yang lemah di belakang mereka yang mereka khawatir terhadap (kesejahteraan)nya. Oleh sebab itu, hendaklah mereka bertakwa kepada Allah, dan hendaklah mereka berbicara dengan tutur kata yang benar. (An-Nisa'/4:9)”

Pada ayat ini Allah memerintahkan manusia jangan sampai meninggalkan keturunan yang lemah sepeninggal kita, baik lemah moril utamanya maupun lemah meteril. ayat ini secara eksplisit

<sup>47</sup> Tandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, hlm. 18.

<sup>48</sup> Elif Pardiansyah, “Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris,” *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* 8, no. 2 (2017): hlm. 343.

UNIVERSITAS SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J E M B E R

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

menganjurkan untuk meningkatkan kehidupan ekonomi umat dengan cara mempersiapkan sarana kearah menuju sejahtera, yang salah satunya dengan melakukan kegiatan investasi.<sup>49</sup>

QS. Yusuf [12]: 47-49

قَالَ تَزْرَعُونَ سَنِينَ دَابًّا فَمَا حَصَدْتُمْ فَذَرُوهُ فِي سُنْبُلِهِ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تَأْكُلُونَ  
ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ ذَلِكَ سَنَعٌ شِدَادٌ يَأْكُلْنَ مَا قَدَّمْتُمْ لَهُنَّ إِلَّا قَلِيلًا مِّمَّا تُحْصِنُونَ ثُمَّ يَأْتِي مِنْ بَعْدِ  
ذَلِكَ عَامٌ فِيهِ يُغَاثُ النَّاسُ وَفِيهِ يُعْصِرُونَ □ (يوسف/12: 47-49)

“Dia (Yusuf) berkata, “Agar kamu bercocok tanam tujuh tahun (berturut-turut) sebagaimana biasa; kemudian apa yang kamu tuai hendaklah kamu biarkan di tangkainya kecuali sedikit untuk kamu makan<sup>[47]</sup>. Kemudian setelah itu akan datang tujuh (tahun) yang sangat sulit, yang menghabiskan apa yang kamu simpan untuk menghadapinya (tahun sulit), kecuali sedikit dari apa (bibit gandum) yang kamu simpan<sup>[48]</sup>. Setelah itu akan datang tahun, di mana manusia diberi hujan (dengan cukup) dan pada masa itu mereka memeras (anggur)<sup>[49]</sup> (Yusuf/12:47-49):

Dari ayat ini pelajaran dan hikmah yang didapat adalah bahwa manusia harus mampu menyimpan sebagian hartanya untuk mengantisipasi kejadian yang tidak terduga di kemudian hari. Atinya manusia hanya bisa berasumsi dan menduga yang akan terjadi hari esok, sedangkan secara pastinya hanya Allah yang Mahatahu. Oleh sebab itu, perintah nabi Yusuf as. dalam ayat di atas untuk menyimpan sebagian sebagai cadangan konsumsi di kemudian hari adalah hal yang baik. Begitu pun dengan menginvestasikan sebagian dari sisa konsumsi dan kebutuhan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

<sup>49</sup> Sakinah, “Investasi Dalam Islam,” *Interest* 12, no. 1 (Oktober 2014): hlm. 100.



pokok lainnya akan menghasilkan manfaat yang jauh lebih luas dibandingkan hanya dengan disimpan (ditabung).<sup>50</sup>

### 3. Rasio Keuangan

#### a. Pengertian Rasio Keuangan

Rasio keuangan menurut James C Van Horne merupakan indeks yang menghubungkan dua angka akuntansi dan diperoleh dengan membagi satu angka dengan angka lainnya. Rasio keuangan digunakan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Dari hasil rasio keuangan ini akan terlihat kondisi kesehatan perusahaan yang bersangkutan.

Hasil rasio keuangan ini digunakan untuk menilai kinerja manajemen dalam suatu periode apakah mencapai target seperti yang telah ditetapkan. kemudian juga dapat dinilai kemampuan manajemen dalam memberdayakan sumber daya perusahaan secara efektif. Dari kinerja yang dihasilkan ini juga dapat dijadikan sebagai evaluasi hal-hal yang perlu dilakukan ke depan agar kinerja manajemen dapat ditingkatkan atau dipertahankan sesuai dengan target perusahaan.

Contohnya, perbandingan angka-angka yang ada dalam satu laporan adalah komponen angka-angka dalam neraca. Misalnya antara total aktiva lancar dengan kewajiban lancar atau antara total aktiva dengan total utang. Kemudian, dalam satu periode yang sama berarti dalam satu tahun. Namun, jika membandingkan untuk beberapa periode, lebih dari satu tahun, misalnya tiga tahun dengan anggapan satu periode satu tahun.<sup>51</sup>

#### b. Bentuk-Bentuk Rasio Keuangan

Untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan dengan menggunakan rasio-rasio keuangan, dapat dilakukan dengan

<sup>50</sup> Pardiansyah, "Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris," hlm. 345.

<sup>51</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 104-105.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

beberapa rasio keuangan. Setiap rasio keuangan memiliki tujuan, kegunaan, dan arti tertentu. Kemudian, setiap hasil dari rasio yang diukur diinterpretasikan sehingga menjadi berarti bagi pengambilan keputusan.

#### 1. Rasio Solvabilitas

Rasio solvabilitas atau *leverage ratio* merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dengan utang. Dengan arti luas dikatakan bahwa rasio solvabilitas digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang.<sup>52</sup> Rasio leverage menggambarkan hubungan antara utang perusahaan terhadap modal maupun asset. Rasio ini dapat melihat seberapa jauh perusahaan dibiayai oleh utang atau pihak luar dengan kemampuan perusahaan.<sup>53</sup> Semakin tinggi leverage semakin tinggi nilai perusahaan.<sup>54</sup> Solvabilitas pada penelitian ini menggunakan *Debt to Equity Ratio* (DER). *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah rasio yang menggambarkan kemampuan modal pemilik dalam menutupi hutang-hutang dari pihak luar. Rasio ini berguna untuk mengetahui besarnya perbandingan jumlah dana yang telah disediakan dari kreditor dengan jumlah dana dari pemilik perusahaan.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

<sup>52</sup> Kasmir, hlm. 151.

<sup>53</sup> Saputra, Mellya Embun Baining, and Ahmad Syukron Prasaja, "Pengaruh Leverage Dan Firm Size Terhadap Islamic Social Reporting (ISR) Perusahaan Sektor Perdagangan Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2020," *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika* 1, no. 2 (2022): hlm. 54.

<sup>54</sup> Sinta Noista, Mellya Embun Baining, and Khairiyani, "Pengaruh Protabilitas Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Pengungkapan Islamic Reporting (ISR) Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2018-2020," *Ekuivalensi Jurnal Ekonomi Bisnis* 8, no. 2 (n.d.): hlm. 383.

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah :

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

## 2. Rasio Likuiditas

Rasio Likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek (*Fred Weston*). Likuiditas pada penelitian ini menggunakan rasio lancar *Current Ratio* (CR) yaitu mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo. Makin tinggi rasio ini maka akan semakin likuid kondisi keuangan perusahaan. Jika nilai rasio menunjukkan angka lebih dari satu kesehatan keuangan perusahaan tersebut baik hal ini dikarenakan jumlah aset lancar yang melebihi liabilitas lancar.<sup>55</sup> Salah satu faktor yang menentukan nilai saham suatu perusahaan adalah tingkat likuiditas saham itu sendiri.<sup>56</sup> Semakin tinggi *Current Ratio* (CR) menunjukkan tingkat kemampuan yang baik dalam membayar utang jangka pendek. Serta tingginya *Current Ratio* (CR) semakin banyak pula investor yang datang akibat dari pembayaran hutang yang baik.<sup>57</sup>

<sup>55</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 133-134.

<sup>56</sup> Yhiny Kurniawan, Titin Agustin Ningsih, and Faturahman, "Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Aneka Tambang Tbk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2022," *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen* 2, no. 1 (2023): hlm. 199.

<sup>57</sup> Salsabila Eka Putri, M Nazori, and Khairiyani, "Pengaruh Liabilitas Dan Protabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Aneka Industri Syariah Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020," *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika* 1, no. 2 (2022): hlm. 98.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung *Current Ratio* (CR) adalah :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar (Current Assets)}}{\text{Utang Lancar (Current Liabilities)}}$$

### 3. Rasio Profitabilitas

Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan.<sup>58</sup> Rasio profitabilitas dapat memprediksi laba perusahaan di masa mendatang semakin tinggi rasio profitabilitas perusahaan maka semakin tinggi efisiensi perusahaan tersebut dalam memanfaatkan fasilitas perusahaan.<sup>59</sup> Semakin tinggi nilai profit yang didapat maka akan semakin tinggi nilai perusahaan, karena profit yang tinggi akan memberikan indikasi prospek perusahaan yang baik sehingga dapat memicu investor untuk ikut meningkatkan permintaan saham.<sup>60</sup> Profitabilitas dalam penelitian ini menggunakan *Return On Equity* (ROE) dan *Net Profit Margin* (NPM).

*Return On Equity* (ROE) adalah rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini semakin baik artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat demikian pula sebaliknya.<sup>61</sup> Pemegang saham berharap

<sup>58</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 196.

<sup>59</sup> Arsita Rahayu Utari, Elyanti Rosmanidar, and Marissa Putriana, "Pengaruh Kas, Piutang Dan Persediaan Terhadap Protabilitas Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020," *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi* 3, no. 1 (2023): hlm. 29.

<sup>60</sup> Yulia Laili Faizra et al., "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Protabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis* 22, no. 2 (2022): hlm. 179.

<sup>61</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 204.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

mendapatkan pengembalian atas uang mereka, dan rasio ini menunjukkan besarnya pengembalian tersebut dilihat dari kacamata akuntansi.<sup>62</sup>

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung *Return On Equity* (ROE) adalah :

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Equity}} \times 100\%$$

*Net Profit Margin* (NPM) merupakan ukuran keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan. Rasio ini menunjukkan pendapatan bersih perusahaan atas penjualan.<sup>63</sup>

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung *Net Profit Margin* (NPM) adalah :

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

#### 4. Saham

##### a. Pengertian Saham

Saham merupakan surat bukti bahwa kepemilikan atas aset-aset perusahaan yang menerbitkan saham. Dengan memiliki saham suatu perusahaan, maka investor akan mempunyai hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan, setelah dikurangi dengan pembayaran semua kewajiban perusahaan. Saham merupakan salah satu jenis sekuritas yang cukup populer diperjualbelikan di pasar modal.<sup>64</sup>

##### b. Jenis- Jenis Saham

Saham dapat dibedakan menjadi saham preferen dan saham biasa saham preferen adalah saham yang mempunyai kombinasi karakteristik gabungan dari obligasi maupun saham biasa, karena saham preferen memberikan pendapatan yang

<sup>62</sup> Brigham and Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, hlm. 149.

<sup>63</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 200.

<sup>64</sup> Pandelilin, *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*, hlm. 18.

tetap seperti halnya obligasi, dan juga mendapatkan hak kepemilikan seperti pada saham biasa. Pemegang saham preferen akan mendapatkan hak terhadap pendapatan dan kekayaan perusahaan setelah dikurangi dengan pembayaran kewajiban pemegang obligasi dan utang (sebelum pemegang saham biasa mendapatkan haknya). Perbedaannya dengan saham biasa adalah bahwa saham preferen tidak memberikan hak suara kepada pemegangnya untuk memilih direksi ataupun manajemen perusahaan, seperti layaknya saham biasa.

Sedangkan saham biasa adalah sekuritas yang menunjukkan bahwa pemegang saham biasa tersebut mempunyai hak kepemilikan atas aset-aset perusahaan. Oleh karena itu, pemegang saham mempunyai hak suara (*voting rights*) untuk memilih direktur ataupun manajemen perusahaan dan ikut berperan dalam pengambilan keputusan penting perusahaan dalam rapat umum pemegang saham (RUPS).<sup>65</sup>

## 5. Harga Saham

Harga saham merupakan harga yang terbentuk dari penawaran dan permintaan atas saham suatu perusahaan. Harga saham mencerminkan nilai perusahaan itu sendiri, semakin besar harga saham suatu perusahaan maka semakin besar pula nilai suatu perusahaan di mata investor.<sup>66</sup>

Ada dua cara melakukan analisis terhadap harga saham:

### a. Analisis fundamental

Analisis fundamental digunakan untuk memperkirakan harga saham di masa yang akan datang dengan mengestimasi nilai faktor-faktor fundamental yang mempengaruhi harga saham di masa yang akan datang dan menerapkan hubungan

<sup>65</sup> Tandililin, hlm. 18.

<sup>66</sup> Alvi Kautsar, "Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham" (Universitas Brawijaya Malang, 2017), hlm. 11-12.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

variabel-variabel tersebut sehingga diperoleh taksiran harga saham.

b. Analisis teknikal

Analisis teknikal merupakan analisis tentang pasar yang menggunakan data statistik seperti harga saham, index saham serta data statistik lainnya untuk membuat sebuah pola yang akan memprediksi gambaran yang telah dibuat.

## 6. Tujuan Analisis Laporan Keuangan

Secara umum laporan keuangan bertujuan untuk memberikan informasi keuangan suatu perusahaan, baik pada saat tertentu maupun pada periode tertentu. laporan keuangan mampu memberikan informasi keuangan kepada pihak dalam dan luar perusahaan yang memiliki kepentingan terhadap perusahaan.<sup>67</sup>

Agar laporan keuangan menjadi lebih berarti sehingga dapat dipahami dan dimengerti oleh berbagai pihak, perlu dilakukan analisis laporan keuangan bagi pihak pemilik dan manajemen, tujuan utama analisis laporan keuangan adalah agar dapat mengetahui posisi keuangan perusahaan saat ini. Dengan mengetahui posisi keuangan, setelah dilakukan analisis laporan keuangan secara mendalam, akan terlihat apakah perusahaan dapat mencapai target yang telah direncanakan sebelumnya atau tidak.<sup>68</sup>

Ada beberapa tujuan dan manfaat bagi berbagai pihak dengan adanya analisis laporan keuangan. Secara umum dikatakan bahwa tujuan dari manfaat analisis laporan keuangan adalah:

- a. mengetahui posisi keuangan perusahaan dalam satu periode tertentu, baik harta, kewajiban, modal, maupun hasil usaha yang telah dicapai untuk beberapa periode.

<sup>67</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 10.

<sup>68</sup> Kasmir, hlm. 66-68.



- b. Untuk mengetahui kelemahan-kelemahan apa saja yang menjadi kekurangan perusahaan.
- c. Untuk mengetahui kekuatan-kekuatan yang dimiliki.
- d. Untuk mengetahui langkah-langkah perbaikan apa saja yang perlu dilakukan ke depan yang berkaitan dengan posisi keuangan perusahaan saat ini.
- e. Untuk melakukan penilaian kinerja manajemen ke depan apakah perlu penyegaran atau tidak karena sudah dianggap berhasil atau gagal.
- f. Dapat juga digunakan sebagai pembandingan dengan perusahaan sejenis tentang hasil yang mereka capai.

## B. Studi Relevan

Ada berbagai studi relevan yang peneliti jadikan acuan dalam melakukan penelitian ini adalah sebagai berikut:

**Tabel 2.1**  
**Studi Relevan**

No	Peneliti Terdahulu	Judul	Metode Analisis	Persamaan	Perbedaan	Hasil Penelitian
1.	Yasir Maulana (2023)	Pengaruh ROA, EPS, CR dan DER terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar	Regresi Data Panel.	Variabel yang sama digunakan yaitu CR dan DER.	Tidak terdapat variabel independen ROA dan EPS	Hasil penelitian menunjukkan ROA tidak mempengaruhi harga saham EPS berpengaruh positif terhadap harga saham CR berpengaruh positif terhadap harga saham, DER berpengaruh positif terhadap harga

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mengutip sumber aslinya.

