

BAB V

PENUTUP

5.1. Kesimpulan

Kesimpulan berikut ditarik berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti tentang Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Properti dan Real Estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023:

1. *Current ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
2. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
3. *Return on Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.
4. *Total Asset Turnover* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham pada sektor properti dan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023.

5.2. Keterbatasan dan Saran Penelitian

Peneliti mengakui adanya beberapa kekurangan dalam penelitian ini, yang bersumber dari keterbatasan yang peneliti miliki. Beberapa keterbatasan dan saran yang dapat peneliti berikan adalah:

1. Penelitian ini difokuskan pada perusahaan properti dan real estate yang tercatat di Bursa Efek Indonesia tahun 2020-2023, sehingga disarankan untuk peneliti berikutnya agar memperluas cakupan ke sektor lain dan menambah periode yang lebih panjang untuk mendapatkan hasil yang lebih representatif.
2. Penelitian ini hanya menggunakan variabel *Current Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Equity*, dan *Total Asset Turnover*. Oleh karena itu, bagi penelitian selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel keuangan lain, seperti *Net Profit Margin* (NPM), *Price to Book Value* (PBV), maupun *Earnings Per Share* (EPS) agar analisis lebih mendalam.
3. Penelitian ini belum mempertimbangkan faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, suku bunga, atau inflasi sehingga disarankan agar penelitian berikutnya memasukkan variabel-variabel eksternal yang relevan dengan harga saham.
4. Penelitian belum mencakup faktor non-keuangan seperti reputasi perusahaan, kualitas manajemen, atau sentimen pasar, sehingga disarankan agar penelitian lanjutan menggabungkan aspek keuangan dan non-keuangan untuk mendapatkan pemahaman yang lebih komprehensif terhadap pergerakan harga saham.

5.3. Implikasi Penelitian

Hasil dari penelitian ini memberikan beberapa implikasi yang dapat menjadi bahan pengambilan keputusan untuk beberapa pihak yaitu sebagai berikut:

1. Perusahaan sebaiknya memprioritaskan upaya peningkatan ROE dengan menerapkan strategi yang mampu meningkatkan laba bersih serta

mengoptimalkan penggunaan modal sendiri secara efektif. Langkah yang dapat dilakukan adalah meningkatkan efisiensi operasional serta menjaga struktur modal agar tetap seimbang dan sehat. Selain itu, perusahaan juga perlu menjaga konsistensi dalam pencapaian keuntungan agar dapat mempertahankan kepercayaan investor serta meningkatkan nilai perusahaan di pasar modal. Walaupun *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Total Asset Turnover* tidak terbukti berpengaruh terhadap harga saham dalam penelitian ini, perusahaan tetap harus mengelola dan memantau rasio-rasio tersebut dengan baik. Pengelolaan yang sehat terhadap likuiditas, struktur utang, dan efisiensi penggunaan aset sangat penting untuk menjaga kestabilan keuangan dan kelancaran operasional perusahaan dalam jangka panjang, sekaligus turut mendukung peningkatan profitabilitas secara tidak langsung.

2. Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa dalam menilai saham perusahaan properti dan real estate, rasio seperti *Return on Equity* (ROE) sangat layak dijadikan indikator utama dalam proses analisis. Oleh karena itu, investor disarankan untuk memfokuskan perhatian pada perusahaan yang memiliki ROE tinggi dan stabil, karena hal tersebut mencerminkan kemampuan manajemen dalam mengelola modal serta menghasilkan keuntungan yang baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Adiandari, A. M., & Astuti, N. K. A. (2023). Influence of Current Ratio (CR), Return on Equities (RoE) and Price Earning Ratio (PER) on Share Prices: Study of Companies in Various Industrial Sectors Listed on the Stock Exchange Indonesian Effects 2018-2021. *International Journal of Science and Society*, 5(5), 321–331. <https://doi.org/10.54783/ijssoc.v5i5.890>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai EViews*. Salemba Empat.
- Alamsyah, S. M., & Fuadati, S. R. (2021). Pengaruh Roe, Cr, Dan Der Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property and Real Estate yang Terdaftar Di Bei Tahun 2015-2019. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10(1), 1–18.
- Astrid, F., & Sri, U. (2021). Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 10, 1–18.
- Aviantoro, H., & Dkk. (2021). Analisis Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di BEI. *Business Management, Economic and Accounting National Seminar*, 2(1), 956–970.
<https://conference.upnvj.ac.id/index.php/biema/article/view/1713>
- Bakti, S., & Pebri, P. (2022). *Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Industri Hotel, Restoran, dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. CV. Adanu Abimata.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Data Panel dalam Penelitian Ekonomi dan Bisnis*. PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2014). *Fundamentals of Financial Management*. South-Western Cengage Learning.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia* (Edisi Ket). Salemba Empat.
- Ekananda, M. (2019). *Ekonometrika Dasar Untuk Penelitian Bidang Ekonomi, Sosial dan Bisnis*. Mitra Wacana Media.
- Fahmi, I. (2013). *Analisis Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Fitriana. (2024). *Analisis Laporan Keuangan*. CV. Malik Rizki Amanah.

- Gama, A. W. S., Mitariani, N. W. E., & Widnyani, N. M. (2024). *Kumpulan Teori Bisnis Perspektif Keuangan, Bisnis, dan Strategik*. PT NILACAKRA PUBLISHING HOUSE.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Undip.
- Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS* (Ed.1). Deepublish.
- Hery. (2016). *Buku Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo.
- Hery. (2017). *Teori Akuntansi Pendekatan Konsep dan Analisis* (Edisi Digi). PT Grasindo.
- Hutabarat, F. (2023). *Analisa Laporan Keuangan: Perspektif Warren Buffet*. Deepublish.
- Januardi Manullang, Pratama, T. A. D., Rasinta Ginting, Lanissa Nuriza, & Muhammad Fahmi. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Return On Assets terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018. *Jurnal Teknik: Media Pengembangan Ilmu Dan Aplikasi Teknik*, 19(2), 151–160. <https://doi.org/10.26874/jt.vol19no02.207>
- Jennifer, I. (2022). Pengaruh CR, ROA, dan TATO Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi. *Emabi:Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 1, 146–149.
- Karini, R. S. R. A., Rachman, R., Syahrir, N., Irianto, E. D. A., Sukendri, A. M. N., Yulia, Iis anisa, Subagdja, A., Nor, W., & Rosalia, V. (2025). *Manajemen Keuangan Lanjutan*. Azzia Karya Bersama.
- Kariyoto. (2017). *Analisa Laporan Keuangan*. UB Media.
- Komarudin, M., & Tabroni. (2019). *Manajemen Keuangan Struktur Modal*. Perkumpulan Rumah Cemerlang Indonesia.
- Kumalasari, F., Parluhutan, T. A., & Munawarah. (2023). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan di Sektor Kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 4(1), 21–29. <https://doi.org/10.31289/jimbi.v4i1.1682>

