



Similarity Report

Metadata

Name of the organization

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Title

Muhammad Daffa Martiza Prasetyo 1-5

Author(s)

Coordinator





perpustakaan umsidaYanti

Organizational unit

Perpustakaan

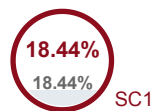
Alerts

In this section, you can find information regarding text modifications that may aim at temper with the analysis results. Invisible to the person evaluating the content of the document on a printout or in a file, they influence the phrases compared during text analysis (by causing intended misspellings) to conceal borrowings as well as to falsify values in the Similarity Report. It should be assessed whether the modifications are intentional or not.

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		7
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		46

Record of similarities

SCs indicate the percentage of the number of words found in other texts compared to the total number of words in the analysed document. Please note that high coefficient values do not automatically mean plagiarism. The report must be analyzed by an authorized person.

**25**

The phrase length for the SC 2

3943

Length in words

29256

Length in characters

Active lists of similarities

This list of sources below contains sources from various databases. The color of the text indicates in which source it was found. These sources and Similarity Coefficient values do not reflect direct plagiarism. It is necessary to open each source, analyze the content and correctness of the source crediting.

The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturohman Hurriyaturohman,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	43 1.09 %
2	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturohman Hurriyaturohman,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	40 1.01 %

3	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturrohma Hurriyaturrohma,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	36 0.91 %
4	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturrohma Hurriyaturrohma,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	26 0.66 %
5	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturrohma Hurriyaturrohma,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	18 0.46 %
6	http://repository.ub.ac.id/172045/1/Lucky%20Berliana%20Ovianti.pdf	18 0.46 %
7	https://www.slideshare.net/slideshow/pengaruh-independensi-kualitas-audit-dan-pergantian-auditor-terhadap-integritas-laporan-keuangan-studi-empiris-pada-perusahaan-manufaktur-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-periode-20162018/253856716	12 0.30 %
8	https://www.slideshare.net/slideshow/pengaruh-independensi-kualitas-audit-dan-pergantian-auditor-terhadap-integritas-laporan-keuangan-studi-empiris-pada-perusahaan-manufaktur-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-periode-20162018/253856716	11 0.28 %
9	https://repository.nur.ac.id/id/eprint/578/9/20411972_BAB%20IV.pdf	11 0.28 %
10	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturrohma Hurriyaturrohma,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	10 0.25 %

from RefBooks database (7.79 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Source: Paperity		
1	Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Jakarta Islamic Index Periode 2016-2021 Hurriyaturrohma Hurriyaturrohma,Rahayu Dara Sumanding, Titing Suharti;	202 (10) 5.12 %
2	PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), NET PROFIT MARGIN (NPM), DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE TAHUN 2013-2015 Ilal Ventje, Sonny Pangerapan,Egam Gerald E. Y.;	20 (3) 0.51 %
3	Pengaruh Produk Domestik Regional Bruto, Tingkat Partisipasi Angkatan Kerja Dan Kemiskinan Terhadap Indeks Pembangunan Manusia di Provinsi Kalimantan Selatan Tahun 2011-2020 Noor Hafifah, Lina Suherly;	16 (2) 0.41 %
4	Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bei Periode 2017 – 2019 Zain Jenny, Oky Syaputra,Fernando S Daniel Diego;	15 (2) 0.38 %
5	PENGARUH ANALISIS FUNDAMENTAL DAN ANALISIS TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI INDEKS LQ45 Putri Arie Pratania,Christian Chandra Wijaya;	11 (2) 0.28 %
6	Pengaruh Economic Value Added Dan Return On Asset Terhadap Harga Saham : Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Diatmika I Putu Gede,I Made Gelgel Satria Negara;	10 (2) 0.25 %
7	Analisis Pengaruh Biaya Produksi, Likuiditas dan Leverage terhadap Profitabilitas Pengusaha Kawasan Berikat di Wilayah Kantor Bea dan Cukai Pasuruan Arief Setiadi, Noor Syaifudin, Sidharta Eka Ananta;	10 (1) 0.25 %

