

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA
PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA DAN INVESTASI YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**

Tanggung Jawab Yuridis Kepada:


ERISA PERTIWI
NIM. 171310286

Program Studi Manajemen


**Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat Dan Lulus Dalam Ujian
Skripsi/Komprehensif
Pada Tanggal : 7 Januari 2022**

Majelis Penguji :

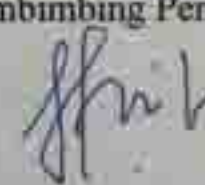
Pembimbing Utama


Dedi Harvanto, SE, MM
NIDN. 1113117702

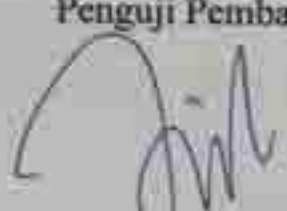
Penguji Utama


Edy Suryadi, SE, MM
NIDN. 1110026301

Pembimbing Pembantu


Heni Safitri, SE, MM
NIDN. 1103028901

Penguji Pembantu


Fita Kurniasari, S.M.B., M.A.B.
NIDN. 1104079002

Pontianak, 7 Januari 2022

Disahkan Oleh :

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK**

DEKAN


Dedi Harvanto, SE, MM
NIDN. 1113117702

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, DAN
KEPEMILIKAN INSTITUSIONAL TERHADAP NILAI
PERUSAHAAN PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN, JASA, DAN
INVESTASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2020**

SKRIPSI

OLEH :

ERISA PERTIWI

NIM. 171310286



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PONTIANAK**

2022

KATA PENGANTAR

Puji syukur Penulis panjatkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan berkat dan rahmat-Nya, sehingga Penulis dapat menyelesaikan penulisan skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa Dan Investasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020”**. Penulisan skripsi ini merupakan salah satu syarat guna memperoleh gelar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.

Selama penyusunan skripsi ini, Penulis banyak sekali memperoleh bantuan, bimbingan, masukan serta petunjuk dari berbagai pihak. Oleh Karena itu, pada kesempatan ini Penulis ingin mengucapkan terima kasih yang tulus dan sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Doddy Irawan., S.T.,M.Eng selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Pontianak
2. Bapak Dedi Hariyanto, SE, MM, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak dan Dosen Pembimbing utama yang telah memberikan arahan dan bimbingan, sehingga dapat terselesaikannya penulisan skripsi ini.
3. Ibu Heni Safitri, SE, MM, selaku Wakil Dekan dan Dosen Pembimbing kedua yang telah bersedia memberi petunjuk dan arahan dalam penulisan skripsi ini.
4. Bapak dan Ibu Dosen serta seluruh Staf Akademik pada Universitas Muhammadiyah Pontianak.

5. Kedua Orang Tua saya tercinta, Ariadi dan Uray Yuliana yang selalu memberikan dukungan materil maupun doa, kasih sayang selama ini, sehingga saya dapat menyelesaikan perkuliahan di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Pontianak.
6. Sahabat-sahabatku Kiki Megawati, Retno Eka Lestari, Utty Seira Prisma Unik dan Ramayati yang selalu memberikan dorongan dan semangat untuk menyelesaikan skripsi ini.
7. Rekan-rekan mahasiswa Prodi Manajemen Angkatan 2017 terima kasih atas dukungannya selama kuliah hingga akhir masa perkuliahan.

Penulis menyadari sepenuhnya, bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu kritik dan saran yang bersifat membangun sangat penulis harapkan guna kesempurnaan dimasa yang akan datang. Akhir kata, penulis berharap semoga skripsi ini bermanfaat bagi kita.

Pontianak, 2 Juli 2021

ERISA PERTIWI

171310286

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio* dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan pada perusahaan perdagangan, jasa dan investasi. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Berdasarkan kriteria sampel yang telah ditentukan, diperoleh jumlah sampel sebanyak 86 perusahaan. Teknik analisis yang digunakan adalah uji normalitas, uji multikolinieritas, uji autokorelasi, uji linieritas, uji heteroskedastisitas, analisis regresi linier berganda, analisis koefisien korelasi berganda (R), analisis koefisien determinasi (R^2), uji F (secara simultan), dan uji t (secara parsial).

Berdasarkan hasil dari uji normalitas menunjukkan semua data yang digunakan sebagai sampel terdistribusi normal tidak terjadi multikolinieritas, autokorelasi dan heteroskedastisitas serta merupakan model linier. Untuk hasil analisis koefisien korelasi berganda (R) menyatakan bahwa *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional memiliki hubungan yang kuat terhadap variabel Nilai Perusahaan serta hasil analisis determinasi (R^2) diperoleh nilai sebesar 84,5% menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan dipengaruhi oleh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional. Untuk hasil pengujian secara simultan dengan menggunakan uji F menunjukkan bahwa ke tiga variabel bebas yaitu *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap variabel terikat Nilai Perusahaan sedangkan untuk pengujian secara parsial dengan menggunakan uji t menunjukkan bahwa variabel *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Kata kunci: *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), Kepemilikan Institusional, Nilai Perusahaan.

DAFTAR ISI

Kata Pengantar.....	i
Abstrak.....	iii
Daftar Isi.....	iv
Daftar Tabel.....	vi
Daftar Gambar.....	vii
Daftar Lampiran.....	viii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang	1
B. Permasalahan.....	32
C. Pembatasan Masalah	32
D. Tujuan Penelitian	33
E. Manfaat Penelitian	33
F. Kerangka Pemikiran.....	34
G. Metode Penelitian.....	36
1. Jenis Penelitian.....	36
2. Teknik Pengumpulan Data.....	36
3. Populasi dan Sampel	37
4. Alat Analisis.....	38
5. Uji Asumsi Klasik.....	39
BAB II LANDASAN TEORI.....	47
A. Pasar Modal.....	47
B. Saham.....	48
C. Investasi.....	49
D. Laporan Keuangan.....	51
E. <i>Return on Equity</i>	53
F. <i>Debt to Equity Ratio</i>	53
G. Kepemilikan Institusional	54
H. Nilai Perusahaan.....	55
BAB III GAMBARAN UMUM OBJEK PENELITIAN.....	57
A. Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI)	57
B. Gambaran Umum Bursa Efek Indonesia (BEI)	58
C. Visi dan Misi Bursa Efek Indonesia (BEI)	60
D. Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia (BEI)	60
E. Profil Perusahaan	65

BAB IV ANALISIS DAN PEMBAHASAN.....	89
A. Perhitungan <i>Return on Equity</i>	89
B. Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	93
C. Perhitungan Kepemilikan Instiusional.....	97
D. Perhitungan Nilai Perusahaan	100
E. Uji Asumsi Klasik.....	104
1. Uji Normalitas.....	104
2. Uji Multikolinearitas	105
3. Uji Autokorelasi	106
4. Uji Linieritas	107
5. Uji Heteroskedastisitas.....	108
F. Uji Analisis Regresi Linier Berganda	109
G. Koefisien Korelasi Berganda	111
H. Koefisien Determinasi.....	111
I. Uji Simultan (Uji f).....	112
J. Uji Parsial (Uji t).....	113
BAB V PENUTUP.....	115
A. Kesimpulan	115
B. Saran.....	115
Daftar Pustaka.....	117

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Daftar Emiten Indeks Sektoral.....	3
Tabel 1.2 Daftar Emiten Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi.	4
Tabel 1.3 Daftar <i>Net Income</i>	7
Tabel 1.4 Daftar Total <i>Equity</i>	11
Tabel 1.5 Daftar Total <i>Liability</i>	16
Tabel 1.6 Daftar Kepemilikan Institusional	21
Tabel 1.7 Daftar Jumlah Saham Beredar	27
Tabel 1.8 Interpretasi Koefisien Determinasi	43
Tabel 4.1 Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i>	89
Tabel 4.2 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i>	93
Tabel 4.3 Hasil Perhitungan Kepemilikan Institusional	97
Tabel 4.4 Hasil Perhitungan Nilai Perusahaan.....	101
Tabel 4.5 Hasil Uji Normalitas	105
Tabel 4.6 Hasil Uji Multikolinearitas	106
Tabel 4.7 Hasil Uji Autokorelasi	107
Tabel 4.8 Hasil Uji Linieritas.....	108
Tabel 4.9 Hasil Uji Heteroskedastisitas	109
Tabel 4.10 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	110
Tabel 4.11 Hasil Koefisien Korelasi Berganda (R)	111
Tabel 4.12 Hasil Koefisien Determinasi (R^2)	112
Tabel 4.13 Hasil Uji Pengaruh Simultan (Uji F)	113
Tabel 4.14 Hasil Uji Pengaruh Parsial (Uji t)	114

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Kerangka Pemikiran.....	35
Gambar 3.1 Struktur Organisasi Bursa Efek Indonesia	61

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tahun 2018.....	119
Lampiran 2 Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tahun 2019.....	121
Lampiran 3 Hasil Perhitungan <i>Return on Equity</i> Tahun 2020.....	124
Lampiran 4 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2018.....	126
Lampiran 5 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2019.....	129
Lampiran 6 Hasil Perhitungan <i>Debt to Equity Ratio</i> Tahun 2020.....	132
Lampiran 7 Kepemilikan Institusional Tahun 2018-2020.....	134
Lampiran 8 Hasil Perhitungan <i>Earning Per Share</i> Tahun 2018-2020.....	137
Lampiran 9 Hasil Perhitungan SPSS 25.....	140

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Persaingan bisnis di Indonesia yang semakin ketat membuat setiap perusahaan di Indonesia senantiasa bersaing untuk menempatkan dirinya dalam posisi yang stabil dan siap bersaing sehingga dapat bertahan dan semakin berkembang. Terjadinya persaingan ini membuat adanya dinamika bisnis yang berubah-ubah. Dengan adanya persaingan seperti ini, maka perusahaan harus meningkatkan kinerja perusahaan agar dapat menjadi yang terdepan dan berkeunggulan kompetitif. Hal ini dapat mendorong masing-masing perusahaan untuk melakukan berbagai macam inovasi dan strategi bisnis agar terhindar dari kebangkrutan, sehingga nilai perusahaan dapat semakin meningkat baik di hadapan publik dan pihak-pihak lain yang berkepentingan, khususnya investor.

Nilai perusahaan adalah nilai aktual per lembar saham yang akan diterima apabila aset perusahaan dijual sesuai harga saham. Nilai perusahaan yang tinggi akan membuat pasar percaya tidak hanya pada kinerja perusahaan saat ini namun pada prospek perusahaan dimasa yang akan datang. Semakin tinggi harga saham, maka akan semakin tinggi pula kemakmuran pemegang saham.

Selain harga saham, nilai perusahaan juga dapat ditingkatkan apabila perusahaan dapat mengambil dan mengalokasikan keputusan-keputusan

keuangan dengan tepat. Oleh sebab itu, laporan keuangan diperlukan sebagai salah satu dasar dalam pengambilan keputusan investasi karena angka-angka yang tertera di laporan keuangan dapat mencerminkan kinerja perusahaan. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi nilai perusahaan diantaranya Profitabilitas, *Leverage*, dan Kepemilikan Institusional.

Industri jasa bukan merupakan bidang usaha yang berdiri sendiri, melainkan adanya peran sub-sub sektor perusahaan yang saling mempengaruhi, sehingga dapat mendorong perkembangan pada sektor tersebut. Sektor perdagangan, jasa dan investasi merupakan sektor perusahaan jasa yang terbagi atas berbagai sub sektor perusahaan yang berbeda jenis tapi peran utamanya sama yaitu meningkatkan perekonomian nasional.

Indeks sektoral di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengklasifikasikan indeks saham berdasarkan 12 (dua belas) sektor, yaitu sektor pertanian, petambangan, manufaktur, industri dasar dan kimia, aneka industri, industri barang konsumsi, properti, *real estate* dan konstruksi bangunan, infrastruktur, utilitas dan transportasi, keuangan, perdagangan, jasa dan investasi, teknologi dan produk investasi tercatat. Berikut akan disajikan tabel indeks sektoral yang terdaftar di BEI :

Tabel 1.1
Bursa Efek Indonesia
Daftar Emiten Indeks Sektoral
Tahun 2020

No	Daftar Emiten Persektor	Jumlah Emiten
1	Pertanian	21
2	Pertambangan	47
3	Manufaktur	30
4	Industri Dasar dan Kimia	71
5	Aneka Industri	45
6	Industri Barang Konsumsi	53
7	Properti, <i>Real estat</i> dan Konstruksi Bangunan	54
8	Infrastruktur, Utilitas dan Transportasi	71
9	Keuangan	94
10	Perdagangan, Jasa dan Investasi	164
11	Teknologi	17
12	Produk Investasi Tercatat	11
Total		678

Sumber: www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.1, menunjukkan daftar emiten Indeks Sektoral yang terdaftar di BEI sebanyak 678 emiten. Emiten dengan jumlah terbesar dimiliki oleh Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi dengan jumlah 164 emiten dan emiten dengan jumlah terkecil dimiliki oleh Sektor Investasi Produk Tercatat dengan jumlah 11 emiten.

Perkembangan teknologi dan informasi mendorong pertumbuhan dan persaingan di dunia industri semakin kuat. Perusahaan-perusahaan yang ingin bertahan dan lebih maju perlu mengembangkan strategi baru. Dalam perekonomian seperti ini tidak satu pasar pun yang selamanya aman dari

persaingan, baik lokal maupun global. Begitu pula yang terjadi pada perusahaan di sektor industri perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI.

BEI mencatat lebih dari 100 (seratus) perusahaan yang termasuk ke dalam sektor perdagangan, jasa dan investasi. Berdasarkan data yang diperoleh dari BEI, berikut daftar perusahaan yang terdapat di sektor perdagangan, jasa dan investasi dapat dilihat pada Tabel 1.2 dibawah ini :

Tabel 1.2
Bursa Efek Indonesia
Subsektor
Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi
Tahun 2021

No	Sub Sektor	Jumlah Emiten
1	Perdagangan Besar Barang Produksi	43
2	Perdagangan Eceran	28
3	Restoran, Hotel dan Pariwisata	37
4	<i>Advertising, Printing</i> , dan Media	19
5	Kesehatan	8
6	Jasa Komputer dan Perangkat	8
7	Perusahaan Investasi	12
8	Lainnya	9
	Total	164

Sumber: www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.2 menunjukkan daftar perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi per subsektor yang terdaftar di BEI. Dari tabel di atas, dapat dilihat bahwa terdapat 164 (seratus enam puluh empat) emiten sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terbagi ke dalam 8 (delapan) subsektor. Subsektor dengan

emiten terbanyak adalah subsektor perdagangan besar (grosir) dan yang paling sedikit adalah subsektor kesehatan dan jasa komputer dan perangkat.

Salah satu perusahaan Lippo Group, PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) mengalami penurunan nilai saham sehingga mengakibatkan merosotnya nilai perusahaan. Dalam laporan keuangan LPPF, dicatatkan laba yang diperoleh senilai Rp1,1 triliun pada Tahun 2018 turun sebesar 42,46% dari posisi Rp 1,91 triliun pada Tahun 2017. Penurunan laba ini disebabkan oleh adanya kerugian nilai investasi pada instrumen ekuitas pada PT Global Ecommerce Indonesia yang mencapai Rp769,77 miliar. Nilai kerugian ini merupakan 19,62% dari seluruh modal ditempatkan Global *E-commerce* pada Desember 2017. Selain itu, penurunan laba ini juga disebabkan adanya tantangan kompetisi yang meningkat dari retailer lain, baik *offline* maupun *online*. Penurunan laba perusahaan ini berdampak pada merosotnya nilai saham dimana berdasarkan data Yahoo Finance, saham LPPF yang tadinya dihargai 10.000 per lembar saham pada Tanggal 1 Januari 2018, turun menjadi 5.600 per lembar saham pada Tanggal 31 Desember 2018. Sedangkan titik tertingginya pernah mencapai angka 20.100 per lembar saham pada Tanggal 22 Juni 2016 (www.investasikontan.co.id, 2020).

Penurunan harga saham dari PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) juga terjadi akibat isu pemberitaan Komisi Pemberantasan Korupsi (KPK) yang menduga telah terjadi transaksi suap kepada penyelenggara negara terkait perizinan proyek Meikarta yang digarap Lippo Group. Sehingga dari data transaksi bursa, sebanyak 9 dari 15 emiten Lippo Group yang sahamnya tercatat di papan

bursa mengalami penurunan harga saham dengan rentang -4,37% sampai -20,73%. Dari sisi kapitalisasi pasar, nilai penurunan terbesar dialami oleh PT Matahari Department Store Tbk (LPPF) senilai Rp961 miliar. Hal ini membuktikan bahwa tata kelola perusahaan induk, yaitu Grup Lippo yang kurang baik dapat mengakibatkan nilai perusahaan anak, yaitu PT Matahari Department Store (LPPF) menurun (www.cnbcindonesia, 2020).

Fenomena di atas membuktikan bahwa nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor. Penilaian nilai perusahaan oleh investor dapat dipengaruhi oleh rasio profitabilitas. Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba. Profitabilitas juga menunjukkan bahwa perusahaan akan membagikan hasil yang semakin besar kepada investor.

Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan, yang kemudian dapat digunakan untuk menunjukkan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba usaha. Dalam penelitian ini rasio profitabilitas digambarkan melalui *Return on Equity* (ROE).

ROE merupakan rasio yang penting bagi para pemilik dan pemegang saham, rasio ROE menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola modal dari para investor atau pemegang saham untuk menghasilkan laba bersih. Kenaikan ROE biasanya akan diikuti oleh kenaikan harga saham perusahaan. Karenanya, semakin tinggi rasio ROE menandakan semakin baik kinerja keuangan dari perusahaan tersebut, yang selanjutnya akan meningkatkan persepsi investor

terhadap perusahaan dan akhirnya akan mempengaruhi harga saham perusahaan dan nilai perusahaan.