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang: 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi	Namira Ufrida Rahmi, Andrew, Angelia Stefani, Fenita (2021)	Bursa Efek Indonesia  Analisis Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food and Beverages	Analisis Regresi Linier Berganda	Variabel independen yang sama digunakan CR, NPM, ROE.	Variabel independen yang tidak sama digunakan <i>Quick Ratio</i> .	saham. Secara simultan ROA, EPS CR dan DER secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. <sup>69</sup>  Hasil penelitian menunjukkan bahwa hasil dari pengujian Secara parsial variabel CR dan ROE berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel NPM secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Secara simultan <i>Current Ratio, Quick Ratio, Net Profit Margin, dan Return On Equity</i> berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham. <sup>70</sup>
---	---	---	----------------------------------	---	--	---

<sup>69</sup> Maulana, "Pengaruh ROA, EPS, CR Dan DER Terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar Bursa Efek Indonesia."

<sup>70</sup> Rahmi et al., "Analisis Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages."

<p>3.</p> <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi</p> <p>2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi</p>	<p>Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra (2019)</p>	<p>Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)</p>	<p>Regresi Berganda</p>	<p>variabel independen memiliki kesamaan yaitu ROE dan NPM</p>	<p>Tidak terdapat variabel independen ROA</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan Secara parsial, ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. ROE berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. NPM berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. ROA ROE dan NPM secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.<sup>71</sup></p>
<p>4.</p>	<p>Naufal Bintang Aranza dan Lies Sulistyowati (2019)</p>	<p>Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan.</p>	<p>Regresi Linear Data Panel</p>	<p>Variabel independen yang sama digunakan CR, DER.</p>	<p>Variabel independen yang tidak sama PER ROA.</p>	<p>Hasil penelitian menunjukkan Secara parsial variabel DER, secara parsial memberikan pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. CR secara parsial memiliki pengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. ROA</p>

<sup>71</sup> Wulandari and Badjra, "Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

<p>secara parsial memberikan pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. PER secara parsial memberikan pengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. Adapun secara simultan variabel DER, CR, ROA, PER berpengaruh signifikan terhadap harga saham.<sup>72</sup></p>					
<p>Hasil penelitian menunjukkan DER secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham. ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham. EPS berpengaruh terhadap harga saham. MVA</p>	<p>Tidak terdapat variabel independen ROA, EPS, dan MVA.</p>	<p>Variabel independen yang sama DER ROE.</p>	<p>Regresi Data Panel.</p>	<p>Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia</p>	<p>Martina Rut Utami, Arif Darmawan (2018)</p>

<sup>72</sup> Aranza and Sulistyowati, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan."





	Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang: 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asal: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi		Rinaldi Triawan (2018)	Pengaruh ROA, ROE, NPM DAN EPS Terhadap Harga Saham Perusahaa n Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011- 2015.	Regresi Linear Data Panel	Variabel independe n yang sama digunakan NPM, ROE	Variabel independe n yang tidak sama ROA EPS.	berpengaruh terhadap harga saham. secara simultan DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA berpengaruh signifikan terhadap harga saham. <sup>73</sup> Hasil penelitian menunjukkan bahwa Variabel ROA memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. NPM memiliki hubungan negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. <sup>74</sup>
			Salma Bela Megawat	Pengaruh Rasio Keuangan	Regresi Linear Data	Variabel independe n yang	Variabel independe n yang	Hasil penelitian menunjukkan secara parsial variabel CR

<sup>73</sup> Utami and Darmawan, "Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia."

<sup>74</sup> Triawan, "Pengaruh ROA, ROE, NPM DAN EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015."

<p>(2018)</p> <p>Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:</p> <p>1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:</p> <p>a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.</p> <p>b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi</p> <p>2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi</p>	<p>Terhadap Harga Saham Pada Perusahaa nTelekom unikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012- 2016.</p>	<p>Panel</p>	<p>sama digunakan NPM, DER CR.</p>	<p>tidak sama PER dan TATO.</p>	<p>berpengaruh terhadap harga saham. DER tidak berpengaruh terhadap harga saham NPM berpengaruh terhadap harga saham. TATO berpengaruh terhadap harga saham PER tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>75</sup></p>
---	--	--------------	--	---	--

### C. Kerangka Berpikir

Harga saham mempengaruhi penilaian investor dalam pengambilan keputusan untuk berinvestasi. Naik turunnya harga saham tersebut dibengaruhi oleh beberapa faktor, pada penelitian ini peneliti menggunakan empat jenis variabel yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM)

#### 1. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham

*Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajibannya yang ditunjukkan oleh beberapa bagian dari modal sendiri yang digunakan untuk membayar hutang. Jika *Debt to Equity Ratio*

<sup>75</sup> Megawati, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016."



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

(DER) perusahaan tinggi, ada kemungkinan harga saham perusahaan akan rendah karena jika perusahaan memperoleh laba, perusahaan cenderung untuk menggunakan laba tersebut untuk membayar utangnya dibandingkan dengan membagi dividen. Harga saham cenderung akan menurun dengan semakin tingginya risiko penggunaan hutang.<sup>76</sup>

Adapun penelitian lain juga mengambil *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai faktor yang mempengaruhi harga saham. Seperti penelitian Yasir Maulana yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat dipengaruhi dengan harga saham.<sup>77</sup> Yang berbanding terbalik dengan penelitian Martina Rut Utami dan Arif Darmawan yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>78</sup>

## 2. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham

*Return On Equity* (ROE) mencerminkan pengaruh dari seluruh rasio lain dan merupakan ukuran kinerja tunggal yang terbaik dilihat dari kaca mata akuntansi. Investor sudah pasti menyukai nilai *Return On Equity* (ROE) yang tinggi karena semakin tinggi nilai *Return On Equity* (ROE) umumnya memiliki korelasi positif dengan harga saham yang tinggi.<sup>79</sup>

Penelitian harga saham yang ditinjau dari sudut *Return On Equity* (ROE) dilakukan oleh peneliti lain salah satunya penelitian Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) dapat

<sup>76</sup> Andi Nining AF, "Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia," *Pinisi Journal Of Art, Humanity & Social Studies* 2, 2021.

<sup>77</sup> Maulana, "Pengaruh ROA, EPS, CR Dan DER Terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar Bursa Efek Indonesia," hlm. 42-51.

<sup>78</sup> Utami and Darmawan, "Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia," hlm. 206.

<sup>79</sup> Brigham and Houston, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*, hlm. 150.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

memengaruhi harga saham.<sup>80</sup> Adapun menurut penelitian Namira Ufrida Rahmi, Andrew, Angelia Stefani, Fenita menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) tidak dapat memengaruhi harga saham.<sup>81</sup>

### 3. Pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap Harga Saham

*Current Ratio* (CR) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Pemegang saham memiliki kepercayaan terhadap kemampuan perusahaan yang memiliki tingkat *Current Ratio* (CR) yang tinggi semakin tinggi nilai *Current Ratio* (CR) maka semakin besar kemampuan perusahaan untuk membayar deviden.<sup>82</sup>

Penelitian mengenai pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham pernah dilakukan oleh Salma Bela Megawati yang menyatakan bahwa *Current Ratio* (CR) memengaruhi harga saham.<sup>83</sup> Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Naufal Bintang Aranza dan Lies Sulistyowati menyatakan bahwa *Current Ratio* (CR) tidak dapat memengaruhi harga saham.<sup>84</sup>

### 4. Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Harga Saham

Menurut kasmir *Net Profit Margin* (NPM) adalah salah satu rasio yang digunakan untuk mengukur margin laba atas penjualan. Perusahaan yang mampu menghasilkan keuntungan akan mempengaruhi investor atau calon investor untuk melakukan investasi. Investor akan bersedia membeli harga

<sup>80</sup> Wulandari and Badjra, "Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)," hlm. 40.

<sup>81</sup> Rahmi et al., "Analisis Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages," hlm. 95.

<sup>82</sup> Endah Sriwahyuni and Rishi Septa Saputra, "Pengaruh CR, DER, ROE, TAT, Dan EPS Terhadap Harga Saham Industri Farmasi Di BEI Tahun 2011-2015," *Jurnal Online Insan Akuntan* 2, no. 1 (2017): hlm. 123.

<sup>83</sup> Megawati, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.," hlm. 29.

<sup>84</sup> Aranza and Sulistyowati, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan."

saham dengan harga lebih tinggi apabila memperkirakan tingkat Net Profit Margin (NPM) perusahaan naik, dan sebaliknya investor tidak bersedia membeli saham dengan harga tinggi apabila nilai Net Profit Margin (NPM) perusahaan rendah (dalam Oliver, 2020).<sup>85</sup>

Ada banyak peneliti yang meneliti menggunakan harga saham dengan faktor *Net Profit Margin* (NPM). Antara lain penelitian R Ade Indah Wulandari dan Bagus Badjra yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap harga saham.<sup>86</sup> Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Rinaldi Triawan yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap harga saham.<sup>87</sup>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

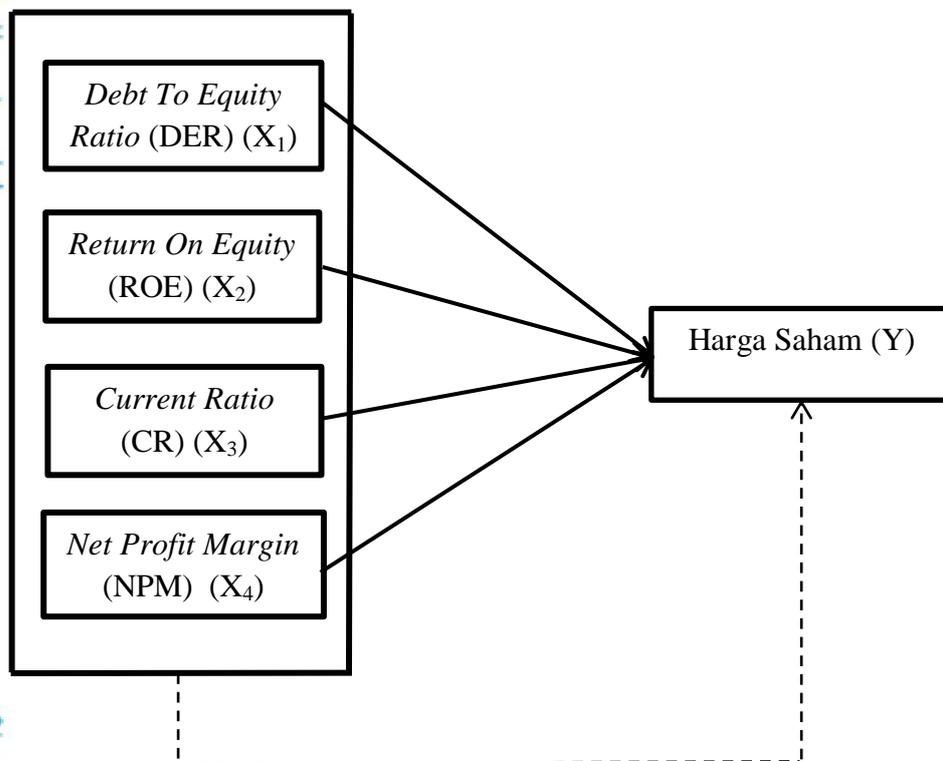
<sup>85</sup> Padmanegara, Sunarsi, and Effendy, "Pengaruh Net Profit Margin Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham," hlm. 229.

<sup>86</sup> Wulandari and Badjra, "Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

<sup>87</sup> Triawan, "Pengaruh ROA, ROE, NPM DAN EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015."

Dari landasan teori diatas dibuat kerangka berpikir seperti yang disajikan pada gambar 2.1

**Gambar 2.1**  
**Kerangka Berpikir**



**Keterangan:**

- $X_1 \rightarrow Y$  : Pengaruh Variabel  $X_1$  *Debt To Equity Ratio* (DER) terhadap Y (Harga Saham)
- $X_2 \rightarrow Y$  : Pengaruh Variabel  $X_2$  *Return On Equity* (ROE) terhadap Y (Harga Saham)
- $X_3 \rightarrow Y$  : Pengaruh Variabel  $X_3$  *Current Ratio* (CR) terhadap Y (Harga Saham)
- $X_4 \rightarrow Y$  : Pengaruh Variabel  $X_4$  *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Y (Harga Saham)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

$X_1 X_2 X_3 X_4 \rightarrow Y$  : Pengaruh Variabel  $X_1$  *Debt To Equity Ratio* (DER), Variabel  $X_2$  *Return On Equity* (ROE), Variabel  $X_3$  *Current Ratio* (CR), Variabel  $X_4$  *Net Profit Margin* (NPM) terhadap Y (Harga Saham)

Pada kerangka pemikiran diatas, terdapat empat variabel independen yang memiliki pengaruh terhadap harga saham sebagai variabel dependen. Penelitian ini mencoba untuk menyelidiki hubungan antara *Debt to Equity Ratio* (DER) ( $X_1$ ), *Return On Equity* (ROE) ( $X_2$ ), *Current Ratio* (CR) ( $X_3$ ), *Net Profit Margin* (NPM) ( $X_4$ ), terhadap harga saham (Y). Hubungan antara variabel independen dan dependen dianalisis dengan metode analisis regresi data panel dengan melakukan analisis statistik deskriptif terlebih dahulu, uji asumsi klasik, dan terakhir melakukan uji hipotesis.

Kerangka pemikiran diatas menjabarkan pengaruh antara variabel independen *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM) terhadap variabel dependen Harga Saham, dan terakhir untuk mengetahui pengaruh variabel independen *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM) secara simultan terhadap variabel dependen Harga Saham.

#### **D. Hipotesis Penelitian**

Hipotesis merupakan jawaban sementara terhadap rumusan masalah penelitian, dimana rumusan masalah penelitian telah dinyatakan dalam bentuk kalimat pertanyaan. Dikatakan sementara, karena jawaban yang diberikan baru didasarkan pada teori yang relevan, belum didasarkan pada fakta-fakta empiris yang diperoleh melalui pengumpulan data. Jadi hipotesis juga dapat dinyatakan sebagai jawaban teoritis terhadap rumusan masalah penelitian, belum



jawaban yang empiric.<sup>88</sup> Berdasarkan latar belakang masalah, tujuan penelitian dan kerangka pemikiran diatas, dapat dirumuskan hipotesisnya mengenai pengaruh *Debt To Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham di perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit. Dapat diberikan hipotesis sementara sebagai berikut:

$H_1$  : *Debt to Equity Ratio* (DER), berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_2$  : *Return On Equity* (ROE), berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_3$  : *Current Ratio* (CR), berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_4$  : *Net Profit Margin* (NPM), berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_5$  : *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM), berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

### E. Hipotesis Statistik

Adapun hipotesis statistik dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

<sup>88</sup> Sugiyono, *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D* (Bandung: Alfabeta, 2013), hlm. 64.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

$H_0$  : *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021

$H_1$  : *Debt to Equity Ratio* (DER) dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021

$H_0$  : *Ratio On Equity* (ROE) tidak dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_2$  : *Ratio On Equity* (ROE) dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_0$  : *Current Ratio* (CR) tidak dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_3$  : *Current Ratio* (CR) dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_0$  : *Net Profit Margin* (NPM) tidak dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.



$H_4$  : *Net Profit Margin* (NPM) dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan. Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_0$  : *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) tidak dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021.

$H_5$  : *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) dapat memengaruhi terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2018-2021

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



## BAB III

### METODE PENELITIAN

#### A. Metode dan Jenis Penelitian

Penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif, metode kuantitatif dinamakan metode tradisional, karena metode ini sudah cukup lama digunakan sehingga sudah mentradisi sebagai metode untuk penelitian. Metode ini disebut sebagai metode positivistik karena berlandaskan pada filsafat positivisme. Metode ini sebagai metode ilmiah/scientific karena telah memenuhi kaidah-kaidah ilmiah yaitu konkrit/empiris, obyektif, terukur, rasional, dan sistematis. Metode ini juga disebut metode discovery, karena dengan metode ini dapat ditemukan dan dikembangkan berbagai iptek baru. Metode ini disebut metode kuantitatif karena data penelitian berupa angka-angka dan analisis menggunakan statistik. Metode penelitian kuantitatif dapat diartikan sebagai metode penelitian yang berlandaskan pada filsafat positivisme, digunakan untuk meneliti pada populasi atau sampel tertentu, pengumpulan data menggunakan instrumen penelitian, analisis data bersifat kuantitatif/statistik, dengan tujuan untuk menguji hipotesis yang telah ditetapkan.<sup>89</sup>

#### B. Lokasi dan Waktu Penelitian

Adapun lokasi penelitian ini adalah perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdapat dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode 2018-2021. Data yang akan diamati berdasarkan laporan keuangan perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit dengan mengetahui *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) dari tahun 2018-2021. Data diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia yang dapat diakses pada laman [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).