8	Pengaruh Komunikasi, Gaya Kepemimpinan Dan Lingkungan Kerja Terhadap Kinerja Karyawan PD. BPR Bahteramas Konawe Fitria, Tendri;	7 (1) 0.18 %
9	Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Pada PT XI Axiata Tbk Hapsari Andriyani, Chaniago Ilman Fernando;	6 (1) 0.15 %
10	KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM: ANALISIS ROA DAN ROE DI JII (2014-2018) ERNA NURHASANAH;	5 (1) 0.13 %
11	PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN STRUKTUR MODAL SEBAGAI VARIABEL INTERVENING DAN UKURAN PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL KONTROL Wawan Ichwanudin, Emma Suryani, Istiqomah Atika Rizki;	5 (1) 0.13 %
from the home database (0.00 %)		■
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Database Exchange Program (0.00 %)		■
NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
from the Internet (10.65 %)		■
NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	https://journal.stieamkop.ac.id/index.php/yume/article/download/3060/1971	41 (6) 1.04 %
2	https://ejournal.unaja.ac.id/index.php/JMJ/article/view/1228/877	38 (6) 0.96 %
3	https://upp.fewarmadewa.ac.id/file_proposal/2032121255.pdf	30 (4) 0.76 %
4	https://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/4525/10/UNIKOM_YULIANA%20EKA%20PURNAMA%20SARI_10_BAB%20II.pdf	29 (4) 0.74 %
5	http://jim.iainkudus.ac.id/index.php/JEBISKU/article/download/173/39	27 (4) 0.68 %
6	https://www.slideshare.net/slideshow/pengaruh-independensi-kualitas-audit-dan-pergantian-auditor-terhadap-integritas-laporan-keuangan-studi-empiris-pada-perusahaan-manufaktur-yang-terdaftar-di-bursa-efek-indonesia-periode-20162018/253856716	23 (2) 0.58 %
7	http://repository.umi.ac.id/5770/3/Bab%20II.pdf	22 (3) 0.56 %
8	http://repository.umy.ac.id/bitstream/handle/123456789/25767/12.Naskah%20Publikasi.pdf?sequence=12	21 (3) 0.53 %
9	https://jurnal.syntaxliterate.co.id/index.php/syntax-literate/article/download/16531/10558?inline=1	20 (3) 0.51 %
10	https://journal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/1660/1287	20 (3) 0.51 %
11	http://repository.ub.ac.id/172045/1/Lucky%20Berliana%20Ovianti.pdf	18 (1) 0.46 %
12	https://ejurnal.undana.ac.id/index.php/JEM/article/view/12046	15 (2) 0.38 %
13	http://etheses.uin-malang.ac.id/72451/1/210502110102.pdf	13 (2) 0.33 %
14	https://journal.unj.ac.id/unj/index.php/jsg/article/download/38154/15579/	13 (2) 0.33 %
15	https://ojs.unpkediri.ac.id/index.php/akuntansi/article/download/14109/2124/	12 (2) 0.30 %
16	https://repository.nur.ac.id/id/eprint/578/9/20411972_BAB%20IV.pdf	11 (1) 0.28 %
17	https://stiealwashliyahsibolga.ac.id/jurnal/index.php/jesya/article/download/1745/889/	11 (2) 0.28 %
18	https://www.usahid.ac.id/conference/index.php/snpk/article/download/77/64	11 (2) 0.28 %

19	http://research-dashboard.binus.ac.id/uploads/paper/document/publication/Journal/The%20Winners/Vol%2014%20No%201%20Maret%202013/04_MN_Rani%20Ramdhani.pdf	10 (1) 0.25 %
20	https://jurnaladat.or.id/public/full_paper/JurnalAdat(12-19)%20-%20%20PENGARUH%20INFLASI.%20NILAI%20TUKAR%20RUPIAH.%20DAN%20EARNING%20PER%20SHARE%20TERHADAP%20HARGA%20SAHAM%20PADA%20PERUSAHAAN%20PERTAMBANGAN%20YANG%20TERDAFTAR%20DI%20BURSA%20EFEK%20INDONESIA.pdf	9 (1) 0.23 %
21	https://www.journal.utnd.ac.id/index.php/jmdb/article/download/1111/574/	8 (1) 0.20 %
22	https://inobis.org/ojs/index.php/jurnal-inobis/article/download/313/287/2041	8 (1) 0.20 %
23	http://repositori.uin-alauddin.ac.id/22255/1/90400115095%20FITRIANI.pdf	5 (1) 0.13 %
24	https://eprints.upj.ac.id/id/eprint/10415/9/BAB%202.pdf	5 (1) 0.13 %

