

**PERAN MODERASI *EARNINGS PER SHARE*: DAMPAK
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SEKTOR TEKNOLOGI (IDXTECHNO)**

SKRIPSI

EKA JANISA

20200080049



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS, HUKUM DAN PENDIDIKAN
UNIVERSITAS NUSA PUTRA
SUKABUMI
JULI 2024**

**PERAN MODERASI EARNINGS PER SHARE: DAMPAK
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA
PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS
SEKTOR TEKNOLOGI (IDX TECHNO)**

SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh
Gelar Sarjana Manajemen*

EKA JANISA

20200080049



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS BISNIS, HUKUM DAN PENDIDIKAN
UNIVERSITAS NUSA PUTRA
SUKABUMI
JULI 2024**

PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : **PERAN MODERASI *EARNINGS PER SHARE*:
DAMPAK PROFITABILITAS TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
INDEKS SEKTOR TEKNOLOGI (IDXTECHNO).**

NAMA : Eka Janisa

NIM : 20200080049

“Saya menyatakan dan bertanggungjawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti-bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan gelar Sarjana Manajemen saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut”.

Sukabumi, 30 Juli 2024



EKA JANISA

Penulis

PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : **PERAN MODERASI *EARNINGS PER SHARE*:
DAMPAK PROFITABILITAS TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI
INDEKS SEKTOR TEKNOLOGI (IDXTECHNO)**

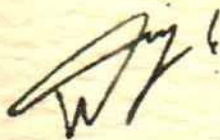
NAMA : Eka Janisa

NIM : 20200080049

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 18 Juli 2024 Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Manajemen.

Sukabumi, 30 Juli 2024

Pembimbing I



Wahyu Mulyadi, M.Si
NIDN: 0404049105

Pembimbing II



Bagja Rahma Putra, M.M
NIDN: 0424108603

Ketua Penguji



Ana Yuliana Jasuni, M.M
NIDN: 0414079101

Ketua Program Studi



Ana Yuliana Jasuni, M.M
NIDN: 0414079101

PLH. Dekan Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan

CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H
NIDN. 0414058705

HALAMAN PERUNTUKAN

Skripsi ini saya tujukan kepada:

Pertama, untuk diri saya sendiri yang telah berjuang dan bertahan hingga saat ini dapat menyelesaikan perkuliahan.

Kedua, untuk Bapak dan Mama tercinta yang senantiasa memberikan doa dan limpahan kasih sayang yang tak ternilai juga kepada adik saya yang selalu memberikan dukungan.

Ketiga, untuk semua teman-teman Manajemen 2020 terima kasih banyak untuk bantuan dan kerjasamanya dari awal hingga akhir perkuliahan.



ABSTRAK

EKA JANISA. Peran Moderasi *Earnings Per Share*: Dampak Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Dibimbing oleh WAHYU MULYADI, M.Si dan BAGJA RAHMA PUTRA, M.M.

Penelitian ini merupakan penelitian terkait dengan keuangan. Pembahasan ditujukan dengan tema rasio keuangan yang terjadi pada indeks sektor teknologi di Indonesia. Diketahui bahwa sektor teknologi di Indonesia saat ini sedang tumbuh dengan pesat ditandai dengan munculnya perusahaan-perusahaan rintisan dan meningkatnya perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Data yang dikumpulkan bersumber dari data keuangan dari 13 perusahaan sektor teknologi yang telah *go public* serta data pendukung keuangan lainnya selama 5 tahun. Metode yang digunakan adalah regresi data panel dan *Moderated Regression Analysis* (MRA). Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Assets*, *Return On Equity* dan *Return On Investment* secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan di Indeks Sektor Teknologi. *Earning per Share* mampu memoderasi hubungan *Return On Assets* dan *Return On Investment* terhadap saham. Pada hubungan *Return On Equity* dengan harga saham perusahaan di Indeks Sektor Teknologi, *Earning Per Share* tidak dapat berperan sebagai variabel moderasi.

Kata kunci: *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return On Investment*, Harga Saham

ABSTRACT

EKA JANISA. *The Moderating Role of Earnings Per Share: The Impact of Profitability on Stock Prices in Companies Listed in the Technology Sector Index (IDXTECHNO)*. Supervised by WAHYU MULYADI, M.Si and BAGJA RAHMA PUTRA, M.M.

This research is related to finance. The discussion is aimed at the theme of financial ratios that occur in the technology sector index. It is known that the technology sector in Indonesia is currently growing rapidly, characterized by the emergence of start-up companies and the increase in technology sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The data collected is sourced from financial data from 13 technology sector companies that have gone public as well as other financial supporting data for 5 years. The method used is panel data regression and *Moderated Regression Analysis* (MRA). The results showed that *Return On Assets*, *Return On Equity* and *Return On Investment* partially had a significant effect on the share price of companies in the Technology Sector Index. *Earning per Share* is able to moderate the relationship between *Return On Assets* and *Return On Investment* on stocks. In the relation between *Return On Equity* and the stock price of companies in the Technology Sector Index, *Earning Per Share* cannot act as a moderating variable.

Keywords: *Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return On Investment*, Price Stock

KATA PENGANTAR

Puji syukur kami panjatkan ke hadirat Allah SWT, berkat rahmat dan karunia-Nya akhirnya penulis dapat menyelesaikan skripsi berjudul “Peran Moderasi *Earnings Per Share*: Dampak Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO)”. Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen, Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan, Universitas Nusa Putra.

Sehubungan dengan itu penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. H. Kurniawan, S.T., M.Si., MM., selaku Rektor Universitas Nusa Putra Sukabumi.
2. Bapak Anggy Pradiftha J., S.Pd., M.T., selaku Wakil Rektor I Bidang Akademik Universitas Nusa Putra Sukabumi.
3. Bapak CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H., selaku Dekan Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan Universitas Nusa Putra Sukabumi.
4. Ibu Ana Yuliana Jasuni, M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Nusa Putra Sukabumi.
5. Bapak Wahyu Mulyadi, M.Si., selaku Dosen Pembimbing I yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.
6. Bapak Bagja Rahma Putra, M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.
7. Ibu Ana Yuliana Jasuni, M.M., selaku dosen penguji yang telah berkenan menguji hasil penelitian dari penulis, dan memberikan hal-hal terbaik bagi penulis baik kritik, saran, dan masukan agar menjadi lebih baik lagi kedepannya.
8. Para Dosen Program Studi Manajemen Universitas Nusa Putra Sukabumi yang telah memberikan bekal ilmu yang tak ternilai harganya dan telah

membantu kelancaran selama menjalankan studi di Universitas Nusa Putra Sukabumi.