<sup>89</sup> Sugiyono, hlm. 7-8.



### C. Jenis dan Sumber Data

Data yang digunakan adalah data sekunder, yang mana data sekunder merupakan data yang telah ada. Data sekunder yang digunakan berupa laporan keuangan perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2018-2021 atau dapat dilihat pada situs resmi halaman Bursa Efek Indonesia.

### D. Populasi dan Sampel

#### 1. Populasi

Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kualitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya.<sup>90</sup> Populasi dari penelitian ini adalah 24 perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode tahun 2018-2021.

#### 2. Sampel

Pengambilan Sampel pada penelitian ini berupa data yang telah sesuai dengan beberapa ketentuan yang berlaku dan telah sesuai dengan tujuan penelitian ini. Dimana data ini diperoleh dari laporan keuangan serta laporan tahunan perusahaan Sub Sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di BEI selama tahun 2018 sampai tahun 2021.<sup>91</sup>

### E. Metode Pengumpulan Sampel

Metode pengambilan sampel dalam penelitian ini dengan menggunakan metode purposive sampling. Dalam purposive sampling pemilihan sekelompok subyek didasarkan atas ciri-ciri tertentu yang dipandang mempunyai sangkut paut yang erat dengan ciri-ciri populasi yang sudah diketahui sebelumnya. Penggunaan metode penarikan

<sup>90</sup> Agung Widhi Kurniawan and Zarah Puspitaningtyas, *Metode Penelitian Kuantitatif* (Yogyakarta: Pustaka, 2016), hlm. 66.

<sup>91</sup> Indonesia Stock Exchange. (Bursa Efek Indonesia). (ND), "Laporan Keuangan dan Tahunan," *suit-baze*, accessed May 17, 2023, <https://www.idx.co.id/>.

sampel secara purposive dilakukan untuk mendapatkan sampel yang representatif dan sesuai dengan kriteria yang telah ditentukan dengan kata lain unit sampel yang dihubungi disesuaikan kriteria tertentu yang diterapkan berdasarkan tujuan penelitian.<sup>92</sup>

Adapun kriteria dari teknik pengambilan sampel pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

- a. Perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2018-2021.
- b. Perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang menyediakan laporan keuangan tahunan lengkap dan dapat diakses selama tahun 2018 sampai tahun 2021 dan perusahaan yang memiliki data rasio keuangan yang lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian selama periode pengamatan dari tahun 2018-2021.

**Tabel 3.1**

**Pemilihan Sampel berdasarkan dengan Kriteria**

No.	Keterangan	Jumlah Perusahaan
1.	Jumlah Perusahaan Sub Sektor Industri Perkebunan Kelapa Sawit yang terdaftar di BEI periode 2018-2021	24
2.	Perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang tidak menyediakan laporan keuangan tahunan lengkap dan dapat diakses selama tahun 2018 sampai tahun 2021. dan perusahaan yang tidak	(9)

<sup>92</sup> Syahrum and Salim, *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (Bandung: Citapustaka Media, 2012), hlm. 118.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

	memiliki data rasio keuangan yang lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian selama periode pengamatan dari tahun 2018-2021.	
3.	Perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang menyediakan laporan keuangan tahunan lengkap dan dapat diakses selama tahun 2018 sampai tahun 2021.  dan perusahaan yang memiliki data rasio keuangan yang lengkap terkait dengan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian selama periode pengamatan dari tahun 2018-2021.	15
4.	Jumlah Sampel (15x 4)	60

Berdasarkan tabel tersebut, dapat dilihat bahwa sampel yang digunakan dalam penelitian ini berjumlah 15 perusahaan dengan 4 kali publikasi laporan keuangan tahunan (2018-2021) sehingga jumlah data yang digunakan sebanyak 60 data penelitian. Sampel tersebut digunakan karena telah memenuhi semua kriteria yang ditentukan sesuai dengan kebutuhan analisis penelitian.

**Tabel 3.2**

**Perusahaan Yang memenuhi Kriteria menjadi Sampel Penelitian**

No	Kode	Nama Perusahaan
1	AALI	PT Astra Agro Lestari Tbk.
2	LSIP	PP London Sumatra Indonesia Tbk.
3	SMAR	PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk.
4	PALM	PT Provident Investasi Bersama.
5	JAWA	PT Jaya Agra Wattie Tbk.
6	SGRO	PT Sampoerna Agro Tbk.
7	SIMP	PT Salim Ivomas Pratama Tbk..
8	GZCO	PT Gozco Plantations Tbk.
9	ANJT	PT Austindo Nusantara Jaya Tbk.
10	DSNG	PT Dharma Satya Nusantara Tbk
11	ANDI	PT Andira Agro Tbk.
12	TBLA	PT Tunas Baru Lampung Tbk.
13	MGRO	PT Mahkota Group Tbk.
14	SSMS	PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk.
15	BWPT	PT Eagle High Plantations Tbk.

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id).<sup>93</sup>

**F. Metode Pengumpulan Data**

**F.1 Metode Dokumentasi**

Dokumentasi dapat dilakukan dengan cara pengumpulan beberapa informasi data mengenai hal-hal atau variabel yang berupa catatan, transkrip, buku, surat kabar, majalah, prasasti, notulen rapat, agenda

<sup>93</sup> PT Bursa Efek Indonesia, "PT Bursa Efek Indonesia," suit-baze, accessed May 17, 2023, <http://www.idx.co.id/>.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

dan sebagainya.<sup>94</sup> Metode dokumentasi akan menjadi metode pengumpulan data dalam penelitian ini. Dilakukan dengan cara penyalinan dan pengarsipan data-data dari sumber-sumber yang tersedia yaitu data sekunder yang dapat diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI) pada situs BEI idx.co.id. data tersebut berupa laporan keuangan perusahaan yang bergerak pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit.

## 2. Studi Pustaka

Studi pustaka dilakukan dengan mempelajari dan mengambil data dari literatur terkait dan sumber-sumber lain yang dianggap dapat memberikan informasi mengenai penelitian ini.

## G. Definisi Operasional Variabel

Penelitian ini melibatkan variabel yang terdiri dari empat variabel bebas (Independen) dan satu variabel terikat (Dependen). Variabel independen dalam penelitian ini meliputi *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM). Variabel dependennya adalah Harga Saham.

### 1. Variabel Dependen

Variabel dependen merupakan variabel yang dipengaruhi oleh variabel bebas. Variabel dependen dalam penelitian ini adalah harga saham. Harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan pengelolaan perusahaan, jika harga saham suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan berhasil dalam mengelola usahanya.<sup>95</sup> Harga saham yang digunakan di dalam penelitian ini adalah harga saham pertahun pada saat penutupan.

<sup>94</sup> Sandu Siyoto and M. Ali Sodik, *Dasar Metodologi Penelitian* (Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015), hlm. 65.

<sup>95</sup> Nuel, "Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Protabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Di Bursa Efek Indonesia," hlm. 807.

## 2. Variabel Independen

Variabel bebas dilambangkan X. Variabel independen adalah variabel yang menjelaskan dan mempengaruhi variabel lain. Variabel dalam penelitian ini adalah meliputi *Debt to Equity Ratio* (DER) (X1), *Return On Equity* (ROE) (X2), *Current Ratio* (CR) (X3) dan *Net Profit Margin* (NPM) (X4).

### a. *Debt to Equity Ratio* (DER)

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang dengan seluruh ekuitas. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Semakin kecil rasio ini maka semakin baik dan menjadikan suatu jaminan keamanan bagi pihak luar, rasio terbaik adalah apabila jumlah modal lebih besar dari jumlah hutang atau minimal jumlahnya sama.<sup>96</sup>

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung DER adalah :

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100 \%$$

### b. *Return On Equity* (ROE)

*Return On Equity* (ROE) merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat demikian pula sebaliknya.<sup>97</sup>

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung ROE adalah :

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Equity}} \times 100 \%$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

<sup>96</sup> Kasmir, *Analisis Laporan Keuangan*, hlm. 157-158.

<sup>97</sup> Kasmir, hlm. 204.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

### c. *Current Ratio* (CR)

*Current Ratio* (CR) merupakan rasio untuk menunjukkan likuiditas perusahaan yang perhitungannya dilakukan dengan cara membandingkan antara total aktiva lancar dengan total utang lancar. Makin tinggi rasio ini maka akan semakin likuid kondisi keuangan perusahaan. Jika nilai rasio menunjukkan angka lebih dari satu kesehatan keuangan perusahaan tersebut baik hal ini dikarenakan jumlah aset lancar yang melebihi liabilitas lancar.<sup>98</sup>

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung CR adalah:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aktiva Lancar (Current Assets)}}{\text{Utang Lancar (Current Liabilities)}}$$

### d. *Net Profit Margin* (NPM)

*Net Profit Margin* (NPM) merupakan rasio ukuran keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan. Rasio ini menunjukkan pendapatan bersih perusahaan atas penjualan.<sup>99</sup>

Berikut rumus yang digunakan untuk menghitung NPM adalah :

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}} \times 100\%$$

## H. Metode Pengolahan dan Analisis Data

Didalam penelitian ini analisis regresi data panel dengan model regresi semi-log dengan variabel dependen dalam bentuk logaritma natural. Model ini seperti model regresi linier lainnya, perbedaannya hanya terletak di regresan yang berupa logaritma.<sup>100</sup> Bentuk regresi ini digunakan untuk membuktikan sejauh mana pengaruh variabel *Debt to Equity Ratio*

<sup>98</sup> Kasmir, hlm. 133-134.

<sup>99</sup> Kasmir, hlm. 200.

<sup>100</sup> Damodar N Gujarati and Dawn C Porter, *Dasar-Dasar Ekonometrika*, 1st ed., 5 (Jakarta: Salemba Empat, 2012), hlm. 211.

(DER) (X1), *Return On Equity* (ROE) (X2), *Current Ratio* (CR) (X3), dan *Net Profit Margin* (NPM) (X4) terhadap harga saham (Y) sehingga persamaan regresi data panel adalah sebagai berikut :

$$\text{Log}(Y_{it}) = \alpha + \beta_1 (X1_{it}) + \beta_2 (X2_{it}) + \beta_3 (X3_{it}) + \beta_4 (X4_{it}) + e$$

Keterangan :

$Y_{it}$  = Harga Saham

$\alpha$  = Konstan

$\beta_1$  = Koefisien *Debt to Equity Ratio* (DER)

$\beta_2$  = Koefisien *Return On Equity* (ROE)

$\beta_3$  = Koefisien *Current Ratio* (CR)

$\beta_4$  = Koefisien *Net Profit Margin* (NPM)

$X1_{it}$  = *Debt to Equity Ratio* (DER)

$X2_{it}$  = *Return On Equity* (ROE)

$X3_{it}$  = *Current Ratio* (CR)

$X4_{it}$  = *Net Profit Margin* (NPM)

$e$  = Residual Error

## 1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif adalah statistik yang digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi.<sup>101</sup>

Data yang di deskripsikan adalah variabel independent, dan variabel dependent dalam penelitian ini yaitu *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Net Profit Margin* (NPM) , dan Harga Saham

## 2. Analisis Regresi Data Panel

Analisis regresi data panel digunakan dalam penelitian ini. Data panel adalah gabungan antara data runtut waktu (*time series*) dan data silang (*cross section*). Ada beberapa keuntungan yang diperoleh

<sup>101</sup> Heni Listia Wahyuni and Anindhyta Budiarti, "Pengaruh Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Industri Perkebunan," *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 9, no. 2 (Februari dr fa2020).

dengan menggunakan data panel pertama, data panel merupakan gabungan data-data *time series* dan *cross section* mampu menyediakan data yang lebih banyak sehingga akan menghasilkan *degree of freedom* yang lebih besar. Kedua, menggabungkan informasi dari data *time series* dan *cross section* dapat mengatasi masalah yang timbul ketika ada masalah penghilangan variabel (*omitted variable*).<sup>102</sup>

Secara umum, penggunaan data panel mampu memberikan banyak keunggulan secara statistic maupun secara teori ekonomi, antara lain sebagai berikut.<sup>103</sup>

1. Panel data mampu memperhitungkan heterogenitas individu secara eksplisit dengan mengizinkan variabel spesifik individu digunakan dalam persamaan ekonometrika
2. Kemampuan mengontrol heterogenitas setiap individu, pada gilirannya membuat data panel dapat digunakan untuk menguji dan membangun model perilaku yang lebih kompleks. Misal: fenomena skala ekonomis atau perubahan teknologi yang akan diteliti dengan menggunakan panel data daripada dengan data murni *cross-section* atau *time series*.
3. Jika efek spesifik adalah signifikan berkorelasi dengan variabel penjelas lainnya maka penggunaan panel data akan mengurangi masalah *omitted-variables* secara substansial.
4. Karena mendasarkan diri pada observasi *cross-section* yang berulang-ulang, maka data panel sangat baik digunakan untuk *study of dynamic adjustments* seperti mobilitas tenaga kerja, tingkat keluar masuk pekerjaan dan lain-lain.
5. Dengan meningkatkan jumlah observasi, maka akan berimplikasi pada data yang lebih berinformatif, lebih variatif, kolinearitas antar variabel yang semakin berkurang, dan

<sup>102</sup> Faurani Santi Singagerda, "Model Regresi Panel Data Dan Aplikasi Eviews," 2018, hlm. 1.

<sup>103</sup> Mahyus Ekananda, *Analisis Ekonometrika Data Panel* (Jakarta: Mitra Wacana Media, 2016), hlm. 2.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

peningkatan derajat kebebasan (*degree of freedom*) sehingga dapat diperoleh hasil estimasi yang lebih efisien.

6. Pengembangan lebih lanjut analisis data panel ditujukan pada model sebelumnya ditujukan pada data waktu untuk satu individu untuk menjadi analisis beberapa individu.
  - a. Metode Estimasi Data Panel

Terdapat tiga metode dalam mengestimasi model regresi dengan data panel yaitu *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect*.<sup>104</sup>

#### 1) *Common Effect Model*

Teknik *Common Effect Model* merupakan teknik yang paling sederhana untuk mengestimasi parameter model data panel, yaitu dengan mengkombinasikan data *cross section* dan *time series* sebagai satu kesatuan tanpa melihat adanya perbedaan waktu dan entitas (individu) dengan pendekatan yang sering dipakai adalah metode *Pool least square*.

#### 2) *Fixed Effect Model*

Pendekatan *Fixed Effect Model* mengasumsikan bahwa *intersep* dari setiap individu adalah berbeda sedangkan *slope* antar individu tetap (sama). Teknik ini menggunakan variabel *dummy* untuk menangkap adanya perbedaan *intersep* antar individu.

#### 3) *Random Effect Model*

Pendekatan *Random Effect Model* yang dipakai mengasumsikan setiap perusahaan mempunyai perbedaan *intersep*, yang mana *intersep* tersebut adalah variabel *random* atau stokastik. Teknik ini

---

<sup>104</sup> Titin Agustin Nengsih and Nurfitri Martaliah Martaliah, "Regresi Data Panel Dengan Software EViews" (Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi, 2021), hlm. 2-3.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

juga memperhitungkan bahwa *error* mungkin berkorelasi sepanjang *cross section* dan *time series*.