- Lubis, I., & Nur Alfiah, F. (2021). Effect of Return on Equity and Debt to Equity Ratio to Stock Return. *Indonesian Financial Review*, 1(1), 18–32. <https://doi.org/10.55538/ifr.v1i1.3>
- Madyan, M., & Setiawan, R. (2024). *Manajemen Keuangan Teori dan Praktik 1*. Airlangga University Press.
- Mardiyati, U., Abrar, M., & Ahmad, G. N. (2015). Pengaruh keputusan investasi, keputusan pendanaan, ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap nilai perusahaan pada sektor manufaktur barang konsumsi yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2010-2013. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 6(1), 417–439.
- Monica, K. T. (2023). Influence of Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, and Net Profit Margin on Stock Price''. *Scientia*, 2(1), 88–94. <https://doi.org/10.51773/sssh.v2i1.137>
- Munawir. (2014). *Analisa Laporan Keuangan* (Edisi ke 4). Liberty.
- Nachrowi, D., & Usman, H. (2006). *Pendekatan populer dan praktis ekonometrika untuk analisis ekonomi dan keuangan*. Lembaga Penerbit Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia.
- Nashuka, H. A. (2023). *Pengaruh Rasio Keuangan Dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. 1*. <https://repositorio.ufsc.br/xmlui/bitstream/handle/123456789/167638/341506.pdf?sequence=1&isAllowed=y%0Ahttps://repositorio.ufsm.br/bitstream/handle/1/8314/LOEBLEIN%2CLUCINEIACARLA.pdf?sequence=1&isAllowed=y%0Ahttps://antigo.mdr.gov.br/saneamento/proees>
- Ni Wayan, O. A., Gama, A. W. S., & Ni Putu, Y. A. (2021). Pengaruh Total Assets Turn Over, Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 2(2), 287–298.
- Nur Billa Rahmawati, & Agus Wahyudi. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. *Akuntansi*, 3(2), 112–124. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i2.1992>
- Oktaviyah, N. (2023). Pengukuran Kinerja Keuangan: Pendekatan, Metode, dan

- Implikasinya dalam Pengelolaan Perusahaan. *Bijac: Bata Ilyas Journal of Accounting*, 5(3), 1–17. <https://www.biznislinggau.com/ekonomi-bisnis/100811334554/usaha-kerajinan-ban-bekas-peluang-bisnis-yang-menguntungkan>
- Pratiwi, R. (2013). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Assets Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2013)*. 0.
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Konsep dan Aplikasi*. PT Gramedia.
- Purba, D. S., Mardiani, N., Mayndarto, D. E. C., Hasibuan, D. D. H., Pamungkas, E. W., Bakri, D. A. A., Hulu, D., Ulfa, M., Andri, 9. Hendri Kartika, & Pujia, 10. Dede Puspa. (2025). *Akuntansi Manajemen Untuk Pengendalian Keuangan*. CV. Rey Media Grafika.
- Putra, W. E., Masriani, Roza, S., Lubis, T. A., & Ningsih, M. (2024). *Nilai Perusahaan Dan Eco-Efisiensi: Kunci Keberlanjutan*. PT. Adab Indonesia.
- Putri, L. P., & Christiana, I. (2017). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Kinerja Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Di Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 17(2), 1–12.
- Rafiqoh Ferawati, & Khairiyani. (2022). Pengaruh Roa, Fdr, Dan Car Terhadap Tingkat Bagi Hasil Deposito Mudharabah Pada Bank Umum Syari' Ah Periode 2017-2020. *Jurnal Publikasi Manajemen Informatika*, 2(3), 01–09. <https://doi.org/10.55606/jupumi.v2i3.762>
- Rahmawati, R., Amila, G., Widjaya, A., & Djuanda, G. (2023). *Buku Harga Saham dan Nilai Saham Industri Jasa Pada Masa Pandemi*. CV TAHTA MEDIA GROUP.
- Ramadhan, A. R., & Khuzaini. (2020). Pengaruh ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 9(1), 1000–1005.
- Rudianto. (2021). *Analisis Laporan Keuangan*. Erlangga.
- Santoso, A. D. R. R., & Yuniati, T. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Property and Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 7(8), 1–21.