List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
Page 1		
2 Page		
Page 5		
	Capital City of Nusantara (IKN) : Positive or Negative Signal ? [Ibu Kota Nusantara (IKN) : Signal Positif atau Negatif ?]	
	Muhammad Daffa Martiza Prasetyo ¹⁾ , Herlinda Maya kumalasari, ²⁾ 1)Program Studi Manajemen, Fakultas Bisnis, Hukum dan Ilmu Sosial Universitas Muhammadiyah Sidoarjo 2)Program Studi Manajemen, Fakultas Bis`nis, Hukum dan Ilmu Sosial Universitas Muhammadiyah Sidoarjo *Email Penulis Korespondensi: HYPERLINK "mailto:herlindamayakumala@umsida.ac.id" herlindamayakumala@umsida.ac.id	
	Abstract. The development of Indonesia's new capital city (IKN) in East Kalimantan presents significant implications for companies involved in the project, especially those listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) . This study aims to examine the effect of Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER) , and trading volume on stock prices of contractor companies engaged in the IKN project. A quantitative method using multiple linear regression was employed on secondary data from six selected companies during Q1 2022-Q3 2024. The results indicate that ROA has a significant positive effect , DER has a significant negative effect , while trading volume has no significant effect on stock prices. These findings highlight that profitability and capital structure are key determinants of stock price movements in the context of national-scale infrastructure projects. Keywords - Return on Assets; Debt to Equity Ratio; Trading Volume; Stock Price; IKN	
	Abstrak. Pembangunan ibu kota baru Indonesia (IKN) di Kalimantan Timur memberikan implikasi yang signifikan bagi perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam proyek tersebut, khususnya yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) . Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan volume perdagangan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan kontraktor yang terlibat dalam proyek IKN. Metode kuantitatif dengan menggunakan regresi linier berganda digunakan pada data sekunder dari enam perusahaan terpilih selama Q1 2022-Q3 2024. Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh positif yang signifikan, DER memiliki pengaruh negatif yang signifikan, sedangkan volume perdagangan tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Temuan-temuan ini menyoroti bahwa profitabilitas dan struktur modal merupakan penentu utama pergerakan harga saham dalam konteks proyek infrastruktur skala nasional. Keyword - Return On Assets; Debt to Equity Ratio; Volume Perdagangan; Harga Saham; IKN	
I. Pendahuluan		
	Pembangunan Ibu Kota Negara (IKN) Nusantara yang sedang berlangsung di Indonesia menjadi mega proyek pembangunan terbesar dan paling sangat ambisius dalam sejarah negara Republik Indonesia. Keputusan pemerintah dengan memindahkan Ibu Kota yang asalnya dari Jakarta menuju Kalimantan Timur tidak hanya menciptakan peluang baru dalam bidang infrastruktur, tetapi juga memberikan dampak signifikan terhadap sektor-sektor lain yang berhubungan langsung dengan proyek tersebut[1]. Pembangunan fisik Ibu Kota Negara (IKN) dimulai dengan peletakan batu pertama pada 14 Februari 2022, yang menandai dimulainya proyek besar pemindahan ibu kota dari Jakarta ke Kalimantan Timur , tepatnya di Kabupaten Penajam Paser Utara, dengan tujuan menciptakan ibu kota masa depan yang modern, ramah lingkungan, dan berbasis teknologi[2]. Menurut penelitian [3] fenomena percepatan pembangunan IKN berpotensi besar untuk memengaruhi harga saham perusahaan-perusahaan yang terlibat dalam proyek-proyek terkait. Percepatan proyek infrastruktur dapat mendorong peningkatan pendapatan dan kinerja keuangan, yang pada akhirnya dapat meningkatkan harga saham melalui berita yang positif[4]. Namun, [5] ketidakpastian dan risiko yang terkait dengan proyek besar seperti IKN juga dapat menyebabkan fluktuasi harga saham dalam jangka pendek. Oleh karena itu, pengaruh percepatan pembangunan IKN terhadap harga saham sangat bergantung pada bagaimana investor menilai keberlanjutan dan kesuksesan proyek ini dalam jangka panjang. Ketika perusahaan memperoleh kontrak besar terkait pembangunan IKN, mereka akan mengalami peningkatan pendapatan, yang berpotensi meningkatkan rasio profitabilitas seperti Return on Assets (ROA) [6]. Hal ini dapat mendorong kepercayaan investor dan menyebabkan harga saham	

perusahaan naik. Pembangunan proyek besar juga dapat mempengaruhi struktur modal perusahaan[7]. Perusahaan yang dapat menjaga keseimbangan antara utang dan ekuitas, serta memiliki Debt to Equity Ratio (DER) yang sehat, akan dipandang lebih stabil oleh investor, yang berpotensi mendorong harga saham mereka lebih tinggi[8]. Volume perdagangan yang besar sering kali menunjukkan tingginya minat investor terhadap suatu saham, yang dapat memengaruhi pergerakan harga saham tersebut, terutama dalam kaitannya dengan pembangunan Ibu Kota Negara (IKN). Lonjakan volume perdagangan ini biasanya dipicu oleh harapan positif terhadap proyek besar tersebut, yang dianggap sebagai faktor pendorong pertumbuhan ekonomi di masa depan[9]. Berdasarkan runtutan penelitian terdapat penemuan penelitian terdahulu dimana menggabungkan ketiga variabel ROA, DER, dan Volume perdagangan terhadap Harga saham[10].