Berikut data *Net Income* untuk perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi Tahun 2018 sampai dengan Tahun 2020 dapat dilihat pada Tabel 1.3 dibawah ini :

Tabel 1.3
Bursa Efek Indonesia
Net Income
Sektor Perdagangan, Jasa, Investasi
Tahun 2018-2020
(Dalam Rupiah)

No	Kode Saham	<i>Net Income</i>		
		2018	2019	2020
1	ABBA	(36.172.489.319)	44.287.168.469	-
2	ABMM	967.874.662.257	56.061.287.920	(543.342.617.968)
3	ACES	976.273.356.597	1.023.636.538.399	731.310.571.351
4	AIMS	(637.109.576)	(697.155.438)	(863.063.516)
5	AKKU	(9.638.897.778)	(163.704.966.109)	(8.727.919.405)
6	AKRA	1.596.652.821.000	703.077.279.000	961.997.313.000
7	AMRT	668.426.000.000	1.138.888.000.000	1.088.477.000.000
8	APII	30.402.061.201	25.744.441.617	30.152.459.780
9	ARTA	7.498.492.703	628.762.882	(11.209.268.817)
10	ASGR	270.404.000.000	250.992.000.000	47.783.000.000
11	ATIC	68.659.723.049	57.370.051.160	(526.026.907.367)
12	BAYU	39.648.863.027	47.449.047.778	1.245.008.804
13	BHIT	945.195.000.000	2.087.823.000.000	1.525.889.000.000
14	BLTZ	35.229.089.000	83.346.133.000	(445.828.632.000)
15	BLUE	12.840.270.902	13.089.603.499	10.498.868.857
16	BMSR	5.556.962.755	5.192.109.011	1.058.548.060
17	BMTR	1.351.480.000.000	2.317.437.000.000	1.801.029.000.000
18	BNBR	(1.250.213.000.000)	863.270.000.000	(930.325.000.000)
19	BOGA	11.681.281.142	9.765.333.779	-
20	BOLA	4.968.015.526	7.375.967.093	-
21	BUVA	13.854.741.330	113.422.116.432	-
22	CARS	262.266.306.734	(79.977.361.187)	(1.008.945.319.453)
23	CLAY	(19.000.350.879)	(15.157.361.181)	(82.910.558.681)
24	CLPI	31.538.833.680	36.143.042.190	36.208.015.525
25	CNKO	(1.239.921.130)	-	-
26	CSAP	89.609.693.000	68.480.112.000	60.817.945.000

Tabel 1.3 (Lanjutan)

27	DAYA	5.199.245.000	18.539.711.000	(48.816.999.000)
28	DFAM	1.305.615.024	6.855.054.631	(14.365.570.923)
29	DIGI	110.350.260	139.717.879	(10.188.124.644)
30	DIVA	12.342.543.472	98.389.349.094	64.367.755.965
31	DMMX	7.491.840.820	16.583.016.352	32.021.177.407
32	DNET	282.868.126.051	519.144.061.565	327.051.932.822
33	DPUM	8.486.766.111	(334.841.525.599)	-
34	DUCK	111.450.390.905	150.338.701.263	-
35	DWGL	(31.266.048.000)	(21.666.724.000)	35.565.332.000
36	DYAN	80.315.046.464	20.100.336.037	(256.092.630.622)
37	EAST	2.353.947.678	8.996.403.447	5.183.545.503
38	ECII	33.269.247.689	9.325.792.298	(20.502.166.781)
39	EMTK	(2.305.536.736.000)	(2.343.106.373.000)	1.717.376.472.000
40	ENVY	6.788.639.912	6.009.546.634	-
41	EPMT	653.250.886.056	580.814.677.453	679.870.547.997
42	ERAA	889.340.783.000	325.583.191.000	671.172.137.000
43	FAST	212.011.156.000	241.547.936.000	(377.184.702.000)
44	FILM	109.049.054.922	60.956.713.925	(58.796.521.152)
45	FISH	171.943.272.889	163.312.821.287	280.398.796.172
46	FITT	(4.831.735.560)	(6.130.295.160)	(8.542.260.341)
47	FORU	(7.669.499.877)	(668.317.397)	(24.450.472.095)
48	GEMA	21.618.512.703	32.133.014.664	1.599.783.419
49	GLOB	(21.385.174.417)	(39.725.601.460)	(50.608.122.770)
50	GREN	-	-	-
51	HADE	3.707.825.019	(55.247.006.790)	(2.441.435.591)
52	HDIT	11.339.333.898	11.831.919.599	-
53	HEAL	191.024.000.000	343.920.000.000	645.638.000.000
54	HERO	(1.250.189.000.000)	70.636.000.000	(1.214.602.000.000)
55	HEXA	541.264.126.440	553.307.614.024	368.478.718.639
56	HKMU	69.193.227.878	89.226.320.925	(235.701.057.176)
57	HOME	(26.173.578.402)	(47.007.400.388)	-
58	HOTL	(11.154.831.905)	(8.113.249.518)	(47.950.002.449)
59	HRME	(22.360.144.185)	(3.725.807.160)	(26.639.091.014)
60	ICON	15.161.894.772	36.305.549.142	5.702.852.677
61	IKAI	71.284.346.000	(71.717.112.000)	(75.056.042.000)
62	INDX	-	-	-
63	INPP	122.894.269.254	2.081.142.336.348	(483.534.590.924)
64	INPS	(11.264.635.228)	(3.884.623.452)	(17.300.728.607)
65	INTA	(399.526.000.000)	(473.029.000.000)	(1.021.799.000.000)
66	INTD	1.729.634.987	739.722.738	(5.583.199.431)
67	IPTV	(69.131.000.000)	326.185.000.000	240.368.000.000
68	IRRA	32.260.851.611	33.205.208.231	60.521.992.500
69	ITMA	10.905.715.000.000	11.811.130.000.000	-
70	ITTG	-	-	-

Tabel 1.3 (Lanjutan)

71	JGLE	(16.147.305.240)	(111.008.712.542)	(111.300)
72	JHHD	158.378.702.000	144.145.475.000	(62.540.867.000)
73	JSPT	486.698.932.000	143.508.701.000	(235.772.754.000)
74	JTPE	120.550.064.804	182.442.649.410	74.172.914.384
75	KAYU	1.853.378.721	3.299.957.601	-
76	KBLV	(4.198.629.000.000)	(255.996.000.000)	(21.478.000.000)
77	KIOS	1.559.946.900	(5.329.200.311)	(41.857.334.776)
78	KOBX	-	-	-
79	KOIN	(9.993.012.908)	(18.643.690.989)	41.124.681.020
80	KONI	(6.813.807.737)	2.672.059.212	49.808.051
81	KPIG	665.478.680.370	274.135.043.977	258.812.539.573
82	KREN	728.527.817.953	406.374.334.888	(240.407.734.912)
83	LINK	788.918.000.000	894.531.000.000	941.707.000.000
84	LMAS	(1.322.616.189)	799.725.045	-
85	LPLI	(61.945.000.000)	(19.452.000.000)	(21.117.000.000)
86	LPPF	1.097.332.000.000	1.366.884.000.000	(873.181.000.000)
87	LTLS	233.141.000.000	225.747.000.000	118.196.000.000
88	LUCK	2.280.689.284	7.000.740.791	(2.895.948.388)
89	MAMI	6.041.141.721	149.358.118	-
90	MAPA	353.321.000.000	693.271.000.000	4.338.000.000
91	MAPB	110.688.000.000	165.726.000.000	(164.799.000.000)
92	MAPI	813.916.000.000	1.163.507.000.000	(585.304.000.000)
93	MARI	32.961.840.384	32.026.205.525	-
94	MCAS	262.571.981.146	170.581.174.495	72.398.107.264
95	MDIA	(136.910.306.000)	68.840.255.000	100.205.945.000
96	MDRN	(38.577.464.422)	(53.970.718.355)	-
97	MFMI	26.510.126.801	133.446.664.847	18.175.143.820
98	MICE	32.997.196.204	34.333.566.183	2.701.416.962
99	MIDI	159.154.000.000	203.070.000.000	200.273.000.000
100	MIKA	658.737.307.293	791.419.176.854	923.472.717.339
101	MINA	1.967.125.872	1.077.766.466	(9.803.325.216)
102	MKNT	(1.426.324.779)	(121.152.314.807)	(63.440.559.860)
103	MLPL	(1.620.165.000.000)	(1.041.543.000.000)	(983.231.000.000)
104	MLPT	84.419.000.000	125.178.000.000	160.646.000.000
105	MNCN	1.605.621.000.000	2.352.529.000.000	1.871.028.000.000
106	MPMX	3.701.835.000.000	466.248.000.000	133.572.000.000
107	MPPA	(898.272.000.000)	(552.674.000.000)	(405.307.000.000)
108	MSIN	212.061.000.000	213.603.000.000	168.876.000.000
109	MSKY	(228.114.000.000)	75.323.000.000	(200.618.000.000)
110	MTDL	426.084.000.000	535.110.000.000	54.671.000.000
111	NASA	257.706.783	(548.729.615)	(6.527.051.485)
112	NATO	3.059.195.807	3.314.160.508	907.190.475
113	NFCX	22.582.007.139	57.271.215.065	54.310.551.270

Tabel 1.3 (Lanjutan)

114	NICK	7.278.255.810	9.716.273.473	(2.804.810.622)
115	NUSA	-	-	-
116	OCAP	(26.782.111.219)	(1.090.334.633)	(17.671.603.290)
117	OKAS	(6.919.962)	1.237.442	(8.464.461)
118	OPMS	8.712.646.086	3.131.037.263	-
119	PANR	(25.036.800.000)	(22.517.311.000)	-
120	PDES	2.864.588.077	(15.086.659.357)	(87.393.671.376)
121	PEGE	55.935.490.175	33.021.669.565	(7.262.901.743)
122	PGLI	-	-	-
123	PJAA	222.347.065.822	233.034.221.183	(393.866.133.851)
124	PLAS	413.213.440	378.299.133	-
125	PNSE	(10.060.854.778)	(13.701.012.102)	(50.604.881.105)
126	POOL	(60.865.054.994)	(418.776.253.252)	(82.274.208.700)
127	PRDA	175.450.000.000	210.261.000.000	268.747.000.000
128	PRIM	17.300.872.944	2.183.422.760	-
129	PSKT	(20.166.643.731)	(14.268.410.688)	(29.021.708.130)
130	PTSP	19.726.369.000	28.655.047.000	(49.009.582.000)
131	PUDP	5.726.799.950	4.343.694.646	(23.445.488.581)
132	PZZA	173.095.760.565	200.020.704.732	(93.519.909.374)
133	RALS	587.105.000.000	647.898.000.000	(138.874.000.000)
134	RANC	49.966.984.744	55.464.434.251	76.002.689.458
135	SAME	58.883.226.709	(114.385.467.060)	(449.467.205.524)
136	SCMA	1.475.042.200.000	1.051.164.602.000	1.150.063.239.000
137	SFAN	76.152.001.996	11.806.930.651	5.897.337.965
138	SDPC	19.444.262.069	7.880.007.292	2.804.331.066
139	SHID	1.716.844.066	(12.677.181.973)	(51.974.552.412)
140	SILO	26.393.000.000	(332.998.000.000)	125.250.000.000
141	SIMA	(14.528.390.327)	-	-
142	SKYB	-	(396.735.126)	-
143	SONA	123.472.547.151	78.298.581.843	(131.555.433.792)
144	SOSS	13.255.777.355	31.402.600.298	16.489.408.278
145	SOTS	(26.021.034.590)	(30.634.545.399)	-
146	SPTO	204.033.768.562	220.641.656.302	105.298.026.528
147	SQMI	(173.575.794.347)	(34.902.467.267)	(32.437.375.624)
148	SRAJ	(95.600.579.196)	(75.774.124.279)	14.498.057.988
149	SRTG	(6.134.832.000.000)	7.344.118.000.000	8.823.332.000.000
150	SUGI	-	30.402.061.201	-
151	TELE	444.339.000.000	(5.571.740.000.000)	-
152	TFAS	18.905.434.521	18.331.074.607	-
153	TGKA	318.607.055.496	428.418.484.105	478.561.152.411
154	TIRA	(396.735.126)	1.251.504.315	-
155	TMPO	2.990.749.000	1.238.645.000	(40.529.101.000)
156	TRIL	(2.836.364.593)	(2.532.446.830)	(5.583.232.681)
157	TRIO	(17.088.974.878)	(107.726.887.576)	(276.596.537.437)

Tabel 1.3 (Lanjutan)

158	TURI	561.159.000.000	583.234.000.000	42.664.000.000
159	UNTR	11.498.409.000.000	11.134.641.000.000	5.632.425.000.000
160	VIVA	(1.111.687.862.000)	(540.883.362.000)	(809.081.475.000)
161	WAPO	1.709.204.787	(3.009.213.053)	(1.465.267.839)
162	WICO	(21.172.048.346)	(27.568.919.425)	(41.008.773.290)
163	YELO	2.984.946.170	1.301.708.131	(40.194.972.779)
164	ZBRA	(470.555.320)	(994.291.194)	(1.628.409.985)

Sumber: www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.3 menunjukkan *Net Income* perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI. Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwa perusahaan mengalami fluktuasi atau naik turunnya *Net Income* dalam 3 tahun yaitu Tahun 2018, 2019, dan 2020. Seperti yang terlihat pada perusahaan dengan kode emiten ACES pada Tahun 2018 ACES memperoleh *Net Income* sebesar 976.273.356.597, pada Tahun 2019 *Net Income* naik sebesar 1.023.636.538.399 selanjutnya pada Tahun 2020 *Net Income* mengalami penurunan yaitu sebesar 731.310.571.351. Hal tersebut membuktikan bahwa ACES mengalami fluktuasi *Net Income* dari Tahun 2018 sampai dengan 2020.

Berikut data *Total Equity* untuk perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi Tahun 2018 sampai dengan Tahun 2020 dapat dilihat pada Tabel 1.4 dibawah ini :

Tabel 1.4
Bursa Efek Indonesia
Total Equity
Sektor Perdagangan, Jasa, Investasi
Tahun 2018-2020
(Dalam Rupiah)

No	Kode Saham	Total Equity		
		2018	2019	2020
1	ABBA	199.988.450.649	92.056.442.039	-

Tabel 1.4 (Lanjutan)

2	ABMM	3.568.358.807.796	3.530.422.694.241	2.328.945.740.177
3	ACES	4.235.471.045.929	4.742.494.275.864	5.222.242.554.398
4	AIMS	14.335.796.841	13.638.641.403	12.775.577.887
5	AKKU	750.868.136.729	587.402.297.413	591.654.282.984
6	AKRA	9.926.831.339.000	10.066.861.340.000	10.556.356.272.000
7	AMRT	6.017.558.000.000	6.884.307.000.000	7.636.328.000.000
8	APII	275.592.626.530	301.364.703.058	333.221.035.115
9	ARTA	367.760.525.336	372.762.117.283	342.691.195.224
10	ASGR	1.484.231.000.000	1.626.010.000.000	1.562.778.000.000
11	ATIC	882.347.572.555	923.636.980.424	395.659.221.270
12	BAYU	447.857.509.517	437.820.725.995	398.130.555.576
13	BHIT	24.496.764.000.000	28.832.177.000.000	31.413.936.000.000
14	BLTZ	1.160.437.835.000	1.243.827.414.000	796.355.770.000
15	BLUE	44.498.985.952	74.875.814.698	-
16	BMSR	147.818.186.071	151.066.744.292	126.999.235.127
17	BMTR	14.302.462.000.000	17.371.406.000.000	20.784.321.000.000
18	BNBR	2.679.000.000	2.354.678.000.000	1.444.687.000.000
19	BOGA	417.682.499.159	427.478.480.838	-
20	BOLA	118.369.305.805	469.488.200.886	-
21	BUVA	2.319.372.071.507	2.227.824.166.407	-
22	CARS	1.891.323.550.510	1.803.885.702.009	927.589.968.038
23	CLAY	120.046.592.459	193.671.578.761	114.757.371.008
24	CLPI	453.144.614.117	470.917.653.268	490.106.082.817
25	CNKO	(817.962.222)	(679.839.769)	-
26	CSAP	1.940.654.036.000	1.971.799.684.000	1.902.964.871.000
27	DAYA	163.402.776.000	169.685.456.000	120.143.572.000
28	DFAM	76.264.010.674	94.246.304.804	81.870.084.161
29	DIGI	37.821.695.058	37.946.283.043	27.472.412.877
30	DIVA	720.853.322.191	824.382.657.509	881.994.832.925
31	DMMX	23.900.425.017	679.483.780.954	684.422.611.741
32	DNET	9.038.834.740.344	9.535.082.452.830	10.135.820.785.203
33	DPUM	1.406.253.168.419	1.072.754.408.559	-
34	DUCK	748.435.877.770	902.343.395.533	-
35	DWGL	(38.103.339.000)	(46.541.214.000)	(52.545.229.000)
36	DYAN	813.293.676.909	824.973.953.015	577.070.684.953
37	EAST	1.735.496.820.895	1.379.995.841.814	-
38	ECII	15.464.333.315	12.265.279.438	1.252.813.452.921
39	EMTK	23.900.425.017.000	679.483.780.954.000	12.399.039.151.000
40	ENVY	103.796.838.338	316.426.803.624	-
41	EPMT	5.787.854.878.173	6.129.308.447.048	6.559.456.360.507
42	ERAA	4.825.618.237.000	4.978.716.552.000	5.687.996.190.000
43	FAST	1.540.493.643.000	1.659.572.605.000	1.246.684.201.000
44	FILM	1.343.899.930.597	1.414.824.939.772	1.331.533.415.870
45	FISH	1.566.542.016.307	1.683.873.023.034	1.913.887.660.063

Tabel 1.4 (Lanjutan)

46	FITT	23.633.602.155	37.769.825.208	-
47	FORU	62.712.705.959	63.558.508.606	38.990.114.551
48	GEMA	426.043.392.675	408.270.862.423	370.843.358.175
49	GLOB	(705.312.279.375)	744.972.205.788	(795.562.867.745)
50	GREN	-	-	-
51	HADE	75.644.472.256	15.637.092.641	13.781.387.182
52	HDIT	149.512.687.895	352.597.743.158	-
53	HEAL	2.369.709.000.000	2.764.434.000.000	-
54	HERO	3.941.488.000.000	3.890.051.000.000	1.854.688.000.000
55	HEXA	34.474.926.038.462	2.567.365.244.324	2.509.664.443.710
56	HKMU	621.811.697.265	718.029.120.594	464.428.230.654
57	HOME	182.910.934.636	2.130.467.963.648	-
58	HOTL	379.364.377.533	371.620.991.718	328.378.328.094
59	HRME	606.604.600.226	710.673.102.885	684.836.671.920
60	ICON	204.837.072.237	239.118.083.215	245.133.698.765
61	IKAI	794.131.768.000	916.549.349.000	841.238.780.000
62	INDX	-	-	-
63	INPP	4.356.360.169.913	6.331.642.923.244	5.772.041.422.414
64	INPS	140.761.998.604	140.907.844.369	-
65	INTA	217.139.000.000	(243.938.000.000)	(1.247.870.000.000)
66	INTD	38.803.374.975	41.306.208.655	35.678.279.755
67	IPTV	3.022.083.000.000	5.671.082.000.000	7.303.952.000.000
68	IRRA	66.643.022.539	235.169.101.241	-
69	ITMA	1.845.994.522.284	147.627.264	159.964.182
70	ITTG	-	-	-
71	JGLE	2.272.502.499.566	2.161.311	2.046.999
72	JHHD	4.999.322.008.000	4.989.924.831.000	4.878.438.035.000
73	JSPT	3.236.813.754.000	3.304.149.848.000	3.016.577.600.000
74	JTPE	647.425.942.323	745.830.245.709	770.415.834.350
75	KAYU	55.018.314.909	78.098.928.029	-
76	KBLV	1.304.371.000.000	945.741.000.000	925.821.000.000
77	KIOS	109.308.361.574	104.395.724.608	49.731.765.485
78	KOBX	-	-	-
79	KOIN	103.079.629.940	86.028.335.270	126.596.486.024
80	KONI	12.381.233.105	16.415.870.317	64.978.585.674
81	KPIG	12.939.364.273.965	23.081.093.801.439	23.279.260.210.587
82	KREN	2.609.305.986.940	3.448.045.631.811	2.745.296.758.850
83	LINK	4.751.099.000.000	4.656.415.000.000	4.622.714.000.000
84	LMAS	126.606.432.464	128.042.692.134	-
85	LPLI	1.010.334.000.000	796.771.000.000	739.263.000.000
86	LPPF	1.815.828.000.000	1.746.627.000.000	581.118.000.000
87	LTLS	2.125.042.000.000	2.160.180.000.000	2.243.122.000.000
88	LUCK	126.981.304.658	134.098.856.837	126.672.192.126
89	MAMI	653.909.988.488	1.363.741.715.656	-