9. Kedua orang tua saya Bapak Subarjo dan Ibu Susilawati yang selalu mendukung, memberikan kasih sayang, semangat, serta untaian doa-doa sehingga saya merasa terdorong untuk meraih cita-cita, dan juga menjadi alasan saya setiap harinya untuk selalu berusaha membahagiakan mereka.
10. Adik saya yang selalu membuat saya semangat dan tak pernah putus memanjatkan doa serta memberikan dukungan untuk menyelesaikan studi dan meraih cita-cita untuk memenuhi harapan keluarga.
11. Seluruh teman manajemen kelas MN20C yang selama ini telah berjuang bersama.
12. Semua pihak yang tidak disebutkan satu-persatu, terima kasih untuk semangat dan bantuan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan dan pengalaman yang dimiliki penulis. Untuk itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun dan mendukung guna menyempurnakan skripsi ini.



Sukabumi, Juli 2024

Eka Janisa

HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI

TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : EKA JANISA
NIM : 20200080049
Program Studi : MANAJEMEN
Jenis karya : Tugas Akhir

demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra Hak Bebas Royalti Non-eksklusif (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

PERAN MODERASI EARNINGS PER SHARE: DAMPAK PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS SEKTOR TEKNOLOGI (IDXTECHNO)

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non-eksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan memublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Sukabumi

Pada tanggal : Juli 2024



Eka Janisa

DAFTAR ISI

	Halaman
SKRIPSI	i
PERNYATAAN PENULIS	ii
PENGESAHAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERUNTUKAN	iv
ABSTRAK	v
KATA PENGANTAR	vi
HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI	viii
DAFTAR ISI	ix
DAFTAR TABEL	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Masalah	5
1.3 Tujuan penelitian.....	5
1.4 Manfaat Penelitian.....	5
1.5 Ruang Lingkup Penelitian	6
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Teori Sinyal	7
2.1.2 Harga Saham	8
2.1.3 Profitabilitas	9
2.1.4 Variabel Moderasi	11
2.1.5 <i>Earning Per Share</i>	11
2.2 Penelitian Terdahulu.....	12
2.3 Pengembangan Hipotesis	19
2.3.1. Dampak <i>Return On Assets</i> (ROA) terhadap harga saham	19
2.3.2. Dampak <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap harga saham	19
2.3.3. Dampak <i>Return On Investment</i> (ROI) terhadap harga saham	20
2.3.4. Dampak <i>Earning Per Share</i> (EPS) sebagai variabel moderasi dalam hubungan antara profitabilitas terhadap harga saham.....	20
2.4 Kerangka Konseptual	21
BAB III METODE PENELITIAN	22
3.1 Pendekatan dan Jenis Penelitian	22
3.2 Populasi dan Sampel	22

3.3	Variabel Penelitian	23
3.4	Jenis dan Sumber Data	24
3.5	Teknik Pengumpulan Data	24
3.6	Metode Analisis Data	24
3.6.1	Analisis Deskriptif.....	25
3.6.2	Pemilihan Model Regresi	25
3.6.3	Teknik Estimasi Model.....	26
3.6.4	Uji Pemilihan Teknik Estimasi Data Panel.....	27
3.7	Uji Asumsi Klasik	28
3.7.1	Uji Multikolinearitas.....	28
3.7.2	Uji Heteroskedastisitas	28
3.8	Uji Hipotesis.....	28
3.8.1	Uji t.....	28
3.8.2	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	29
3.8.3	Koefisien Determinasi (R Square atau R^2)	29
BAB IV	HASIL DAN PEMBAHASAN	30
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian.....	30
4.2	Uji Statistik Deskriptif.....	31
4.3	Uji Asumsi Klasik	33
4.4.1	Uji Multikolinearitas.....	34
4.4.2	Uji Heteroskedastisitas	34
4.4	Teknik Estimasi Model.....	35
4.3.1	Uji Chow	35
4.3.2	Uji Hausman.....	35
4.3.3	Uji Lagrange Multiplier (LM)	36
4.5	Interpretasi Model	36
4.6	Uji Hipotesis Penelitian.....	38
4.6.1	Uji t (Parsial)	38
4.6.2	<i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	43
4.6.3	Koefisien Determinasi (R Square).....	47
BAB V	PENUTUP	48
5.1	Kesimpulan.....	48
5.2	Saran.....	50
DAFTAR PUSTAKA		51
LAMPIRAN		54



DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Pergerakan Harga Saham (Closing Price) Pada beberapa Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023.....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu.....	12
Tabel 3. 1 Pengambilan Sampel	23
Tabel 3. 2 Sampel Penelitian	23
Tabel 3. 3 Operasional Penelitian.....	24
Tabel 4. 1 Hasil Analisis Deskriptif	31
Tabel 4. 2 Uji Multikolinearitas.....	34
Tabel 4. 3 Uji Chow	35
Tabel 4. 4 Uji Hausman.....	36
Tabel 4. 5 Uji Lagrange Multiplier.....	36
Tabel 4. 6 Uji t	38
Tabel 4. 7 Moderated Regression Analysis	43
Tabel 4. 8 Koefisien Determinasi	47



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Emiten Sektor Teknologi di BEI.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual	21