#### b. Pemilihan Model Regresi Data Panel

Penentuan model terbaik pada regresi data panel dalam menguji ketiga model: *Common Effect*, *Fixed Effect* dan *Random Effect* dengan menggunakan ketiga uji sebagai berikut:<sup>105</sup>

##### 1) *Chow Test*

Chow test merupakan uji untuk membandingkan model *common effect* dengan *fixed effect* Hipotesis yang dibentuk dalam Chow test adalah sebagai berikut:

$H_0$  : *Common Effect Model*

$H_1$  : *Fixed Effect Model*

$H_0$  ditolak jika P-value lebih kecil dari nilai  $\alpha$ . Sebaliknya,  $H_0$  diterima jika P-value lebih besar dari nilai  $\alpha$ . Nilai  $\alpha$  yang digunakan sebesar 5%.

##### 2) *Hausman Test*

Pengujian ini membandingkan *fixed effect model* dengan *random effect model* dalam menentukan model yang terbaik untuk digunakan sebagai model regresi data panel Hipotesis yang dibentuk dalam Hausman test adalah sebagai berikut :

$H_0$  : *Random Effect Model*

$H_1$  : *Fixed Effect Model*

$H_0$  ditolak jika P-value lebih kecil dari nilai  $\alpha$ . Sebaliknya,  $H_0$  diterima jika P-value lebih besar dari nilai  $\alpha$ . Nilai  $\alpha$  yang digunakan sebesar 5%.

##### 3) *Lagrange Multipiler*

---

<sup>105</sup>Fitin Agustin Nengsih Nengsih and Martaliah, hlm. 7-8.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Uji *Lagrange Multiplier* (LM) adalah uji untuk mengetahui apakah model *Random Effect Model* lebih baik daripada metode *Common Effect Model* digunakan. Hipotesis yang dibentuk dalam *Lagrange Multiplier* (LM) adalah sebagai berikut :

H0: *Command Effect Model*

H1: *Random Effect Model*

H0 ditolak jika P-value lebih kecil dari nilai  $\alpha$ . Sebaliknya, H0 diterima jika P-value lebih besar dari nilai  $\alpha$ . Nilai  $\alpha$  yang digunakan sebesar 5%.

### 3. Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik dari data sekunder ini dilakukan menggunakan uji normalitas, uji heteroskedastisitas, uji multikolinearitas dan uji autokorelasi.<sup>106</sup>

#### a. Uji Normalitas

Uji Normalitas digunakan untuk menguji apakah distribusi data normal atau tidak dalam penelitian ini Jarque-Berra dimana hasilnya dapat ditunjukkan dari nilai probabilitas Jarque-Berra. Uji Normalitas menggunakan Jarque-Berra dimana hasilnya dapat ditunjukkan dari nilai probabilitas Jarque-Berra sehingga dapat diketahui bahwa jika nilai probabilitas Jarque-Berra  $>$  dari taraf nyata yang digunakan ( $\alpha = 5\%$ ) sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan berdistribusi normal. Sebaliknya jika probabilitas Jarque-Berra  $<$  ( $\alpha = 5\%$ ) dapat disimpulkan data yang digunakan tidak distribusi normal..

#### b. Uji heteroskedastisitas

Heteroskedastitas digunakan untuk menguji keadaan terhadap semua gangguan yang muncul dalam fungsi regresi populasi yang diketahui tidak memiliki varians yang sama. Uji Heteroskedastisitas dilakukan dengan cara melihat pola residu

<sup>106</sup> Nengsih and Martaliah, hlm. 8-9.

dari hasil estimasi regresi. Jika residual bergerak tetap (konstan) maka tidak terdapat Heteroskedastisitas.

c. Uji Multikolinearitas

Multikolinieritas yaitu terdapat hubungan linear yang lengkap atau pasti, di beberapa atau di antara semua variabel yang menjelaskan dari model regresi. Hubungan linier antar variabel disebut dengan Multikolinieritas. Jika koefisien korelasi masing-masing variabel bebas lebih besar dari 0,8, maka terjadi Multikolinieritas.

d. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji antara anggota dan serangkaian observasi yang telah diurutkan berdasarkan urutan ruang dan waktu. Persamaan regresi yang baik adalah yang tidak memiliki masalah autokorelasi. Masalah autokorelasi baru timbul jika ada korelasi secara linier antara kesalahan pengganggu periode  $t$  (berada) dengan kesalahan pengganggu periode  $t-1$  (sebelumnya). Menurut Suyonto (2016:98) salah satu ukuran dalam menentukan ada tidaknya masalah autokorelasi dengan uji Durbin-Watson (DW) dengan ketentuan sebagai berikut:

- Terjadi autokorelasi positif, jika nilai DW dibawah -2 ( $DW < -2$ ).
- Tidak terjadi autokorelasi jika nilai DW berada di atas -2 dan +2 atau  $-2 < DW < +2$ .
- Terjadi autokorelasi negative jika DW di atas +2 atau  $DW > +2$ .

4. Uji Hipotesis

Hipotesis pada penelitian ini diuji menggunakan model regresi data panel. Model regresi data panel. Pengujian ini dilakukan menggunakan:

- Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

Koefisien ini tentang seberapa baik garis regresi menjelaskan datanya (*goodness of fit*). Artinya bagaimana garis regresi yang dibentuk nilai residual, maka mempunyai garis regresi yang sempurna. Koefisien determinasi ( $R^2$ ) adalah suatu indikator yang digunakan untuk menggambarkan berapa banyak variasi yang dijelaskan dalam model. Berdasarkan pada nilai  $R^2$  dapat diketahui tingkat signifikansi atau kesesuaian hubungan antara variabel bebas dan variabel tak bebas dalam regresi linier.  $R^2$  sama dengan 0, maka tidak ada sedikitpun presentase sumbangan pengaruh yang diberikan variabel independen terhadap variabel dependen, atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model tidak menjelaskan sedikitpun variasi variabel dependen. Sebaliknya  $R^2$  sama dengan 1, maka presentase sumbangan pengaruh yang diberikan variabel independen terhadap variabel dependen adalah sempurna atau variasi variabel independen yang digunakan dalam model menjelaskan 100% variasi variabel dependen.<sup>107</sup>

Hal-hal yang perlu diperhatikan mengenai koefisien determinasi adalah sebagai berikut.

1. Nilai  $R^2$  harus berkisar 0 sampai 1 ( $0 < R^2 < 1$ ).
  2. Bila  $R^2 = 1$  berarti terjadi kecocokan sempurna dari variabel independen menjelaskan variabel dependen.
  3. Bila  $R^2 = 0$  berarti tidak ada hubungan sama sekali antara variabel independen terhadap variabel dependen.
- b. Uji t (Parsial)

Uji t dilakukan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individu atau parsial terhadap

---

<sup>107</sup>Nengsih and Martaliah, hlm. 32.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

variabel dependen Langkah-langkah pengujiannya adalah sebagai berikut.<sup>108</sup>

1. Merumuskan hipotesis ( $H_a$ ).
  2. Menentukan tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 5% atau 0,05
  3. Membandingkan  $t$  hitung dengan  $t$  tabel. Jika  $t$  hitung lebih besar dari  $t$  tabel maka  $H_a$  diterima. Berarti bahwa variabel independen secara individu berpengaruh terhadap variabel dependen.
- c. Uji F (Simultan)

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah semua variabel independen secara simultan (bersama-sama) mempengaruhi variabel dependen. Langkah-langkah pengujiannya adalah sebagai berikut:

a. Perumusan hipotesis

$H_0$  : *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Current Ratio dan Net Profit Margin*, tidak dapat berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

$H_{a5}$  : *Debt to Equity Ratio, Return On Equity, Current Ratio dan Net Profit Margin*, dapat berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

- b. Menentukan tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) sebesar 5% atau 0,05.

- c. Membandingkan F hitung dengan F tabel Bila Fhitung < Ftabel, Variable independen secara bersama-sama tidak berpengaruh terhadap variable dependen.
- d. Bila Fhitung > Ftabel variable indenpenden secara bersama-sama berpengaruh terhadap variable dependen. Berdasarkan protabilitas dengan menggunakan nilai protabilitas, Ha akan diterima jika protabilitas kurang dari 0,05.

@ Hak cipta milk UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthhan Thaha Saifuddin Jambi



UNIVERSITAS ISLAM SUMATERA UTARA  
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J A M B I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

## BAB IV

### HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

#### A. Gambaran Umum Objek Penelitian

##### 1. PT. Astra Agro Lestari Tbk.

PT Astra Agro Lestari Tbk. (perseroan) merupakan perusahaan yang mengembangkan industri perkebunan di Indonesia sejak lebih dari 30 tahun yang lalu. Berawal dari perkebunan ubi kayu, kemudian mengembangkan tanaman karet, hingga pada tahun 1984, dimulailah budidaya tanaman kelapa sawit di Provinsi Riau. sekarang, Perseroan terus berkembang dan saat ini menjadi salah satu perusahaan perkebunan kelapa sawit dengan tata kelola terbaik dengan luas areal kelola mencapai 297.011 hektar yang tersebar di Pulau Sumatera, Kalimantan dan Sulawesi. Seiring dengan pertumbuhan usaha Perseroan, pada tahun 1997 Perseroan melakukan Penawaran Saham Perdana (Initial Public Offering/ IPO) di Bursa Efek Indonesia (saat itu Bursa Efek Jakarta dan Bursa Efek Surabaya). Pada tahun 2016, Perseroan juga melakukan Penawaran Umum Terbatas (PUT) senilai kurang lebih Rp 4 triliun. Dengan langkah-langkah korporasi yang telah dilakukan Perseroan, saat ini kepemilikan saham public Perseroan mencapai 20,32% dari total 1,92 miliar saham yang beredar.

##### 2. PT. PP London Sumatra Indonesia Tbk.

PT PP London Sumatra Indonesia Tbk, yang dikenal sebagai “Lonsum”, didirikan pada tahun 1906 pada saat Harrisons & Crosfield Plc, perusahaan perkebunan dan perdagangan yang berbasis di London, Inggris, memulai lahan perkebunan pertamanya di Indonesia berlokasi dekat kota Medan, Sumatera Utara. Pada tahun-tahun awal berdirinya Lonsum, diversifikasi tanaman meliputi karet, teh dan kakao. Pada tahun 1980an Lonsum mulai melakukan penanaman kelapa sawit dan sejak saat itu kelapa sawit terus tumbuh dan menjadi komoditas dan penyumbang utama bagi pertumbuhan perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suntha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suntha Jambi



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi

@ Hak cipta milik UIN Sunha Jambi  
State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Lonsum mencatatkan sahamnya di Bursa Efek Jakarta dan Surabaya (sekarang Bursa Efek Indonesia) pada tahun 1996. Penawaran umum perdana sebesar 38.800.000 saham dengan harga penawaran Rp4.650 per saham.

### 3. PT Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk.

PT. Sinar Mas Agro Resources and Technology Tbk (SMAR) didirikan pada tanggal 18 Juni 1962. Perseroan adalah salah satu perusahaan publik produk konsumen berbasis kelapa sawit yang terintegrasi dan terkemuka di Indonesia. Aktivitas utama Perseroan dimulai dari penanaman dan pemanenan pohon kelapa sawit, pengolahan tandan buah segar (TBS) menjadi minyak sawit (CPO) dan inti sawit (PK), pemrosesan CPO menjadi produk industri dan konsumen seperti minyak goreng, margarin dan shortening, serta perdagangan produk berbasis kelapa sawit ke seluruh dunia. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 1962. dan tercatat di Bursa Efek Indonesia sejak tahun 1992 Penawaran umum perdana sebesar 30.000.000 saham.

### 4. PT Provident Investasi Bersama

PT Provident Investasi Bersama Tbk (PALM) dahulu dikenal PT. Provident Agro Tbk bergerak di bidang pertanian, perdagangan dan manufaktur terkait dengan agroindustry. dimulai sejak tahun 2006. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 8 Oktober 2012 dengan kode saham PALM. Penawaran umum perdana sebesar 659.151.000 saham Aksi korporasi tersebut berdampak pada meningkatnya aktivitas bisnis Perseroan secara bertahap. Kedepannya, Perseroan akan menempuh strategi bisnis untuk menjadi perusahaan yang tidak hanya investasi pada perkebunan kelapa sawit dan sumber daya alam lainnya, namun juga investasi pada bidang-bidang lainnya yang memiliki prospek usaha yang baik.



5. PT Jaya Agra Wattie Tbk.

PT Jaya Agra Wattie Tbk (JAWA) adalah perusahaan publik yang bergerak di bidang agribisnis, meliputi penanaman, proses pabrikasi, pengiriman, dan penjualan. Dengan pengalaman di sektor agrikultur selama hampir 100 tahun, secara terusmenerus memperkuat bisnis melalui diversifikasi tanaman unggulan, seper karet dan kelapa sawit. Jaya Agra Wattie Tbk (J.A. Wattie Tbk) didirikan dengan nama Handel Maatschappij James Alexander Wattie and Company Limited tanggal 20 Januari 1921 dan mulai beroperasi secara komersial pada tanggal 20 Januari 1921. Kantor pusat Jaya Agra Wattie Tbk beralamat di Wisma BSG Lt. 8, Jl Abdul Muis No. 40, Jakarta 10160 – Indonesia. Pada tanggal 20 Mei 2011, JAWA memperoleh pernyataan efektif dari Bapepam-LK untuk melakukan penawaran umum perdana (IPO) kepada masyarakat sebanyak 1.132.405.000 dengan nilai nominal Rp100,- per saham saham dengan harga penawaran Rp500,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 30 Mei 2011.

6. PT Sampoerna Agro Tbk.

PT. Sampoerna Agro Tbk (SGRO) didirikan dengan nama PT Selapan Jaya tanggal 7 Juni 1993. Nama Perseroan mengalami perubahan menjadi PT Sampoerna Agro Tbk pada tahun 2007 bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit dan karet, pabrik kelapa sawit, pabrik penghancur karnel, produksi benih perkecambahan, pemanfaatan produk kehutanan non-kayu (sagu), kehutanan, dan lain-lain yang berlokasi di Sumatera Selatan, Kalimantan Barat, Kalimantan Utara, dan Riau. Selain pengembangan perkebunan mereka sendiri, Perusahaan dan beberapa anak perusahaan telah mengembangkan perkebunan plasma dan mengelola kerjasama dengan petani plasma. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada bulan November 1998. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Surtha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Indonesia pada 18 Juni 2007 Penawaran umum perdana sebesar 461.350.000 saham.

7. PT Salim Ivomas Pratama Tbk.

PT. Salim Ivomas Pratama Tbk (SIMP) adalah kelompok usaha agribisnis yang terdiversifikasi dan terintegrasi dengan operasi bisnis utama yang berkisar antara penelitian dan pengembangan, pengembangbiakan dan budidaya kelapa sawit, hingga penggilingan dan pemurnian minyak sawit mentah, dan pemasaran dan distribusi minyak goreng, margarin, shortening dan produk turunan lainnya. SIMP Group juga melakukan penanaman tanaman lain seperti karet, tebu, kakao dan teh. PT. Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) yang tergabung di Indonesia, dan Indofood Agri Resources Ltd., Singapura ("IndoAgri") adalah perusahaan induk dari kedua kelompok tersebut. First Pacific Company Limited, Hong Kong, adalah induk utama Grup. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 9 Juni 2011 Penawaran umum perdana sebesar 3.163.260.000 saham.

8. PT Gozco Plantations Tbk.

PT. Gozco Plantations Tbk (GZCO) didirikan pada tanggal 1 Oktober 2001. Perseroan melakukan kegiatan usaha pengembangan, pengoperasian perkebunan, perdagangan dan pengolahan kelapa sawit dan minyak nabati (crude palm oil) melalui anak-anak perusahaan. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2007. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 15 Mei 2008 Penawaran umum perdana sebesar 1.500.000.000 saham.