- Sanusi, A. (2011). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Salemba Empat.
- Sari, H. Z., & Hakim, A. D. M. (2017). Pengaruh Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER) dan Earnings Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham (Pada Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 - 2015). *Jurnal Ekonomika Dan Manajemen*, 6(2), 121.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Metode Penelitian Untuk Bisnis : Pendekatan Pengembangan Keahlian* (6th Ed). Salemba Empat.
- Siladjaja, M., Nugrahanti, T. P., & Madgalena, P. (2023). *Teori Akuntansi Positif: sebuah Tinjauan Pada Persepsi Berbasis Rational Decision Model Terhadap Informasi Akuntansi Berkualitas*. CV. Mega Press Nusantara.
- Siregar, E. I. (2021). *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas Sub Sektor Konstruksi*. Nem.
- Spence, A. M. (1973). Job Market Signaling. *Quarterly Journal of Economics*, 87(3).
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2020). *Analisis Laporan Keuangan Teori, Aplikasi dan Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.
- Sukamulja, S. (2022). *Analisis Laporan Keuangan sebagai DASAR PENGAMBILAN KEPUTUSAN INVESTASI* (Edisi Revi). Penerbit ANDI.
- Sukayasih, A., Nurnajamuddin, M., & Ramlawati, R. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, dan Debt To Equity Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di BEI Sektor Properti dan Real Estate. *PARADOKS: Jurnal Ilmu Ekonomi*, 2(3), 81–88.
<https://doi.org/10.33096/paradoks.v2i3.242>
- Suryasari, N. K. N., & Artini, L. G. S. (2020). Pengaruh Tat, Cr, Roa, Dan Per Terhadap Harga Saham Properti Dan Real Estate Di Bei. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1485.
<https://doi.org/10.24843/ejmunud.2020.v09.i04.p13>
- Sutrisno. (2013). *Manajemen Keuangan: Teori Konsep & aplikasi* (Edisi pertama). Ekonisia.

- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal Manajemen Portofolio & Investasi*. PT Kanisius.
- Trisnadewi, N. K. A., Adnyana, N. P., & Budiasni, N. W. N. (2022). The Effect Of Financial Performance On Share Prices Of Property Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange (IDX) For The 2017-2020 Period. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(4), 2302–2314.
- Ummiyati, D., & Insiyah, C. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Masyrif: Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 2(2), 133–156. <https://doi.org/10.28944/masyrif.v2i2.519>
- Van Horne, J. C., & Wachowicz, J. M. (2007). *Fundamentals of financial management* (13th Ed). Pearson.
- Warae, Y., Hartono, P. G., Suade, Y. K. M., Widiastuti, D. M. C., Rahayu, D. H., & Tinungki, G. M. (2024). *Manajemen Keuangan*. PT. Sonpedia Publishing Indonesia.
- Wardana, G. W. M., & Fikri, M. ali. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate. *Jurnal Fokus*, 9(September), 206–228.
- Wardhani, D. C. L. (2023). *Capital Asset Pricing Model (CAPM) Dalam Menilai Saham Efisien dan Tidak Efisien Saham Perbankan Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2021*. Langgam Pustaka.
- Wardhani, R. S., Vebtasvili, Aprilian, R. I., Yanto, Suhdi, Yunita, A., & Agustina, D. (2022). *Mengenal Saham*. K-Media.
- Widarjono, A. (2007). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis*. Ekonisia.
- Widioatmodjo, S. (2010). *Mencari Kebenaran Objektif Dampak Sistemik Bank Century Kajian Teoritis dan Empiris*. PT Alex Media Komputindo.
- Widodo, A., & Dewi, R. P. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Earning Per-Share Terhadap Harga Saham. *Business Management Journal*, 11(1), 614–627. <https://doi.org/10.30813/bmj.v11i1.621>
- Wulandari, E. S., Widarno, B., & Kristanto, D. (2020). *Pengaruh Kinerja*

Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 16(2), 142–153.

Yeni, F., Hady, H., & Elfiswandi. (2024). *Nilai Perusahaan Berdasarkan Determinan Kinerja Keuangan*. Intelektual Manifes Media.