Tabel 1.4 (Lanjutan)

90	MAPA	2.335.306.000.000	3.055.276.000.000	2.989.127.000.000
91	MAPB	1.067.918.000.000	1.235.695.000.000	1.020.083.000.000
92	MAPI	6.062.186.000.000	7.370.545.000.000	6.499.400.000.000
93	MARI	223.190.946.830	247.283.551.335	-
94	MCAS	1.052.653.572.286	1.717.781.954.008	1.331.916.693.551
95	MDIA	2.418.142.936.000	2.487.142.294.000	2.541.085.064.000
96	MDRN	(403.108.356.232)	(330.353.653.625)	-
97	MFMI	222.328.976.260	236.944.477.167	114.140.533.587
98	MICE	637.711.996.421	678.855.033.425	680.711.709.737
99	MIDI	1.080.821.000.000	1.220.999.000.000	1.398.703.000.000
100	MIKA	4.449.920.417.711	4.792.650.989.851	5.517.092.083.693
101	MINA	123.096.903.273	162.061.927.240	110.956.830.625
102	MKNT	275.262.375.336	112.481.683.458	42.923.837.677
103	MLPL	6.254.350.000.000	5.617.979.000.000	3.963.363.000.000
104	MLPT	911.351.000.000	978.574.000.000	882.023.000.000
105	MNCN	10.642.305.000.000	12.525.502.000.000	14.461.907.000.000
106	MPMX	8.769.470.000.000	7.266.305.000.000	6.323.880.000.000
107	MPPA	1.149.243.000.000	530.681.000.000	184.734.000.000
108	MSIN	1.271.073.000.000	1.374.559.000.000	1.547.578.000.000
109	MSKY	2.071.636.000.000	2.843.405.000.000	2.657.609.000.000
110	MTDL	2.600.231.000.000	3.042.855.000.000	3.415.710.000.000
111	NASA	1.083.905.720.691	1.083.358.427.476	1.076.831.375.991
112	NATO	603.256.108.699	806.676.811.207	807.595.396.114
113	NFCX	412.622.208.487	1.057.267.281.489	994.375.768.619
114	NICK	91.014.951.969	100.730.319.442	97.915.324.820
115	NUSA	-	-	-
116	OCAP	(167.069.349.304)	(168.081.164.361)	(185.784.657.319)
117	OKAS	13.906.060	12.225.975	3.388.325
118	OPMS	25.181.999.226	114.314.636.361	-
119	PANR	832.022.288.000	963.240.692.000	-
120	PDES	212.149.741.729	197.581.194.661	94.982.443.232
121	PEGE	509.902.818.902	520.374.712.019	-
122	PGLI	-	-	-
123	PJAA	2.125.630.641.747	2.150.682.077.460	1.761.785.544.559
124	PLAS	155.097.213.391	155.475.512.524	-
125	PNSE	282.447.949.307	263.240.345.291	214.887.218.760
126	POOL	949.823.701.619	560.856.621.702	479.290.603.728
127	PRDA	1.562.166.000.000	1.659.599.000.000	1.788.299.000.000
128	PRIM	848.867.045.308	851.171.014.226	-
129	PSKT	412.715.148.339	398.343.676.501	369.160.960.416
130	PTSP	164.552.789.000	190.417.588.000	145.509.852.000
131	PUDP	338.175.836.344	341.089.560.078	317.352.279.296
132	PZZA	1.212.575.299.046	1.339.875.434.340	1.150.367.810.119
133	RALS	3.827.465.000.000	4.168.930.000.000	3.718.744.000.000

Tabel 1.4 (Lanjutan)

134	RANC	504.044.024.441	547.803.234.745	544.504.618.940
135	SAME	1.326.090.642.486	977.502.945.835	545.823.513.083
136	SCMA	5.102.952.515.000	5.488.598.527.000	3.896.586.548.000
137	SFAN	130.458.360.464	145.321.288.190	-
138	SDPC	232.107.940.584	235.437.816.376	229.196.488.586
139	SHID	947.889.135.960	935.030.656.418	875.305.536.145
140	SILO	6.316.675.000.000	5.987.681.000.000	6.018.371.000.000
141	SIMA	-	-	-
142	SKYB	-	-	-
143	SONA	762.099.442.562	833.087.509.370	703.514.273.183
144	SOSS	96.960.816.681	132.207.011.754	148.946.268.046
145	SOTS	337.527.962.319	308.371.909.653	280.747.560.264
146	SPTO	1.576.748.364.558	1.691.267.315.671	1.941.055.943.418
147	SQMI	340.032.824.411	(149.525.648.767)	(181.527.887.391)
148	SRAJ	1.842.720.088.141	1.776.625.101.562	1.754.736.272.764
149	SRTG	15.964.248.000.000	22.774.165.000.000	31.396.627.000.000
150	SUGI	-	-	-
151	TELE	3.888.637.000.000	1.645.426.000.000	-
152	TFAS	-	-	-
153	TGKA	1.247.852.502.884	1.391.999.046.712	1.598.672.228.267
154	TIRA	160.997.078.674	166.607.677.489	-
155	TMPO	258.511.922.000	261.399.143.000	-
156	TRIL	125.269.792.532	122.737.345.702	115.304.930.042
157	TRIO	(700.924.296.980)	(3.700.080.905.847)	(3.972.774.885.814)
158	TURI	3.554.915.000.000	3.949.413.000.000	3.870.564.000.000
159	UNTR	57.050.679.000.000	61.110.074.000.000	63.147.140.000.000
160	VIVA	1.692.421.172.000	1.147.987.436.000	214.435.245.000
161	WAPO	77.759.689.049	78.250.083.357	76.625.058.718
162	WICO	277.684.288.562	247.534.862.137	208.670.478.847
163	YELO	80.531.705.726	81.864.364.513	41.943.901.529
164	ZBRA	(7.847.259.572)	(9.086.335.053)	(10.623.656.632)

Sumber: www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.4 menunjukkan Total *Equity* perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI. Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwa perusahaan mengalami fluktuasi atau naik turunnya Total *Equity* dalam 3 tahun yaitu Tahun 2018, 2019, dan 2020. Seperti yang terlihat pada perusahaan dengan kode emiten ATIC pada Tahun 2018 ATIC memperoleh Total

Equity sebesar Rp 882.347.572.555, pada Tahun 2019 Total *Equity* naik sebesar 923.636.980.424 selanjutnya pada Tahun 2020 Total *Equity* mengalami penurunan yaitu sebesar Rp 395.659.221.270. Hal tersebut membuktikan bahwa ATIC mengalami fluktuasi Total *Equity* dari Tahun 2018 sampai dengan 2020.

Dalam penelitian ini, rasio *leverage* di gambarkan dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) atau rasio utang terhadap modal. DER penting untuk diteliti sebab DER menggambarkan kinerja keuangan perusahaan dari sisi hutangnya, semakin rendah tingkat hutang perusahaan maka akan semakin baik persepsi investor terhadap perusahaan. Persepsi investor terhadap perusahaan akan mempengaruhi minatnya dalam membeli saham perusahaan, atau lebih tepatnya akan mempengaruhi permintaan akan saham di pasar modal. Semakin baik persepsi investor pada perusahaan akan diiringi dengan semakin meningkatnya permintaan.

Berikut data Total *Liability* untuk perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi Tahun 2018 sampai dengan Tahun 2020 dapat dilihat Tabel dibawah ini :

Tabel 1.5
Bursa Efek Indonesia
Total Liability
Sektor Perdagangan, Jasa, Investasi
Tahun 2018-2020
(Dalam Rupiah)

No	Kode Saham	Total <i>Liability</i>		
		2018	2019	2020
1	ABBA	318.356.825.440	320.854.145.430	-
2	ABMM	8.700.185.574.025	8.770.949.598.037	9.583.950.832.954
3	ACES	1.085.709.809.612	1.177.675.527.585	2.024.821.339.896
4	AIMS	3.197.409.626	3.892.950.212	8.006.616.589
5	AKKU	323.598.055.358	349.297.058.284	134.896.853.532

Tabel 1.5 (Lanjutan)

6	AKRA	10.014.019.260.000	11.342.184.833.000	8.127.216.543.000
7	AMRT	16.148.410.000.000	17.108.006.000.000	18.334.415.000.000
8	APII	174.710.728.270	189.495.952.658	178.999.604.014
9	ARTA	63.912.279.502	66.308.261.273	51.589.144.973
10	ASGR	787.110.000.000	1.270.830.000.000	726.053.000.000
11	ATIC	3.078.631.111.092	3.670.808.075.987	3.903.178.142.767
12	BAYU	353.061.402.953	377.374.357.637	294.478.835.659
13	BHIT	31.925.209.000.000	28.781.322.000.000	28.070.486.000.000
14	BLTZ	601.569.853.000	673.490.554.000	1.636.938.443.000
15	BLUE	27.641.769.551	7.111.855.116	7.974.519.192
16	BMSR	450.074.810.153	470.984.702.673	579.289.214.412
17	BMTR	14.665.700.000.000	12.783.387.000.000	11.477.239.000.000
18	BNBR	11.656.069.000.000	12.009.860.000.000	12.547.099.000.000
19	BOGA	154.218.935.589	152.457.530.324	-
20	BOLA	28.394.895.959	73.317.282.186	-
21	BUVA	1.787.354.849.578	1.962.668.897.974	-
22	CARS	7.257.801.101.330	5.967.501.560.626	4.759.575.880.150
23	CLAY	488.445.412.244	475.190.012.907	506.548.139.835
24	CLPI	255.443.671.503	220.594.578.035	158.097.415.467
25	CNKO	3.521.570.964	-	-
26	CSAP	3.844.633.517.000	4.612.787.339.000	5.562.713.870.000
27	DAYA	248.458.704.000	560.812.496.000	588.386.520.000
28	DFAM	260.764.045.716	239.243.757.049	226.527.015.574
29	DIGI	2.049.529.687	3.644.952.045	19.227.234.364
30	DIVA	134.843.048.508	263.579.366.430	272.970.178.915
31	DMMX	9.606.083.153	30.866.018.505	115.644.142.133
32	DNET	5.489.148.983.944	5.949.260.469.655	7.087.541.084.335
33	DPUM	700.736.756.967	748.047.678.335	-
34	DUCK	299.242.241.335	553.671.914.960	-
35	DWGL	1.641.733.890.000	910.429.246.000	756.217.646.000
36	DYAN	416.632.326.814	390.067.438.922	466.243.114.050
37	EAST	60.427.028.007	67.233.844.539	17.993.384.605
38	ECII	405.075.371.341	465.328.532.936	477.783.003.641
39	EMTK	4.061.078.369.000	5.275.358.414.000	5.485.106.483.000
40	ENVY	66.850.156.226	83.874.873.975	-
41	EPMT	2.535.106.096.057	2.575.650.387.235	2.652.274.698.711
42	ERAA	7.857.284.389.000	4.768.986.646.000	5.523.372.852.000
43	FAST	1.449.199.580.000	1.745.112.819.000	2.480.315.459.000
44	FILM	36.926.024.440	26.210.982.351	21.996.574.067
45	FISH	4.647.005.586.396	4.453.782.523.565	4.434.688.326.557
46	FITT	23.434.278.997	23.068.864.044	32.393.495.681
47	FORU	60.256.197.094	26.545.441.009	9.599.761.538
48	GEMA	560.755.293.708	553.754.286.838	601.172.001.077

Tabel 1.5 (Lanjutan)

49	GLOB	742.492.407.888	753.250.620.180	806.179.231.356
50	GREN	-	-	-
51	HADE	1.974.126.508	2.220.887.454	1.817.646.849
52	HDIT	34.984.550.334	9.966.510.142	-
53	HEAL	1.801.498.000.000	2.283.353.000.000	2.973.077.000.000
54	HERO	2.330.370.000.000	2.164.333.000.000	2.983.729.000.000
55	HEXA	2.548.880.876.698	1.262.694.174.929	1.179.397.378.680
56	HKMU	911.508.381.107	1.149.644.809.926	464.910.083.092
57	HOME	98.282.812.980	344.315.975.895	-
58	HOTL	825.761.857.679	982.653.348.746	1.001.663.568.678
59	HRME	200.458.261.466	226.967.340.957	246.800.252.036
60	ICON	191.132.298.398	129.953.534.558	125.712.975.552
61	IKAI	542.884.341.000	440.983.741.000	443.962.433.000
62	INDX	-	-	-
63	INPP	2.608.374.670.866	1.658.261.945.713	1.885.064.829.152
64	INPS	339.530.319.839	337.880.342.146	330.546.316.885
65	INTA	4.782.393.000.000	4.299.038.000.000	4.136.308.000.000
66	INTD	13.389.632.251	8.113.892.125	6.404.326.711
67	IPTV	6.110.349.000.000	4.550.681.000.000	3.760.751.000.000
68	IRRA	69.617.515.011	90.263.877.136	292.939.240.649
69	ITMA	35.542.000.000	261.398.000.000	252.805.000.000
70	ITTG	-	-	-
71	JGLE	1.571.384.618.699	1.246.751.281.356	1.273.853.000.00
72	JHHD	1.607.367.025.000	1.854.577.060.000	1.840.934.731.000
73	JSPT	1.811.783.519.000	2.287.068.867.000	2.735.056.960.000
74	JTPE	439.743.355.312	406.866.280.932	267.681.176.266
75	KAYU	18.663.733.651	27.533.119.078	-
76	KBLV	5.758.641.000.000	6.228.754.000.000	5.680.226.000.000
77	KIOS	140.336.395.802	170.130.263.198	138.236.199.848
78	KOBX	-	-	-
79	KOIN	752.493.177.515)	566.317.879.403	549.267.273.182
80	KONI	115.850.271.672	97.970.715.714	48.513.384.332
81	KPIG	4.581.999.271.798	5.493.772.770.208	6.148.351.780.187
82	KREN	906.039.302.482	846.319.092.092	585.507.980.261
83	LINK	1.272.512.000.000	1.996.559.000.000	3.177.089.000.000
84	LMAS	327.378.417.654	251.523.669.740	-
85	LPLI	301.397.000.000	207.648.000.000	195.934.000.000
86	LPPF	3.220.568.000.000	3.086.283.000.000	5.737.956.000.000
87	LTLS	4.193.399.000.000	3.703.024.000.000	3.281.180.000.000
88	LUCK	21.220.456.361	52.933.805.193	28.174.660.354
89	MAMI	348.692.512.814	397.489.204.976	-
90	MAPA	1.309.837.000.000	1.048.587.000.000	2.392.915.000.000

Tabel 1.5 (Lanjutan)

91	MAPB	659.620.000.000	831.592.000.000	1.421.805.000.000
92	MAPI	6.570.485.000.000	6.566.570.000.000	11.151.051.000.000
93	MARI	115.510.946.664	107.852.095.462	-
94	MCAS	394.089.238.853	512.081.862.332	503.266.523.553
95	MDIA	3.030.581.267.000	3.574.948.165.000	4.053.512.159.000
96	MDRN	1.221.881.664.538	945.722.564.831	-
97	MFMI	51.446.784.465	184.958.018.380	227.028.634.994
98	MICE	291.120.011.408	637.711.996.421	319.572.184.920
99	MIDI	3.879.324.000.000	3.769.310.000.000	4.524.990.000.000
100	MIKA	639.496.458.042	783.434.418.324	855.187.376.315
101	MINA	2.492.876.191	5.432.601.274	4.949.334.264
102	MKNT	579.834.253.250	629.343.184.223	457.842.864.872
103	MLPL	10.906.552.000.000	9.644.191.000.000	11.719.043.000.000
104	MLPT	1.147.669.000.000	1.127.712.000.000	1.535.779.000.000
105	MNCN	5.697.247.000.000	5.310.928.000.000	4.461.328.000.000
106	MPMX	3.173.937.000.000	2.297.376.000.000	2.885.958.000.000
107	MPPA	3.659.302.000.000	3.290.128.000.000	4.325.777.000.000
108	MSIN	681.146.000.000	725.176.000.000	759.019.000.000
109	MSKY	2.821.774.000.000	1.516.230.000.000	1.936.517.000.000
110	MTDL	2.252.545.000.000	2.582.422.000.000	2.450.932.000.000
111	NASA	84.303.016.827	59.912.226.873	58.676.592.096
112	NATO	21.831.317.432	4.786.805.291	1.175.133.924
113	NFCX	117.482.127.849	283.850.963.490	409.616.561.116
114	NICK	1.056.546.500	2.833.028.500	1.722.063.842
115	NUSA	-	-	-
116	OCAP	235.869.583.657	217.942.154.093	210.043.138.412
117	OKAS	174.011.534	179.427.806	167.725.851
118	OPMS	44.196.201.877	1.872.057.936	-
119	PANR	981.280.224.000	1.184.565.998.000	-
120	PDES	244.773.483.309	253.625.707.915	244.450.842.556
121	PEGE	224.929.575.561	138.074.123.392	31.439.864.770
122	PGLI	-	-	-
123	PJAA	2.235.763.648.124	1.945.232.867.688	2.280.833.275.498
124	PLAS	35.592.963.383	31.454.320.338	-
125	PNSE	175.029.709.760	197.249.336.258	188.953.693.217
126	POOL	340.969.937.804	58.587.958.470	11.273.787.231
127	PRDA	368.215.000.000	351.368.000.000	443.753.000.000
128	PRIM	63.429.761.146	60.377.339.769	-
129	PSKT	57.373.972.364	66.196.469.522	67.269.583.952
130	PTSP	143.529.922.000	162.093.684.000	234.978.908.000
131	PUDP	151.354.742.889	198.826.311.691	204.280.317.915
132	PZZA	817.611.659.930	769.296.474.698	1.080.898.528.336
133	RALS	1.415.582.000.000	1.480.893.000.000	1.566.474.000.000
134	RANC	399.959.714.997	404.693.066.101	774.629.825.055

Tabel 1.5 (Lanjutan)

135	SAME	1.202.941.257.597	1.255.391.515.888	1.343.767.611.273
136	SCMA	1.138.592.812.000	1.228.125.546.000	2.870.316.946.000
137	SFAN	30.800.545.810	54.970.190.461	55.213.152.414
138	SDPC	960.783.279.869	995.406.359.608	935.629.997.936
139	SHID	555.209.764.151	540.425.526.371	546.746.857.956
140	SILO	1.378.267.000.000	1.754.101.000.000	2.409.411.000.000
141	SIMA	-	-	-
142	SKYB	-	-	-
143	SONA	488.710.639.868	277.278.528.644	150.391.014.535
144	SOSS	114.496.390.733	132.279.008.273	144.899.093.170
145	SOTS	118.836.077.488	124.004.087.201	-
146	SPTO	902.961.514.772	1.244.345.353.916	1.094.528.675.275
147	SQMI	455.047.627.911	535.252.285.934	593.852.453.543
148	SRAJ	896.163.497.906	1.332.955.849.063	2.591.592.815.242
149	SRTG	4.150.626.000.000	3.883.358.000.000	3.652.322.000.000
150	SUGI	-	-	-
151	TELE	4.450.448.000.000	4.602.040.000.000	-
152	TFAS	41.211.347.135	77.884.940.356	-
153	TGKA	2.237.657.909.077	1.603.873.392.263	1.763.283.969.693
154	TIRA	182.590.602.137	173.464.950.820	-
155	TMPO	162.926.764.000	152.173.955.000	172.531.521.000
156	TRIL	5.653.211.292	4.671.172.374	14.823.598.237
157	TRIO	3.778.624.428.097	3.836.514.312.689	4.084.070.381.509
158	TURI	2.480.929.000.000	2.343.292.000.000	1.894.136.000.000
159	UNTR	59.230.338.000.000	50.603.301.000.000	36.653.823.000.000
160	VIVA	6.332.144.641.000	7.419.666.167.000	8.369.846.685.000
161	WAPO	12.972.327.052	29.507.000.689	16.002.047.149
162	WICO	108.423.948.358	448.318.588.707	468.948.589.068
163	YELO	5.263.767.590	1.665.014.559	6.717.911.653
164	ZBRA	13.071.764.529	14.663.887.082	17.309.843.161

Sumber : www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.5 menunjukkan Total *Liability* perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI. Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwa salah satu perusahaan yang mengalami penurunan Total *Liability* dari Tahun 2018, 2019 dan 2020 adalah perusahaan dengan kode emiten UNTR. Pada Tahun 2018 UNTR memiliki *Liability* sebesar Rp 59.230.338.000.000, pada saat Tahun 2019 UNTR mengalami penurunan *Liability* dengan Total *Liability*

sebesar Rp 50.603.301.000.000, selanjutnya pada Tahun 2020 *Liability* UNTR mengalami penurunan kembali dengan Total *Liability* sebesar Rp 36.653.823.000.000. Hal tersebut menunjukkan bahwa semakin rendah tingkat *Liability* perusahaan UNTR maka akan semakin baik persepsi investor terhadap perusahaan ini.