9. PT Austindo Nusantara Jaya Tbk.

PT Austindo Nusantara Jaya ("ANJ", atau "Perseroan") didirikan pada tanggal 16 April 1993 dengan nama PT Austindo Teguh Jaya (ATJ). Nama Perseroan kemudian diubah menjadi PT Austindo Nusantara Jaya (ANJ) pada tanggal 16 Juli 1998. Pada awalnya Perseroan memiliki ketertarikan di bidang jasa keuangan, layanan kesehatan dan energi terbarukan serta agribisnis, selanjutnya di tahun



UNIVERSITAS ISLAM HESISER  
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J E M B E R

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

2012, ANJ mulai berkonsentrasi pada sektor minyak kelapa sawit seraya memulai bisnis baru yang bersumber dari hasil pangan lainnya, PT. Austindo Nusantara Jaya Tbk (ANJT) menyediakan jasa manajemen dan juga beroperasi sebagai induk perusahaan dari anak perusahaannya dan perusahaan asosiasi yang beroperasi di industri agribisnis, yaitu perkebunan kelapa sawit, pengolahan sagu dan pengolahan tembakau serta energi terbarukan. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 8 Mei 2013 Penawaran umum perdana sebesar 333.350.000 saham.

10. PT Dharma Satya Nusantara Tbk.

PT. Dharma Satya Nusantara Tbk (DSNG) bergerak di bidang industri kayu, agri industri, dan industri perkebunan. Perusahaan mulai beroperasi secara komersial pada bulan April 1985 Perseroan mencatatkan saham hasil penawaran perdana pada tanggal 14 Juni 2013 sebanyak 275.000.000, dengan harga nominal sebesar Rp 100 dan harga saham sebesar Rp 1.850 per saham.

11. PT Andira Agro Tbk.

PT Andira Agro Tbk. adalah Perseroan yang didirikan pada tanggal, 28 April 1995, merupakan suatu Perusahaan Terbatas di Indonesia yang berfokus pada perkebunan kelapa sawit. Kegiatan usaha utama Perseroan yaitu penanaman tanaman kelapa sawit, pemanenan dan pengolahan TBS yang menghasilkan CPO serta Palm Kernel/”PK”. Kebun dan fasilitas pengolahan TBS Perseroan berada di Kabupaten Banyuasin, Provinsi Sumatera Selatan. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 16 Agustus 2018 Penawaran umum perdana sebesar 500.000.000 saham.

12. PT Tunas Baru Lampung Tbk.

PT. Tunas Baru Lampung Tbk (TBLA) didirikan pada tanggal 22 Desember 1973. Perusahaan bergerak dalam bidang produksi minyak goreng sawit, gula, minyak sawit (Crude Palm Oil atau CPO) dan sabun, serta bidang perkebunan kelapa sawit, nanas dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

tebu. Perusahaan dan entitas anak tergabung dalam kelompok usaha Sungai Budi. Perusahaan memulai usahanya secara komersial pada tahun 1974. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 14 Februari 2000 Penawaran umum perdana sebesar 140.385.000 saham.

#### 13. PT Mahkota Group Tbk.

Mahkota Group Tbk (MGRO) didirikan pada tanggal 07 Januari 2011 dan beroperasi secara komersial pada tahun 2011. Kantor pusat Mahkota Group Tbk berlokasi di Jln. Pematang Pasir No. 27, Medan 20241, Sumatera Utara – Indonesia. Pada tanggal 29 Juni 2018, MGRO memperoleh pernyataan efektif dari Otoritas Jasa Keuangan (OJK) untuk melakukan Penawaran Umum Perdana Saham MGRO (IPO) kepada masyarakat sebanyak 703.688.000 saham dengan nilai nominal Rp100,- per saham dengan harga penawaran Rp225,- per saham. Saham-saham tersebut dicatatkan pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tanggal 12 Juli 2018.

#### 14. PT Sawit Sumbermas Sarana Tbk.

PT. Sawit Sumbermas Sarana Tbk (SSMS) didirikan pada tanggal 22 November 1995. Perseroan terutama bergerak di bidang perkebunan kelapa sawit dan pabrik kelapa sawit yang memproduksi minyak kelapa sawit dan inti sawit. Perseroan mulai beroperasi secara komersial pada tahun 2005. Dilakukan pencatatan saham di Bursa Efek Indonesia pada 12 Desember 2013 Penawaran umum perdana sebesar 1.500.000.000 saham.

#### 15. PT Eagle High Plantations Tbk.

PT Eagle High Plantations Tbk (“EHP”) pertama kali didirikan pada tanggal 6 November 2000 dengan nama PT Bumi Perdana Prima Internasional dan berubah nama menjadi PT BW Plantation Tbk pada tahun 2007. Sejak 27 Oktober 2009, saham Perseroan telah dicatatkan dan diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan kode

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



UNIVERSITAS SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
JEMBER

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

saham BWPT. Penawaran umum perdana sebesar 1.211.009.000 saham.

## B. Hasil Penelitian

### 1. Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif digunakan untuk menjelaskan dan menggambarkan tentang karakteristik variabel-variabel dalam penelitian ini dengan melihat dari jumlah sampel, nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata rata( mean) dan standar deviasi.

**Tabel 4.1**

**Hasil Analisis Statistik Data**

	Y	X1_DER	X2_ROE	X3_CR	X4_NPM
Mean	1687.383	181.5282	-3.793833	1.741667	17.66600
Median	830.0000	121.5950	3.310000	1.195000	2.180000
Maximum	14575.00	1496.310	51.77000	11.83000	835.2400
Minimum	50.00000	0.690000	-126.0700	0.250000	-151.8000
Std. Dev.	3015.401	263.7825	28.89307	1.828561	138.5866
Skewness	3.012448	3.726650	-2.098824	3.396274	4.976892
Kurtosis	11.46002	17.44869	8.308648	17.25955	27.75929
Jarque-Bera Probability	269.6784 0.000000	660.7909 0.000000	114.5050 0.000000	623.6834 0.000000	1780.251 0.000000
Sum	101243.0	10891.69	-227.6300	104.5000	1059.960
Sum Sq. Dev.	5.36E+08	4105292.	49253.76	197.2744	1133168.
Observations	60	60	60	60	60

Dari tabel 4.1 di atas dapat menghasilkan kesimpulan bahwa:

Jumlah sampel dalam penelitian sebanyak 60 sampel yang diambil dari 15 perusahaan dan tiap-tiap perusahaan diambil 4 tahun yaitu 2018-2021. Adapun dari hasil analisis deskriptif variabel harga saham (Y) memiliki nilai minimum (terendah) sebesar 50.00000 dan nilai maksimum (tertinggi) sebesar 14575.00. Rata-rata (mean) harga saham yaitu 1687.383 dan memiliki standar deviasi 3015.401 Perusahaan yang memiliki harga saham terendah dalam penelitian ini adalah PT Gozco Plantations. Sedangkan perusahaan yang memiliki harga saham tertinggi dalam penelitian ini adalah PT Astra Agro Lestari.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi  
State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai minimum sebesar 0.690000 yaitu PT Provident Investasi Bersama atau PALM di tahun 2021. Dan nilai maksimum sebesar 1496.310 yaitu PT Jaya Agra Wattie atau JAWA di tahun 2021. Nilai rata ratanya (mean) yaitu 181.5282 dengan standar deviasi 263.7825.

Variabel *Return On Equity* (ROE) dengan nilai minimum sebesar -126.0700 adalah PT Jaya Agra Wattie di tahun 2020 dan nilai maksimum 51.77000 diperoleh PT Provident Investasi Bersama di tahun 2020. Nilai rata rata (mean) yaitu -3.793833 dengan standar deviasi 28.89307.

Variabel *Current Ratio* (CR) memiliki nilai minimum sebesar 0.250000 dan nilai maksimum sebesar 11.83000, rata-rata (mean) 1.741667 dengan standar deviasi 1.828561. perusahaan dengan nilai minimum yaitu PT GZCO di tahun 2018 sedangkan perusahaan dengan nilai maksimum yaitu PT Provident Investasi Bersama di tahun 2021.

Variabel *Net Profit Margin* (NPM) memiliki nilai minimum sebesar -151,8000 dan nilai maksimum sebesar 835.2400, rata-rata (mean) 17.66600 dengan standar deviasi 138.5866 perusahaan dengan nilai minimum yaitu PT Gozco Plantations di tahun 2019 sedangkan perusahaan dengan nilai maksimum yaitu PT Provident Investasi Bersama di tahun 2020.

## 2. Analisis Regresi Data Panel

Terdapat tiga metode dalam mengestimasi model regresi dengan data panel yaitu *Commont Effect Model*, *Fixed Effect Model* dan *Random Effect Model*.

### a. *Commont Effect Model*

Berikut adalah hasil estimasi dengan menggunakan *Commont Effect Model*:

**Tabel 4.2**  
**Hasil Estimasi *Commont Effect Model***

Dependent Variable: LOG\_Y  
Method: Panel Least Squares  
Date: 06/16/23 Time: 19:36  
Sample: 2018 2021  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 15  
Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.849684	0.286399	20.42496	0.0000
X1_DER	0.002392	0.001012	2.364304	0.0216
X2_ROE	0.046436	0.010035	4.627147	0.0000
X3_CR	0.217390	0.097673	2.225701	0.0302
X4_NPM	-0.003737	0.001423	-2.626136	0.0112
R-squared	0.380780	Mean dependent var		6.420411
Adjusted R-squared	0.335746	S.D. dependent var		1.469527
S.E. of regression	1.197690	Akaike info criterion		3.278322
Sum squared resid	78.89540	Schwarz criterion		3.452851
Log likelihood	-93.34966	Hannan-Quinn criter.		3.346590
F-statistic	8.455366	Durbin-Watson stat		0.359186
Prob(F-statistic)	0.000022			

Dari hasil data diatas menggunakan uji *common effect* dapat dilihat bahwa nilai protabilitas variabel *Debt to equity ratio* (DER) 0.0216 yang jauh lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05), hal ini menunjukkan bahwa *Debt to equity ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Return on equity* (ROE) menunjukkan nilai protabilitas 0.0000 yang jauh lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) hal ini memberikan arti bahwa *Return on equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Current ratio* (CR) menunjukkan nilai protabilitas 0.0302 nilai tersebut lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) yang berarti menunjukkan bahwa *Current ratio* (CR) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Net profit margin* (NPM) nilai protabilitas 0.0112 yang lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) yang berarti menunjukkan bahwa *Net profit margin* (NPM) memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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


 b. *Fixed Effect*

Tabel 4.3

 Hasil Estimasi *Fixed Effect*

Dependent Variable: LOG\_Y  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 06/16/23 Time: 19:39  
 Sample: 2018 2021  
 Periods included: 4  
 Cross-sections included: 15  
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.136612	0.103176	59.47691	0.0000
X1_DER	0.000963	0.000446	2.160487	0.0366
X2_ROE	0.012036	0.004427	2.718708	0.0096
X3_CR	0.091630	0.035166	2.605665	0.0127
X4_NPM	-0.000283	0.000562	-0.502791	0.6178

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.966654	Mean dependent var	6.420411
Adjusted R-squared	0.952014	S.D. dependent var	1.469527
S.E. of regression	0.321909	Akaike info criterion	0.823467
Sum squared resid	4.248651	Schwarz criterion	1.486677
Log likelihood	-5.704024	Hannan-Quinn criter.	1.082885
F-statistic	66.02953	Durbin-Watson stat	2.005343
Prob(F-statistic)	0.000000		

Dari hasil uji diatas menggunakan uji *fixed effect* dapat diketahui bahwa nilai variabel *Debt to equity ratio* (DER) 0.0366 yang jauh lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05), hal ini menunjukkan bahwa *Debt to equity ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Return on equity* (ROE) menunjukkan nilai protabilitas 0.0096 yang jauh lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) hal ini memberikan arti bahwa *Return on equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Current ratio* (CR) menunjukkan nilai protabilitas 0.0127 nilai tersebut lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) yang berarti menunjukkan bahwa *Current ratio* (CR) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Net profit margin* (NPM) nilai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



protabilitas 0.6178 yang lebih besar dari pada nilai alpha (0,05) yang berarti menunjukkan bahwa *Net profit margin* (NPM) tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

c. *Random Effect Model*

**Tabel 4.4**

**Hasil Estimasi *Random Effect Model***

Dependent Variable: LOG\_Y  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 06/16/23 Time: 19:40  
 Sample: 2018 2021  
 Periods included: 4  
 Cross-sections included: 15  
 Total panel (balanced) observations: 60  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.133896	0.338728	18.10863	0.0000
X1_DER	0.000970	0.000439	2.211969	0.0311
X2_ROE	0.013865	0.004357	3.182205	0.0024
X3_CR	0.098199	0.034895	2.814142	0.0068
X4_NPM	-0.000454	0.000556	-0.816379	0.4178

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.250741	0.9379
Idiosyncratic random		0.321909	0.0621

Weighted Statistics			
R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.192262	Mean dependent var	6.420411
Sum squared resid	102.9147	Durbin-Watson stat	0.084204

Dari hasil uji diatas menggunakan uji *random effect* dapat diketahui bahwa nilai variabel *Debt to equity ratio* (DER) 0.0311 yang jauh lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05), hal ini menunjukkan bahwa *Debt to equity ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Return on equity* (ROE)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



menunjukkan nilai protabilitas 0.0024 yang jauh lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) hal ini memberikan arti bahwa *Return on equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Current ratio* (CR) menunjukkan nilai protabilitas 0.0068 nilai tersebut lebih kecil dari pada nilai alpha (0,05) yang berarti menunjukkan bahwa *Current ratio* (CR) memiliki pengaruh terhadap harga saham. Pada variabel *Net profit margin* (NPM) nilai protabilitas 0.4178 yang lebih besar dari pada nilai alpha (0,05) yang berarti menunjukkan bahwa *Net profit margin* (NPM) tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

3. Pengujian Model
  - a. Uji Chow

**Tabel 4.5**  
**Hasil Uji chow**

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	51.453583	(14,41)	0.0000
Cross-section Chi-square	175.291279	14	0.0000

Dari tabel diatas dapat diketahui bahwa nilai protabilitas untuk crossection f nilainya sebesar 0.0000 yang nilainya  $< 0,05$  sehingga dapat disimpulkan bahwa model *fixed effect* lebih tepat dibandingkan dengan model *common effect* untuk penelitian ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

b. Uji Hausman

**Tabel 4.6**  
**Hasil Uji Hausman**

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

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.782867	4	0.2160

( Sumber : Hasil Olah Data Statistik)

Hipotesis

$H_0 = \text{Random Effect Model}$

$H_1 = \text{Fixed Effect Model}$

Berdasarkan hasil uji hausman pada tabel 4.6 menunjukkan bahwa nilai dari cross section random sebesar  $0.2160 > \alpha (0.05)$ , maka  $H_0$  diterima, dan  $H_1$  ditolak dapat disimpulkan bahwa *Random Effect Model* yang lebih tepat di bandingkan dengan *Fixed Effect Model* untuk penelitian ini.

c. Uji *Lagrange Multiplier*

**Tabel 4.7**

**Hasil Uji *Lagrange Multiplier***

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	58.18359 (0.0000)	0.805443 (0.3695)	58.98903 (0.0000)
Honda	7.627817 (0.0000)	-0.897465 (0.8153)	4.759077 (0.0000)
King-Wu	7.627817 (0.0000)	-0.897465 (0.8153)	2.389888 (0.0084)
Standardized Honda	8.742770 (0.0000)	-0.639184 (0.7386)	2.404873 (0.0081)
Standardized King-Wu	8.742770 (0.0000)	-0.639184 (0.7386)	0.268154 (0.3943)
Gourieroux, et al.	--	--	58.18359 (0.0000)

Berdasarkan hasil diatas dapat dilihat bahwa nilai protabilitas Cross-section Breusch-Pagan sebesar  $0.0000 < 0,05$  maka dapat disimpulkan bahwa *Random Effect Model* (REM) lebih layak digunakan dibandingkan *Common Effect Model* (CEM).

4 Hasil Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Uji Normalitas yang digunakan dalam penelitian ini adalah menggunakan Jarque-Berra dimana hasilnya dapat ditunjukkan dari nilai protabilitas Jarque-Berra sehingga dapat diketahui bahwa jika nilai protabilitas Jarque-Berra  $>$  dari taraf nyata yang digunakan ( $\alpha=5\%$ ) sehingga dapat disimpulkan bahwa data yang digunakan berdistribusi normal. Sebaliknya jika protabilitas Jarque-Berra  $<$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:  
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

( $\alpha=5\%$ ) dapat disimpulkan data yang digunakan tidak berdistribusi normal.