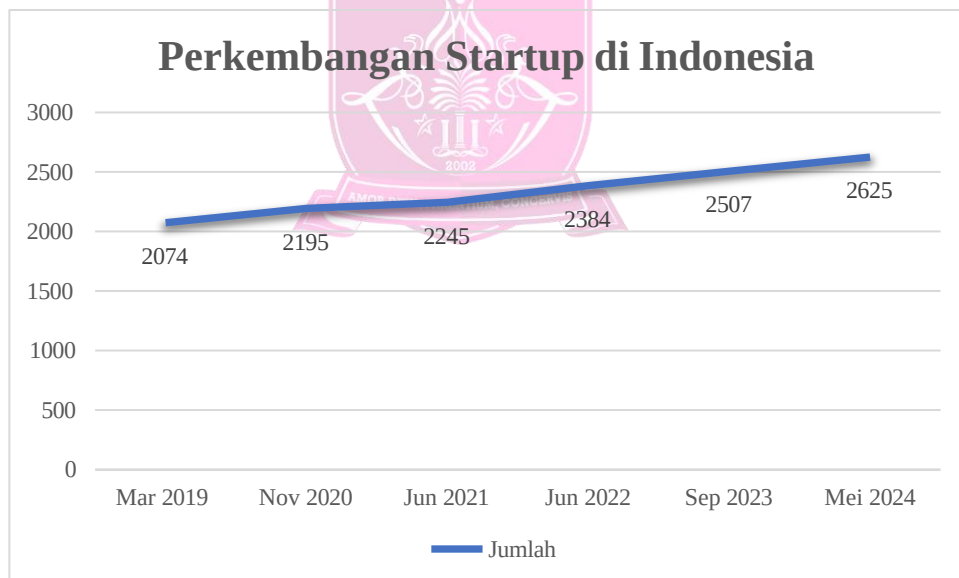


BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Berinvestasi pada saham di sektor teknologi semakin memikat para pelaku pasar dalam beberapa waktu terakhir. Sektor ini telah terbukti mampu menghasilkan peluang pertumbuhan yang menjanjikan, didorong oleh inovasi dan transformasi digital di berbagai industri. Oleh karena itu, saham-saham teknologi memiliki daya tarik yang signifikan bagi investor. Evolusi sektor teknologi dalam pasar modal terus berlanjut, didorong oleh inovasi dan integrasi digital yang berkelanjutan. Lanskap dinamis ini memunculkan banyak perusahaan teknologi baru, yang memainkan peran penting dalam membentuk pasar modal dan perekonomian yang lebih luas. Terbukti, pengaruh sektor teknologi semakin meluas, hal ini ditandai dengan semakin menjamurnya perusahaan rintisan (*start-up*) teknologi (Kurniawan, 2023). Berdasarkan data dari GoodStats berikut perkembangan perusahaan rintisan (*start-up*) teknologi:



Gambar 1. 1 Perkembangan *Startup* di Indonesia

Potensi investasi saham sektor teknologi di Indonesia memberikan peluang yang menarik di tengah tren global. Integrasi teknologi yang meluas menawarkan solusi inovatif di berbagai layanan digital, e-commerce, fintech, dan sektor terkait

lainnya. Khususnya, Indonesia memiliki ekosistem perusahaan *startup* teknologi yang sedang berkembang, yang saat ini berjumlah 2.625 perusahaan, menjadikannya negara keenam terbesar di dunia. Yang memimpin penghitungan ini adalah Amerika Serikat, dengan 79.554 startup, diikuti oleh India di posisi kedua dengan 16.838 startup. Urutan berikutnya adalah Inggris dan Kanada, dengan masing-masing 7.221 dan 3.846 perusahaan rintisan, sementara Australia dengan 2,885 perusahaan rintisan di posisi kelima (StartupRanking, 2024).

Sesuai dengan wawasan yang dibagikan oleh Menteri Koordinator Bidang Perekonomian, Airlangga Hartarto, mengenai dampak ekonomi dari teknologi digital di Indonesia, proyeksi menunjukkan bahwa peluang investasi ekuitas di sektor teknologi dapat mencapai angka US\$130 miliar pada tahun 2025, dengan perkiraan pertumbuhan lebih lanjut. Akan melonjak hingga US\$300 miliar pada tahun 2030 (Naurah, 2023). Saat ini, terdapat 46 perusahaan sektor teknologi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan 33 perusahaan dicatatkan antara tahun 2019 dan 2024. Peningkatan jumlah perusahaan teknologi yang memasuki pasar ini mengisyaratkan prospek sektor ini yang menjanjikan di masa depan. Berikut perkembangan emiten di Indeks Teknologi Indonesia (BEI, 2024).



Gambar 1. 2 Perkembangan Emiten Sektor Teknologi di BEI

Tren yang digambarkan pada Gambar 1.1 menggambarkan peningkatan

yang konsisten dalam jumlah perusahaan di sektor teknologi selama beberapa tahun berturut-turut, yang menandakan perkembangan progresif industri teknologi di Indonesia. Namun, penting untuk tidak hanya fokus pada kuantitas emiten namun juga pada kualitas yang mereka bawa ke pasar saham. Menilai kualitas suatu emiten melibatkan berbagai faktor, salah satunya tercermin dari harga sahamnya (Oktaviani & Patimah, 2021).

Didefinisikan secara formal, pasar modal berfungsi sebagai platform untuk memperdagangkan berbagai instrumen keuangan atau sekuritas jangka panjang, yang mencakup utang dan ekuitas, yang diterbitkan oleh badan pemerintah, lembaga publik, atau perusahaan swasta. Bagi perusahaan, pasar modal merupakan sarana penting untuk memperoleh modal guna mendorong perkembangan mereka melalui penerbitan saham (Akbar et al., 2024). Bursa Efek Indonesia tetap proaktif dan inovatif dalam upaya mengembangkan dan menawarkan indeks saham yang dapat diakses oleh seluruh pelaku pasar modal, dengan atau tanpa kerjasama eksternal. Di antara rangkaian indeks di Bursa Efek Indonesia terdapat indeks sektoral, yang dirancang untuk mengukur kinerja harga saham dalam sektor tertentu, selaras dengan sistem Klasifikasi Industri BEI (IDX-IC). Khususnya, IDXTECHNO sebagai indeks sektoral yang terdiri dari saham-saham perusahaan yang bergerak di sektor teknologi. Berikut harga saham penutupan perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023:

Tabel 1. 1 Pergerakan Harga Saham (*Closing Price*) Pada beberapa Perusahaan Sektor Teknologi yang terdaftar di BEI tahun 2019-2023

Kode	Tahun				
	2019	2020	2021	2022	2023
ATIC	640	575	800	392	500
DIVA	3710	2410	1735	945	238
DMMX	246	236	2720	990	314
EMTK	5575	13000	2280	1,030	590
GLVA	302	370	290	645	650
KIOS	238	114	403	175	51
LUCK	400	171	370	128	71
MCAS	2880	3990	9525	8025	4350
MLPT	448	710	3510	2030	1565

Kode	Tahun				
	2019	2020	2021	2022	2023
MTDL	1870	218	3820	580	535
NFCX	3000	2310	8950	8000	4050
PTSN	268	232	222	192	244
TFAS	195	180	5125	4980	680
Rata-rata	1,521	1,886	3,058	2,162	1,064

Sumber: (Finance.Yahoo, 2024)

Berdasarkan data yang disajikan pada tabel, terlihat bahwa harga saham sektor Teknologi menunjukkan variabilitas dan fluktuasi yang signifikan, terutama jika dilihat dari tren rata-rata tahunan yang menunjukkan peningkatan dari tahun 2019. Evaluasi investor yang mencakup beragam informasi yang relevan dengan perusahaan. Fluktuasi ini disebabkan oleh banyak faktor baik internal maupun eksternal. Secara internal, profitabilitas perusahaan merupakan faktor penentu penting yang mempengaruhi harga saham (Saputra & Mauludi, 2024). Metrik profitabilitas seperti *Return On Equity* (ROE), *Return On Assets* (ROA), dan *Return On Investment* (ROI) berfungsi sebagai indikator kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Profitabilitas ini, sebagaimana disoroti oleh (Azizah & Yuliana, 2022), memainkan peran penting dalam mempengaruhi harga saham, membangun hubungan simbiosis antara kinerja keuangan dan penilaian pasar.