Penelitian sebelumnya telah mengeksplorasi hubungan antara ROA dan harga saham. Penelitian oleh [11], [12], [13] menunjukkan adanya keterkaitan hubungan positif dan signifikan oleh ROA dan harga saham di perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Hasil penelitian tersebut mengindikasikan bahwa kenaikan ROA umumnya diikuti oleh peningkatan harga saham, karena investor memiliki pandangan bahwa perusahaan yang memiliki ROA tinggi lebih stabil dan memiliki prospek pertumbuhan yang lebih baik. Juga menemukan bahwa perusahaan dengan ROA yang lebih tinggi cenderung mengalami peningkatan harga saham dalam jangka panjang. Ini menunjukkan bahwa investor lebih cenderung membeli saham perusahaan yang dapat memproyeksikan keuntungan yang lebih besar dari aset yang dimilikinya, karena dianggap lebih efisien dan memiliki potensi keuntungan yang lebih tinggi. Namun, ada juga penelitian yang menunjukkan hasil yang berbeda. Sedangkan, penelitian oleh [14],[15], [16] mengungkapkan bahwa meskipun ROA adalah indikator penting, pengaruhnya terhadap harga saham bisa dipengaruhi oleh faktor eksternal lainnya seperti kondisi pasar saham secara keseluruhan, sentimen investor, dan kondisi ekonomi makro. Dalam beberapa kasus, harga saham dapat tetap turun meskipun ROA perusahaan meningkat, jika investor menilai faktor-faktor eksternal sebagai lebih penting.

Selanjutnya Penelitian sebelumnya terkait DER terhadap harga saham, Menyatakan Meskipun sejumlah penelitian telah menginvestigasi **pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham**, hubungan antara **Debt to Equity Ratio (DER)** dan **harga saham** masih menghasilkan temuan yang bervariasi, sehingga menciptakan celah riset yang perlu diteliti lebih dalam. Beberapa penelitian [17], [18], [19] menunjukkan bahwa **DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham**. Ketika **DER** suatu perusahaan naik maka akan mampu menaikkan harga sahamnya, sementara penelitian lainnya [20], [21], [22] berpendapat bahwa DER **tidak berpengaruh dan tidak signifikan**.

Walaupun berbagai penelitian telah menguji **pengaruh volume perdagangan terhadap harga saham**, temuan yang ada masih tidak konsisten, sehingga membuka ruang untuk penelitian lebih lanjut. Beberapa penelitian sebelumnya [22], [23], [24] mengindikasikan bahwa volume perdagangan yang tinggi dapat mempengaruhi kenaikan harga saham, sementara penelitian lain [25], [26], [27] menunjukkan bahwa faktor eksternal, seperti kondisi ekonomi dan sentimen pasar, juga turut berperan dalam hubungan ini. Oleh karena itu, penelitian lebih lanjut diperlukan untuk memahami secara lebih mendalam bagaimana volume perdagangan memengaruhi fluktuasi harga saham di berbagai situasi pasar.

Kesenjangan yang ditemukan pada penelitian terbaru adalah kurangnya penelitian yang menggabungkan ketiga variabel, yaitu ROA, DER, dan volume perdagangan, dalam satu studi komprehensif untuk menganalisa dampaknya terhadap harga saham. Sebagian besar penelitian sebelumnya cenderung memisahkan ketiga variabel tersebut, padahal dalam kenyataannya, perubahan harga saham dipengaruhi oleh interaksi kompleks antara faktor-faktor ini. Maka dari itu penelitian ini di harapkan untuk dapat memberikan kontribusi bagaimana teori-teori tentang analisa saham, terutama untuk perusahaan yang terdaftar di BEI.

Pertanyaan Penelitian :

1. Apakah variabel ROA **berpengaruh terhadap harga saham perusahaan** kontraktor **yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** terkait Pembangunan Ibu Kota Negara (IKN)?
2. Apakah variabel **DER berpengaruh terhadap harga saham** perusahaan kontraktor **yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** terkait Pembangunan Ibu Kota Negara (IKN)?
3. Apakah variabel volume perdagangan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan kontraktor **yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** terkait Pembangunan Ibu Kota Negara (IKN)?

Rumusan Masalah : Apakah variabel ROA, DER, dan volume perdagangan **berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan kontraktor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** terkait Pembangunan Ibu Kota Negara (IKN)?

Kategori SDGs : Sesuai kategori SDGs 8 yaitu tentang peningkatan ekonomi. Kaitan dalam penelitian ini memiliki tujuan untuk meningkatkan kesadaran masyarakat dan investor bagaimana pentingnya untuk berinvestasi dalam saham-saham yang dapat memiliki dampak positif dalam perkembangan ekonomi yang berkelanjutan.

II. LITERATUR RIEW

Pasar saham merupakan salah satu sarana penting dalam perekonomian modern yang memungkinkan perusahaan untuk mendapatkan modal dan investor untuk memperoleh keuntungan[28]. Perubahan harga saham adalah fenomena yang sering terjadi di pasar modal dan dapat dipengaruhi oleh dari faktor internal perusahaan maupun eksternal yang lebih luas[20]. Harga saham ini merupakan harga yang tercatat pada transaksi jual beli saham di pasar modal dan cenderung mengalami fluktuasi seiring dengan kondisi ekonomi, keuangan perusahaan, serta faktor pasar lainnya. Untuk memahami faktor-faktor yang memengaruhi perubahan harga saham, berbagai pendekatan analisis telah dikembangkan, di antaranya adalah analisis ROA, DER, dan volume perdagangan[29].