**Tabel 4.8**  
**Hasil Uji Normalitas**

Series: Standardized Residuals	
Sample	2018 2021
Observations	60
Mean	-3.43e-15
Median	0.029714
Maximum	3.115316
Minimum	-2.505847
Std. Dev.	1.320726
Skewness	0.307151
Kurtosis	2.968024
Jarque-Bera	0.945974
Probability	0.623138

Berdasarkan pada hasil tabel diatas diketahui bahwa nilai Probabilitas dari Jarque-bera adalah sebesar 0,623138 nilai probabilitas  $> 0,05$  maka uji asumsi Normalitas telah terpenuhi.

b. Hasil Uji Multikolinearitas

Uji Multikolinearitas apabila jika nilai dibawah 0.8 maka data bebas dari multikolinearitas, dan sebaliknya jika lebih besar dari 0.8 maka data terjangkau multikolinearitas.

**Tabel 4.9**  
**Hasil Uji Multikolinearitas**

	X1	X2	X3	X4
X1_DER	1.000000	-0.785631	-0.288859	-0.195868
X2_ROE	-0.785631	1.000000	0.334698	0.453589
X3_CR	-0.288859	0.334698	1.000000	0.441213
X4_NPM	-0.195868	0.453589	0.441231	1.000000

Berdasarkan hasil uji multikolinearitas pada tabel 4.9 menunjukkan bahwa nilai pada semua variabel independen yaitu kurang dari 0.8 maka semua data variabel independen bebas dari multikolinearitas.

c. Uji Heteroskedastisitas

**Tabel 4.10**

**Hasil Uji Heteroskedastisitas**

Dependent Variable: RESABS  
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 06/16/23 Time: 20:01  
Sample: 2018 2021  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 15  
Total panel (balanced) observations: 60  
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.073881	0.245104	4.381333	0.0001
X1_DER	-0.000394	0.000429	-0.918179	0.3625
X2_ROE	-0.004317	0.004266	-1.011936	0.3160
X3_CR	-0.011955	0.034435	-0.347166	0.7298
X4_NPM	0.000299	0.000547	0.546527	0.5869

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas diatas menunjukkan bahwa nilai probabilitas pada penelitian ini diatas nilai  $\alpha$  (0,05). Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa model regresi dinyatakan tidak terjadi heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

**Tabel 4.11**

**Hasil Uji Autokorelasi**

R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

Berdasarkan tabel 4.11 diatas, menunjukkan bahwa nilai DW sebesar 1,472744 ini berarti dengan melihat kriteria pengambilan keputusan maka dapat disimpulkan dalam model regresi tidak terjadi Autokorelasi karena nilai 1,472744 berada diantara -2 dan +2 atau  $-2 < 1,472744 < 2$ .

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



## 5. Pengujian Hipotesis

### a. Koefisien Determinasi

Uji Koefisien Determinasi digunakan untuk mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menjelaskan variasi dependen. Pengujian dilakukan untuk mengetahui seberapa besar nilai (R<sup>2</sup>) yang dapat dilihat pada tabel berikut:

**Tabel 4.12**

#### Hasil Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui bahwa nilai R-squared sebesar 0,282710 atau 28% artinya harga saham dapat dijelaskan oleh *debt to equity ratio* (DER), *return on equity* (ROE), *current ratio* (CR) dan *net profit margin* (NPM) sebesar 28%. Sedangkan sisanya 72% dapat dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian.

### b. Uji Parsial (Uji t)

Uji parsial (uji t) digunakan untuk menguji pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Pengujian dilakukan dengan kriteria jika p-value < 0,05 atau nilai thitung > ttabel maka hipotesis diterima. Hasil uji t dapat dilihat pada tabel dibawah ini.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

**Tabel 4.13**  
**Hasil Uji t**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.133896	0.338728	18.10863	0.0000
X1_DER	0.000970	0.000439	2.211969	0.0311
X2_ROE	0.013865	0.004357	3.182205	0.0024
X3_CR	0.098199	0.034895	2.814142	0.0068
X4_NPM	-0.000454	0.000556	-0.816379	0.4178

Dari tabel diatas dapat diketahui bahwa hasil pengujian terhadap hipotesis hipotesis penelitian adalah sebagai berikut :

1. Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai protabilitas sebesar 0.0311 yang mana nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan nilai 0,05 dari nilai t hitung sebesar 2.211969 yang mana lebih besar 2.00404 dari t tabel ( $n-k = 60-5, \alpha = 0,05$ ). Hal ini membuktikan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham dan signifikan berpengaruh terhadap harga saham, yang berarti bahwa H1 di terima.
2. Variabel *Return On Equity* (ROE) memiliki nilai protabilitas sebesar 0.0024 yang mana nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan nilai 0,05 dari nilai t hitung sebesar 3.182205 yang mana lebih besar 2.00404 dari t tabel ( $n-k = 60-5, \alpha = 0,05$ ). Hal ini membuktikan bahwa variabel *Return On Equity* (ROE) mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham dan signifikan berpengaruh terhadap harga saham, yang berarti bahwa H2 di terima.
3. Variabel *Current Ratio* (CR) memiliki nilai protabilitas sebesar 0.0068 yang mana nilai tersebut lebih kecil dibandingkan dengan nilai 0,05 dari nilai t hitung sebesar 2.814142 yang mana lebih besar 2.00404 dari t tabel ( $n-k = 60-5, \alpha = 0,05$ ). Hal ini membuktikan bahwa variabel *Current Ratio* (CR) mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

signifikan berpengaruh terhadap harga saham, yang berarti bahwa H3 di terima.

4. Variabel *Net Profit Margin* (NPM) memiliki nilai protabilitas sebesar 0.4178 yang mana nilai tersebut lebih besar dibandingkan dengan nilai 0,05 dari nilai t hitung sebesar -0.816379 yang mana lebih kecil 2.00404 dari t tabel ( $n-k = 60-5, \alpha = 0,05$ ). Hal ini membuktikan bahwa variabel *Net Profit Margin* (NPM) mempunyai pengaruh yang negatif dan tidak signifikan berpengaruh terhadap harga saham, yang berarti bahwa H4 di tolak.

c. Uji Simultan (Uji F)

Uji F digunakan untuk mengetahui apakah semua variabel independen secara simultan (bersama-sama) mempunyai pengaruh terhadap variabel dependen. Pengujian dilakukan dengan kriteria jika nilai p-value < 0,05 atau F hitung > F tabel maka hipotesis diterima.

**Tabel 4.14**

**Hasil Uji F**

R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

Dari tabel diatas menunjukkan bahwa variabel independen berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen. Dapat dilihat dari hasil uji F di atas, terlihat bahwa nilai  $F_{hitung} > F_{tabel}$  dimana  $5.419373 > 2.54$  ( $df = 60-5 = 55, k = 5-1=4$ ) dan nilai protabilitas ( $F_{statistic}$ ) dimana  $a < 0,05$  yaitu sebesar 0,000944. Hal tersebut menjelaskan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.



### C. Persamaan Model Regresi

Hasil dari Uji Chow, Uji Hausman, dan uji lagrange multiplier menunjukkan bahwa model yang paling tepat untuk digunakan yaitu *Random Effect Model* dengan estimasi persamaan regresi sebagai berikut :

$$\text{LOG}(Y) = 6,133896 + 0,000970 \text{ DER} + 0,013865 \text{ ROE} + 0,098199 \text{ CR} + -0,000454 \text{ NPM} + e$$

Nilai konstanta pada persamaan diatas sebesar 6,133896 menunjukkan apabila semua variabel independen dianggap bernilai 0 atau konstan, maka besarnya harga saham adalah sebesar 6,133896

Nilai koefisien regresi *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,000970 artinya apabila terjadi peningkatan *Debt to Equity Ratio* (DER) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan, maka harga saham akan mengalami kenaikan sebesar 0,000970, sebaliknya apabila terjadi penurunan terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER) maka harga saham akan mengalami penurunan sebesar 0,000970.

Nilai koefisien regresi *Return On Equity* (ROE) sebesar 0,013865 artinya apabila terjadi peningkatan *Return On Equity* (ROE) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan, maka harga saham akan mengalami peningkatan sebesar 0,013865. Sebaliknya apabila terjadi penurunan *Return On Equity* (ROE) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan maka harga saham akan mengalami penurunan sebesar 0,013865.

Nilai *Current Ratio* (CR) sebesar 0,098199 artinya apabila terjadi peningkatan *Current Ratio* (CR) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan, maka harga saham akan mengalami kenaikan sebesar 0,098199. Sebaliknya apabila terjadi penurunan *Current Ratio* (CR) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan maka harga saham akan mengalami penurunan sebesar 0,098199.

Nilai koefisien regresi *Net Profit Margin* (NPM) sebesar -0,000454 artinya apabila terjadi peningkatan *Net Profit Margin* (NPM) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan, maka harga saham akan mengalami

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunha Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

penurunan sebesar -0,000454. Sebaliknya apabila terjadi penurunan *Net Profit Margin* (NPM) sedangkan variabel lainnya dianggap konstan maka harga saham akan mengalami kenaikan sebesar -0,000454.

#### D. Pembahasan

##### 1. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham

Hasil pengujian Hipotesis pertama menyatakan bahwa Variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) mempunyai pengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Artinya dalam hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tinggi nya nilai *Debt to equity ratio* (DER) maka akan diikuti dengan kenaikan harga saham pada perusahaan yang bersangkutan. DER adalah rasio yang menggambarkan kemampuan modal pemilik dalam menutupi hutang-hutang dari pihak luar. Rasio ini berguna untuk mengetahui besarnya perbandingan jumlah dana yang telah disediakan dari kreditor dengan jumlah dana dari pemilik perusahaan.

perusahaan yang memiliki nilai *Debt to equity ratio* (DER) yang kecil belum tentu lebih bagus dari perusahaan yang memiliki nilai *Debt to equity ratio* (DER) besar. Karena terkadang hutang itu dibutuhkan, Perusahaan yang tidak berhutang bisa jadi kehilangan kesempatan untuk tumbuh, karena untuk tumbuh di butuhkan modal kerja yang memungkinkan tidak bisa di danai oleh laba yang diperoleh perusahaan saja.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Yasir Maulana dikarenakan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Menurut penelitian ini, Kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba akan terhambat bila likuiditasnya tidak memadai. Hasil memaparkan bahwasanya *Debt to Equity Ratio*



(DER) memiliki dampak menguntungkan yang signifikan secara statistik dan ekonomi terhadap harga saham.<sup>109</sup>

Sedangkan hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Martina Rut Utami dan Arif Darmawan yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham. artinya besar kecilnya nilai *Debt to equity ratio* (DER) dalam perusahaan tersebut belum dapat mempengaruhi tinggi rendahnya harga saham. Hal ini berarti *Debt to equity ratio* (DER) bukan merupakan pertimbangan utama bagi investor ketika akan membeli saham.<sup>110</sup>

Hal tersebut sesuai dengan teori sinyal, bahwa informasi laporan keuangan berupa analisis DER atau rasio utang terhadap ekuitas atau mengetahui besarnya perbandingan jumlah dana dari kreditor dan dari pemilik perusahaan. Dengan demikian DER tinggi maka akan menjadi sinyal yang baik (*good news*) bagi para investor karena dengan DER tinggi menunjukkan likuiditas yang memadai sehingga kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba tidak akan terhambat karena untuk tumbuh dibutuhkan modal yang kemungkinan tidak bisa di dani oleh laba perusahaan saja. Sinyal yang baik (*good news*) maka investor akan tertarik untuk menginvestasikan dananya dan membeli saham ke perusahaan tersebut sehingga semakin banyak orang yang tertarik terhadap saham suatu emiten maka akan menaikkan harga saham dan menaikkan nilai emiten di mata investor.

## 2. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham

Hasil pengujian Hipotesis kedua menyatakan bahwa Variabel *Return On Equity* (ROE) mempunyai pengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun

<sup>109</sup> Maulana, "Pengaruh ROA, EPS, CR Dan DER Terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar Bursa Efek Indonesia."

<sup>110</sup> Utami and Darmawan, "Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



2018-2021. Artinya dalam hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tinggi nya nilai *Return On Equity* (ROE) maka akan diikuti dengan kenaikan harga saham pada perusahaan yang bersangkutan.

*Return On Equity* (ROE) merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Rasio ini menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya. *Return On Equity* (ROE) mencerminkan pengaruh rasio lain dan merupakan ukuran kinerja tunggal yang terbaik dilihat dari sudut pandang akuntansi. Investor pasti menyukai nilai *Return On Equity* (ROE) yang tinggi karena semakin tinggi nilai *Return On Equity* (ROE) umumnya berkorelasi positif dengan harga saham yang tinggi.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra. yang menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. menurut penelitian ini *Return On Equity* (ROE) yang semakin tinggi berarti kinerja perusahaan dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan keuntungan bagi para pemegang saham semakin baik. Perusahaan dapat menggunakan modal dari para pemegang saham secara efektif dan efisien untuk memperoleh laba.<sup>111</sup>

Sedangkan hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian Namira Ufrida Rahmi dkk, yang menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada harga saham. Pada penelitian tersebut ini *Return on Equity* (ROE) menjadi salah satu poin bagi para investor dalam menanamkan modalnya. Namun, kondisi tersebut berbeda pada data yang peneliti amati. Investor cenderung

<sup>111</sup> Wulandari and Badjra, "Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
  - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
  - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



UNIVERSITAS SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
JEMBER

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

memperhatikan analisis yang lain, seperti tren pasar, *in-out flow*, dan lain - lain dibanding analisis *Return on Equity* (ROE).<sup>112</sup>

Sejalan dengan teori sinyal, bahwa informasi laporan keuangan berupa analisis ROE yaitu rasio yang menunjukkan efisiensi penggunaan modal sendiri. Semakin tinggi rasio ini, semakin baik. Artinya posisi pemilik perusahaan semakin kuat, demikian pula sebaliknya. Dengan demikian ROE tinggi maka akan menjadi sinyal yang baik (*good news*) bagi para investor dikarena Investor pasti menyukai nilai *Return On Equity* (ROE) yang tinggi karena semakin tinggi nilai *Return On Equity* (ROE) umumnya berkorelasi positif dengan harga saham yang tinggi.

### 3. Pengaruh *Current Ratio* (CR) Terhadap Harga Saham

Hasil pengujian Hipotesis ketiga menyatakan bahwa Variabel *Current Ratio* (CR) mempunyai pengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Artinya dalam hasil penelitian ini menunjukkan bahwa tinggi nya nilai *Current Ratio* (CR) maka akan diikuti dengan kenaikan harga saham pada perusahaan yang bersangkutan. *Current Ratio* (CR), merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban Jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo. Rasio lancar dapat pula dikatakan sebagai bentuk untuk mengukur tingkat keamanan suatu perusahaan. Jika perusahaan dianggap mampu untuk melunasi hutang jangka pendeknya, maka perusahaan dalam kondisi baik dan harga saham dapat meningkat karena investor tertarik dengan kesehatan keuangan perusahaan.

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

<sup>112</sup> Rahmi et al., "Analisis Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Salma Bela Megawati yang menyatakan bahwa *current ratio* (CR) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Pada penelitian tersebut *current ratio* (CR) menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan dalam melunasi hutang jangka pendeknya. Tidak ada ketentuan yang mutlak tentang berapa tingkat *current ratio* (CR) yang dianggap baik atau yang harus dipertahankan oleh suatu perusahaan. Namun standar umum yang digunakan untuk mengukur *current ratio* (CR) perusahaan yang baik berada pada batas 200%. Sehingga dengan batas umum perusahaan dengan CR yang dianggap aman maka akan mengakibatkan perusahaan dalam posisi menjanjikan untuk para investor yang menanam modal serta membuat permintaan akan saham suatu perusahaan akan meningkat, hal tersebut akan mengakibatkan harga saham perusahaan dipasar bursa mengalami peningkatan yang signifikan.<sup>113</sup>

Hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian Naufal Bintang Aranza dan Lies Sulistyowati yang menyatakan bahwa *current ratio* (CR) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Pada penelitian tersebut Pengaruh yang tidak signifikan dapat disebabkan karena perusahaan melakukan restructuring loan dimana perusahaan melakukan pinjaman jangka panjang yang bertujuan untuk melunasi utang jangka pendek yang mengalami jatuh tempo serta menambah nilai dari aset lancar sehingga perusahaan dapat mengubah secara paksa rasio lancar yang dimiliki dengan tujuan agar investor menilai baik rasio lancar yang dimiliki oleh perusahaan sehingga pandangan terhadap perusahaan dapat terjaga meskipun rasio utang perusahaan mengalami peningkatan.<sup>114</sup>

<sup>113</sup> Megawati, "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016."