Penulis bertujuan untuk memasukkan variabel moderasi ke dalam upaya penelitian. Laba per saham (EPS) muncul sebagai moderasi karena kemampuannya mempengaruhi harga saham, menjelaskan laba per saham yang diperoleh pemegang saham (Saputra & Mauludi, 2024). EPS adalah variabel yang sangat perlu dipantau karena dapat menunjukkan efek moderasi pada semua pasar saham dan indikator kinerja perusahaan (Rinofah et al., 2022). Mengingat temuan yang tidak konsisten dari penelitian sebelumnya dan perkembangan sektor teknologi di Indonesia, peneliti tertarik untuk meneliti korelasi antara profitabilitas dan harga saham entitas sektor teknologi. Dalam upaya ini, memasukkan EPS sebagai variabel moderasi. Oleh karena itu, penelitian ini diberi judul: “Peran Moderasi *Earnings Per Share*: Dampak Profitabilitas terhadap Harga Saham pada perusahaan yang terdaftar di Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO)”.

1.2 Rumusan Masalah

Masalah penelitian yang dirumuskan untuk diteliti dalam penelitian ini berkisar pada penilaian pengaruh rasio profitabilitas terhadap harga saham, dengan mempertimbangkan laba per saham sebagai variabel moderasi. Rumusan masalah khusus untuk penelitian ini digambarkan sebagai berikut:

1. Bagaimana dampak rasio Profitabilitas (*Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return On Investment*) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Teknologi Indonesia?
2. Apakah *Earnings Per Share* dapat moderasi dampak Rasio Profitabilitas (*Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return On Investment*) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Teknologi Indonesia?

1.3 Tujuan penelitian

Dalam kegiatan penelitian ini, mempunyai berbagai tujuannya yang didasarkan atas perumusan penelitian, adapun tujuan dalam penelitian ini yakni:

1. Menganalisis dampak rasio Profitabilitas (*Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return On Investment*) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Teknologi Indonesia
2. Menganalisis peran moderasi *Earnings Per Share* pada dampak Rasio Profitabilitas (*Return On Assets*, *Return On Equity*, *Return On Investment*) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Indeks Teknologi Indonesia

1.4 Manfaat Penelitian

1. Terhadap bidang keilmuan

Penelitian ini berupaya untuk berkontribusi pada pengetahuan yang ada dengan memberikan peningkatan pemahaman, wawasan berharga, dan referensi tambahan bagi para sarjana masa depan. Dengan menggali lebih dalam topik dampak profitabilitas terhadap harga saham, dengan mempertimbangkan laba per saham sebagai variabel moderasi, artikel ini bertujuan untuk memperkaya wawasan yang tersedia bagi pembaca dan membuka jalan untuk eksplorasi lebih lanjut di bidang ini di masa depan.

2. Terhadap lembaga atau bangsa

Penelitian ini bertujuan untuk memberikan wawasan tambahan bagi calon

investor dan Perusahaan Jasa/*Agency* mengenai pengaruh profitabilitas terhadap harga saham, dengan fokus pada laba per saham sebagai variabel moderasi.

1.5 Ruang Lingkup Penelitian

Mengingat agar penelitian ini tidak meluas, penulis memberikan batasan mengenai masalah penelitian diantaranya Rasio Profitabilitas (*Return On Assets* (X1), *Return On Equity* sebagai (X2), *Return On Investment* (X3)), Harga Saham sebagai (Y) dan *Earning Per Share* (Z). Subjek penelitian ini adalah perusahaan yang terdaftar di Indeks Teknologi Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023. Analisisnya menggunakan Regresi Data Panel dan Metode *Moderated Regression Analysis* (MRA).



BAB V

PENUTUP

1.1 Kesimpulan

Penelitian ini memiliki tujuan untuk mengetahui peran moderasi *Earning Per Share* pada Dampak Profitabilitas pada Harga Saham perusahaan di Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Hasil yang disimpulkan adalah sebagai berikut:

1. Profitabilitas yang dihitung dengan *Return On Assets* berdampak negatif pada harga saham perusahaan dalam Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Dampak ini karena ROA yang terlalu tinggi pada akhirnya dapat mengindikasikan bahwa perusahaan tidak memasukkan uang yang dihasilkannya ke dalam aset yang dapat meningkatkan pendapatan. *Return On Assets* (ROA) yang lebih tinggi secara signifikan terkait dengan harga saham yang lebih rendah, terutama di sektor teknologi di mana investasi substansial dalam aset tidak berwujud tidak sepenuhnya tercermin dalam metrik ROA tradisional.
2. Profitabilitas yang dihitung dengan *Return On Equity* berdampak positif pada harga saham perusahaan yang ada dalam Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Dampak tersebut karena ROE yang lebih besar mengindikasikan bahwa bisnis tersebut menggunakan modalnya dengan lebih baik dan lebih efisien, yang diasumsikan menghasilkan pendapatan yang lebih besar. ROE yang lebih tinggi mengindikasikan efisiensi modal, profitabilitas, dan daya tarik investor yang lebih baik, yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham secara positif. Hubungan yang konsisten antara ROE dan harga saham mendukung gagasan tentang hubungan sebab-akibat, yang memperkuat pentingnya ROE dalam mendorong kepercayaan investor dan kinerja pasar saham.
3. Profitabilitas yang dihitung dengan *Return On Investment* berdampak positif pada harga saham perusahaan yang ada dalam Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Pengaruh ini karena peningkatan ROI menunjukkan bahwa bisnis menjadi lebih menguntungkan. Semakin tinggi keuntungan

perusahaan, maka akan semakin tinggi minat investor sehingga harga saham lebih tinggi. ROI yang tinggi tidak hanya menandakan kinerja keuangan yang kuat, tetapi juga meningkatkan kepercayaan investor, yang mengarah pada peningkatan permintaan saham perusahaan dan harga saham yang lebih tinggi. Hubungan ini menggarisbawahi pentingnya bagi perusahaan sektor teknologi untuk fokus pada peningkatan ROI mereka untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dan mencapai pertumbuhan yang berkelanjutan.