2.1. Teori Sinyal

Salah satu teori dalam ekonomi dan manajemen yang menjelaskan bagaimana informasi yang tidak simetris antara pihak yang mengirim dan pihak yang menerima informasi dapat memengaruhi keputusan yang diambil oleh pihak penerima[30]. Dalam konteks pasar saham dan perusahaan, teori ini menjelaskan bagaimana perusahaan memberikan informasi tentang kondisi mereka melalui sinyal yang dapat memengaruhi keputusan investor dan, pada gilirannya, harga saham[31]. Teori sinyal berfokus pada situasi asimetri informasi, di mana satu pihak (misalnya perusahaan) memiliki informasi lebih banyak daripada pihak lainnya (misalnya investor). Dalam kondisi ini, pihak yang memiliki informasi (insider) berusaha mengkomunikasikan informasi tersebut kepada pihak lain dengan cara yang dapat dipercaya, yang dikenal sebagai sinyal[32]. Dalam konteks pasar saham, sinyal ini sering kali berupa pengungkapan informasi keuangan seperti rasio keuangan (seperti ROA, DER, dsb.), pembagian dividen, atau pengumuman terkait kinerja perusahaan[33].

2.2. Return on Assets (ROA) 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[34]. Menurut penelitian oleh [35] menunjukkan bahwa meskipun ROA meningkat, harga saham tidak selalu naik, tergantung pada faktor-faktor lain seperti sentimen pasar dan kondisi ekonomi secara keseluruhan.

2.3. Debt Equity to Ratio (DER) Terhadap Harga Saham

Secara teoritis, [36] 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[37]. 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[38]. 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[39].

2.4. Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham

harga saham sering kali dikaitkan dengan volume perdagangan. Penelitian oleh [40] menunjukkan adanya 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[41]. volume perdagangan menjadi alat yang digunakan untuk memvalidasi pergerakan harga dan **memperkirakan arah pergerakan harga saham** selanjutnya[42].

III. Metode

Metode **penelitian yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi berganda untuk mengidentifikasi pengaruh variabel ROA, DER, dan volume perdagangan terhadap harga saham perusahaan sub kontraktor yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** terkait pembangunan Ibu Kota Negara (IKN) Nusantara. Populasi yang di gunakan adalah perusahaan kontraktor yang dimana ikut serta dalam pembangunan proyek strategis ini setidaknya ada 11 perusahaan yang terlibat secara langsung. Namun peneliti dengan teknik purposive sampling kriteria perusahaan yang sesuai untuk di teliti adalah 6 perusahaan yang sesuai dengan kriteria peneliti, yaitu perusahaan yang membangun area vital dari proyek IKN, terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dan membantu berjalannya proyek strategis ini seperti kesediaan bahan untuk berjalanya proyek[43].

Data Sekunder yang digunakan penelitian ini didapat melalui BEI yang melihatkan data historis harga saham volume perdagangan serta informasi keuangan. Laporan keuangan tahunan yang dapat di akses melalui situs web perusahaan atau langsung pada publikasi BEI yang dimana mencakup tentang variabel ROA, DER, Volume Perdagangan. Dari data yang telah didapat peneliti akan melakukan olah data menggunakan Program IBM SPSS Statistic 27 dan menggunakan teknik Analisa data uji validitas serta uji realibilitas, selain itu menggunakan uji regresi berganda, uji t dan uji f untuk menguji setiap hipotesis berikut rumus dari uji regresi linier berganda. Dimana:

$$Y = \beta_0 + \beta_1 ROA + \beta_2 DER + \beta_3 Volume + \epsilon$$

Interpretasi:

1. Koefisien β_1 , β_2 , β_3 akan menunjukkan bagaimana pengaruh dari setiap variabel.
2. Nilai R2 yang memiliki hasil tinggi akan memberikan dari variasi harga saham.
- 3.

Tabel.1 Nama Sampel Perusahaan

IV. HASIL DAN HASIL PEMBAHASAN

4.1 Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif yang dilakukan pada sampel perusahaan dirangkum dalam tabel di bawah ini: Tabel 1 Hasil Uji Statistik Deskriptif