<sup>114</sup> Aranza and Sulistyowati, "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



Sejalan dengan teori sinyal, bahwa informasi laporan keuangan berupa analisis CR yaitu rasio lancar yang digunakan untuk mengukur tingkat keamanan suatu perusahaan. Jika perusahaan dianggap mampu untuk melunasi hutang jangka pendeknya, maka perusahaan dalam kondisi baik dan harga saham dapat meningkat karena investor tertarik dengan kesehatan keuangan perusahaan. CR tinggi maka akan menjadi sinyal yang baik (*good news*) terkait kinerja perusahaan kepada para investor sehingga berdampak pada kenaikan harga saham dan meningkatnya nilai perusahaan.

#### 4. Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham

Hasil pengujian Hipotesis keempat menyatakan bahwa Variabel *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. *Net Profit Margin* (NPM) tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham karena perusahaan menggunakan lebih banyak utang dibandingkan yang lain, maka perusahaan tersebut akan memiliki beban bunga yang lebih tinggi. Beban bunga tersebut akan menurunkan laba bersih. Karena penjualan konstan, hasilnya adalah margin laba yang relative rendah. Dalam situasi seperti ini margin laba yang rendah akan menunjukkan adanya perbedaan pada strategi pendanaan dan bukan masalah operasi. Perusahaan dengan margin laba yang rendah kemungkinan akan mendapatkan tingkat pengembalian atas investasi pemegang saham yang tinggi karena adanya penggunaan leverage keuangan. Karenanya *Net Profit Margin* (NPM) memiliki hubungan negative dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Hasil penelitian ini sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Rinaldi Triawan yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap harga saham. Pada penelitian tersebut pengaruh negative menunjukkan bahwa apabila *Net Profit Margin* (NPM) mengalami peningkatan 1%, maka secara rata

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



rata harga saham mengalami penurunan sebesar yaitu 0,020380%. Perusahaan dengan *Net Profit Margin* (NPM) yang rendah akan memiliki tingkat pengembalian yang lebih tinggi kepada pemegang saham karena menggunakan pembiayaan dengan utang. Karenanya *Net Profit Margin* (NPM) memiliki hubungan negative dan tidak signifikan terhadap harga saham.<sup>115</sup>

Hasil penelitian ini tidak sesuai dengan penelitian yang dilakukan oleh Ade Indah Wulandari dan Ida Bagus Badjra yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Pada penelitian ini semakin meningkatnya *Net Profit Margin* (NPM) sebesar 1% maka harga saham akan meningkat sebesar 0,022 rupiah. *Net Profit Margin* (NPM) yaitu perbandingan antara laba bersih dengan penjualan. Semakin tinggi nilai *Net Profit Margin* (NPM) semakin produktif perusahaan sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor. Yang berarti semakin tinggi *Net Profit Margin* (NPM) maka akan semakin tinggi harga saham.<sup>116</sup>

#### 5. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham

Secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021. Hasil pengujian ini menyatakan bahwa arah korelasi t hitung yang positif menunjukkan apabila *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) secara bersama-sama mengalami kenaikan maka harga saham juga akan mengalami kenaikan. begitu pula sebaliknya jika *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin*

<sup>115</sup> Triawan, "Pengaruh ROA, ROE, NPM DAN EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015."

<sup>116</sup> Wulandari and Badjra, "Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI)."

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

(NPM) secara bersama-sama mengalami penurunan maka akan mengakibatkan terjadinya penurunan pada Harga saham perusahaan.

@ Hak cipta milik UIN Sutha Jambi

State Islamic University of Sulthhan Thaha Saifuddin Jambi



UNIVERSITAS ISLAM HEGERI  
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J A M B I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



## BAB V

### PENUTUP

#### A. Kesimpulan

Penelitian ini berusaha untuk menguji pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021. Berdasarkan rumusan masalah, tujuan penelitian, landasan teori, hipotesis dan hasil penelitian, maka dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh signifikan secara positif terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
2. *Return On Equity* (ROE) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
3. *Current Ratio* (CR) berpengaruh secara positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
4. *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada Perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.
5. *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor industri perkebunan kelapa sawit yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2021.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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



## B. Implikasi

Berdasarkan hasil penelitian, maka dapat dikemukakan implikasi dari penelitian ini sebagai berikut :

1. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap harga saham. harga saham diduga dapat dipengaruhi oleh *Debt to Equity Ratio* (DER) karena perusahaan yang memiliki nilai *Debt to equity ratio* (DER) yang kecil belum tentu lebih bagus dari perusahaan yang memiliki nilai *Debt to equity ratio* (DER) besar. Karena terkadang hutang itu dibutuhkan, Perusahaan yang tidak berhutang bisa jadi kehilangan kesempatan untuk tumbuh, karena untuk tumbuh di butuhkan modal kerja yang memungkinkan tidak bisa di danai oleh laba yang diperoleh perusahaan.
2. *Return On Equity* (ROE) mempunyai pengaruh terhadap harga saham *Return On Equity* (ROE) mencerminkan pengaruh dari rasio lain dan investor sudah pasti menyukai nilai *Return On Equity* (ROE) yang tinggi karena semakin tinggi nilai ROE umumnya memiliki korelasi positif dengan harga saham yang tinggi.
3. *Current Ratio* (CR) mempunyai pengaruh terhadap harga saham *Current Ratio* (CR), merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban Jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Dengan kata lain, seberapa banyak aktiva lancar yang tersedia untuk menutupi kewajiban jangka pendek yang segera jatuh tempo.
4. *Net Profit Margin* (NPM) Sehubungan dengan hasil penelitian *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham secara parsial. Hal ini tidak berarti bahwa variabel tersebut dapat diabaikan oleh perusahaan dan investor karena *Debt to Equity Ratio* (DER), *Return On Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR) dan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap harga saham secara simultan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

### C. Saran

Berdasarkan hasil dan implikasi dalam penelitian ini, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut :

1. Bagi para calon investor maupun Investor, dalam mengambil keputusan berinvestasi saham dapat memperhatikan kinerja keuangan perusahaan melalui rasio-rasio keuangan yang memiliki pengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Dan melakukan analisis fundamental lainnya, tidak hanya menilai pada salah satu rasio tetapi beberapa rasio supaya keputusan investasi lebih akurat.
2. Bagi perusahaan, perusahaan perlu meningkatkan kinerja keuangan agar dapat meningkatkan harga saham, dengan menggunakan biaya secara efektif dan efisien.
3. Bagi peneliti, selanjutnya dapat menambahkan faktor eksternal yang berpengaruh terhadap harga saham, menambah sampel penelitian, dan memperpanjang waktu penelitian.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

## DAFTAR PUSTAKA

### A. Literatur

- Agung Widhi Kurniawan, and Zarah Puspitaningtyas. *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yogyakarta: Pandiva Buku, 2016.
- Brigham, Eugene F, and Joel F Houston. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. 11th ed. Jakarta: Salemba Empat, 2013.
- Ekananda, Mahyus. *Analisis Ekonometrika Data Panel*. Jakarta: Mitra Wacana Media, 2016.
- Gujarati, Damodar N, and Dawn C Porter. *Dasar-Dasar Ekonometrika*. 1st ed. 5. Jakarta: Salemba Empat, 2012.
- Kasmir. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada, 2008.
- Kementerian Agama RI. *Al-qur'an dan terjemahannya*. Jakarta: Lajnah Pentasihan Mushaf Al-qur'an, 2019.
- Miftah, AA, Rafidah, Titin Agustin Nengsih, Sucipto, Addiarrahman, Eja Armaz Hardi, Elyanti Rosmanidar, et al. *Buku Pedoman Penulisan Skripsi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Sulthan Thaha Saifuddin Jambi*. Jambi: FEBI UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi, 2022.
- Nengsih, Titin Agustin, and Nurfitri Martaliah Martaliah. "Regresi Data Panel Dengan Software EViews." Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi, 2021.
- Singagerda, Faurani Santi. "Model Regresi Panel Data Dan Aplikasi Eviews," 2018.
- Siyoto, Sandu, and M. Ali Sodik. *Dasar Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Literasi Media Publishing, 2015.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung: Alfabeta, 2013.
- Syahrur, and Salim. *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Bandung: Citapustaka Media, 2012.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi



UNIVERSITAS ISLAMIAH  
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J E M B E R

@ Hak cipta milik JIN Surtha Jambi

## B. Jurnal & Skripsi

Tandelilin, Eduardus. *Analisis Investasi Dan Manajemen Portofolio*. Yogyakarta: PT BPFPE, 2001.

Abqari, Lingga Sundagumilar, and Ulil Hartono. "Pengaruh Rasio-rasio Keuangan terhadap Harga Saham Sektor Agrikultur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018." *Jurnal Ilmu Manajemen* 8, no. 4 (July 30, 2020). <https://doi.org/10.26740/jim.v8n4.p1372-1382>.

AF, Andi Nining. "Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia." *Pinisi Journal Of Art, Humanity & Social Studies* 2, 2021.

Apriyanti, Herpina, Rafidah, and Putri Apria Ningsih. "Pengaruh Keputusan Investasi Dan Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Perusahaan Manufaktur Sektor Pertanian Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di BEI 2016-2021)." *Jurnal Publikasi Ilmu Manajemen (JUPIMAN)* 2, no. 1 (March 2023).

Aranza, Naufal Bintang, and Lies Sulistyowati. "Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Perkebunan." *Jurnal Ilmu Keuangan Dan Perbankan (JIKA)* 9, no. 1 (2019).

Azianur, Reza, and Abdurrahman. "Pengaruh Rasio Likuiditas, Protabilitas, Aktivitas, Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Industri Kelapa Sawit Di Bursa Efek Indonesia (BEI)." *Journal & Proceeding Fakultas Ekonomi & Bisnis UNSOED* 3, no. 1 (2013).

Faizra, Yulia Laili, Puteri Anggi Lubis, Laily Ifazah, and Mutmainah. "Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Protabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis* 22, no. 2 (2022): 176–88.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Inayah, Ina Nur. “Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam Dalam Investasi Syariah.” *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah* 2, no. 2 (July 2020).

Khayati, Asri, Roro Diyah Puspita Sari, and Axel Giovanni. “Nilai Tambah Modal Manusia Dan Keberlangsungan Bisnis Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclicals.” *Unimma Journal Borobudur Management Review* 2, no. 2 (2022).

Kurniawan, Vhiny, Titin Agustin Ningsih, and Faturahman. “Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Aneka Tambang Tbk Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2022.” *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Manajemen* 2, no. 1 (2023): 192–213.

Kusumawati, Dian, and Muhammad Anhar. “Analisis Faktor–Faktor Yang Mempengaruhi Investment Opportunity Set Dan Implikasinya Terhadap Return Saham.” *Jurnal STEI Ekonomi* 28, no. 01 (June 3, 2019). <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.258>.

Kautsar, Alvi. “Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham.” Universitas Brawijaya Malang, 2017.

Maulana, Yasir. “Pengaruh ROA, EPS, CR Dan DER Terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar Bursa Efek Indonesia.” *Logika : Jurnal Penelitian Universitas Kuningan* 14, no. 01 (2023): 42–51.

Megawati, Salma Bela. “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016.” *Jurnal Pendidikan Ekonomi*, 7, no. 5 (2018): 418–29.

Noista, Sinta, Melly Embun Baining, and Khairiyani. “Pengaruh Protabilitas Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Pengungkapan Islamic Reporting (ISR) Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Surtha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Surtha Jambi

@ Hak cipta milik UIN Surtha Jambi  
 State Islamic University of Sultan Thaha Saifuddin Jambi

- Islamic Index (JII) Tahun 2018-2020.” *Ekuivalensi Jurnal Ekonomi Bisnis* 8, no. 2 (n.d.): 2022.
- Niel, Yohanis. “Pengaruh Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Protabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Perkebunan Kelapa Sawit Di Bursa Efek Indonesia.” *EJournal Administrasi Bisnis* 3, no. 4 (2015).
- Nuryanti, Sri. “Nilai Strategis Industri Sawit.” *Analisis Kebijakan Pertanian* 6, no. 4 (Desember 2008).
- Padmanegara, Oliver Hasan, Denok Sunarsi, and Aidil Amin Effendy. “Pengaruh Net Profit Margin Dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham.” *Jurnal Proaksi* 7 (2020).
- Pardiansyah, Elif. “Investasi Dalam Perspektif Ekonomi Islam: Pendekatan Teoritis Dan Empiris.” *Economica: Jurnal Ekonomi Islam* 8, no. 2 (2017).
- Pirmansah, Andika, and Syamsul Huda. “Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kontruksi Bangunan.” *Jurnal Akuntansi Kompetif* 5, no. 2 (Mei 2022).
- Putra, Agoes Handi Efendi Aditya, Ni Putu Yuria Mendra, and Putu Wenny Saitri,. “Analisis Pengaruh CR, ROE, ROA, Dan PER Terhadap Harga Saham Perbankan Di BEI Tahun 2017-2019.” *Jurnal Kharisma* 3, no. 1 (2021).
- Putri, Salsabila Eka, M Nazori, and Khairiyani. “Pengaruh Liabilitas Dan Protabilitas Terhadap Kebijakan Deviden Pada Perusahaan Aneka Industri Syariah Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020.” *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika* 1, no. 2 (2022).
- Rahmi, Namira Ufrida, Andrew Andrew, Angelia Stefani, and Fenita Fenita. “Analisis Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages.” *Owner Riset & Jurnal Akuntansi* 5, no. 2 (August 1, 2021): 380–95.  
<https://doi.org/10.33395/owner.v5i2.481>.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunan Jember  
2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jember

Rizaputri, Achadarizqi Dinda. “Analisis Fundamental (Ratio Likuiditas, Ratio Solvabilitas, Ratio Protabilitas, Ratio Pasar) Terhadap Harga Saham Dalam Menarik Investor Pada PT Aneka Tambang (ANTM) Tahun Periode 2009-2016.” *Jurnal Ilmiah Mahasiswa FEB Universitas Brawijaya* 5, no. 2 (2016).

Sakinah. “Investasi Dalam Islam.” *Interest* 12, no. 1 (Oktober 2014).

Saputra, Mellya Embun Baining, and Ahmad Syukron Prasaja. “Pengaruh Leverage Dan Firm Size Terhadap Islamic Social Reporting (ISR) Perusahaan Sektor Perdagangan Dan Investasi Yang Terdaftar Di Indeks Saham Syariah Indonesia Tahun 2018-2020.” *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika* 1, no. 2 (2022).

Siregar, Sari Yana, Titin Agustin Nengsih, and Erwin Saputra Siregar. “Analisis Kinerja Keuangan Dengan EVA Dan MVA Pada Perusahaan Telekomunikasi Periode 2015-2020.” *Jurnal Makesya* 2, no. 1 (2022).

Sriwahyuni, Endah, and Rishi Septa Saputra. “Pengaruh CR, DER, ROE, TAT, Dan EPS Terhadap Harga Saham Industri Farmasi Di BEI Tahun 2011-2015.” *Jurnal Online Insan Akuntan* 2, no. 1 (2017): 119–36.

Sudharyati, Neneng, Titin Agustin Nengsih, Dessy Anggraini, Leni Efrina, Sinta, Selviana, Isnawati, and M Ismail. “Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Rasio Solvabilitas, Likuiditas, Rasio Aktivitas, Dan Firm Size Terhadap Protabilitas Pada Perusahaan Saham Syariah.” *Jurnal Paradigma Ekonomika* 17, no. 4 (2022).