4. *Earning Per Share* dapat memoderasi dampak *Return On Assets* terhadap harga saham perusahaan dalam Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Khususnya, EPS yang tinggi membuat dampak ROA terhadap harga saham menjadi lebih positif. Hal ini menunjukkan bahwa EPS yang tinggi umumnya dipandang positif, dalam penelitian ini, EPS yang tinggi dapat menambah kepercayaan tentang keberlanjutan atau metode menghasilkan laba, yang mengarah pada efek positif pada harga saham dan menambah minat investor.
5. *Earning Per Share* tidak dapat memoderasi pada dampak *Return On Equity* pada harga saham perusahaan dalam Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Pengaruh ini mengimplikasikan bahwa korelasi antara imbal hasil atas ekuitas (ROE) dan harga saham tidak dapat diperkuat oleh laba per saham. Temuan ini sangat relevan di sektor teknologi, di mana EPS yang tinggi saja mungkin tidak cukup untuk meningkatkan harga saham karena kekhawatiran investor tentang kemampuan perusahaan untuk mempertahankan keunggulan kompetitif dan mengikuti perubahan teknologi.
6. *Earning Per Share* dapat memoderasi dampak *Return On Investment* pada harga saham perusahaan dalam Indeks Sektor Teknologi (IDXTECHNO). Dampak ini mengindikasikan *Earning Per Share* yang tinggi berpengaruh pada tingkat pengembalian investasi yang akan meningkatkan harga saham. Peran signifikan EPS dalam memoderasi hubungan antara ROI dan harga saham, yang menekankan pentingnya kinerja keuangan dan kepercayaan investor terhadap penilaian perusahaan teknologi di Indonesia.

1.2 Saran

Berdasarkan penarikan kesimpulan yang telah disebutkan, saran yang diberikan penulis yaitu berikut:

1.2.1 Perusahaan

1. Perusahaan perlu menunjukkan kinerja keuangan yang kuat dan strategi pertumbuhan yang berkelanjutan untuk menanamkan kepercayaan di antara investor dan berdampak positif pada penilaian saham.
2. Menerapkan strategi investasi yang transparan dan efisien karena dapat membantu mendapatkan dan mempertahankan kepercayaan investor, yang sangat penting untuk stabilitas dan pertumbuhan harga saham.
3. Melakukan pendekatan yang seimbang terhadap kinerja keuangan sangat diperlukan. Meskipun ROA, ROE, dan ROI yang tinggi adalah penting, perusahaan juga harus memastikan bahwa metrik ini dicapai melalui praktik-praktik yang berkelanjutan dan beretika.

1.2.2 Peneliti selanjutnya

1. Penelitian di masa depan dapat memasukkan analisis sentimen investor untuk memahami bagaimana persepsi pasar dan kepercayaan investor mempengaruhi hubungan antara kinerja keuangan dan harga saham. Hal ini dapat memberikan informasi yang lebih komprehensif tentang dinamika pasar.
2. Menyelidiki peran aset tidak berwujud (seperti kekayaan intelektual, nilai merek, dan inovasi teknologi) dalam metrik kinerja keuangan. Hal ini sangat relevan untuk perusahaan teknologi di mana aset tak berwujud memainkan peran penting.
3. Penelitian di waktu yang akan datang dapat mengetahui lebih *intense* tentang bagaimana EPS memoderasi hubungan antara berbagai metrik keuangan dan harga saham. Memahami hubungan ini dapat memberikan wawasan yang lebih bernuansa tentang kinerja keuangan dan perilaku investor.

DAFTAR PUSTAKA

- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2019). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Akbar, M. I., Mas'ud, R., Sanurdi, & Khotmi, H. (2024). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) 2019-2021 Dengan Solvabilitas Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi dan Ekonomi Syariah*, 7(1), 12-20.
<https://doi.org/https://doi.org/10.36778/jesya.v7i1.1454>
- Anggita, A., & Irwansyah. (2023). Pengaruh earning per share dan return on equity terhadap harga saham dengan nilai perusahaan sebagai variabel moderasi di masa pandemi covid-19. *INOVASI: Jurnal Ekonomi, Keuangan dan Manajemen*, 19(1), 200-208.
- Azizah, N., & Yuliana, I. (2022). Profitability and Company Size on Stock Prices with Debt-to-Equity Ratio as a Moderating Variable. *European Journal of Business and Management Research*, 7(3), 172-178.
<https://doi.org/10.24018/ejbmr.2022.7.3.1440>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2019). *Analisis Regresi dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis (dilengkapi aplikasi SPSS & Eviews)* (Ed.1, Cet.3 / 2019 ed.). Rajawali Pers.
- BEI. (2024, 25 Maret 2024). *Daftar Saham*. Bursa Efek Indonesia.
<https://www.idx.co.id/id/data-pasar/data-saham/daftar-saham>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Edisi 14 Buku 1*. Salemba Empat.
- Budi, A. D. A. S., Septiana, L., & Mahendra, B. E. P. (2024). Memahami Asumsi Klasik dalam Analisis Statistik: Sebuah Kajian Mendalam tentang Multikolinearitas, Heterokedastisitas, dan Autokorelasi dalam Penelitian. *Jurnal Multidisiplin West Science*, 3(1), 01-11.
- Caraka, R. E., & Yasin, H. (2017). *Spatial Data Panel* (T. W. Publish, Ed.). WADE GROUP.
- Finance.Yahoo. (2024). *Historical Data*. Retrieved 07 Mei from <https://finance.yahoo.com/>
- Ghozali, I. (2020). *25 Grand theory : 25 teori besar ilmu manajemen, akuntansi dan bisnis (untuk landasan teori skripsi, tesis dan disertasi)*. Yoga Pratama.
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 edisi ke-9*. Universitas Diponegoro.
- Hardani, Andriani, H., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Istiqomah, R. R., Fardani, R. A., Sukmana, D. J., & Auliya, N. H. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. Penerbit Pustaka Ilmu.
- Husain, F. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks IDX-30. *INOBIS: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, 4(2), 162-175.
- Julaika, R., & Bengkalis, H. (2023). Pengaruh ROA, ROE, ROI, EPS Dan PER Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2017-2021). *Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan*, 12(2), 1-7.
- Junaedi, A. A., Winata, R. H., & Muthmainnah. (2021). Pengaruh Return On Asset Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada PT.Unilever Indonesia Tbk Periode 2016-2020 (Sebelum Dan Dimasa Pandemi Covid-19). *Jurnal E-Bis*