Berdasarkan hasil statistik deskriptif, data terdiri dari 66 sampel dengan berbagai variabel keuangan, dimana sampel diambil pada rentang waktu 2022 (Kuartal I) - 2024 (Kuartal III). **Return on Assets (ROA) memiliki nilai minimum 0,01 dan maksimum 11,86 dengan rata-rata 1,6071 serta standar deviasi 2,28264**, Hal ini menunjukkan bahwa tingkat keuntungan perusahaan berbeda cukup besar. **Debt to Equity Ratio (DER) berkisar antara 0,26 hingga 9,03 dengan rata-rata 2,8023 dan standar deviasi 2,18068**, mengindikasikan bahwa tingkat leverage perusahaan dalam sampel ini cukup beragam, dengan beberapa perusahaan memiliki utang yang jauh lebih besar dibandingkan ekuitasnya. Volume Perdagangan menunjukkan nilai minimum 0,00 dan maksimum 14,11 dengan rata-rata 1,3867 serta standar deviasi 3,44798, menandakan bahwa aktivitas perdagangan saham sangat fluktuatif dengan beberapa saham memiliki volume perdagangan yang jauh lebih tinggi dibandingkan lainnya. Harga Saham memiliki rentang antara 86 hingga 10.775 dengan rata-rata 2.881,83 dan standar deviasi 3.608,88, Hal ini menunjukkan bahwa harga saham dalam sampel berbeda-beda dengan selisih yang cukup besar, dengan beberapa saham memiliki harga yang jauh lebih tinggi dibandingkan mayoritas lainnya. Secara keseluruhan, data ini mencerminkan adanya disparitas yang besar dalam profitabilitas, struktur modal, aktivitas perdagangan, dan harga saham di antara perusahaan yang dianalisis.

4.2 Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 2. Hasil Uji Normalitas

Uji Kolmogorov-Smirnov menghasilkan nilai probabilitas (signifikansi) sebesar 0,200, seperti yang ditunjukkan pada tabel 2, yang memberikan hasil pengujian. Karena nilai probabilitas yang diperoleh dari uji Kolmogorov-Smirnov masih lebih dari tingkat kesalahan 0.05 persen, maka ditetapkan bahwa model regresi mengikuti distribusi normal.

4.3 Uji Multikolinearitas Tabel.3 hasil uji Multikolinearitas

Berdasarkan data pada tabel 3, dapat diartikan bahwa tidak terdapat bukti multikolinearitas antar variabel bebas. Hal ini dikarenakan nilai tolerance untuk setiap variabel lebih besar dari 0.10 dan nilai VIF untuk setiap variabel kurang dari 10.

4.4 Uji HETEROKEDASTISITAS

Tabel.4 uji Heterokedastisitas

Hasil pengujian ini dapat diamati jika seseorang memperhatikan nilai probabilitas yang terkait dengan masing-masing variabel bebas. Heteroskedastisitas terbukti terjadi ketika nilai sig < 0.05. Namun, jika nilai sig dari setiap variabel independen > 0.05, **asumsi heteroskedastisitas belum dipatahkan oleh variabel yang bersangkutan. Heteroskedastisitas tidak dilanggar, pada Tabel 4** dapat dilihat di setiap variabel independen dimana setiap nilai sig memiliki hasil > 0.05 maka dapat diasumsikan tidak adanya gejala heteroskedastisitas.

4.5 Uji Autokorelasi

Tabel.5 Uji Autokorelasi

Tabel 5 menunjukkan nilai DW sebesar 1.567 dengan nilai dL dan dU k=3 dan n=60, dapat dilihat pada tabel Durbin Watson yaitu dU 1.6974 dan dL 1.5079. Akibatnya, nilai ini berada dalam zona bebas autokorelasi karena berada di antara nilai dL dan dU (dL < DW < dU atau 1.5079 < 1.567 < 2.3026). Akibatnya, dimungkinkan untuk menyimpulkan bahwa tidak ada autokorelasi dalam dataset ini.

4.6 Analisis Uji Regresi Linier Berganda

Tabel.6 Uji Regresi Linier berganda

$$Y = 5667.257 + 432.676 X_1 - 1204.837 X_2 - 75.363 X_3 + e$$

Kemungkinan arti termasuk yang berikut:

- Karena nilai konstan adalah 5667.257, maka Harga Saham sama dengan 5667.257 jika nilai ROA, DER, dan Volume Perdagangan semuanya sama dengan 0.
- Nilai ROA sebesar 432.676 menunjukkan bahwa kenaikan satu unit pada ROA akan mengakibatkan kenaikan harga saham sebesar 432.676.
- DER memiliki nilai sebesar -1204.837, menunjukkan bahwa untuk setiap tambahan unit DER yang ada, harga saham dapat diturunkan sebesar 1204.837.
- Volume Perdagangan memiliki nilai -75.363, ini berarti bahwa kenaikan satu unit dalam Volume Perdagangan dapat mengakibatkan penurunan Harga Saham sebesar 75.863 rupiah.