Struktur kepemilikan merupakan bentuk komitmen dari pemegang saham untuk mendelegasikan pengendalian dengan tingkat tertentu kepada para manajer. Struktur kepemilikan ada tiga jenis yaitu kepemilikan institusional, kepemilikan manajerial dan kepemilikan publik. Struktur kepemilikan yang diambil dalam penelitian ini ada dua yaitu kepemilikan institusional.

Struktur Kepemilikan Institusional adalah kepemilikan saham perusahaan yang dimiliki oleh institusi atau lembaga seperti perusahaan asuransi, bank, perusahaan investasi dan kepemilikan institusi lain.

Adapun data yang diperlukan untuk menghitung Struktur Kepemilikan Institusional pada Tahun 2018 sampai dengan Tahun 2020 adalah sebagai berikut:

Tabel 1.6
Bursa Efek Indonesia
Kepemilikan Institusional
Sektor Perdagangan, Jasa, Investasi
Tahun 2018-2020
(Dalam Lembar)

No	Kode Saham	Kepemilikan Institusional		
		2018	2019	2020
1	ABBA	1.744.933.818	1.744.933.818	-
2	ABMM	2.462.370.300	2.462.370.300	2.462.370.300
3	ACES	10.284.900.000	10.284.900.000	10.284.900.000
4	AIMS	184.004.690	184.004.690	-

Tabel 1.6 (Lanjutan)

5	AKKU	4.786.183.000	4.786.183.000	-
6	AKRA	2.369.056.120	2.369.056.120	2.392.626.120
7	AMRT	21.817.295.910	21.817.295.910	21.819.948.710
8	APII	833.487.500	833.487.500	833.487.500
9	ARTA	396.173.600	-	-
10	ASGR	1.036.752.580	1.036.752.580	1.036.752.580
11	ATIC	1.356.430.850	-	-
12	BAYU	223.535.441	238.470.456	236.217.092
13	BHIT	3.432.850.58	3.432.850.58	-
14	BLTZ	795.721.502	795.721.502	-
15	BLUE	-	-	-
16	BMSR	919.049.832	973.842.332	973.842.332
17	BMTR	7.506.327.500	7.480.817.500	-
18	BNBR	12.580.589.019	12.580.589.019	12.580.589.019
19	BOGA	1.445.000.000	1.240.750.500	-
20	BOLA	-	-	-
21	BUVA	4.481.875.312	4.481.875.312	-
22	CARS	1.079.214.601	-	-
23	CLAY	1.998.750.000	1.998.750.000	-
24	CLPI	178.985.300	178.985.300	178.985.300
25	CNKO	-	-	-
26	CSAP	3.723.302.624	3.795.613.624	3.795.613.624
27	DAYA	2.225.036.262	2.225.036.262	2.225.036.262
28	DFAM	1.030.000.000	1.334.868.100	-
29	DIGI	166.062.200	166.062.200	166.062.200
30	DIVA	387.068.234	387.068.234	-
31	DMMX	-	6.047.402.100	-
32	DNET	9.528.361.169	9.528.361.169	-
33	DPUM	2.107.284.500	3.039.204.500	-
34	DUCK	810.465.834	810.465.834	-
35	DWGL	5.845.835.400	6.456.062.500	6.456.062.500
36	DYAN	2.424.462.233	2.424.462.233	2.424.462.233
37	EAST	-	-	-
38	ECII	833.850.000	833.850.000	-
39	EMTK	1.565.003.394	1.565.003.394	1.413.361.448
40	ENVY	-	459.000.000	-
41	EPMT	2.504.801.795	2.504.801.795	2.504.801.795
42	ERAA	1.738.996.040	1.738.996.040	1.738.996.040
43	FAST	1.589.726.601	1.589.726.601	1.589.726.601
44	FILM	8.020.114.100	8.020.114.100	8.020.114.100
45	FISH	429.486.100	429.486.100	429.486.100
46	FITT	180.000.000	180.000.000	180.000.000
47	FORU	415.222.000	415.222.000	415.222.000
48	GEMA	1.195.885.000	1.195.885.000	1.195.885.000

Tabel 1.6 (Lanjutan)

49	GLOB	996.522.500	996.522.500	996.522.500
50	GREN	-	-	-
51	HADE	1.246.000.000	1.246.000.000	1.246.000.000
52	HDIT	-	1.143.500.000	-
53	HEAL	-	-	-
54	HERO	3.814.578.378	3.814.578.378	3.814.578.378
55	HEXA	661.200.000	-	-
56	HKMU	1.944.900.000	1.944.900.000	1.944.900.000
57	HOME	-	-	-
58	HOTL	2.910.000.000	2.910.000.000	2.910.000.000
59	HRME	-	-	-
60	ICON	268.883.500	268.883.500	268.883.500
61	IKAI	770.521.572	-	-
62	INDX	356.728.780	356.728.780	356.728.780
63	INPP	10.930.474.064	10.930.474.064	10.930.474.064
64	INPS	-	-	-
65	INTA	680.063.921	680.063.921	680.063.921
66	INTD	340.940.000	-	-
67	IPTV	26.242.655.384	26.242.655.384	-
68	IRRA	19.065.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000
69	ITMA	577.638.000	-	-
70	ITTG	-	-	-
71	JGLE	13.109.982.943	-	-
72	JJHD	1.544.129.253	-	-
73	JSPT	1.927.223.112	1.927.223.112	1.927.223.112
74	JTPE	1.125.000.000	1.125.000.000	1.125.000.000
75	KAYU	-	515.000.000	-
76	KBLV	1.691.052.077	1.691.052.077	1.691.052.077
77	KIOS	375.000.000	375.000.000	375.000.000
78	KOBX	2.029.350.000	2.029.350.000	-
79	KOIN	885.836.488	885.836.488	885.836.488
80	KONI	109.992.000	109.992.000	109.992.000
81	KPIG	32.053.407.320	27.745.125.080	-
82	KREN	4.727.462.700	4.239.047.200	-
83	LINK	1.816.735.484	1.816.735.484	1.816.735.484
84	LMAS	-	-	-
85	LPLI	901.895.976	901.895.976	-
86	LPPF	509.992.000	509.992.000	509.992.000
87	LTLS	833.632.000	833.632.000	853.432.000
88	LUCK	143.149.940	143.149.940	-
89	MAMI	5.431.694.058	5.431.694.058	-
90	MAPA	2.803.284.400	2.176.196.400	2.176.196.400
91	MAPB	2.138.868.600	2.138.868.600	-
92	MAPI	8.466.000.000	8.466.000.000	8.466.000.000

Tabel 1.6 (Lanjutan)

93	MARI	3.815.498.462	3.815.498.462	-
94	MCAS	496.437.100	496.437.100	-
95	MDIA	35.293.863.400	35.293.863.400	-
96	MDRN	3.039.813.945	3.039.813.945	-
97	MFMI	700.425.400	700.425.400	700.425.400
98	MICE	298.587.696	298.587.696	298.587.696
99	MIDI	2.499.552.500	2.499.552.500	2.499.552.500
100	MIKA	8.812.954.200	8.812.954.200	8.812.954.200
101	MINA	-	1.312.500.000	3.000.000.000
102	MKNT	2.705.607.362	2.705.607.362	-
103	MLPL	11.430.066.906	-	-
104	MLPT	1.767.250.000	1.767.250.000	1.767.250.000
105	MNCN	16.093.507.812	16.093.507.812	-
106	MPMX	3.317.663.035	3.317.663.035	2.781.901.488
107	MPPA	6.258.242.353	6.258.242.353	-
108	MSIN	4.040.509.990	4.531.634.990	-
109	MSKY	9.163.740.798	9.163.740.798	-
110	MTDL	879.833.778	879.833.778	879.833.778
111	NASA	4.700.600.000	4.700.600.000	-
112	NATO	5.600.000.000	5.600.000.000	-
113	NFCX	333.332.500	441.258.000	-
114	NICK	555.038.800	555.038.800	523.173.400
115	NUSA	-	-	-
116	OCAP	122.948.000	122.948.000	122.948.000
117	OKAS	1.311.461.591	1.213.301.591	1.213.301.591
118	OPMS	-	-	-
119	PANR	-	-	-
120	PDES	500.000.000	500.000.000	-
121	PEGE	-	-	-
122	PGLI	326.155.300	267.641.300	-
123	PJAA	1.440.099.997	1.440.099.997	-
124	PLAS	7,18	7,18	-
125	PNSE	644.103.951	644.103.951	-
126	POOL	729.032.464	300.479.061	-
127	PRDA	703.125.000	703.125.000	703.125.000
128	PRIM	-	-	-
129	PSKT	8.645.581.676	8.645.581.676	8.645.581.676
130	PTSP	141.315.086	141.315.086	76,48
131	PUDP	146.772.841	146.772.841	-
132	PZZA	2.139.482.350	2.149.467.750	-
133	RALS	3.965.000.000	3.965.000.000	3.965.000.000
134	RANC	1.174.027.170	1.174.027.170	1.174.027.170
135	SAME	4.947.230.000	4.684.351.900	4.684.351.900
136	SCMA	8.900.232.951	9.142.463.118	9.142.463.118

Tabel 1.6 (Lanjutan)

137	SFAN	14.100.000.000	790.000.000	
138	SDPC	1.175.780.184	1.175.780.184	1.175.780.184
139	SHID	951.962.068	951.962.068	-
140	SILO	1.405.773.079	1.411.174.379	-
141	SIMA	-	-	-
142	SKYB	-	-	-
143	SONA	263.875.540	263.875.540	-
144	SOSS	500.000.000	500.000.000	500.000.000
145	SOTS	-	-	-
146	SPTO	1.620.000.000	1.620.000.000	1.620.000.000
147	SQMI	15.304.970.560	-	-
148	SRAJ	10.534.496.206	10.534.496.206	-
149	SRTG	887.722.000	887.722.000	887.722.000
150	SUGI	-	-	-
151	TELE	6.040.351.747	-	-
152	TFAS	-	-	-
153	TGKA	918.492.750	918.492.750	918.492.750
154	TIRA	-	-	-
155	TMPO	-	788.668.369	788.668.369
156	TRIL	884.228.240	884.228.240	884.228.240
157	TRIO	24.213.681.685	24.213.681.685	24.213.681.685
158	TURI	5.071.522.424	5.044.038.618	5.160.018.000
159	UNTR	2.219.317.358	2.219.317.358	2.219.317.358
160	VIVA	10.089.156.613	10.089.156.613	-
161	WAPO	310.000.000	1.005.125.000	1.005.125.000
162	WICO	889.547.477	823.597.477	-
163	YELO	250.000.000	230.000.000	225.700.000
164	ZBRA	1.310.351.260	670.880.380	-

Sumber: www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.6 menunjukkan bahwa Kepemilikan Institusional perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI. Dari tabel tersebut dapat dilihat bahwa salah satu perusahaan yang mengalami kenaikan Kepemilikan Institusional adalah perusahaan dengan kode emiten WAPO yaitu pada Tahun 2018 memiliki Kepemilikan Instutusional sebanyak 310.000.000 lembar dan pada Tahun 2019 dan 2020 Kepemilikan Institusional WAPO meningkat sebanyak 1.005.125.000 lembar. Perusahaan yang mengalami

penurunan Kepemilikan Instutisional salah satunya adalah perusahaan dengan kode emiten YELO. Pada Tahun 2018 Kepemilikan Instutusinal yang dimiliki oleh YELO adalah sebanyak 250.000.000 lembar di tahun berikutnya yaitu Tahun 2019 dan 2020 Kepemilikan Instutisional YELO mengalami penurunan kembali yaitu sebanyak 230.000.000 dan 225.700.000 lembar.

Nilai perusahaan merupakan salah satu tolak ukur bagi investor dalam melihat kinerja perusahaan dari tahun ke tahun. Nilai perusahaan yang tinggi menunjukkan keinginan yang besar bagi investor untuk menanamkan sahamnya pada perusahaan tersebut. Semakin tinggi harga saham semakin tinggi pula nilai perusahaan sebaliknya semakin rendah harga saham maka nilai perusahaan juga rendah atau kinerja perusahaan kurang baik. Setiap perusahaan tentunya menginginkan nilai perusahaan yang tinggi maka kemakmuran pemegang saham juga tinggi. Terdapat beberapa indikator yang dapat digunakan untuk mengukur Nilai Perusahaan antara lain, *Price Earning Ratio*, *Tobins`Q*, *Earning Per Share* dan *Price to Book Value*. Dalam penelitian ini peneliti memilih indikator dari Nilai Perusahaan menggunakan *Earning Per Share* (EPS).

Adapun data Nilai Perusahaan pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi Tahun 2018 sampai dengan Tahun 2020 adalah sebagai berikut:

Tabel 1.7
Bursa Efek Indonesia
Jumlah Saham Beredar
Sektor Perdagangan, Jasa, Investasi
Tahun 2018-2020
(Dalam Lembar)

No	Kode Saham	Jumlah Saham Beredar		
		2018	2019	2020
1	ABBA	2.755.125.000	2.755.125.000	-
2	ABMM	2.753.165.000	2.753.165.000	2.753.165.000
3	ACES	10.284.900.000	10.284.900.000	10.284.900.000
4	AIMS	220.000.000	220.000.000	-
5	AKKU	6.449.463.636	6.449.463.636	-
6	AKRA	4.014.694.920	4.014.694.920	4.014.694.920
7	AMRT	1.200.000.000.000	1.200.000.000.000	41.524.501.700
8	APII	1.075.760.000	1.075.760.000	1.075.760.000
9	ARTA	446.674.175	-	-
10	ASGR	1.348.780.500	1.348.780.500	1.348.780.500
11	ATIC	1.875.010.000	-	-
12	BAYU	353.220.780	353.220.780	353.220.780
13	BHIT	51.939.135.584	67.767.400.934	-
14	BLTZ	795.283.292	1.118.342.981	-
15	BLUE	-	-	-
16	BMSR	1.159.200.024	1.159.200.024	1.159.200.024
17	BMTR	14.198.621.422	15.334.511.286	-
18	BNBR	20.771.977.000	20.863.053.480	20.863.053.480
19	BOGA	3.803.247.640	3.803.247.640	-
20	BOLA	-	-	-
21	BUVA	68.811.269.200	68.811.269.200	-
22	CARS	1.500.000.000	-	-
23	CLAY	205.000.000	2.510.000.000	-
24	CLPI	306.338.500	306.338.500	306.338.500
25	CNKO	8.956.361.206	-	-
26	CSAP	4.458.352.920	4.458.352.920	4.458.352.920
27	DAYA	2.420.547.025	2.420.547.025	2.420.547.025
28	DFAM	1.778.405.600	1.899.582.490	-
29	DIGI	325.000.000	325.000.000	1.625.000.000
30	DIVA	714.285.700	714.285.700	-
31	DMMX	7.692.307.700	7.692.307.700	-
32	DNET	14.184.000.000	14.184.000.000	-
33	DPUM	4.175.000.000	4.175.000.000	-
34	DUCK	750.000.000	457.300.627.073	-
35	DWGL	8.637.564.724	8.709.802.631	-
36	DYAN	299.130.374	4.272.964.279	4.272.964.279

Tabel 1.7 (Lanjutan)

37	EAST	21.845.467	4.126.365.990	4.126.365.095
38	ECII	1.334.333.000	-	-
39	EMTK	5.640.032.442	5.643.957.242	5.643.957.342
40	ENVY	-	-	-
41	EPMT	2.708.640.000	2.708.640.000	2.708.640.000
42	ERAA	3.190.000.000	3.190.000.000	3.190.000.000
43	FAST	1.995.138.579	1.995.138.579	-
44	FILM	9.511.217.000	9.511.217.000	9.511.217.000
45	FISH	480.000.000	480.000.000	480.000.000
46	FITT	-	-	-
47	FORU	465.224.000	465.224.000	-
48	GEMA	1.600.000.000	1.600.000.000	1.600.000.000
49	GLOB	1.111.112.000	1.111.112.000	1.111.112.000
50	GREN	-	-	-
51	HADE	2.120.000.000	2.120.000.000	2.120.000.000
52	HDIT	-	-	-
53	HEAL	2.973.000.000	2.973.000.000	-
54	HERO	4.183.634.000	4.183.634.000	4.183.634.000
55	HEXA	840.000.000	840.000.000	-
56	HKMU	3.221.750.000	3.221.750.000	-
57	HOME	2.266.550.488	2.266.550.488	-
58	HOTL	3.550.001.452	3.550.001.452	-
59	HRME	129.908.617	129.908.617	-
60	ICON	1.089.750.000	1.089.750.000	-
61	IKAI	12.096.181.261	12.096.181.261	-
62	INDX	437.913.588	437.913.588	-
63	INPP	11.181.971.732	11.181.971.732	-
64	INPS	-	-	-
65	INTA	3.334.733.297	3.339.638.262	-
66	INTD	591.828.000	591.828.000	-
67	IPTV	10.403.539.092	-	-
68	IRRA	-	-	-
69	ITMA	680.000.000	680.000.000	-
70	ITTG	1.379.000.000	-	-
71	JGLE	22.581.909.405	-	-
72	JHHD	2.329.040.482	-	-
73	JSPT	2.318.736.000	2.318.736.000	2.318.736.000
74	JTPE	1.713.012.500	1.713.012.500	1.713.012.500
75	KAYU	-	-	-
76	KBLV	1.742.167.907	1.742.167.907	-
77	KIOS	717.238.500	717.239.900	-
78	KOBX	2.272.500.000	2.272.500.000	-
79	KOIN	980.843.732	980.843.732	-

