

# Ibu Kota Nusantara (IKN) : Signal Positif atau Negatif ?

Oleh:

Muhammad Daffa Martiza Prasetyo

Herlinda Maya Kumala Sari. SE.,MM

Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Oktober, 2025



# Pendahuluan

## Mega Proyek Pembangunan Terbesar Indonesia

14 Februari 2022

Peletakan batu pertama pembangunan IKN di Kalimantan Timur, Kabupaten  
Penajam Paser Utara

Masa Depan

Ibu kota modern, ramah lingkungan, dan berbasis teknologi menggantikan  
Jakarta

2022-2024

Fase pembangunan infrastruktur vital dengan melibatkan 11 perusahaan  
kontraktor utama

# Pendahuluan

## Dampak Terhadap Pasar Saham

### Peluang Positif

- Peningkatan pendapatan perusahaan kontraktor
- Kontrak jangka panjang bernilai triliunan rupiah
- Kepercayaan investor meningkat
- Profitabilitas dan ROA berpotensi naik

### Risiko Negatif

- Ketidakpastian proyek skala besar
- Fluktuasi harga saham jangka pendek
- Beban utang perusahaan meningkat

# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

## Pertanyaan Penelitian

1

Pengaruh ROA

Apakah Return on Assets berpengaruh terhadap harga saham perusahaan kontraktor IKN?

2

Pengaruh DER

Apakah Debt to Equity Ratio mempengaruhi pergerakan harga saham?

3

Pengaruh Volume Perdagangan

Bagaimana volume perdagangan memengaruhi harga saham perusahaan kontraktor?

# LITERATUR REVIEW

## Teori Sinyal

salah satu teori dalam ekonomi dan manajemen yang menjelaskan bagaimana perbedaan informasi antara dua pihak dapat memengaruhi pengambilan keputusan. Dalam pasar saham, teori ini menggambarkan bagaimana perusahaan menyampaikan informasi kepada investor untuk menunjukkan kondisi perusahaan. Karena perusahaan memiliki lebih banyak informasi daripada investor, mereka memberikan *sinyal* yang bisa dipercaya, seperti laporan keuangan, pembagian dividen, atau pengumuman kinerja, agar investor bisa membuat keputusan yang lebih baik.

# LITERATUR REVIEW

## Return On Assets Terhadap Harga Saham

umumnya, terdapat hubungan positif antara ROA dan harga saham. Ketika perusahaan menunjukkan kemampuan yang tinggi untuk menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki (ROA yang tinggi), hal ini sering diinterpretasikan oleh investor sebagai tanda bahwa perusahaan tersebut efisien dan memiliki prospek keuangan yang baik. Oleh karena itu, investor cenderung meningkatkan permintaan saham perusahaan, yang pada gilirannya dapat menyebabkan harga saham naik. Namun, hubungan ini tidak selalu bersifat langsung. Menurut penelitian oleh menunjukkan bahwa meskipun ROA meningkat, harga saham tidak selalu naik, tergantung pada faktor-faktor lain seperti sentimen pasar dan kondisi ekonomi secara keseluruhan.

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

# LITERATUR REVIEW

## Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham

Secara teoritis, adanya keterkaitan antara Debt to Equity Ratio (DER) dan harga saham. Investor sering kali menilai struktur modal perusahaan melalui DER untuk mengidentifikasi potensi risiko dan imbal hasil. Perusahaan dengan DER yang tinggi mungkin dianggap lebih berisiko karena ketergantungannya pada utang untuk membiayai operasional, sehingga dapat menyebabkan fluktuasi harga saham yang lebih besar. Di sisi lain, perusahaan dengan DER yang rendah dianggap lebih stabil karena lebih mengandalkan ekuitas, yang dapat mendorong minat investor terhadap saham mereka, sehingga harga saham ada peningkatan. Namun, tentang keterkaitan antara DER dengan harga saham tidak selalu bersifat linier atau langsung. Banyak faktor lain, seperti kinerja operasional perusahaan dan kondisi pasar secara keseluruhan, dapat mempengaruhi reaksi investor terhadap DER perusahaan.

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

# LITERATUR REVIEW

## Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham

Volume perdagangan sering menjadi indikator minat investor terhadap suatu saham. Lonjakan volume perdagangan dapat menunjukkan adanya harapan positif atau informasi baru yang memengaruhi harga saham. Namun, penelitian menunjukkan bahwa faktor eksternal seperti kondisi ekonomi juga berperan dalam hubungan ini. Harga saham sering kali dikaitkan dengan volume perdagangan. Volume perdagangan yang tinggi sering kali mendahului pergerakan harga yang besar. Ketika volume perdagangan meningkat secara signifikan, hal ini dapat menjadi indikasi bahwa pasar sedang mengalami ketidakpastian atau ada informasi baru yang mempengaruhi harga saham. Volume perdagangan menjadi alat yang digunakan untuk memvalidasi pergerakan harga dan memperkirakan arah pergerakan harga saham selanjutnya.