Triawan, Rinaldi. “Pengaruh ROA, ROE, NPM DAN EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015.” *Jurnal Ekonomi Syariah Teori Dan Terapan* 5, no. 7 (July 2018): 541–55.

Utami, Martina Rut, and Arif Darmawan. “Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS Dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:  
 1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:  
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi  
 2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

Syariah Indonesia.” *Journal Of Applied Managerial Accounting* 2, no. 2 (September 2018): 206–18.

Utari, Arsita Rahayu, Elyanti Rosmanidar, and Marissa Putriana. “Pengaruh Kas, Piutang Dan Persediaan Terhadap Protabilitas Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2018-2020.” *Jurnal Ilmiah Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi* 3, no. 1 (2023).

Wahyuni, Heni Listia, and Anindhyta Budiarti. “Pengaruh Leverage, Likuiditas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Industri Perkebunan.” *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen* 9, no. 2 (Februari dr fa2020).

Wibisono, Prayoga Dimas. “Analisis Hubungan Antara Tingkat Harga Saham Dengan Tingkat Indikator Kesehatan Bank Indonesia.” *Jurnal Ilmiah Jurusan Ilmu Ekonomi Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya Malang*, 2016.

Wulandari, Ade Indah, and Ida Bagus Badjra. “Pengaruh Protabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ-45 Di Bursa Efek Indonesia (BEI).” *E-Jurnal Manajemen* 8, no. 9 (2019): 5722–40.

Zafira, Dinda Ria. “Penentu Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan Eceran Di Bursa Efek Indonesia.” *Artikel Ilmiah Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Perbanas Surabaya*, 2021.

### C. Sumber Lainnya

Ekon.go.id. “Industri Kelapa Sawit Indonesia: Menjaga Keseimbangan Aspek Sosial, Ekonomi, dan Lingkungan - Kementerian Koordinator Bidang Perekonomian Republik Indonesia,” April 22, 2021. <https://www.ekon.go.id/publikasi/detail/2921/industri-kelapa-sawit-indonesia-menjaga-keseimbangan-aspek-sosial-ekonomi-dan-lingkungan>.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

Indonesia Stock Exchange. (Bursa Efek Indonesia). (ND). “Laporan Keuangan dan Tahunan.” suit-baze. Accessed May 17, 2023. <https://www.idx.co.id/>.

Listyorini. “Hindari Kesalahan dalam Berinvestasi.” investor.id, August 23, 2019. <https://investor.id/investory/193720/hindari-kesalahan-dalam-berinvestasi>.

PT Bursa Efek Indonesia. “PT Bursa Efek Indonesia.” suit-baze. Accessed May 17, 2023. <https://www.idx.co.id/>.

Sidik, Syahrizal. “Resmi, Mulai Hari Ini BEI Kelompokkan Emiten di 12 Sektor.” CNBC Indonesia. Accessed December 11, 2022. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210125150721-17-218547/resmi-mulai-hari-ini-bei-kelompokkan-emiten-di-12-sektor>.

———. “Wow! Makin Banyak, Investor Pasar Modal RI Tembus 8 Juta.” CNBC Indonesia. Accessed January 17, 2023. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20220218160049-17-316555/wow-makin-banyak-investor-pasar-modal-ri-tembus-8-juta>.

Tim Riset dan Publikasi Katadata. “Kelapa Sawit Sebagai Penopang Perekonomian Nasional - Industri Katadata.co.id,” October 7, 2019. <https://katadata.co.id/timrisetdanpublikasi/berita/5e9a4e6105c28/kelapa-sawit-sebagai-penopang-perekonomian-nasional>.

## DAFTAR LAMPIRAN

### LAMPIRAN 1. DATA AWAL

#### 1. DATA VARIABEL

No	KODE SAHAM	TAHUN	DER	ROE	CR	NPM	HARGA SAHAM
1	AALI	2018	37,91	7,81	1,46	7,97	11825
		2019	42,13	1,28	2,85	1,40	14575
		2020	44,33	4,64	3,31	4,75	12325
		2021	43,59	9,76	1,58	8,50	9500
2	LSIP	2018	20,46	3,95	4,66	8,19	1250
		2019	20,32	2,97	4,70	6,83	1485
		2020	17,62	7,49	4,89	19,66	1375
		2021	16,50	9,74	6,18	21,89	1185
3	SMAR	2018	139,28	4,88	1,49	1,60	4050
		2019	154,16	8,22	1,08	2,48	4140
		2020	179,68	12,30	1,30	3,81	4150
		2021	179,83	19,62	1,45	4,96	4360
4	PALM	2018	23,55	-6,91	1,50	-24,96	260
		2019	12,72	-3,42	0,95	-37,39	200
		2020	5	51,77	0,98	835,24	344
		2021	0,69	34,57	11,83	636,08	870
5	JAWA	2018	410,78	-44,54	0,52	-40,26	135
		2019	794,54	-72,46	0,39	-39,08	92
		2020	1331,71	-126,07	0,27	-66,68	98
		2021	1496,31	-79,80	0,38	-21,14	270
6	SGRO	2018	123,86	1,58	0,92	1,98	2370
		2019	127,97	0,96	0,58	1,22	2380
		2020	156,71	-5,05	0,73	-5,48	1615
		2021	112,14	17,72	1,09	15,60	1995
7	SIMP	2018	89,57	-0,97	0,90	-1,27	460
		2019	96,33	-3,61	0,77	-4,70	432
		2020	91,43	1,84	0,88	2,35	420
		2021	81,84	6,74	1,04	6,78	456
8	GZCO	2018	171,86	-32,99	0,25	-62,48	50
		2019	137,14	-71,21	1,42	-151,8	50
		2020	109,18	-17,82	0,72	-44,87	50
		2021	89,13	1,33	0,90	2,02	69
9	ANJT	2018	55,85	-0,13	1,67	-0,32	1150
		2019	60,97	-1,17	2,13	-3,50	1000
		2020	60,74	0,56	2,34	1,35	735
		2021	50,63	9,16	1,60	14,87	990

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

10	DSNG	2018	220,83	11,68	1,03	8,97	410
		2019	211,42	4,77	0,82	3,11	460
		2020	127,12	7,67	1,14	7,14	610
		2021	95,18	10,53	1,25	10,38	500
11	ANDI	2018	119,33	6,99	0,74	5,73	400
		2019	88,04	4,82	1,36	4,01	50
		2020	91,17	-4,06	0,89	-3,91	53
		2021	93,64	-1,25	1,40	-0,90	50
12	TBLA	2018	241,58	15,98	1,88	8,87	865
		2019	223,76	12,33	1,63	7,75	995
		2020	229,97	11,56	1,49	6,27	935
		2021	224,75	12,20	1,50	4,96	795
13	MGRO	2018	61,93	12,64	1,44	4,21	995
		2019	93,90	3,65	1,12	1,31	900
		2020	130,02	-7,95	0,73	-1,21	815
		2021	156,44	12,65	1,03	1,23	850
14	SSMS	2018	177,6	2,13	5,28	2,34	1250
		2019	191,14	0,30	2,51	0,37	845
		2020	162,30	11,93	2,37	14,48	1250
		2021	126,78	25	2,39	29,35	965
15	BWPT	2018	178,74	-7,98	0,59	-15	164
		2019	242,42	-25,31	0,66	-46,46	157
		2020	331,84	-31,78	0,92	-50,41	144
		2021	485,33	-68,87	0,62	-48,23	74

State Islamic University of Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

@ Hak cipta milik UIN Sultha Jambi



UNIVERSITAS ISLAM HESIS  
SULTHAN THAHA SAIFUDDIN  
J A M B I

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

## LAMPIRAN 2. OUTPUT REGRESI DATA PANEL

**Tabel 4.1**

### Hasil Analisis Statistik Deskriptif

	Y	X1_DER	X2_ROE	X3_CR	X4_NPM
Mean	1687.383	181.5282	-3.793833	1.741667	17.66600
Median	830.0000	121.5950	3.310000	1.195000	2.180000
Maximum	14575.00	1496.310	51.77000	11.83000	835.2400
Minimum	50.00000	0.690000	-126.0700	0.250000	-151.8000
Std. Dev.	3015.401	263.7825	28.89307	1.828561	138.5866
Skewness	3.012448	3.726650	-2.098824	3.396274	4.976892
Kurtosis	11.46002	17.44869	8.308648	17.25955	27.75929
Jarque-Bera Probability	269.6784 0.000000	660.7909 0.000000	114.5050 0.000000	623.6834 0.000000	1780.251 0.000000
Sum	101243.0	10891.69	-227.6300	104.5000	1059.960
Sum Sq. Dev.	5.36E+08	4105292.	49253.76	197.2744	1133168.
Observations	60	60	60	60	60

**Tabel 4.2**

### Hasil Estimasi *Common Effect Model*

Dependent Variable: LOG\_Y  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 06/16/23 Time: 19:36  
 Sample: 2018 2021  
 Periods included: 4  
 Cross-sections included: 15  
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.849684	0.286399	20.42496	0.0000
X1_DER	0.002392	0.001012	2.364304	0.0216
X2_ROE	0.046436	0.010035	4.627147	0.0000
X3_CR	0.217390	0.097673	2.225701	0.0302
X4_NPM	-0.003737	0.001423	-2.626136	0.0112
R-squared	0.380780	Mean dependent var		6.420411
Adjusted R-squared	0.335746	S.D. dependent var		1.469527
S.E. of regression	1.197690	Akaike info criterion		3.278322
Sum squared resid	78.89540	Schwarz criterion		3.452851
Log likelihood	-93.34966	Hannan-Quinn criter.		3.346590
F-statistic	8.455366	Durbin-Watson stat		0.359186
Prob(F-statistic)	0.000022			

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

Tabel 4.3

Hasil Estimasi *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: LOG\_Y  
 Method: Panel Least Squares  
 Date: 06/16/23 Time: 19:39  
 Sample: 2018 2021  
 Periods included: 4  
 Cross-sections included: 15  
 Total panel (balanced) observations: 60

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.136612	0.103176	59.47691	0.0000
X1_DER	0.000963	0.000446	2.160487	0.0366
X2_ROE	0.012036	0.004427	2.718708	0.0096
X3_CR	0.091630	0.035166	2.605665	0.0127
X4_NPM	-0.000283	0.000562	-0.502791	0.6178

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)			
R-squared	0.966654	Mean dependent var	6.420411
Adjusted R-squared	0.952014	S.D. dependent var	1.469527
S.E. of regression	0.321909	Akaike info criterion	0.823467
Sum squared resid	4.248651	Schwarz criterion	1.486677
Log likelihood	-5.704024	Hannan-Quinn criter.	1.082885
F-statistic	66.02953	Durbin-Watson stat	2.005343
Prob(F-statistic)	0.000000		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sultha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sultha Jambi

**Tabel 4.4**

**Hasil Estimasi *Random Effect Model***

Dependent Variable: LOG\_Y  
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
 Date: 06/16/23 Time: 19:40  
 Sample: 2018 2021  
 Periods included: 4  
 Cross-sections included: 15  
 Total panel (balanced) observations: 60  
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.133896	0.338728	18.10863	0.0000
X1_DER	0.000970	0.000439	2.211969	0.0311
X2_ROE	0.013865	0.004357	3.182205	0.0024
X3_CR	0.098199	0.034895	2.814142	0.0068
X4_NPM	-0.000454	0.000556	-0.816379	0.4178

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		1.250741	0.9379
Idiosyncratic random		0.321909	0.0621

Weighted Statistics			
R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.192262	Mean dependent var	6.420411
Sum squared resid	102.9147	Durbin-Watson stat	0.084204

**Tabel 4.5**

**Hasil Uji Chow**

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	51.453583	(14,41)	0.0000
Cross-section Chi-square	175.291279	14	0.0000

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:
1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:
    - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
    - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sutha Jambi
  2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sutha Jambi

**Tabel 4.6**

**Hasil Uji Hausman**

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

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	5.782867	4	0.2160

**Tabel 4.7**

**Hasil Uji Lagrange Multiplier**

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	58.18359 (0.0000)	0.805443 (0.3695)	58.98903 (0.0000)
Honda	7.627817 (0.0000)	-0.897465 (0.8153)	4.759077 (0.0000)
King-Wu	7.627817 (0.0000)	-0.897465 (0.8153)	2.389888 (0.0084)
Standardized Honda	8.742770 (0.0000)	-0.639184 (0.7386)	2.404873 (0.0081)
Standardized King-Wu	8.742770 (0.0000)	-0.639184 (0.7386)	0.268154 (0.3943)
Gourieroux, et al.	--	--	58.18359 (0.0000)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

**Tabel 4.8**

**Hasil Uji Normalitas**

Series: Standardized Residuals Sample 2018 2021 Observations 60	
Mean	-3.43e-15
Median	0.029714
Maximum	3.115316
Minimum	-2.505847
Std. Dev.	1.320726
Skewness	0.307151
Kurtosis	2.968024
Jarque-Bera	0.945974
Probability	0.623138 <sup>2</sup>

**Tabel 4.9**

**Hasil Uji Multikoloniaritas**

	X1	X2	X3	X4
X1_DER	1.000000	-0.785631	-0.288859	-0.195868
X2_ROE	-0.785631	1.000000	0.334698	0.453589
X3_CR	-0.288859	0.334698	1.000000	0.441213
X4_NPM	-0.195868	0.453589	0.441231	1.000000

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

**Tabel 4.10**  
**Hasil Uji Heterokedastisitas**

Dependent Variable: RESABS  
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)  
Date: 06/16/23 Time: 20:01  
Sample: 2018 2021  
Periods included: 4  
Cross-sections included: 15  
Total panel (balanced) observations: 60  
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.073881	0.245104	4.381333	0.0001
X1_DER	-0.000394	0.000429	-0.918179	0.3625
X2_ROE	-0.004317	0.004266	-1.011936	0.3160
X3_CR	-0.011955	0.034435	-0.347166	0.7298
X4_NPM	0.000299	0.000547	0.546527	0.5869

**Tabel 4.11**  
**Hasil Uji Autokorelasi**

R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

**Tabel 4.12**  
**Hasil Uji Koefisien Determinasi**

R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

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

**Tabel 4.13**

**Hasil Uji t**

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.133896	0.338728	18.10863	0.0000
X1_DER	0.000970	0.000439	2.211969	0.0311
X2_ROE	0.013865	0.004357	3.182205	0.0024
X3_CR	0.098199	0.034895	2.814142	0.0068
X4_NPM	-0.000454	0.000556	-0.816379	0.4178

**Tabel 4.14**

**Hasil Uji F**

R-squared	0.282710	Mean dependent var	0.819469
Adjusted R-squared	0.230543	S.D. dependent var	0.372880
S.E. of regression	0.327085	Sum squared resid	5.884161
F-statistic	5.419373	Durbin-Watson stat	1.472744
Prob(F-statistic)	0.000944		



## RIWAYAT HIDUP



### A. Identitas Diri

Nama : Nadia Sulistiawati  
 NIM : 503190064  
 Tempat, Tanggal Lahir : Batin, 18 Mei 2001  
 Alamat : Desa Teluk Rendah Ulu, RT. 05, Kec. Tebo Ilir, Kab. Tebo, Prov. Jambi.  
 No. HP : 082113862705  
 Email : nadiasulistiawati21@gmail.com  
 Nama Ayah : Sakirudin  
 Nama Ibu : Norva

### B. Latar Belakang Pendidikan

1. 2007-2013 : SD N 94/IV Kota Jambi  
 2. 2013-2016 : MTS Nurussaada Kabupaten Tebo  
 3. 2016-2019 : MA Al-Ikhlas Kota Jambi  
 4. 2019-2023 : UIN Sulthan Thaha Saifuddin Jambi

### C. Motto Hidup : “Setiap kesulitan selalu ada kemudahan. Setiap masalah pasti ada solusi. Allah tidak akan menguji hambanya diluar batas kemampuannya”.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang:

1. Dilarang mengutip sebagian dan atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan da menyebutkan sumber asli:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.  
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Sunan Jambi

2. Dilarang memperbanyak sebagian dan atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Sunan Jambi