Tabel 1.7 (Lanjutan)

80	KONI	152.000.000	152.000.000	152.000.000
81	KPIG	74.079.122.790	80.625.726.664	-
82	KREN	18.208.470.100	18.208.470.100	-
83	LINK	2.911.741.084	2.863.195.484	2.863.195.484
84	LMAS	787.851.525	787.851.525	-
85	LPLI	1.170.432.803	1.170.432.803	-
86	LPPF	2.917.918.080	2.917.918.080	2.626.148.780
87	LTLS	1.560.000.000	1.560.000.000	1.560.000.000
88	LUCK	715.749.640	715.749.640	-
89	MAMI	5.133.240.549	5.133.240.549	-
90	MAPA	2.850.400.000	2.850.400.000	2.850.400.000
91	MAPB	2.170.922.900	2.170.922.900	-
92	MAPI	16.600.000.000	16.600.000.000	16.600.000.000
93	MARI	5.252.644.000	5.252.644.000	-
94	MCAS	867.933.300	867.933.300	-
95	MDIA	39.215.538.400	39.215.538.400	-
96	MDRN	5.032.167.798	5.032.167.798	-
97	MFMI	757.581.000	757.581.000	757.581.000
98	MICE	600.000.000	600.000.000	600.000.000
99	MIDI	2.882.353.000	2.882.353.000	2.882.353.000
100	MIKA	14.550.736.000	14.550.736.000	14.550.736.000
101	MINA	6.513.750.000	6.513.750.000	6.562.500.000
102	MKNT	5.000.000.000	5.000.000.000	-
103	MLPL	14.639.632.470	14.639.632.470	-
104	MLPT	1.875.000.000	1.875.000.000	1.875.000.000
105	MNCN	8.576.103.500	8.576.103.500	-
106	MPMX	4.462.963.276	4.462.963.276	4.462.963.276
107	MPPA	7.529.147.920	7.529.147.920	-
108	MSIN	5.202.000.000	5.202.000.000	-
109	MSKY	9.065.320.366	9.971.852.402	-
110	MTDL	2.455.376.917	2.455.376.917	2.455.376.917
111	NASA	11.004.915.642	11.004.915.642	-
112	NATO	16.000.000.000	16.000.000.000	-
113	NFCX	666.667.500	666.667.500	-
114	NICK	651.150.000	651.150.000	651.150.000
115	NUSA	7.700.000.000	7.700.000.000	-
116	OCAP	273.200.000	273.200.000	273.200.000
117	OKAS	1.765.927.777	1.765.927.777	1.765.927.777
118	OPMS	-	-	-
119	PANR	-	-	-
120	PDES	715.000.000	715.000.000	-
121	PEGE	2.833.417.056	2.833.417.056	2.833.417.056
122	PGLI	21.590.607.870	-	-
123	PJAA	1.599.999.996	1.599.999.996	1.599.999.996

Tabel 1.7 (Lanjutan)

124	PLAS	1.159.200.000	1.159.200.000	1.159.200.000
125	PNSE	797.813.496	797.813.496	-
126	POOL	2.250.168.464	2.250.168.464	-
127	PRDA	937.500.000	937.500.000	937.500.000
128	PRIM	-	-	-
129	PSKT	10.351.231.636	10.351.231.636	10.351.231.636
130	PTSP	220.808.000	220.808.000	220.808.000
131	PUDP	329.560.000	329.560.000	-
132	PZZA	3.021.875.000	3.021.875.000	-
133	RALS	6.722.818.900	7.096.000.000	7.096.000.000
134	RANC	1.564.487.500	1.564.487.500	1.564.487.500
135	SAME	5.900.000.000	5.900.000.000	5.900.000.000
136	SCMA	14.621.367.400	14.774.091.301	14.779.091.301
137	SFAN	1.062.500.100	1.062.500.100	1.062.500.100
138	SDPC	1.274.000.000	1.274.000.000	1.274.000.000
139	SHID	1.119.326.168	1.119.326.168	-
140	SILO	1.625.765.625	1.625.765.625	-
141	SIMA	442.589.871	442.589.871	-
142	SKYB	585.000.000	585.000.000	-
143	SONA	331.200.000	331.200.000	-
144	SOSS	650.000.000	655.874.505	657.017.005
145	SOTS	1.000.000.000	1.000.000.000	-
146	SPTO	2.700.000.000	2.700.000.000	2.700.000.000
147	SQMI	15.537.591.429	15.537.591.429	-
148	SRAJ	12.000.705.445	12.000.705.445	-
149	SRTG	2.712.048.500	2.712.048.500	2.712.967.000
150	SUGI	-	-	-
151	TELE	7.310.929.389	7.310.929.389	-
152	TFAS	-	6.385.847.369	-
153	TGKA	918.492.750	918.492.750	918.492.750
154	TIRA	588.000.000	588.000.000	-
155	TMPO	-	-	-
156	TRIL	1.200.000.000	1.200.000.000	1.200.000.000
157	TRIO	26.007.494.645	26.007.494.645	26.007.494.645
158	TURI	5.580.000.000	5.580.000.000	5.580.000.000
159	UNTR	3.730.135.136	3.730.135.136	3.730.135.136
160	VIVA	16.464.270.400	16.464.270.400	-
161	WAPO	520.000.000	1.240.923.111	2.000.000.000
162	WICO	1.268.950.977	1.268.950.977	-
163	YELO	380.000.000	380.000.000	380.043.597
164	ZBRA	101.646.300.100	101.646.300.100	-

Sumber: www.idx.co.id, 2021

Dari Tabel 1.7 menunjukkan bahwa jumlah saham beredar terbanyak pada adalah perusahaan dengan kode emiten AMRT. Pada Tahun 2018 dan 2019 AMRT memperoleh saham beredar sebanyak 1.200.000.000.000 lembar dan pada Tahun 2020 saham beredar AMRT mengalami penurunan yaitu sebanyak 41.524.501.700 lembar. Kenaikan saham beredar dari Tahun 2018 sampai dengan Tahun 2020 dimiliki oleh perusahaan dengan kode emiten WAPO. Yaitu pada Tahun 2018 WAPO memperoleh saham beredar sebanyak 520.000.000 lembar dan terus naik kembali pada Tahun 2019 yaitu sebanyak 1.240.923.111 lembar serta pada Tahun 2020 sebesar sebanyak 2.000.000.000 lembar.

Nilai perusahaan dapat dipengaruhi oleh rasio keuangan perusahaan seperti Profitabilitas dan *Leverage*. Profitabilitas merupakan kemampuan perusahaan memperoleh laba. Laba yang diperoleh perusahaan berasal dari penjualan dan keputusan investasi yang dilakukan perusahaan. Profitabilitas yang tinggi menunjukkan prospek perusahaan yang bagus sehingga investor akan merespon positif dan harga saham akan meningkat. Sedangkan *Leverage* merupakan kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban finansial perusahaan baik jangka pendek maupun panjang. Penggunaan hutang yang terlalu banyak dapat berdampak buruk karena dikhawatirkan akan terjadi penurunan laba yang diperoleh perusahaan. Artinya, nilai *leverage* yang semakin tinggi akan menggambarkan investasi yang dilakukan berisiko besar, sedangkan *leverage* yang kecil akan menunjukkan investasi yang dilakukan berisiko kecil. Peran Kepemilikan Institusional dilihat dari salah satu tujuan penting dalam mendirikan

sebuah perusahaan, yakni selain untuk meningkatkan kesejahteraan pemilik atau pemegang saham secara Institusi, juga bertujuan untuk memaksimalkan kekayaan pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan.

Berdasarkan uraian di atas maka peneliti ingin melakukan penelitian dengan mengambil judul **“Pengaruh *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perdagangan, Jasa, Investasi Yang Terdaftar di BEI Tahun 2018-2020 ”**.

B. Permasalahan

Sesuai dengan latar belakang yang telah dijelaskan diatas, maka yang menjadi permasalahan dalam penelitian ini adalah : Apakah *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional berpengaruh terhadap nilai perusahaan pada perusahaan perdagangan, jasa dan investasi ?

C. Pembatasan Masalah

Peneliti menetapkan batasan masalah agar mempermudah dalam proses pengumpulan data dan analisis data. Oleh karena itu, peneliti membatasi ruang lingkup penelitiannya sebagai berikut:

1. Objek penelitian dibatasi pada perusahaan perdagangan, jasa, dan investasi yang terdaftar di BEI.
2. Periode penelitian yang digunakan adalah Tahun 2018-2020.
3. Variabel yang diteliti dibatasi pada *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Kepemilikan Institutional dan Nilai Perusahaan.
4. Variabel nilai perusahaan diukur dengan *Earning Per Share*.

D. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan perumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity*, *Debt to Equity Ratio*, dan Kepemilikan Institusional terhadap nilai perusahaan pada perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2020.

E. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Merupakan suatu sarana untuk menerapkan disiplin ilmu pengetahuan dan teori-teori yang telah diperoleh selama mengikuti perkuliahan terutama ilmu yang berkaitan dengan judul penelitian.

2. Bagi Investor

Untuk memberikan informasi tambahan maupun masukan dalam pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan faktor-faktor yang mempengaruhi nilai perusahaan agar dapat melakukan pengambilan keputusan investasi yang lebih baik.

3. Bagi Almamater

Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian di Universitas Muhammadiyah Pontianak yang akan datang khususnya mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Bisnis program studi Manajemen.

F. Kerangka Pemikiran

Menurut Harahap (2015:305) : “*Return On Equity* menunjukkan berapa persen diperoleh laba bersih bila diukur dari model pemilik. Semakin besar semakin bagus”.

Menurut Kasmir (2018 : 157) :
Debt to Equity Ratio merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas/modal. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas/modal. Rasio ini berguna untuk mengetahui jumlah dana yang disediakan peminjam (kreditor) dengan pemilik perusahaan. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap jumlah modal sendiri yang dijadikan jaminan utang.

Menurut Ayuningtyas dalam Hery (2017:41) : “Kepemilikan institusional merupakan persentase kepemilikan saham yang dimiliki oleh badan hukum atau institusi keuangan, seperti perusahaan asuransi, dana pension, reksadana, bank dan institusi lainnya”.

Menurut Jusny (2014:35) : “Nilai perusahaan merupakan kondisi yang menggambarkan posisi perusahaan pada masa ini sebagai pencapaiannya terhadap berbagai tujuan operasional. Perusahaan akan berusaha dalam meningkatkan nilai perusahaannya sebagai suatu prestasi atas kinerja yang sesuai dengan keinginan para investor atau para pemilik modal”.

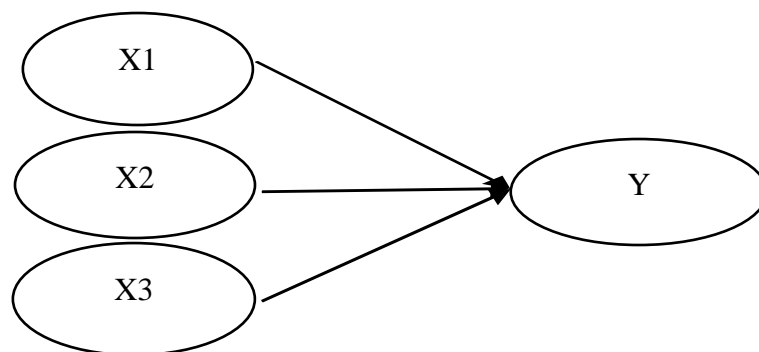
Berdasarkan dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Fronanda (2019) dengan judul Pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Current Ratio* (CR), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Total Asset Turnover* (TATO), *Growth*, dan Kepemilikan Institusional Terhadap Nilai Perusahaan. Menunjukkan bahwa *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (CR), DER, *Total Asset Turnover*

(TATO), *Growth* dan Kepemilikan Institusional berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

Berdasarkan dari penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Araffi (2019) dengan judul Kemampuan Analisis Kepemilikan Institusional, *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan menunjukkan bahwa secara simultan variabel kepemilikan institusional, *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan ukuran perusahaan berpengaruh positif terhadap nilai perusahaan. Sedangkan secara parsial variabel kepemilikan institusional dan Profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap nilai perusahaan.

Adapun kerangka pemikiran yang dibuat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

Gambar 1.1
Kerangka Pemikiran



Keterangan:

X1 = ROE

X2 = DER

X3 = Kepemilikan Institusional

Y = Nilai Perusahaan

G. Metode Penelitian

1. Jenis Penelitian

Penelitian ini termasuk dalam jenis penelitian asosiatif. Menurut Sugiyono (2019:19): “Penelitian Asosiatif adalah judul penelitian yang bermaksud menggambarkan dan menguji hipotesis hubungan dua variabel atau lebih”. Penelitian asosiatif ini digunakan peneliti untuk mengetahui dan menguji ada atau tidaknya pengaruh ROE, DER dan Kepemilikan Institusional terhadap Nilai Perusahaan.

2. Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Menurut Sugiyono (2019:314): “Dokumentasi merupakan catatan peristiwa yang sudah berlalu baik berupa tulisan, gambar atau karya-karya monumental dari seseorang”. Dalam penelitian ini peneliti mengambil data dari dokumen tertulis yang berhubungan dengan penelitian yaitu dari buku, catatan dan laporan keuangan yang dipublikasikan di BEI untuk mengambil laporan keuangan sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi yang ada di BEI Tahun 2018, 2019, dan 2020.

3. Populasi dan Sampel

a. Populasi

Menurut Sugiyono (2019:145): “Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: objek/subjek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya”. Populasi yang digunakan dalam penelitian adalah perusahaan jasa sektor perdagangan, jasa dan investasi yang terdaftar di BEI Tahun 2018-2020 sebanyak 164 perusahaan.

b. Sampel

Menurut Sugiyono (2019 : 146): “Sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut”. Pengambilan sampel dilakukan dengan menggunakan *purposive sampling method*. Menurut Sugiyono (2018:85): “*Sampling purposive* adalah teknik penentuan sampel dengan pertimbangan tertentu”. Kriteria-kriteria yang digunakan antara lain sebagai berikut:

1. Perusahaan sektor perdagangan, jasa, dan investasi yang telah terdaftar di BEI dan telah mempublikasikan laporan keuangan secara berturut-turut selama tahun penelitian yaitu Tahun 2018-2020.
2. Perusahaan yang memiliki Kepemilikan Institusional

Berdasarkan kriteria diatas, dapat disimpulkan bahwa jumlah sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 86 perusahaan.

4. Alat Analisis

Dalam perhitungan akan dilakukan analisis terhadap beberapa indikator yang akan dijadikan parameter dalam penilaian.

a. Menghitung *Return On Equity*

$$ROE = \frac{\text{Earning after interest and tax (EAT)}}{\text{Equity}}$$

Kasmir (2017:204)

b. Menghitung *Debt to Equity Ratio*

$$DER = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Ekuitas}}$$

Kasmir (2017: 158)

c. Kepemilikan Institusional

$$KI = \frac{\text{Jumlah saham institutional}}{\text{Jumlah saham yang beredar}}$$

Sintyawati dan Dewi s (2018:1006)

d. Nilai Perusahaan

Nilai perusahaan dalam penelitian ini dapat diukur dengan menggunakan rasio *EPS* yang diperoleh dari laba setelah pajak perusahaan dibagi dengan jumlah lembar saham beredar.

$$EPS = \frac{\text{Laba setelah pajak}}{\text{Jumlah lembar saham beredar}}$$

Harmono (2017:114)

5. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2018:161): “Menyebutkan tujuan dari pengujian ini adalah untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel residual memiliki distribusi normal”. Model regresi dikatakan baik apabila data berdistribusi secara normal. Uji normalitas ini dilakukan dengan menggunakan *One Sample Kolmogorov Smirnov Test*. Dengan menggunakan taraf signifikan 0,05 dimana data yang dinyatakan berdistribusi normal jika signifikan lebih besar dari 5% atau 0,05.

a) Hipotesis:

$H_0 : b_1 = 0$, data tidak berdistribusi normal

$H_a : b_1 \neq 0$, data berdistribusi normal

b) Kriteria pengambilan keputusan:

1) Jika nilai sig. > 0,05 maka H_0 ditolak, H_a diterima

2) Jika nilai sig. < 0,05 maka H_0 diterima, H_a ditolak

b. Uji Multikolinearitas

Menurut Ghozali (2018:107): “Uji multikolinearitas memiliki tujuan untuk menguji apakah di dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel independen (variabel bebas)”. Model regresi yang baik terjadi apabila tidak ditemukan adanya korelasi antar variabel

independent. Hasil yang dikehendaki adalah tidak terjadi multikolinearitas (tidak ditemukan adanya korelasi). Untuk menentukan ada terjadinya multikolinearitas dapat dilihat dari tolerance dan *Variable Inflation Factor* (VIF).

Kriteria pengambilan keputusan:

- 1) Jika nilai nilai *tolerance* $< 0,10$ dan $VIF > 10$ maka terjadi multikolinieritas.
- 2) Jika nilai *tolerance* $> 0,10$ dan $VIF < 10$, maka tidak terjadi multikolinieritas.

3. Uji Autokorelasi

Menurut Ghozali (2018:111): “Uji autokorelasi memiliki tujuan untuk menguji apakah di dalam suatu model regresi linear terdapat korelasi kuat antara kesalahan pengganggu (residual) pada periode t dengan kesalahan pengganggu (residual) pada periode $t-1$ (sebelumnya)”. Metode pengujian yang digunakan adalah dengan *Run Test*. *Run test* sebagai bagian dari statistik non-parametrik dapat pula digunakan untuk menguji apakah antar residual terdapat korelasi yang tinggi. Jika antar residual tidak terdapat hubungan korelasi maka dikatakan bahwa residual adalah acak atau random. *Run test* digunakan untuk melihat apakah data residual terjadi secara random atau tidak.