# Metode

01

---

## Pendekatan Kuantitatif

Analisis regresi berganda untuk mengidentifikasi pengaruh ROA, DER, dan volume perdagangan

02

---

## Sampel Penelitian

6 perusahaan kontraktor terpilih dari 11 perusahaan yang terlibat dalam proyek IKN

03

---

## Periode Data

Q1 2022 - Q3 2024 dengan total 66 sampel data sekunder dari BEI

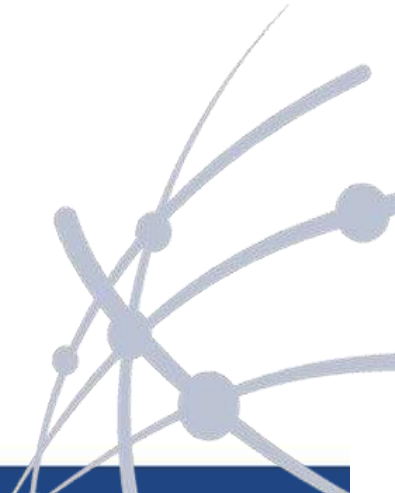
04

---

## Analisis Data

IBM SPSS Statistics 27 untuk uji validitas, reliabilitas, dan regresi berganda

9



# Hasil dan Pembahasan

## Statistik Deskriptif Sampel

66

Total Sampel

1.61%

ROA Rata-rata

2.80

DER Rata-rata

2,882

Harga Saham Rata-rata

Data dari 6 perusahaan kontraktor selama periode penelitian  
Return on Assets dengan rentang 0,01% - 11,86%  
Debt to Equity Ratio berkisar 0,26 - 9,03  
Rentang harga Rp86 - Rp10.775 per lembar

**Data menunjukkan disparitas besar dalam profitabilitas, struktur modal, dan harga saham antar perusahaan.**

# Hasil dan Pembahasan

## Hasil Uji Regresi Berganda

Model persamaan:  $Y = 5667.257 + 432.676 \text{ ROA} - 1204.837 \text{ DER} - 75.363 \text{ Volume} + e$

ROA: Pengaruh Positif

Setiap kenaikan 1 unit ROA  
meningkatkan harga saham sebesar  
432.676

DER: Pengaruh Negatif

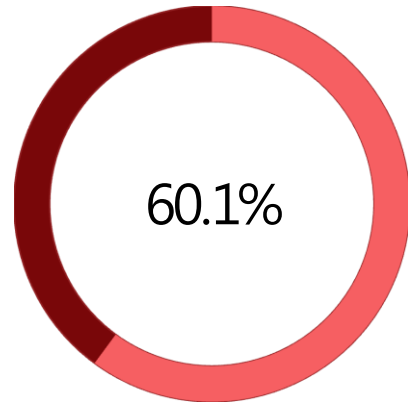
Setiap kenaikan 1 unit DER menurunkan  
harga saham sebesar 1.204.837

Volume: Tidak Signifikan

Volume perdagangan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham

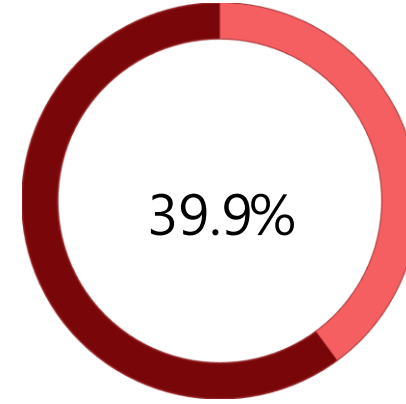
# Hasil dan Pembahasan

## Temuan Utama Penelitian



Variabilitas Dijelaskan

ROA, DER, dan volume perdagangan menjelaskan 60,1% variasi harga saham



Faktor Lain

Sisanya dipengaruhi kondisi ekonomi makro dan sentimen pasar

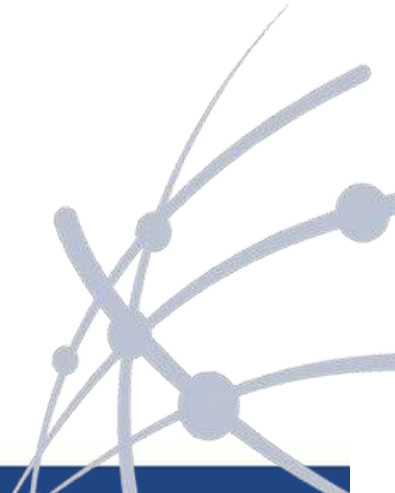
## Uji Parsial (t-test)

- ROA: signifikan positif ( $t=3,428$ ,  $\text{sig}=0,001$ )
- DER: signifikan negatif ( $t=-9,166$ ,  $\text{sig}=0,000$ )
- Volume: tidak signifikan ( $t=-0,893$ ,  $\text{sig}=0,376$ )

## Uji Simultan (F-test)

F hitung ( $33,571$ ) > F tabel ( $2,751$ ) dengan signifikansi  $0,000 < 0,05$

Ketiga variabel secara bersama-sama berpengaruh signifikan



# Kesimpulan dan Saran

## Implikasi untuk Investor dan Perusahaan



### Untuk Investor

Fokus pada analisis fundamental perusahaan, terutama profitabilitas (ROA) dan struktur modal (DER) sebelum berinvestasi



### Untuk Perusahaan

Jaga kinerja keuangan sehat dan kelola utang proporsional untuk mempertahankan kepercayaan investor

# Kesimpulan dan Saran



## Profitabilitas Kunci

ROA berpengaruh positif signifikan - perusahaan dengan keuntungan tinggi menarik investor



## Risiko Utang

DER berpengaruh negatif - struktur modal sehat lebih penting dari volume perdagangan



## Strategi Investasi

Fokus pada fundamental perusahaan untuk keputusan investasi yang tepat di era IKN

Pembangunan IKN memberikan sinyal positif bagi perusahaan kontraktor dengan kinerja keuangan yang sehat dan struktur modal yang proporsional.