- (*Ekonomi-Bisnis*), 5(2), 326-337. <https://doi.org/bis.v5i2.665>
- Kasmir. (2021). *Analisis Laporan Keuangan, Edisi Revisi*. PT Rajagrafindo Persada.
- Kurniawan, R. (2023). *Investasi Saham Sektor Teknologi, Inilah Prospek dan Strateginya!* <https://blog.rivankurniawan.com/2023/09/05/investasi-saham-sektor-teknologi/>
- Kurniawati, F. D., Chomsatu, Y., & Siddi, P. (2021). Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham dengan eps sebagai variabel moderasi. *Inovasi: Jurnal Ekonomi, Keuangan, dan Manajemen*, 17(2), 228-238.
- Madany, N., Ruliana, & Rais, Z. (2022). Regresi Data Panel dan Aplikasinya dalam Kinerja Keuangan terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Idx Lq45 Bursa Efek Indonesia. *VARIANSI: Journal of Statistics and Its Application on Teaching and Research*, 4(2), 79-94.
- Maisah, & Nurfadillah, M. (2020). Pengaruh Current Ratio Dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Dengan Price Earning Ratio Sebagai Variabel Moderasi. *Borneo Student Research*, 1(3), 2058-2067.
- Munzir, Andriyan, Y., & Hidayat, R. (2023). Consumer Goods: Pengaruh Profitabilitas dan Leverage Terhadap Nilai Perusahaan Dimediasi oleh Corporate Social Responsibility. *Jurnal Akuntansi dan Governance*, 3(2), 153-165. <https://doi.org/10.24853/jago.3.2.153-165>
- Nailufaroh, L., Jefri, U., & Febriyanti, F. (2021). Profitabilitas Dan Risiko Keuangan Terhadap Harga Saham Syariah Dengan Inflasi Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Revenue: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 2(1), 145-162. <https://doi.org/10.46306/rev.v2i1>
- Naurah, N. (2023). Indonesia Masuk Jajaran Negara dengan Startup Terbanyak, Capai 2500-an Pada 2023. *GoodStats*. <https://goodstats.id/article/indonesia-masuk-jajaran-negara-dengan-startup-terbanyak-capai-2500-an-pada-2023-4r76M>
- Newbold, P., Carlson, W. L., & Thorne, B. M. (2020). *Statistics for Business and Economics*. Harlow : Pearson Education. https://opac.lib.inaba.ac.id/index.php?p=show_detail&id=3716&keywords=
- Oktaviani, N. F., & Patimah, T. (2021). Pengaruh Return On Investment dan Earning Per Share terhadap Harga Saham Sektor Teknologi Indonesia (2016-2020). *Jurnal Ekonomi Perjuangan (JUMPER)*, 3(2), 101-112.
- Rahmiati, & Zulvia, Y. (2021). *Manajemen Keuangan: Teori dan Praktik*. Rajawali Pers.
- Rinofah, R., Sari, P. P., & Sari, N. (2022). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share (EPS) Sebagai Variabel Moderasi. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 29-41. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1879>
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode Riset Penelitian Kuantitatif Penelitian di Bidang Manajemen, Teknik, Pendidikan dan Eksperimen*. Deepublish.
- Sakti, I. (2018). Analisis Regresi Data Panel Menggunakan EVIEWS.
- Saputra, D. W., & Mauludi, A. (2024). Pengaruh ROA, ROE dan NPM terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Property and Real Estate yang terdaftar di BEI dengan EPS sebagai Variabel Intervening Periode 2019-2021. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(1), 405-427. <https://doi.org/1047467/elmal.v5i1.414>
- Sari, D. I. (2020). Pengaruh Quick Ratio, Total Asset Turnover Dan Return On Investment Terhadap Harga Saham. *BALANCE : JURNAL AKUNTANSI DAN BISNIS*, 5(2), 123-134.
- Septianingsih, A. (2022). Pemodelan Data Panel Menggunakan Random Effect Model Untuk Mengetahui Faktor Yang Mempengaruhi Umur Harapan Hidup Di Indonesia. *Lebesgue: Jurnal Ilmiah Pendidikan Matematika, Matematika dan*

- Statistika*, 3(3), 525-536.
- StartupRanking. (2024, 03 Mei 2024). *Startup Rangking by Countries*. <https://www.startupranking.com/countries>
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif & RND*. Alfabeta.
- Sugiyono. (2023). *Metode penelitian kualitatif (untuk penelitian yang bersifat: eksploratif, enterpretif, interaktif dan konstruktif)*. Alfabeta.
- Sunaryo, D. (2020). The Effect of Net Profit Margin, Return on Asset, Return on Equity on Share Prices in The Southeast Asian Metal Industry. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 1(3), 198-208.
- Sunaryo, D., & Lestari, E. P. (2022). The Effect of Current Ratio, Total Assets Turn Over, Firm Size on Debt Payout Ratio with Return on Investment as Intervening Variables. *International Journal of Economics, Management, Business and Social Science (IJEMBIS)*, , 2(1), 46-61.
- Suyanto. (2021). The Impact Of Covid-19 Pandemic On The Effect Of Earnings Per Share On Price To Book Value With Firm Size As Intervening Variable. *Academy of Strategic Management Journal*, 20(5), 1-9.
- Wulan, N. S., & Munandar, A. (2023). Analisis Pengaruh Return On Equity (ROE) Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Harga Saham Pada PT. Telekomunikasi Indonesia, Tbk. *INNOVATIVE: Journal Of Social Science Research*, 3(2), 7816-7827.
- Yuliawati, & Darmawan. (2019). Rasio Keuangan dan Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Syariah dengan Price Earning Ratio Sebagai Variabel Moderasi. *Al-Tijary: Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 4(2), 109-124.
- Zakaria, M. (2021). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Return On Asset (ROA) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham melalui Kebijakan Dividen sebagai Variabel Intervening (Studi pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). *Business Management Analysis Journal (BMAJ)*, 4(1), 75-96. <https://doi.org/https://doi.org/10.24176/bmaj.v4i1.5828>



LAMPIRAN

Lampiran 1

Perusahaan yang terdaftar di Indeks Teknologi Bursa Efek Indonesia hingga
Maret 2024

No	Kode	Nama Perusahaan	Tanggal Pencatatan	Papan Pencatatan
1	MTDL	Metrodata Electronics Tbk.	09 Apr 1990	Utama
2	LMAS	Limas Indonesia Makmur Tbk	28 Des 2001	Pemantauan Khusus
3	KREN	Quantum Clovera Investama Tbk.	28 Jun 2002	Pemantauan Khusus
4	PTSN	Sat Nusapersada Tbk	08 Nov 2007	Utama
5	EMTK	Elang Mahkota Teknologi Tbk.	12 Jan 2010	Utama
6	SKYB	Northcliff Citranusa Indonesia	07 Jul 2010	Pemantauan Khusus
7	MLPT	Multipolar Technology Tbk.	08 Jul 2013	Utama
8	ATIC	Anabatic Technologies Tbk.	08 Jul 2015	Utama
9	KIOS	Kioson Komersial Indonesia Tbk	05 Okt 2017	Pengembangan
10	MCAS	M Cash Integrasi Tbk.	01 Nov 2017	Utama
11	DIVA	Distribusi Voucher Nusantara T	27 Nov 2018	Pengembangan
12	LUCK	Sentral Mitra Informatika Tbk.	28 Nov 2018	Pengembangan
13	NFCX	NFC Indonesia Tbk.	12 Jul 2018	Pengembangan
14	DMMX	Digital Mediatama Maxima Tbk.	21 Okt 2019	Pengembangan
15	ENVY	Envy Technologies Indonesia Tbk	08 Jul 2019	Pemantauan Khusus
16	GLVA	Galva Technologies Tbk.	23 Des 2019	Pengembangan
17	HDIT	Hensel Davest Indonesia Tbk.	12 Jul 2019	Pemantauan Khusus
18	TFAS	Telefast Indonesia Tbk.	17 Sep 2019	Pengembangan
19	CASH	Cashlez Worldwide Indonesia Tb	04 Mei 2020	Akselerasi
20	PGJO	Tourindo Guide Indonesia Tbk.	08 Jan 2020	Akselerasi
21	TECH	Indosterling Technomedia Tbk.	04 Jun 2020	Pemantauan Khusus