Kriteria pengambilan keputusan:

- 1) Jika nilai sig. $> 0,05$, maka tidak terjadi Autokorelasi

2) Jika nilai sig. < 0,05, maka terjadi Autokorelasi

c. Uji Linearitas

Menurut Ghozali (2018:167) : “Uji ini digunakan untuk melihat apakah spesifikasi model yang digunakan sudah benar atau tidak. Apakah fungsi yang digunakan dalam suatu studi empiris sebaiknya berbentuk linier, kuadrat atau kubik”. Dengan uji ini akan diperoleh informasi apakah model empiris sebaiknya linier, kuadrat atau kubik. Dasar pengambilan keputusan dari uji ini dapat dilihat dari nilai signifikansi. Pengujian linieritas dilaksanakan dengan menggunakan *Lagrange Multiplier*. Uji *Lagrange Multiplier* didasarkan pada distribusi *chi-squares* dengan nilai df (derajat kebebasan) yaitu sebesar jumlah variabel independen. Jika nilai c^2 hitung lebih kecil dari c^2 tabel maka dapat disimpulkan bahwa model yang digunakan adalah model linier.

d. Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2018:137): “Uji heteroskedastisitas memiliki tujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lain”. Homoskedastisitas terjadi apabila *variance* dari residual satu pengamatan ke pengamatan lain tetap, tetapi jika berbeda disebut heteroskedastisitas. Model regresi dikatakan baik apabila tidak terjadi heteroskedastisitas atau bila terjadi homoskedastisitas. Uji yang

digunakan pada heteroskedastisitas dalam penelitian ini menggunakan uji *glejser* uji ini bertujuan untuk mengregres nilai absolut residual terhadap variabel indenpenden.

Kriteria pengambilan keputusan:

- 1) Jika nilai signifikan $> 0,05$ maka tidak terjadi gejala heteroskedastisitas
- 2) Jika nilai signifikan $< 0,05$ maka terjadi gejala heteroskedastisitas.

6. Analisis Regresi Linear Berganda

Menurut Siregar (2017:405) : “Regresi linear berganda merupakan alat yang dapat digunakan untuk mengetahui pengaruh lebih dari satu variabel bebas (independent) terhadap satu variabel terikat (dependent)”.

Rumus regresi linear berganda adalah sebagai berikut:

$$Y = a + b_1 X_1 + b_2 X_2 + b_3 X_3$$

Keterangan :

Y = Nilai Perusahaan

a = Konstanta

b = Koefisien regresi

X1 = ROE

X2 = DER

X3 = Kepemilikan Institusional

7. Koefisien Korelasi Berganda (R)

Menurut Ghozali (2018:95): “Analisis kolerasi digunakan untuk mengukur kekuatan asosiasi (hubungan) linier antara dua variabel atau

lebih”. Koefisien kolerasi digunakan untuk mengetahui kekuatan hubungan antara variabel ROE (X1), DER (X2), Kepemilikan Institusional (X3) terhadap nilai perusahaan pada perusahaan Perdagangan, Jasa dan Investasi terdaftar di BEI. Metode yang digunakan adalah korelasi *Pearson Product Moment*. Nilai koefisien kolerasi (R) di interpretasikan berdasarkan pedoman sebagai berikut :

Tabel 1.8
Interpretasi Koefisien Kolerasi

Interval Koefisien	Tingkat Hubungan
0,00 – 0,199	Sangat Rendah
0,20 – 0,399	Rendah
0,40 – 0,599	Cukup
0,60 – 0,799	Kuat
0,80 – 1,000	Sangat Kuat

Sumber : Sugiyono (2018:184)

8. Koefisien Determinasi (R^2)

Menurut Ghozali (2018:97): “Koefisien determinasi (R^2) pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variasi variabel dependen”. Nilai koefisien determinasi adalah nol dan satu. Nilai R^2 yang kecil berarti kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen amat terbatas. Nilai yang mendekati satu berarti variabel-variabel independen memberikan hampir semua informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variasi variabel dependen.

Menurut Gujarati dalam Ghozali (2018:97): “Jika dalam uji empiris didapat nilai adjusted R^2 negatif, maka nilai adjusted R^2 dianggap bernilai nol. Secara matematis jika nilai $R^2 = 1$, maka adjusted $R^2 = R^2 = 1$ sedangkan jika nilai $R^2 = 0$, maka adjusted $R^2 = (1-k)/(n-k)$. Jika $k > 1$ maka adjusted R^2 akan bernilai negatif”.

9. Uji Simultan (Uji F)

Menurut Ghozali (2018: 98): “Uji F memiliki tujuan untuk mengetahui apakah persamaan model regresi dapat digunakan untuk melihat pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen”. Uji hipotesis seperti ini dinamakan uji signifikansi secara keseluruhan terhadap garis regresi yang diobservasi maupun estimasi, apakah Y berhubungan linear terhadap X_1 , X_2 , dan X_3 dan Y Mencari nilai f dengan menggunakan rumus. Uji statistik F ditunjukkan untuk menunjukkan apakah semua variabel dependen yang dimasukkan dala model mempunyai pengaruh secara simultan terhadap variabel independen.

a. Hipotesis

H_0 : ROE, DER dan Kepemilikan Institusional secara simultan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

H_a : ROE, DER dan Kepemilikan Institusional secara simultan mempunyai pengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.

b. Kriteria pengambilan keputusan:

1) Jika nilai sig, $> 0,05$ maka H_0 diterima, H_a ditolak.

2) Jika nilai sig, $\leq 0,05$ maka H_0 ditolak, H_a diterima

10. Uji Parsial (Uji t)

Menurut Ghozali (2018:98): “Uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen”. Mencari nilai t hitung dengan menggunakan Uji statistik t ditunjukkan untuk menunjukkan apakah masing-masing variabel dependen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara parsial terhadap variabel independen.

langkah-langkah untuk melakukan uji t sebagai berikut :

a. Hipotesis

1) Pengaruh ROE terhadap Nilai Perusahaan.

H_0 : ROE secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

H_a : ROE secara parsial mempunyai pengaruh terhadap Nilai Perusahaan.

2) Pengaruh DER terhadap Nilai Perusahaan

H_0 : DER secara parsial tidak berpengaruh terhadap Nilai perusahaan.

H_a : DER secara parsial mempunyai pengaruh terhadap terhadap Nilai perusahaan.

3) Pengaruh Kepemilikan Institusional terhadap terhadap Nilai perusahaan.

H_0 : Kepemilikan Institusional secara parsial tidak berpengaruh terhadap terhadap Nilai perusahaan.

H_a : Kepemilikan Institusional secara parsial mempunyai pengaruh terhadap terhadap Nilai perusahaan.

Kriteria pengambilan keputusan :

- 1) Jika Nilai Signifikan $> 0,05$ maka H_a ditolak, H_0 diterima
- 2) Jika Nilai Signifikan $\leq 0,05$ maka H_a diterima, H_0 ditolak

BAB V

PENUTUP

Kesimpulan

Adapun kesimpulan dari hasil penelitian dan pengolahan data adalah sebagai berikut:

1. Berdasarkan hasil dari analisis regresi linier berganda dapat di simpulkan:
$$Y = 111,699 + 4946,82X_1 + 238,806X_2 - 9,783X_3$$
2. Berdasarkan Hasil Koefisien Korelasi Berganda nilai R yaitu sebesar 0,919. Artinya dari interpretasi korelasi berganda hubungan antar variabel ROE, DER dan Kepemilikan Institusional memiliki hubungan yang sangat kuat terhadap variabel Nilai Perusahaan.
3. Berdasarkan Hasil Koefisien Determinasi diperoleh hasil uji koefisien determinasi yaitu nilai *R Square* adalah sebesar 84,5% menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan ROE, DER dan Kepemilikan Institusional.
4. Berdasarkan Hasil Uji F hasil uji ANOVA bahwa secara bersama-sama ROE, DER dan Kepemilikan Institusional memiliki pengaruh yang signifikan Nilai Perusahaan.
5. Berdasarkan hasil Uji t dapat diketahui bahwa ROE, DER dan Kepemilikan Institusional memiliki pengaruh secara parsial terhadap nilai perusahaan.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat diajukan beberapa saran sebagai berikut :

1. Bagi investor dan calon investor dalam melihat laporan keuangan diharapkan tidak hanya memfokuskan pada laba bersih yang dihasilkan perusahaan, tetapi juga melihat aspek lain seperti laba bersih yang dihasilkan, tingkat utang dan tingkat kepemilikan saham, sebagai acuan sebelum melakukan investasi.
2. Bagi Peneliti selanjutnya sebaiknya menambah variabel lain yang dapat mempengaruhi Nilai Perusahaan atau mengurangi variabel yang ada yang dianggap memiliki kesamaan perhitungan, Peneliti selanjutnya dapat memperpanjang periode penelitian agar dapat diperoleh hasil penelitian yang lebih baik dan akurat.

Daftar Pustaka

- Bursa Efek Indonesia. 2020. Data Laporan Keuangan Tahunan tersedia di www.idx.co.id
- Fahmi, Irham. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Alfabeta, Bandung.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program SPSS*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Semarang.
- Hadi, Noor. 2015. *Pasar modal*. Graha Ilmu, Yogyakarta.
- Harahap dan Sofyan Syafri. 2015. *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan Edisi 1- 10*. Rajawali Pers, Jakarta.
- Harmono. 2017. *Manajemen Keuangan Berbasis balanced scored*. PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Hartono. Jogiyanto. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. BPF, Yogyakarta.
- Hery. 2015. *Kajian Riset Akuntansi*. Penerbit PT Grasindo, Jakarta.
- Kasmir. 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers, Depok.
- Purnaya, I Gusti Ketut. 2016. *Ekonomi dan Bisnis*. Andi, Yogyakarta.
- Rivai. Veithzal, Basri Modding, Andria Permata Veithzal, dan Tatik Mariyanti. 2013. *Financial Institution Management*. Rajawali Pers, Jakarta.
- Rokhmatussa'dyah, Ana dan Suratman. 2017. *Hukum Investasi dan Pasar Modal*. Sinar Grafika, Jakarta.
- Sintyawati, Ni Luh Ary. Dewi S, Made Rusmala. 2018. *Pengaruh Kepemilikan Manajerial, Kepemilikan Institusional dan Leverage terhadap Biaya Keagenan pada Perusahaan Manufaktur*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 2, 2018: 933-1020.
- Siregar, Syofian. 2017. *Statistik Parametrik Untuk Penelitian Kuantitatif*. PT Bumi Aksara, Jakarta.
- Sugiyono. 2019. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. CV. Alfabeta, Bandung.

Tampubolon, Manahan. 2013. *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Mitra Wacana Media, Jakarta.

Tandelilin, Eduardus. 2016. *Portofolio dan Investasi*. Percetakan Kanisuis, Yogyakarta.

Lampiran 1

Hasil Perhitungan *Return on Equity* Tahun 2018

No	Kode Emiten	<i>Net Income</i>	<i>Total Equity</i>	ROE
1	ABBA	(36.172.489.319)	199.988.450.649	(0,18)
2	ABMM	67.227.658	247.828.437	0,27
3	ACES	976.273.356.597	4.235.471.045.929	0,23
4	AKRA	1.596.652.821.000	9.926.831.339.000	0,16
5	AMRT	668.426.000.000	6.017.558.000.000	0,11
6	APII	30.402.061.201	275.592.626.530	0,11
7	ARTA	7.498.492.703	367.760.525.336	0,02
8	ASGR	270.404.000.000	1.484.231.000.000	0,18
9	ATIC	68.659.723.049	882.347.572.555	0,08
10	BAYU	39.648.863.027	447.857.509.517	0,09
11	BHIT	945.195.000.000	24.496.764.000.000	0,04
12	BLTZ	35.229.089.000	1.160.437.835.000	0,03
13	BMSR	5.556.962.755	147.818.186.071	0,04
14	BMTR	1.351.480.000.000	14.302.462.000.000	0,09
15	BOGA	11.681.281.142	417.682.499.159	0,03
16	BUVA	13.854.741.330	2.319.372.071.507	0,01
17	CARS	262.266.306.734	1.891.323.550.510	0,14
18	CLPI	31.538.833.680	453.144.614.117	0,07
19	CSAP	89.609.693.000	1.940.654.036.000	0,05
20	DFAM	1.305.615.024	76.264.010.674	0,02
21	DIVA	12.342.543.472	720.853.322.191	0,02
22	DMMX	7.491.840.820	23.900.425.017	0,31
23	DNET	282.868.126.051	9.038.834.740.344	0,03
24	DUCK	111.450.390.905	748.435.877.770	0,15
25	DYAN	80.315.046.464	813.293.676.909	0,10
26	ECII	33.269.247.689	1.735.496.820.895	0,02
27	EPMT	653.250.886.056	5.787.854.878.173	0,11
28	ERAA	889.340.783.000	4.825.618.237.000	0,18
29	FAST	212.011.156.000	1.540.493.643.000	0,14
30	FILM	109.049.054.922	1.343.899.930.597	0,08
31	FISH	11.943.017	108.798.941	0,11
32	GEMA	21.618.512.703	426.043.392.675	0,05

Lampiran 1 (Lanjutan)

33	HEXA	37.600.177.000	2.394.595.734.000	0,02
34	HKMU	69.193.227.878	621.811.697.265	0,11
35	ICON	15.161.894.772	204.837.072.237	0,07
36	INPP	122.894.269.254	4.356.360.169.913	0,03
37	INTD	1.729.634.987	38.803.374.975	0,04
38	ITMA	10.905.715.000.000	1.845.994.522.284	5,91
39	JGLE	(16.147.305.240)	2.272.502.499.566	(0,01)
40	JIHD	158.378.702.000	4.999.322.008.000	0,03
41	JSPT	486.698.932.000	3.236.813.754.000	0,15
42	JTPE	120.550.064.804	647.425.942.323	0,19
43	KPIG	665.478.680.370	12.939.364.273.965	0,05
44	KREN	728.527.817.953	2.606.862.000.000	0,28
45	LINK	788.918.000.000	4.751.099.000.000	0,17
46	LPPF	1.097.332.000.000	1.815.828.000.000	0,60
47	LTLS	233.141.000.000	2.125.042.000.000	0,11
48	LUCK	2.280.689.284	126.981.304.658	0,02
49	MAMI	6.041.141.721	653.909.988.488	0,01
50	MAPA	353.321.000.000	2.335.000.000.000	0,15
51	MAPB	110.688.000.000	1.067.918.000.000	0,10
52	MAPI	813.916.000.000	6.062.186.000.000	0,13
53	MARI	32.961.840.384	223.190.946.830	0,15
54	MCAS	262.571.981.146	1.052.653.572.286	0,25
55	MFMI	26.510.126.801	222.328.976.260	0,12
56	MICE	32.997.196.204	637.711.996.421	0,05
57	MIDI	159.154.000.000	1.080.821.000.000	0,15
58	MIKA	658.737.307.293	4.449.920.417.711	0,15
59	MLPT	84.419.000.000	911.351.000.000	0,09
60	MNCN	1.605.621.000.000	10.642.305.000.000	0,15
61	MPMX	3.701.835.000.000	8.769.470.000.000	0,42
62	MSIN	212.061.000.000	1.271.073.000.000	0,17
63	MTDL	426.084.000.000	2.600.231.000.000	0,16
64	NATO	3.059.195.807	603.256.108.699	0,01
65	NFCX	22.582.007.139	412.622.208.487	0,05
66	NICK	7.278.255.810	91.014.951.969	0,08
67	OKAS	(6.919.962)	13.906.060	(0,50)

Lampiran 1 (Lanjutan)

68	PJAA	222.347.065.822	2.125.630.641.747	0,10
69	PLAS	413.213.440	155.097.213.391	0,00
70	PRDA	175.450.000.000	1.562.166.000.000	0,11
71	PUDP	5.726.799.950	338.180.000.000	0,02
72	PZZA	173.095.760.565	1.212.575.299.046	0,14
73	RALS	587.105.000.000	3.827.465.000.000	0,15
74	RANC	49.966.984.744	504.044.024.441	0,10
75	SCMA	1.475.042.200.000	5.102.952.515.000	0,29
76	SDPC	19.444.262.069	232.107.940.584	0,08
77	SONA	123.472.547.151	762.099.442.562	0,16
78	SOSS	13.255.777.355	96.960.816.681	0,14
79	SPTO	204.033.768.562	1.576.748.364.558	0,13
80	SRTG	(6.134.832.000.000)	15.964.248.000.000	(0,38)
81	TGKA	318.607.055.496	1.247.852.502.884	0,26
82	TIRA	(396.735.126)	160.997.078.674	0,00
83	TURI	561.159.000.000	3.554.915.000.000	0,16
84	UNTR	11.498.409.000.000	57.050.679.000.000	0,20
85	WAPO	1.709.204.787	77.759.689.049	0,02
86	ZBRA	(470.555.320)	(7.847.259.572)	0,06

Lampiran 2

Hasil Perhitungan *Return on Equity* Tahun 2019

No	Kode Emiten	<i>Net Income</i>	<i>Total Equity</i>	ROE
1	ABBA	44.287.168.469	92.056.442.039	0,48
2	ABMM	3.893.964	245.193.711	0,02
3	ACES	1.023.636.538.399	4.742.494.275.864	0,22
4	AKRA	703.077.279.000	10.066.861.340.000	0,07
5	AMRT	1.138.888.000.000	6.884.307.000.000	0,17
6	APII	25.744.441.617	301.364.703.058	0,09
7	ARTA	628.762.882	372.762.117.283	0,00
8	ASGR	250.992.000.000	1.626.010.000.000	0,15
9	ATIC	57.370.051.160	923.636.980.424	0,06
10	BAYU	47.449.047.778	437.820.725.995	0,11
11	BHIT	2.087.823.000.000	28.832.177.000.000	0,07

Lampiran 2 (Lanjutan)

12	BLTZ	83.346.133.000	1.243.827.414.000	0,07
13	BMSR	5.192.109.011	151.066.744.292	0,03
14	BMTR	2.317.437.000.000	17.371.406.000.000	0,13
15	BOGA	9.765.333.779	427.478.480.838	0,02
16	BUVA	113.422.116.432	2.227.824.166.407	0,05
17	CARS	(79.977.361.187)	1.803.885.702.009	(0,04)
18	CLPI	36.143.042.190	470.917.653.268	0,08
19	CSAP	68.480.112.000	1.971.799.684.000	0,03
20	DFAM	6.855.054.631	94.246.304.804	0,07
21	DIVA	98.389.349.094	824.382.657.509	0,12
22	DMMX	16.583.016.352	679.483.780.954	0,02
23	DNET	519.144.061.565	9.535.082.452.830	0,05
24	DUCK	150.338.701.263	902.343.395.533	0,17
25	DYAN	20.100.336.037	824.973.953.015	0,02
26	ECII	9.325.792.298	1.379.995.841.814	0,01
27	EPMT	580.814.677.453	6.129.308.447.048	0,09
28	ERAA	325.583.191.000	4.978.716.552.000	0,07
29	FAST	241.547.936.000	1.659.572.605.000	0,15
30	FILM	60.956.713.925	1.414.824.939.772	0,04
31	FISH	11.343.554	116.947.774	0,10
32	GEMA	32.133.014.664	408.270.862.423	0,08
33	HEXA	38.436.806	178.326.760	0,22
34	HKMU	89.226.320.925	718.029.120.594	0,12
35	ICON	36.305.549.142	239.118.083.215	0,15
36	INPP	2.081.142.336.348	6.331.642.923.244	0,33
37	INTD	739.722.738	41.306.208.655	0,02
38	ITMA	11.811.130.000.000	147.627.264.000.000	0,08
39	JGLE	(111.008.712.542)	2.161.311.000.000	(0,05)
40	JIHD	144.145.475.000	4.989.924.831.000	0,03
41	JSPT	143.508.701.000	3.304.149.848.000	0,04
42	JTPE	182.442.649.410	745.830.245.709	0,24
43	KPIG	274.135.043.977	23.081.093.801.439	0,01
44	KREN	406.374.334.888	3.448.045.631.811	0,12
45	LINK	894.531.000.000	4.656.415.000.000	0,19
46	LPPF	1.366.884.000.000	1.746.627.000.000	0,78