4.7 Uji Parsial (Uji T)

Tabel.7 Uji T (Parsial)

Analisis uji-t pada tingkat signifikansi 0,05 digunakan untuk melihat apakah Return on Assets (ROA), **Debt to Equity Ratio (DER), dan Volume Perdagangan berpengaruh terhadap Harga Saham. Hasil pengujian menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham**, dengan t hitung sebesar 3,428 **yang lebih besar dari t tabel** (1,998) dan nilai signifikansi 0,001 < 0,05. Artinya, perusahaan dengan ROA yang **lebih tinggi cenderung memiliki harga saham yang lebih tinggi**. Selanjutnya, DER juga **memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham**, tetapi dengan hubungan negatif. **Nilai t hitung sebesar -9,166 lebih kecil dari t tabel**, dengan nilai signifikansi 0,00 < 0,05. Ini berarti semakin tinggi DER, semakin rendah Harga Saham. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan dengan utang yang terlalu besar berisiko mengalami penurunan harga saham karena meningkatnya risiko keuangan dan berkurangnya kepercayaan investor. Sementara itu, Volume Perdagangan **tidak memiliki pengaruh yang signifikan** terhadap Harga Saham. Nilai t hitung **sebesar -0,893 lebih kecil dari t tabel**, dengan nilai signifikansi 0,376 > 0,05. Artinya, naik turunnya Volume Perdagangan tidak cukup kuat untuk mempengaruhi pergerakan harga saham. Secara keseluruhan, hasil ini menunjukkan bahwa faktor fundamental seperti profitabilitas dan struktur modal lebih berperan dalam menentukan harga saham dibandingkan dengan aktivitas perdagangan saham.

4.8 Uji Simultan (Uji F)

Tabel 8. Uji F (Simultan)

Dengan menggunakan uji F ini, **peneliti dapat menentukan apakah dampak kumulatif dari semua faktor independen signifikan secara statistik. Atau, untuk mengetahui apakah model regresi akurat dalam memprediksi nilai variabel dependen**. Berikut adalah ikhtisar temuan evaluasi

hipotesis dengan uji F, yang dapat dilihat pada tabel 8.

H0: ROA, DER, dan Volume Perdagangan tidak berpengaruh secara bersama-sama terhadap Harga Saham

H1: ROA, DER, dan Volume Perdagangan berpengaruh secara bersama-sama terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji F pada tabel 8 diperoleh nilai F hitung sebesar 33.571. **Rumus $F_{tabel} = k ; n-k (3 ; 66-3)$ maka $F_{tabel} = 3 ; 63$, dapat dilihat pada tabel F nilai dari 3 ; 63 adalah sebesar 2,751. Sehingga Hasil uji F simultan menunjukkan bahwa F hitung (33,571) lebih besar dari F tabel (2,751) dan** nilai signifikansi sebesar 0.00, yang berarti lebih kecil dari 0.05. Karena **F hitung lebih besar dari F tabel dan signifikansi berada di bawah 0.05**, maka hipotesis nol (H0) ditolak, yang berarti bahwa secara simultan ROA, DER, dan Volume Perdagangan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Dengan kata lain, perubahan dalam ketiga variabel independen ini secara bersama-sama memiliki dampak yang nyata terhadap pergerakan harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa ROA, DER, dan Volume Perdagangan dapat menjadi faktor penting dalam analisis harga saham, sehingga dapat dijadikan dasar dalam pengambilan keputusan investasi atau strategi keuangan perusahaan.

4.9 Analisis Koefisien Determinasi

Tabel.9 Analisis Koefisien Determinasi

Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan bahwa nilai R Square sebesar 0.601, yang berarti bahwa 60.1% variasi dalam harga saham dapat dijelaskan oleh variabel independen ROA, DER, dan Volume Perdagangan. Sementara itu, **sisanya 39.9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model** penelitian ini. **Nilai R Square sebesar 0.601 menunjukkan bahwa model regresi memiliki kemampuan prediktif yang** cukup kuat dalam menjelaskan perubahan harga saham. Semakin tinggi nilai R Square, semakin baik model dalam menjelaskan hubungan antara variabel independen dan variabel dependen. Namun, karena masih ada 39.9% variabilitas yang belum dijelaskan, faktor lain seperti kondisi makroekonomi, sentimen pasar, atau faktor fundamental lainnya **juga dapat memengaruhi harga saham**.

Pembahasan

Penelitian ini membahas **pengaruh Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Volume Perdagangan terhadap Harga Saham**, dengan fokus pada fenomena perusahaan kontraktor yang mendapatkan proyek pembangunan Ibu Kota Nusantara (IKN). Proyek ini menjadi perhatian besar di pasar modal karena melibatkan anggaran besar dan potensi pertumbuhan signifikan bagi perusahaan yang terlibat. Namun, meskipun mendapatkan proyek berskala nasional, perbedaan dalam struktur keuangan dan kinerja perusahaan dapat memengaruhi respons pasar terhadap harga

saham mereka.