22	WIFI	Solusi Sinergi Digital Tbk.	30 Des 2020	Utama
23	BUKA	Bukalapak.com Tbk.	06 Agt 2021	Ekonomi Baru
24	DCII	DCI Indonesia Tbk.	06 Jan 2021	Pengembangan
25	EDGE	Indointernet Tbk.	08 Feb 2021	Pengembangan
26	RUNS	Global Sukses Solusi Tbk.	08 Sep 2021	Akselerasi
27	UVCR	Trimegah Karya Pratama Tbk.	27 Jul 2021	Pengembangan
28	WGSB	Wira Global Solusi Tbk.	06 Des 2021	Akselerasi
29	ZYRX	Zyrexindo Mandiri Buana Tbk.	30 Mar 2021	Pengembangan
30	AXIO	Tera Data Indonusa Tbk.	20 Jul 2022	Utama
31	BELI	Global Digital Niaga Tbk.	08 Nov 2022	Ekonomi Baru
32	GOTO	GoTo Gojek Tokopedia Tbk.	11 Apr 2022	Ekonomi Baru
33	NINE	Techno9 Indonesia Tbk.	05 Des 2022	Akselerasi
34	WIRG	WIR ASIA Tbk.	04 Apr 2022	Pengembangan
35	AWAN	Era Digital Media Tbk.	18 Apr 2023	Pengembangan
36	CHIP	Pelita Teknologi Global Tbk.	08 Feb 2023	Akselerasi
37	CYBR	ITSEC Asia Tbk.	08 Agt 2023	Pengembangan
38	ELIT	Data Sinergitama Jaya Tbk.	06 Jan 2023	Pengembangan
39	IOTF	Sumber Sinergi Makmur Tbk.	06 Okt 2023	Pengembangan
40	IRXS	Aviana Sinar Abadi Tbk.	07 Feb 2023	Pengembangan
41	JATI	Informasi Teknologi Indonesia	08 Mei 2023	Pengembangan
42	MENN	Menn Teknologi Indonesia Tbk.	18 Apr 2023	Akselerasi
43	MSTI	Mastersystem Infotama Tbk.	08 Nov 2023	Utama
44	TRON	Teknologi Karya Digital Nusa T	08 Mar 2023	Pengembangan
45	MPIX	Mitra Pedagang Indonesia Tbk.	07 Feb 2024	Pemantauan Khusus
46	TOSK	Topindo Solusi Komunika Tbk.	07 Feb 2024	Pengembangan

Lampiran 2
Tabel Data Penelitian

Kode	Tahun	X1	X2	X3	Y	Z	X1Z	X2Z	X3Z
ATIC	2019	0.06	0.08	0.02	640	6.1	0.366	0.488	0.122
ATIC	2020	-0.09	-1.71	-0.15	575	-265.6	23.904	454.176	39.84
ATIC	2021	-0.01	-3.33	-0.06	800	-117.9	1.179	392.607	7.074
ATIC	2022	0.08	0.89	0.04	392	29.7	2.376	26.433	1.188
ATIC	2023	0.1	0.88	0.07	500	101.6	10.16	89.408	7.112
DIVA	2019	0.04	0.12	0.1	3710	131.1	5.244	15.732	13.11
DIVA	2020	0.02	0.08	0.06	1330	14.3	0.286	1.144	0.858
DIVA	2021	0.02	0.59	0.54	1735	890.94	17.8188	525.6546	481.1076
DIVA	2022	0.01	0.01	0.01	945	3.03	0.0303	0.0303	0.0303
DIVA	2023	0.01	-1.46	-1.26	238	-912.6	-9.126	1332.396	1149.876
DMM X	2019	0.02	0.03	0.03	246	7.57	0.1514	0.2271	0.2271
DMM X	2020	0.04	0.05	0.05	236	4.4	0.176	0.22	0.22
DMM X	2021	0.03	0.26	0.23	2720	32.97	0.9891	8.5722	7.5831
DMM X	2022	0.02	0.01	0.01	990	0.77	0.0154	0.0077	0.0077
DMM X	2023	0.03	-0.4	-0.31	314	-36.33	-1.0899	14.532	11.2623
EMTK	2019	0.05	-0.2	-0.14	5575	-268.8	-13.44	53.76	37.632
EMTK	2020	0.08	0.14	0.1	13000	37.08	2.9664	5.1912	3.708
EMTK	2021	0.04	0.18	0.16	2280	96.1	3.844	17.298	15.376
EMTK	2022	0.02	0.14	0.13	1030	89.4	1.788	12.516	11.622
EMTK	2023	-0.01	-0.01	-0.01	590	-2.3	0.023	0.023	0.023
GLVA	2019	0.11	0.05	0.05	302	98.43	10.8273	4.9215	4.9215
GLVA	2020	0.18	0.16	0.07	370	20.3	3.654	3.248	1.421
GLVA	2021	0.1	0.18	0.07	290	26.46	2.646	4.7628	1.8522
GLVA	2022	0.16	0.27	0.1	645	52.87	8.4592	14.2749	5.287
GLVA	2023	0.15	0.2	0.09	650	48.76	7.314	9.752	4.3884
KIOS	2019	-0.02	-0.06	-0.02	237.98	26	-0.52	-1.56	-0.52
KIOS	2020	-0.22	-0.85	-0.23	113.62	58.05	-12.771	-49.3425	-13.3515
KIOS	2021	0.03	0.04	0.04	403.03	3.48	0.1044	0.1392	0.1392
KIOS	2022	0.03	0.01	0.01	175	0.87	0.0261	0.0087	0.0087
KIOS	2023	0.13	-0.12	-0.11	51	-15.94	-2.0722	1.9128	1.7534
LUCK	2019	0.05	0.06	0.04	400	10	0.5	0.6	0.4