Lampiran 2 (Lanjutan)

47	LTLS	225.747.000.000	2.160.180.000.000	0,10
48	LUCK	7.000.740.791	134.098.856.837	0,05
49	MAMI	149.358.118	1.363.741.715.656	0,00
50	MAPA	693.271.000.000	3.055.276.000.000	0,23
51	MAPB	165.726.000.000	1.235.695.000.000	0,13
52	MAPI	1.163.507.000.000	7.370.545.000.000	0,16
53	MARI	32.026.205.525	247.283.551.335	0,13
54	MCAS	170.581.174.495	1.717.781.954.008	0,10
55	MFMI	133.446.664.847	236.944.477.167	0,56
56	MICE	34.333.566.183	678.855.033.425	0,05
57	MIDI	203.070.000.000	1.220.999.000.000	0,17
58	MIKA	791.419.176.854	4.792.650.989.851	0,17
59	MLPT	125.178.000.000	978.574.000.000	0,13
60	MNCN	2.352.529.000.000	12.525.502.000.000	0,19
61	MPMX	466.248.000.000	7.266.305.000.000	0,06
62	MSIN	213.603.000.000	1.374.559.000.000	0,16
63	MTDL	535.110.000.000	3.042.855.000.000	0,18
64	NATO	3.314.160.508	806.676.811.207	0,00
65	NFCX	57.271.215.065	1.057.267.281.489	0,05
66	NICK	9.716.273.473	100.730.319.442	0,10
67	OKAS	1.237.442	12.225.975	0,10
68	PJAA	233.034.221.183	2.150.682.077.460	0,11
69	PLAS	378.299.133	155.475.512.524	0,00
70	PRDA	210.261.000.000	1.659.599.000.000	0,13
71	PUDP	4.343.694.646	341.089.560.078	0,01
72	PZZA	200.020.704.732	1.339.875.434.340	0,15
73	RALS	647.898.000.000	4.168.930.000.000	0,16
74	RANC	55.464.434.251	547.803.234.745	0,10
75	SCMA	1.051.164.602.000	5.488.598.527.000	0,19
76	SDPC	7.880.007.292	235.437.816.376	0,03
77	SONA	78.298.581.843	833.087.509.370	0,09
78	SOSS	31.402.600.298	132.207.011.754	0,24
79	SPTO	220.641.656.302	1.691.267.315.671	0,13
80	SRTG	7.344.118.000.000	22.774.165.000.000	0,32
81	TGKA	428.418.484.105	1.391.999.046.712	0,31

Lampiran 2 (Lanjutan)

82	TIRA	1.251.504.315	166.607.677.489	0,01
83	TURI	583.234.000.000	3.949.413.000.000	0,15
84	UNTR	11.134.641.000.000	61.110.074.000.000	0,18
85	WAPO	(3.009.213.053)	78.250.083.357	(0,04)
86	ZBRA	(994.291.194)	(9.086.335.053)	0,11

Lampiran 3

Hasil Perhitungan *Return on Equity* Tahun 2020

No	Kode Emiten	<i>Net Income</i>	<i>Total Equity</i>	ROE
1	ABBA	-	-	-
2	ABMM	(37.740.064)	161.749.144	(0,23)
3	ACES	731.310.571.351	5.222.242.554.398	0,14
4	AKRA	961.997.313.000	10.556.356.272.000	0,09
5	AMRT	1.088.477.000.000	7.636.328.000.000	0,14
6	APII	30.152.459.780	333.221.035.115	0,09
7	ARTA	(11.209.268.817)	342.691.195.224	(0,03)
8	ASGR	47.783.000.000	1.562.778.000.000	0,03
9	ATIC	(526.026.907.367)	395.659.221.270	(1,33)
10	BAYU	1.245.008.804	398.130.555.576	0,00
11	BHIT	1.525.889.000.000	31.413.936.000.000	0,05
12	BLTZ	(445.828.632.000)	796.355.770.000	(0,56)
13	BMSR	1.058.548.060	126.999.235.127	0,01
14	BMTR	1.801.029.000.000	20.784.321.000.000	0,09
15	BOGA	-	-	-
16	BUVA	-	-	-
17	CARS	(1.008.945.319.453)	927.589.968.038	(1,09)
18	CLPI	36.208.015.525	490.106.082.817	0,07
19	CSAP	60.817.945.000	1.902.964.871.000	0,03
20	DFAM	(14.365.570.923)	81.870.084.161	(0,18)
21	DIVA	64.367.755.965	881.994.832.925	0,07
22	DMMX	32.021.177.407	684.422.611.741	0,05
23	DNET	327.051.932.822	10.135.820.785.203	0,03
24	DUCK	-	-	-

Lampiran 3 (Lanjutan)

25	DYAN	(256.092.630.622)	577.070.684.953	(0,44)
26	ECII	(20.502.166.781)	1.252.813.452.921	(0,02)
27	EPMT	679.870.547.997	6.559.456.360.507	0,10
28	ERAA	671.172.137.000	5.687.996.190.000	0,12
29	FAST	(377.184.702.000)	1.246.684.201.000	(0,30)
30	FILM	(58.796.521.152)	1.331.533.415.870	(0,04)
31	FISH	19.476.235	132.922.672	0,15
32	GEMA	1.599.783.419	370.843.358.175	0,00
33	HEXA	25.597.235	174.318.917	0,15
34	HKMU	(235.701.057.176)	464.428.230.654	(0,51)
35	ICON	5.702.852.677	245.133.698.765	0,02
36	INPP	(483.534.590.924)	5.772.041.422.414	(0,08)
37	INTD	(5.583.199.431)	35.678.279.755	(0,16)
38	ITMA	12.400.825.000.000	159.964.182.000.000	0,08
39	JGLE	(111.300.000.000)	2.046.999.000.000	(0,05)
40	JIHD	(62.540.867.000)	4.878.438.035.000	(0,01)
41	JSPT	(235.772.754.000)	3.016.577.600.000	(0,08)
42	JTPE	74.172.914.384	770.415.834.350	0,10
43	KPIG	258.812.539.573	23.279.260.210.587	0,01
44	KREN	(240.407.734.912)	2.745.296.758.850	(0,09)
45	LINK	941.707.000.000	4.622.714.000.000	0,20
46	LPPF	(873.181.000.000)	581.118.000.000	(1,50)
47	LTLS	118.196.000.000	2.243.122.000.000	0,05
48	LUCK	(2.895.948.388)	126.672.192.126	(0,02)
49	MAMI	-	-	-
50	MAPA	4.338.000.000	2.989.127.000.000	0,00
51	MAPB	(164.799.000.000)	1.020.083.000.000	(0,16)
52	MAPI	(585.304.000.000)	6.499.400.000.000	(0,09)
53	MARI	-	-	-
54	MCAS	72.398.107.264	1.331.916.693.551	0,05
55	MFMI	18.175.143.820	114.140.533.587	0,16
56	MICE	2.701.416.962	680.711.709.737	0,00
57	MIDI	200.273.000.000	1.398.703.000.000	0,14
58	MIKA	923.472.717.339	5.517.092.083.693	0,17
59	MLPT	160.646.000.000	882.023.000.000	0,18

Lampiran 3 (Lanjutan)

60	MNCN	1.871.028.000.000	14.461.907.000.000	0,13
61	MPMX	133.572.000.000	6.323.880.000.000	0,02
62	MSIN	168.876.000.000	1.547.578.000.000	0,11
63	MTDL	541.671.000.000	3.415.710.000.000	0,16
64	NATO	907.190.475	807.595.396.114	0,00
65	NFCX	54.310.551.270	994.375.768.619	0,05
66	NICK	(2.804.810.622)	97.915.324.820	(0,03)
67	OKAS	(8.464.461)	3.388.325	(2,50)
68	PJAA	(393.866.133.851)	1.761.785.544.559	(0,22)
69	PLAS	-	-	-
70	PRDA	268.747.000.000	1.788.299.000.000	0,15
71	PUDP	(23.445.488.581)	317.352.279.296	(0,07)
72	PZZA	(93.519.909.374)	1.150.367.810.119	(0,08)
73	RALS	(138.874.000.000)	3.718.744.000.000	(0,04)
74	RANC	76.002.689.458	544.504.618.940	0,14
75	SCMA	1.150.063.239.000	3.896.586.548.000	0,30
76	SDPC	2.804.331.066	229.196.488.586	0,01
77	SONA	(131.555.433.792)	703.514.273.183	(0,19)
78	SOSS	16.489.408.278	148.946.268.046	0,11
79	SPTO	105.298.026.528	1.941.055.943.418	0,05
80	SRTG	8.823.332.000.000	31.396.627.000.000	0,28
81	TGKA	478.561.152.411	1.598.672.228.267	0,30
82	TIRA	-	-	-
83	TURI	42.664.000.000	3.870.564.000.000	0,01
84	UNTR	5.632.425.000.000	63.147.140.000.000	0,09
85	WAPO	(1.465.267.839)	76.625.058.718	(0,02)
86	ZBRA	(1.628.409.985)	(10.623.656.632)	0,15

Lampiran 4

Hasil Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Tahun 2018

No	Kode Emiten	Total Hutang	Total <i>Equity</i>	DER
1	ABBA	318.356.825.440	199.988.450.649	1,59
2	ABMM	604.121.359	247.828.437	2,44

Lampiran 4 (Lanjutan)

3	ACES	1.085.709.809.612	4.235.471.045.929	0,26
4	AKRA	10.014.019.260.000	9.926.831.339.000	1,01
5	AMRT	16.148.410.000.000	6.017.558.000.000	2,68
6	APII	174.710.728.270	275.592.626.530	0,63
7	ARTA	63.912.279.502	367.760.525.336	0,17
8	ASGR	787.110.000.000	1.484.231.000.000	0,53
9	ATIC	3.078.631.111.092	882.347.572.555	3,49
10	BAYU	353.061.402.953	447.857.509.517	0,79
11	BHIT	31.925.000.000.000	24.496.764.000.000	1,30
12	BLTZ	601.569.853.000	1.160.437.835.000	0,52
13	BMSR	450.074.810.153	147.818.186.071	3,04
14	BMTR	14.665.700.000.000	14.302.462.000.000	1,03
15	BOGA	154.218.935.589	417.682.499.159	0,37
16	BUVA	1.787.354.849.578	2.319.372.071.507	0,77
17	CARS	7.257.801.101.330	1.891.323.550.510	3,84
18	CLPI	255.443.671.503	453.144.614.117	0,56
19	CSAP	3.844.633.517.000	1.940.654.036.000	1,98
20	DFAM	260.764.045.716	76.264.010.674	3,42
21	DIVA	134.843.048.508	720.853.322.191	0,19
22	DMMX	9.606.083.153	23.900.425.017	0,40
23	DNET	5.489.148.983.944	9.038.834.740.344	0,61
24	DUCK	299.242.241.335	748.435.877.770	0,40
25	DYAN	416.632.326.814	813.293.676.909	0,51
26	ECII	405.075.371.341	1.735.496.820.895	0,23
27	EPMT	2.535.106.096.057	5.787.854.878.173	0,44
28	ERAA	7.857.284.389.000	4.825.618.237.000	1,63
29	FAST	1.449.199.580.000	1.540.493.643.000	0,94
30	FILM	36.926.024.440	1.343.899.930.597	0,03
31	FISH	322.740.870	1.575.517.464.621	0,00
32	GEMA	560.755.293.708	426.043.392.675	1,32
33	HEXA	177.023.250	2.394.595.734.000	0,00
34	HKMU	911.508.381.107	621.811.697.265	1,47
35	ICON	191.132.298.398	204.837.072.237	0,93
36	INPP	2.608.374.670.866	4.356.360.169.913	0,60
37	INTD	13.389.632.251	38.803.374.975	0,35

Lampiran 4 (Lanjutan)

38	ITMA	35.542.000.000	1.845.994.522.284	0,02
39	JGLE	1.571.384.618.699	2.272.502.499.566	0,69
40	JIHD	1.607.367.025.000	4.999.322.008.000	0,32
41	JSPT	1.811.783.519.000	3.236.813.754.000	0,56
42	JTPE	439.743.355.312	647.425.942.323	0,68
43	KPIG	4.581.999.271.798	12.939.364.273.965	0,35
44	KREN	906.039.302.482	2.606.862.000.000	0,35
45	LINK	1.272.512.000.000	4.751.099.000.000	0,27
46	LPPF	3.220.568.000.000	1.815.828.000.000	1,77
47	LTLS	4.193.399.000.000	2.125.042.000.000	1,97
48	LUCK	21.220.456.361	126.981.304.658	0,17
49	MAMI	348.692.512.814	653.909.988.488	0,53
50	MAPA	1.309.837.000.000	2.335.000.000.000	0,56
51	MAPB	659.620.000.000	1.067.918.000.000	0,62
52	MAPI	6.570.485.000.000	6.062.186.000.000	1,08
53	MARI	115.510.946.664	223.190.946.830	0,52
54	MCAS	394.089.238.853	1.052.653.572.286	0,37
55	MFMI	51.446.784.465	222.328.976.260	0,23
56	MICE	291.120.011.408	637.711.996.421	0,46
57	MIDI	3.879.324.000.000	1.080.821.000.000	3,59
58	MIKA	639.496.458.042	4.449.920.417.711	0,14
59	MLPT	1.147.669.000.000	911.351.000.000	1,26
60	MNCN	5.697.247.000.000	10.642.305.000.000	0,54
61	MPMX	3.173.937.000.000	8.769.470.000.000	0,36
62	MSIN	681.146.000.000	1.271.073.000.000	0,54
63	MTDL	2.252.545.000.000	2.600.231.000.000	0,87
64	NATO	21.831.317.432	603.256.108.699	0,04
65	NFCX	117.482.127.849	412.622.208.487	0,28
66	NICK	1.056.546.500	91.014.951.969	0,01
67	OKAS	174.011.534	201.362.004.054	0,00
68	PJAA	2.235.763.648.124	2.125.630.641.747	1,05
69	PLAS	35.592.963.383	155.097.213.391	0,23
70	PRDA	368.215.000.000	1.562.166.000.000	0,24
71	PUDP	151.354.742.889	338.180.000.000	0,45
72	PZZA	817.611.659.930	1.212.575.299.046	0,67

Lampiran 4 (Lanjutan)

73	RALS	1.415.582.000.000	3.827.465.000.000	0,37
74	RANC	399.959.714.997	504.044.024.441	0,79
75	SCMA	1.138.592.812.000	5.102.952.515.000	0,22
76	SDPC	960.783.279.869	232.107.940.584	4,14
77	SONA	488.710.639.868	762.099.442.562	0,64
78	SOSS	114.496.390.733	96.960.816.681	1,18
79	SPTO	902.961.514.772	1.576.748.364.558	0,57
80	SRTG	4.150.626.000.000	15.964.248.000.000	0,26
81	TGKA	2.237.657.909.077	1.247.852.502.884	1,79
82	TIRA	182.590.602.137	160.997.078.674	1,13
83	TURI	2.480.929.000.000	3.554.915.000.000	0,70
84	UNTR	59.230.338.000.000	57.050.679.000.000	1,04
85	WAPO	12.972.327.052	77.759.689.049	0,17
86	ZBRA	13.071.764.529	(7.847.259.572)	(1,67)

Lampiran 5

Hasil Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Tahun 2019

No	Kode Emiten	Total Hutang	Total <i>Equity</i>	DER
1	ABBA	320.854.145.430	92.056.442.039	3,49
2	ABMM	609.035.054	245.193.711	2,48
3	ACES	1.177.675.527.585	4.742.494.275.864	0,25
4	AKRA	11.342.184.833.000	10.066.861.340.000	1,13
5	AMRT	17.108.006.000.000	6.884.307.000.000	2,49
6	APII	189.495.952.658	301.364.703.058	0,63
7	ARTA	66.308.261.273	372.762.117.283	0,18
8	ASGR	1.270.830.000.000	1.626.010.000.000	0,78
9	ATIC	3.670.808.075.987	923.636.980.424	3,97
10	BAYU	377.374.357.637	437.820.725.995	0,86
11	BHIT	28.781.322.000.000	28.832.177.000.000	1,00
12	BLTZ	673.490.554.000	1.243.827.414.000	0,54
13	BMSR	470.984.702.673	151.066.744.292	3,12
14	BMTR	12.783.387.000.000	17.371.406.000.000	0,74
15	BOGA	152.457.530.324	427.478.480.838	0,36

Lampiran 5 (Lanjutan)

16	BUVA	1.962.668.897.974	2.227.824.166.407	0,88
17	CARS	5.967.501.560.626	1.803.885.702.009	3,31
18	CLPI	220.594.578.035	470.917.653.268	0,47
19	CSAP	4.612.787.339.000	1.971.799.684.000	2,34
20	DFAM	239.243.757.049	94.246.304.804	2,54
21	DIVA	263.579.366.430	824.382.657.509	0,32
22	DMMX	30.866.018.505	679.483.780.954	0,05
23	DNET	5.949.260.469.655	9.535.082.452.830	0,62
24	DUCK	553.671.914.960	902.343.395.533	0,61
25	DYAN	390.067.438.922	824.973.953.015	0,47
26	ECII	465.328.532.936	1.379.995.841.814	0,34
27	EPMT	2.575.650.387.235	6.129.308.447.048	0,42
28	ERAA	4.768.986.646.000	4.978.716.552.000	0,96
29	FAST	1.745.112.819.000	1.659.572.605.000	1,05
30	FILM	26.210.982.351	1.414.824.939.772	0,02
31	FISH	309.321.265	116.947.774	2,64
32	GEMA	553.754.286.838	408.270.862.423	1,36
33	HEXA	87.695.831	178.326.760	0,49
34	HKMU	1.149.644.809.926	718.029.120.594	1,60
35	ICON	129.953.534.558	239.118.083.215	0,54
36	INPP	1.658.261.945.713	6.331.642.923.244	0,26
37	INTD	8.113.892.125	41.306.208.655	0,20
38	ITMA	261.398.000.000	147.627.264.000.000	0,00
39	JGLE	1.246.751.281.356	2.161.311.000.000	0,58
40	JHHD	1.854.577.060.000	4.989.924.831.000	0,37
41	JSPT	2.287.068.867.000	3.304.149.848.000	0,69
42	JTPE	406.866.280.932	745.830.245.709	0,55
43	KPIG	5.493.772.770.208	23.081.093.801.439	0,24
44	KREN	846.319.092.092	3.448.045.631.811	0,25
45	LINK	1.996.559.000.000	4.656.415.000.000	0,43
46	LPPF	3.086.283.000.000	1.746.627.000.000	1,77
47	LTLS	3.703.024.000.000	2.160.180.000.000	1,71
48	LUCK	52.933.805.193	134.098.856.837	0,39
49	MAMI	397.489.204.976	1.363.741.715.656	0,29
50	MAPA	1.048.587.000.000	3.055.276.000.000	0,34