Hasil analisis menunjukkan bahwa profitabilitas perusahaan, yang diukur dengan ROA, berpengaruh positif terhadap harga saham. Dalam konteks perusahaan kontraktor yang terlibat dalam proyek IKN, profitabilitas menjadi indikator penting bagi investor dalam menilai kinerja dan potensi pertumbuhan perusahaan. Pernyataan ini mendukung penelitian sebelumnya bahwa yang menjelaskan ROA berpengaruh terhadap harga saham[44], [45]. Perusahaan dengan profitabilitas tinggi menunjukkan kemampuan yang lebih baik dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan, yang meningkatkan kepercayaan investor. Dengan adanya proyek besar seperti IKN, perusahaan yang memiliki ROA tinggi cenderung lebih stabil dalam operasionalnya dan mampu memanfaatkan peluang dengan lebih baik, sehingga harga sahamnya lebih berpeluang meningkat.

Struktur modal perusahaan, yang diukur dengan DER, menunjukkan pengaruh negatif terhadap harga saham. Pernyataan ini juga sejalan dengan penelitian terdahulu yang menjelaskan bahwa variabel DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan[46], [47]. Perusahaan kontraktor umumnya membutuhkan pendanaan besar untuk menyelesaikan proyek skala nasional seperti IKN. Banyak di antara mereka menggunakan utang dalam jumlah besar untuk membiayai proyek ini, yang dapat meningkatkan risiko keuangan. Hasil analisis menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat utang dibandingkan modal sendiri, semakin besar tekanan keuangan yang dihadapi perusahaan, yang dapat berdampak negatif pada harga sahamnya.

Investor cenderung berhati-hati terhadap perusahaan dengan rasio utang yang tinggi karena risiko gagal bayar atau beban bunga yang besar dapat mengurangi potensi keuntungan di masa depan.

Aktivitas perdagangan saham perusahaan kontraktor yang terlibat dalam proyek IKN menunjukkan pengaruh yang cukup besar. Beberapa saham mengalami lonjakan volume perdagangan yang signifikan karena meningkatnya minat investor terhadap prospek perusahaan dalam proyek ini. Namun, hasil analisis menunjukkan bahwa volume perdagangan tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa meskipun saham aktif diperdagangkan, tidak selalu ada dampak langsung terhadap kenaikan atau penurunan harga saham. Pernyataan ini tidak sejalan dengan penelitian terdahulu yang menyatakan bahwa volume perdagangan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham[48], namun pada penelitian lain mengatakan berbeda bahwa volume perdagangan juga tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham[49].

Ketika ketiga variabel diuji secara bersamaan, ditemukan bahwa ROA, DER, dan Volume Perdagangan secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan kontraktor yang terlibat dalam proyek IKN. Hal ini menunjukkan bahwa profitabilitas dan struktur modal menjadi faktor utama dalam menentukan pergerakan harga saham. Meskipun aktivitas perdagangan saham mencerminkan dinamika pasar, pernyataan ini sejalan dengan penelitian sebelumnya yang juga memiliki hasil pada uji simultan bahwa memiliki pengaruh signifikan dari digabungkannya ketiga variabel yaitu ROA, DER, dan volume Perdagangan terhadap Harga saham[50], [51].

V. SIMPULAN DAN SARAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa kinerja keuangan perusahaan, khususnya profitabilitas yang diukur melalui Return on Assets (**ROA**), memiliki pengaruh yang positif terhadap harga saham. Semakin tinggi tingkat keuntungan yang dihasilkan perusahaan, semakin besar pula ketertarikan investor yang pada akhirnya mendorong kenaikan harga saham. Sebaliknya, struktur permodalan yang ditunjukkan oleh Debt to Equity Ratio (DER) cenderung memberikan dampak negatif terhadap harga saham. Tingginya proporsi utang terhadap ekuitas menandakan risiko keuangan yang lebih besar, sehingga dapat menurunkan daya tarik saham di mata investor.

Sementara itu, volume perdagangan saham tidak menunjukkan hubungan yang berarti terhadap perubahan harga saham. Temuan ini mengindikasikan bahwa faktor-faktor lain di luar aktivitas perdagangan, seperti kondisi ekonomi secara umum dan sentimen pasar, kemungkinan memiliki peranan yang lebih kuat dalam memengaruhi pergerakan harga saham. Secara keseluruhan, kombinasi ketiga variabel tersebut mampu menjelaskan sebagian besar variasi harga saham, meskipun masih ada faktor lain di luar model ini yang turut berperan.

Berdasarkan temuan tersebut, investor disarankan untuk lebih menekankan pada analisis fundamental perusahaan, terutama dalam hal profitabilitas dan struktur modal, sebelum mengambil keputusan investasi. Bagi perusahaan, penting untuk menjaga kinerja keuangan yang sehat dan mengelola utang secara proporsional guna mempertahankan kepercayaan pasar. Penelitian mendatang diharapkan dapat mengeksplorasi variabel-variabel tambahan serta menggunakan pendekatan yang lebih luas agar memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai dinamika harga saham.

Dengan demikian, penelitian ini memberikan wawasan bagi investor, manajemen perusahaan, dan akademisi mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham serta bagaimana strategi yang dapat diterapkan untuk meningkatkan nilai saham di pasar modal.