Kode	Tahun	X1	X2	X3	Y	Z	X1Z	X2Z	X3Z
LUCK	2020	-0.04	-0.03	-0.02	171	-4	0.16	0.12	0.08
LUCK	2021	-0.01	0.01	0.01	370	0.42	-0.0042	0.0042	0.0042
LUCK	2022	0.03	0.01	0.01	128	1.81	0.0543	0.0181	0.0181
LUCK	2023	-0.01	0.01	0.01	71	0.26	-0.0026	0.0026	0.0026
MCAS	2019	0.07	0.09	0.07	2880	106	7.42	9.54	7.42
MCAS	2020	0.07	0.06	0.04	3990	30	2.1	1.8	1.2
MCAS	2021	0.05	0.1	0.07	9525	73	3.65	7.3	5.11
MCAS	2022	0.03	0.04	0.03	8025	28	0.84	1.12	0.84
MCAS	2023	0.02	0.01	0.01	4350	1	0.02	0.01	0.01
MLPT	2019	0.09	0.13	0.06	448	73	6.57	9.49	4.38
MLPT	2020	0.1	0.19	0.07	710	92	9.2	17.48	6.44
MLPT	2021	0.1	0.28	0.09	3510	138	13.8	38.64	12.42
MLPT	2022	0.12	0.68	0.21	2030	298	35.76	202.64	62.58
MLPT	2023	0.1	0.32	0.08	1565	120	12	38.4	9.6
MTDL	2019	0.13	0.18	0.1	1870	145	18.85	26.1	14.5
MTDL	2020	0.13	0.16	0.1	218	30	3.9	4.8	3
MTDL	2021	0.13	0.2	0.11	3820	41	5.33	8.2	4.51
MTDL	2022	0.14	0.2	0.11	580	47	6.58	9.4	5.17
MTDL	2023	0.13	0.19	0.1	535	53	6.89	10.07	5.3
NFCX	2019	0.05	0.06	0.05	3000	53.3	2.665	3.198	2.665
NFCX	2020	0.05	0.06	0.04	2310	36.2	1.81	2.172	1.448
NFCX	2021	0.04	0.25	0.18	8950	244.7	9.788	61.175	44.046
NFCX	2022	0.02	0.02	0.02	8000	35.47	0.7094	0.7094	0.7094
NFCX	2023	0.02	-0.54	-0.31	4050	-418.52	-8.3704	226.0008	129.7412
PTSN	2019	0.02	0.02	0.01	268	3.87282	0.077456	0.077456	0.038728
PTSN	2020	0.06	0.06	0.04	232	13.05207	0.783124	0.783124	0.522083
PTSN	2021	0.05	0.07	0.04	181	15.84	0.792	1.1088	0.6336
PTSN	2022	0.09	0.1	0.07	192	29.26988	2.634289	2.926988	2.048891
PTSN	2023	0.1	0.11	0.08	244	32.21173	3.221173	3.543291	2.576939
TFAS	2019	0.13	0.12	0.08	195	12.9	1.677	1.548	1.032
TFAS	2020	0.07	0.04	0.03	180	3.9	0.273	0.156	0.117
TFAS	2021	0.04	0.14	0.1	5125	16.1	0.644	2.254	1.61
TFAS	2022	0.03	0.01	0.01	4980	0.72	0.0216	0.0072	0.0072
TFAS	2023	0.04	0.01	0.01	680	0.54	0.0216	0.0054	0.0054

Lampiran 3
Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: Y Method: Panel Least Squares Date: 06/21/24 Time: 20:25 Sample: 2019 2023 Periods included: 5 Cross-sections included: 13 Total panel (balanced) observations: 65				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1995.441	7.860589	253.8539	0.0000
X1	-2049.429	73.46966	-27.89490	0.0000
X2	240.0263	14.86472	16.14738	0.0000
X3	1789.413	70.85006	25.25634	0.0000
Z	-0.170259	0.076747	-2.218455	0.0303
R-squared	0.999620	Mean dependent var	1921.025	
Adjusted R-squared	0.999594	S.D. dependent var	2686.082	
S.E. of regression	54.10941	Akaike info criterion	10.89370	
Sum squared resid	175669.7	Schwarz criterion	11.06096	
Log likelihood	-349.0451	Hannan-Quinn criter.	10.95969	
F-statistic	39413.73	Durbin-Watson stat	1.112297	
Prob(F-statistic)	0.000000			



Lampiran 4

Fixed Effect Model (FEM)

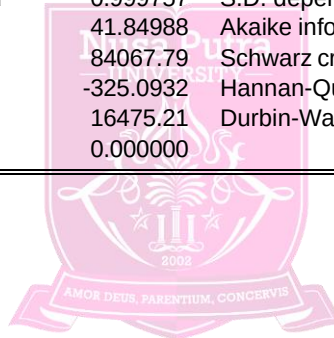
Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/05/24 Time: 10:47
 Sample: 2019 2023
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 65

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1992.551	6.393748	311.6406	0.0000
X1	-1999.961	66.88837	-29.89998	0.0000
X2	243.6365	12.28802	19.82716	0.0000
X3	1736.358	64.79671	26.79701	0.0000
Z	-0.108033	0.069853	-1.546567	0.1285

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.999818	Mean dependent var	1921.025
Adjusted R-squared	0.999757	S.D. dependent var	2686.082
S.E. of regression	41.84988	Akaike info criterion	10.52595
Sum squared resid	84067.79	Schwarz criterion	11.09463
Log likelihood	-325.0932	Hannan-Quinn criter.	10.75033
F-statistic	16475.21	Durbin-Watson stat	2.194188
Prob(F-statistic)	0.000000		



Lampiran 5

Random Effect Model (REM)

Dependent Variable: Y
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 07/05/24 Time: 10:49
 Sample: 2019 2023
 Periods included: 5
 Cross-sections included: 13
 Total panel (balanced) observations: 65
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1993.333	12.42170	160.4718	0.0000
X1	-2013.555	64.47459	-31.23021	0.0000
X2	242.9491	12.11527	20.05313	0.0000
X3	1750.632	62.39928	28.05533	0.0000
Z	-0.124250	0.067340	-1.845122	0.0700

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		38.56668	0.4592
Idiosyncratic random		41.84988	0.5408

Weighted Statistics			
R-squared	0.999626	Mean dependent var	838.7032
Adjusted R-squared	0.999601	S.D. dependent var	2063.840
S.E. of regression	41.24288	Sum squared resid	102058.5
F-statistic	40050.79	Durbin-Watson stat	1.824191
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.999615	Mean dependent var	1921.025
Sum squared resid	177721.2	Durbin-Watson stat	1.047563