Lampiran 5 (Lanjutan)

51	MAPB	831.592.000.000	1.235.695.000.000	0,67
52	MAPI	6.566.570.000.000	7.370.545.000.000	0,89
53	MARI	107.852.095.462	247.283.551.335	0,44
54	MCAS	512.081.862.332	1.717.781.954.008	0,30
55	MFMI	184.958.018.380	236.944.477.167	0,78
56	MICE	637.711.996.421	678.855.033.425	0,94
57	MIDI	3.769.310.000.000	1.220.999.000.000	3,09
58	MIKA	783.434.418.324	4.792.650.989.851	0,16
59	MLPT	1.127.712.000.000	978.574.000.000	1,15
60	MNCN	5.310.928.000.000	12.525.502.000.000	0,42
61	MPMX	2.297.376.000.000	7.266.305.000.000	0,32
62	MSIN	725.176.000.000	1.374.559.000.000	0,53
63	MTDL	2.582.422.000.000	3.042.855.000.000	0,85
64	NATO	4.786.805.291	806.676.811.207	0,01
65	NFCX	283.850.963.490	1.057.267.281.489	0,27
66	NICK	2.833.028.500	100.730.319.442	0,03
67	OKAS	179.427.806	12.225.975	14,68
68	PJAA	1.945.232.867.688	2.150.682.077.460	0,90
69	PLAS	31.454.320.338	155.475.512.524	0,20
70	PRDA	351.368.000.000	1.659.599.000.000	0,21
71	PUDP	198.826.311.691	341.089.560.078	0,58
72	PZZA	769.296.474.698	1.339.875.434.340	0,57
73	RALS	1.480.893.000.000	4.168.930.000.000	0,36
74	RANC	404.693.066.101	547.803.234.745	0,74
75	SCMA	1.228.125.546.000	5.488.598.527.000	0,22
76	SDPC	995.406.359.608	235.437.816.376	4,23
77	SONA	277.278.528.644	833.087.509.370	0,33
78	SOSS	132.279.008.273	132.207.011.754	1,00
79	SPTO	1.244.345.353.916	1.691.267.315.671	0,74
80	SRTG	3.883.358.000.000	22.774.165.000.000	0,17
81	TGKA	1.603.873.392.263	1.391.999.046.712	1,15
82	TIRA	173.464.950.820	166.607.677.489	1,04
83	TURI	2.343.292.000.000	3.949.413.000.000	0,59
84	UNTR	50.603.301.000.000	61.110.074.000.000	0,83
85	WAPO	29.507.000.689	78.250.083.357	0,38

Lampiran 5 (Lanjutan)

86	ZBRA	14.663.887.082	-9.086.335.053	-1,61
----	------	----------------	----------------	-------

Lampiran 6

Hasil Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Tahun 2020

No	Kode Emiten	Total Hutang	Total <i>Equity</i>	DER
1	ABBA	-	-	-
2	ABMM	665.488.035	161.749.144	4,11
3	ACES	2.024.821.339.896	5.222.242.554.398	0,39
4	AKRA	8.127.216.543.000	10.556.356.272.000	0,77
5	AMRT	18.334.415.000.000	7.636.328.000.000	2,40
6	APII	178.999.604.014	333.221.035.115	0,54
7	ARTA	51.589.144.973	342.691.195.224	0,15
8	ASGR	726.053.000.000	1.562.778.000.000	0,46
9	ATIC	3.903.178.142.767	395.659.221.270	9,86
10	BAYU	294.478.835.659	398.130.555.576	0,74
11	BHIT	28.070.486.000.000	31.413.936.000.000	0,89
12	BLTZ	1.636.938.443.000	796.355.770.000	2,06
13	BMSR	579.289.214.412	126.999.235.127	4,56
14	BMTR	11.477.239.000.000	20.784.321.000.000	0,55
15	BOGA	-	-	-
16	BUVA	-	-	-
17	CARS	4.759.575.880.150	927.589.968.038	5,13
18	CLPI	158.097.415.467	490.106.082.817	0,32
19	CSAP	5.562.713.870.000	1.902.964.871.000	2,92
20	DFAM	226.527.015.574	81.870.084.161	2,77
21	DIVA	272.970.178.915	881.994.832.925	0,31
22	DMMX	115.644.142.133	684.422.611.741	0,17
23	DNET	7.087.541.084.335	10.135.820.785.203	0,70
24	DUCK	-	-	-
25	DYAN	466.243.114.050	577.070.684.953	0,81
26	ECII	477.783.003.641	1.252.813.452.921	0,38
27	EPMT	5.485.106.483.000	12.399.039.151.000	0,44
28	ERAA	2.652.274.698.711	6.559.456.360.507	0,40
29	FAST	5.523.372.852.000	5.687.996.190.000	0,97

Lampiran 6 (Lanjutan)

30	FILM	21.996.574.067	1.331.533.415.870	0,02
31	FISH	307.995.147	132.922.672	2,32
32	GEMA	601.172.001.077	370.843.358.175	1,62
33	HEXA	81.910.755	174.318.917	0,47
34	HKMU	464.910.083.092	464.428.230.654	1,00
35	ICON	125.712.975.552	245.133.698.765	0,51
36	INPP	1.885.064.829.152	5.772.041.422.414	0,33
37	INTD	6.404.326.711	35.678.279.755	0,18
38	ITMA	252.805.000.000	159.964.182.000.000	0,00
39	JGLE	1.273.853.000.000	2.046.999.000.000	0,62
40	JHD	1.840.934.731.000	4.878.438.035.000	0,38
41	JSPT	2.735.056.960.000	3.016.577.600.000	0,91
42	JTPE	267.681.176.266	770.415.834.350	0,35
43	KPIG	6.148.351.780.187	23.279.260.210.587	0,26
44	KREN	585.507.980.261	2.745.296.758.850	0,21
45	LINK	3.177.089.000.000	4.622.714.000.000	0,69
46	LPPF	5.737.956.000.000	581.118.000.000	9,87
47	LTLS	3.281.180.000.000	2.243.122.000.000	1,46
48	LUCK	28.174.660.354	126.672.192.126	0,22
49	MAMI	-	-	-
50	MAPA	2.392.915.000.000	2.989.127.000.000	0,80
51	MAPB	1.421.805.000.000	1.020.083.000.000	1,39
52	MAPI	11.151.051.000.000	6.499.400.000.000	1,72
53	MARI	-	-	-
54	MCAS	503.266.523.553	1.331.916.693.551	0,38
55	MFMI	227.028.634.994	114.140.533.587	1,99
56	MICE	319.572.184.920	680.711.709.737	0,47
57	MIDI	4.524.990.000.000	1.398.703.000.000	3,24
58	MIKA	855.187.376.315	5.517.092.083.693	0,16
59	MLPT	1.535.779.000.000	882.023.000.000	1,74
60	MNCN	4.461.328.000.000	14.461.907.000.000	0,31
61	MPMX	2.885.958.000.000	6.323.880.000.000	0,46
62	MSIN	759.019.000.000	1.547.578.000.000	0,49
63	MTDL	2.450.932.000.000	3.415.710.000.000	0,72
64	NATO	1.175.133.924	807.595.396.114	0,00

Lampiran 6 (Lanjutan)

65	NFCX	409.616.561.116	994.375.768.619	0,41
66	NICK	1.722.063.842	97.915.324.820	0,02
67	OKAS	167.725.851	3.388.325	49,50
68	PJAA	2.280.833.275.498	1.761.785.544.559	1,29
69	PLAS	-	-	-
70	PRDA	443.753.000.000	1.788.299.000.000	0,25
71	PUDP	204.280.317.915	317.352.279.296	0,64
72	PZZA	1.080.898.528.336	1.150.367.810.119	0,94
73	RALS	1.566.474.000.000	3.718.744.000.000	0,42
74	RANC	774.629.825.055	544.504.618.940	1,42
75	SCMA	2.870.316.946.000	3.896.586.548.000	0,74
76	SDPC	935.629.997.936	229.196.488.586	4,08
77	SONA	150.391.014.535	703.514.273.183	0,21
78	SOSS	144.899.093.170	148.946.268.046	0,97
79	SPTO	1.094.528.675.275	1.941.055.943.418	0,56
80	SRTG	3.652.322.000.000	31.396.627.000.000	0,12
81	TGKA	1.763.283.969.693	1.598.672.228.267	1,10
82	TIRA	-	-	-
83	TURI	1.894.136.000.000	3.870.564.000.000	0,49
84	UNTR	36.653.823.000.000	63.147.140.000.000	0,58
85	WAPO	16.002.047.149	76.625.058.718	0,21
86	ZBRA	17.309.843.161	(10.623.656.632)	(1,63)

Lampiran 7

**Hasil Kepemilikan Institusional
Tahun 2018-2020**

No	Kode Emiten	2018	2019	2020
1	ABBA	80,46	63,34	-
2	ABMM	89,44	89,44	88,68
3	ACES	59,97	59,97	59,97
4	AKRA	59,01	59,01	59,6
5	AMRT	52,54	52,54	52,55
6	APII	77,52	77,52	77,48
7	ARTA	88,69	-	-

Lampiran 7 (Lanjutan)

8	ASGR	76,87	76,87	76,87
9	ATIC	72,34	-	
10	BAYU	63,14	59,67	67,53
11	BHIT	61,19	51,19	-
12	BLTZ	91,00	91,05	-
13	BMSR	79,28	84,01	84,01
14	BMTR	54,22	49,94	-
15	BOGA	37,99	32,62	-
16	BUVA	65,8	65,8	
17	CARS	3,32	-	-
18	CLPI	65,08	58,43	58,43
19	CSAP	86,26	85,13	85,27
20	DFAM	68,98	70,27	-
21	DIVA	78,33	68,18	-
22	DMMX	-	68,21	-
23	DNET	67,17	67,17	-
24	DUCK	100,00	99,00	-
25	DYAN	59,56	56,74	56,74
26	ECII	74,95	79,97	-
27	EPMT	91,8	92,47	92,47
28	ERAA	54,51	54,51	54,51
29	FAST	79,68	79,68	79,68
30	FILM	85,00	84,33	85,65
31	FISH	89,48	89,48	89,48
32	GEMA	78,56	74,74	74,74
33	HEXA	5,37	-	-
34	HKMU	65,18	60,36	60,36
35	ICON	69,7	31,77	31,77
36	INPP	97,76	97,76	97,76
37	INTD	88,21	-	-
38	ITMA	84,61	-	-
39	JGLE	58,05	-	-
40	JHHD	47,1	-	-

Lampiran 7 (Lanjutan)

41	JSPT	83,12	83,12	83,12
42	JTPE	65,57	65,67	65,67
43	KPIG	43,27	34,41	-
44	KREN	41,35	29,47	-
45	LINK	68,74	64,03	66,03
46	LPPF	17,44	00,04	00,04
47	LTLS	54,25	54,25	55,73
48	LUCK	20,00	20,00	-
49	MAMI	17,91	17,91	-
50	MAPA	83,5	76,34	76,34
51	MAPB	98,66	98,66	-
52	MAPI	51,00	51,00	51,00
53	MARI	55,42	55,42	-
54	MCAS	62,00	62,00	-
55	MFMI	92,45	92,45	92,45
56	MICE	44,81	44,81	44,81
57	MIDI	86,72	86,72	86,72
58	MIKA	61,34	61,86	61,89
59	MLPT	94,25	94,25	94,25
60	MNCN	65,14	65	-
61	MPMX	70,75	74,34	62,33
62	MSIN	77,67	76,11	-
63	MTDL	35,83	35,83	41,88
64	NATO	75,00	75,00	-
65	NFCX	75,00	75,00	-
66	NICK	84,91	85,24	80,35
67	OKAS	84,42	68,7	68,7
68	PJAA	90,01	-	-
69	PLAS	7,18	7,18	-
70	PRDA	75,00	75,00	75,00
71	PUDP	74,69	44,54	-
72	PZZA	70,8	71,13	-
73	RALS	58,98	58,8	58,8
74	RANC	80,22	74,1	75,04

Lampiran 7 (Lanjutan)

75	SCMA	60,87	62,08	71,3
76	SDPC	92,29	92,29	92,29
77	SONA	91,2	79,67	-
78	SOSS	76,92	76,23	76,10
79	SPTO	60,00	60,00	60,00
80	SRTG	31,68	32,72	32,72
81	TGKA	98,62	97,88	97,88
82	TIRA	86,28	-	-
83	TURI	90,88	90,39	92,48
84	UNTR	59,50	59,50	59,50
85	WAPO	59,62	81,00	81,00
86	ZBRA	84,79	78,37	-

Lampiran 8

Hasil Earning Per Share

No	Kode Emiten	2018	2019	2020
1	ABBA	(13,13)	16,07	-
2	ABMM	0,02	0,00	(0,01)
3	ACES	94,92	99,53	71,11
4	AKRA	397,7	175,13	239,62
5	AMRT	0,56	0,95	26,21
6	APII	28,26	23,93	28,03
7	ARTA	16,79	-	-
8	ASGR	200,48	186,09	35,43
9	ATIC	36,62	-	-
10	BAYU	112,25	134,33	3,52
11	BHIT	18,2	30,81	-
12	BLTZ	44,3	74,53	-
13	BMSR	4,79	4,48	0,91
14	BMTR	95,18	151,13	-
15	BOGA	3,07	2,57	-
16	BUVA	0,2	1,65	-
17	CARS	174,84	-	-

Lampiran 8 (Lanjutan)

18	CLPI	102,95	117,98	118,2
19	CSAP	20,1	15,36	13,64
20	DFAM	0,73	3,61	-
21	DIVA	17,28	137,75	-
22	DMMX	0,97	2,16	-
23	DNET	19,94	36,6	-
24	DUCK	148,6	0,33	-
25	DYAN	268,5	4,7	-59,93
26	ECII	24,93	-	-
27	EPMT	241,17	214,43	251
28	ERAA	278,79	102,06	210,4
29	FAST	106,26	121,07	-
30	FILM	11,47	6,41	(6,18)
31	FISH	0,02	0,02	0,04
32	GEMA	13,51	20,08	1,00
33	HEXA	44,76	0,05	-
34	HKMU	21,48	27,69	-
35	ICON	13,91	33,32	-
36	INPP	10,99	186,12	-
37	INTD	2,92	1,25	-
38	ITMA	16037,82	17369,31	-
39	JGLE	(0,72)	-	-
40	JHD	68,00	-	-
41	JSPT	209,9	61,89	(101,68)
42	JTPE	70,37	106,5	43,3
43	KPIG	8,98	3,4	-
44	KREN	40,01	22,32	-
45	LINK	270,94	312,42	328,9
46	LPPF	376,07	468,44	(332,49)
47	LTLS	149,45	144,71	75,77
48	LUCK	3,19	9,78	-
49	MAMI	1,18	0,03	-
50	MAPA	123,95	243,22	1,52

Lampiran 8 (Lanjutan)

51	MAPB	50,99	76,34	-
52	MAPI	49,03	70,09	(35,26)
53	MARI	6,28	6,1	-
54	MCAS	302,53	196,54	-
55	MFMI	34,99	176,15	23,99
56	MICE	55,00	57,22	4,5
57	MIDI	55,22	70,45	69,48
58	MIKA	45,27	54,39	63,47
59	MLPT	45,02	66,76	85,68
60	MNCN	187,22	274,31	-
61	MPMX	829,46	104,47	29,93
62	MSIN	40,77	41,06	-
63	MTDL	173,53	217,93	220,61
64	NATO	0,19	0,21	-
65	NFCX	33,87	85,91	-
66	NICK	11,18	14,92	-4,31
67	OKAS	0,00	0,00	0,00
68	PJAA	138,97	145,65	(246,17)
69	PLAS	0,36	0,33	-
70	PRDA	187,15	224,28	286,66
71	PUDP	17,38	13,18	-
72	PZZA	57,28	66,19	-
73	RALS	87,33	91,3	(19,57)
74	RANC	31,94	35,45	48,58
75	SCMA	100,88	71,15	77,82
76	SDPC	15,26	6,19	2,2
77	SONA	372,8	236,41	-
78	SOSS	20,39	47,88	25,1
79	SPTO	75,57	81,72	39
80	SRTG	(2262,07)	2707,96	3252,28
81	TGKA	346,88	466,44	521,03
82	TIRA	(0,67)	2,13	-
83	TURI	100,57	104,52	7,65
84	UNTR	3082,57	2985,05	1509,98

Lampiran 8 (Lanjutan)

85	WAPO	3,29	(2,42)	(0,73)
86	ZBRA	0,00	(0,01)	-

Lampiran 9

Hasil Uji SPSS

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		86
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	483,32022279
Most Extreme Differences	Absolute	.0,085
	Positive	.0,085
	Negative	-.0,042
Kolmogorov-Smirnov Z		0,085
Asymp. Sig. (2-tailed)		.167 ^c

e. Test distribution is Normal.

f. Calculated from data.

b. Uji Multikolinearitas

Coefficients^a

Collinearity Statistics	
Tolerance	VIF
.744	1.344
.737	1.357
.981	1.019

a. Dependent Variable: NILAI PERUSAHAAN

c. Uji Autokorelasi

Run-Test

	Unstandardized Residual
Test Value ^a	-.33,77002
Cases < Test Value	43
Cases >= Test Value	43
Total Cases	86
Number of Runs	42
Z	-.434
Asymp. Sig. (2-tailed)	.664

a. Median

d. Uji Linieritas

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.175 ^a	.031	-.006	486,6006682

e. Uji Heteroskedastisitas

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1,817	,398		4,562	0,000
	ROE	-,504	,670	-,088	-,752	,454
	DER	,018	,146	,014	,120	,905
	Kepemilikan Institusional	-,005	,006	-,096	-,852	,397

a. Dependent Variable: Abs_Res1

3. Uji Statistik

a. Analisis Regresi Linier Berganda

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	111,699	130,991		0,853	0,396
ROE	4946,82	236,309	1,055	20,934	0,000
DER	238,806	25,051	0,483	9,533	0,000
Kepemilikan Institusional	-9,783	2,166	-0,198	-4,517	0,000

a. *Dependent Variable:* Nilai Perusahaan

b. Koefisien Korelasi Berganda (R)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.919 ^a	.845	.839	492,08203

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, ROE, DER

c. Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.919 ^a	.845	.839	492,08203

a. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, ROE, DER

d. Uji Simultan (Uji F)

ANOVA^b

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	108251456,700	3	36083818,900	149,018	,000 ^b
	Residual	19855867,210	82	242144,722		
	Total	128107323,910	85			

a. *Dependent Variable:* Nilai Perusahaan

b. Predictors: (Constant), Kepemilikan Institusional, ROE, DER

c. Uji Parsial (Uji t)

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	111,699	130,991		0,853	0,396
	ROE	4946,82	236,309	1,055	20,934	0,000
	DER	238,806	25,051	0,483	9,533	0,000
	Kepemilikan Institusional	-9,783	2,166	-0,198	-4,517	0,000

a. *Dependent Variable:* Nilai Perusahaan