LAMPIRAN

Lampiran 1 Tabulasi data

No.	Perusahaan	Tahun	Y	X1	X2	X3	X4
1	AMAN	2020	312	3.0328	0.3525	0.0275	0.1120
		2021	525	2.9237	0.3917	0.0489	0.1167
		2022	705	3.2350	0.4811	0.0529	0.1428
		2023	135	2.3741	0.5298	0.0803	0.1642
2	ATAP	2020	152	3.3761	0.3675	0.0463	0.4025
		2021	181	6.4909	0.1799	0.0706	0.5956
		2022	83	2.8728	0.4498	0.0270	0.3684
		2023	63	5.2300	0.4295	0.0020	0.2079
3	BCIP	2020	75	1.2837	1.0360	0.0291	0.0805
		2021	92	3.4380	0.9858	0.0003	0.0681
		2022	68	4.4724	0.9063	0.0368	0.1060
		2023	64	4.4980	0.8932	0.0359	0.1036
4	BSDE	2020	1,225	2.3705	0.7656	0.0141	0.1015
		2021	1,010	2.5892	0.7125	0.0429	0.1245
		2022	920	2.6107	0.7085	0.0698	0.1575
		2023	1,095	2.4689	0.6220	0.0548	0.1727
5	CSIS	2020	65	1.7879	1.0082	0.0576	0.1589
		2021	151	1.9696	0.8334	0.0690	0.1587
		2022	72	1.9357	0.7609	0.0761	0.1478
		2023	60	2.0225	0.7362	0.0171	0.1020
6	CTRA	2020	985	1.7783	1.2486	0.0785	0.2056
		2021	970	1.9971	1.0969	0.1076	0.2392
		2022	940	2.1865	1.0037	0.0958	0.2178
		2023	1,060	2.3998	0.9499	0.0844	0.2096
7	DADA	2020	52	1.5714	0.7380	0.0330	0.1580
		2021	50	2.4523	0.8387	0.0148	0.1275
		2022	50	2.1012	0.9168	0.0026	0.0454
		2023	50	0.6042	0.8454	0.0036	0.0364
8	DMAS	2020	246	3.2065	0.2214	0.2440	0.3894
		2021	191	4.5193	0.1425	0.1336	0.2356
		2022	159	4.8155	0.1570	0.2129	0.2918
		2023	171	5.9665	0.1425	0.2059	0.2860
9	DUTI	2020	3,800	3.1963	0.3314	0.0618	0.1254
		2021	3,390	3.2667	0.3966	0.0666	0.1423

		2022	4,140	2.4339	0.4265	0.0775	0.1936
		2023	4,500	2.6991	0.3203	0.1121	0.2553
10	GPRA	2020	75	3.5523	0.6400	0.0330	0.1875
		2021	87	2.9716	0.5919	0.0448	0.2538
		2022	99	2.9559	0.5115	0.0648	0.2079
		2023	116	3.5536	0.5408	0.0761	0.2351
11	HOMI	2020	1,320	1.3126	1.0521	0.0109	0.1228
		2021	1,625	0.9983	1.2169	0.0447	0.2366
		2022	338	1.1233	1.0904	0.0553	0.2801
		2023	780	1.3315	0.6947	0.0328	0.2846
12	INDO	2020	126	340.1692	0.0026	0.0493	0.0032
		2021	102	492.4075	0.0020	0.0088	0.0077
		2022	91	360.8310	0.0023	0.0329	0.0105
		2023	96	158.1614	0.0046	0.0124	0.0175
13	JRPT	2020	600	1.2434	0.4580	0.1287	0.1903
		2021	520	1.0273	0.4408	0.0965	0.1851
		2022	500	1.0089	0.4193	0.1019	0.1844
		2023	530	0.8747	0.4246	0.1105	0.1896
14	KIJA	2020	214	6.1793	0.9488	0.0072	0.1964
		2021	166	6.5439	0.9291	0.0138	0.5093
		2022	146	4.5723	1.0153	0.0063	0.2095
		2023	137	5.8183	0.8679	0.0763	0.2543
15	MKPI	2020	28,000	0.9363	0.3595	0.0412	0.1600
		2021	24,925	0.9738	0.3697	0.0556	0.1649
		2022	39,000	1.1725	0.2685	0.1091	0.2392
		2023	26,950	1.4992	0.2244	0.1233	0.2774
16	MTLA	2020	430	2.6347	0.4551	0.0702	0.1872
		2021	460	2.4341	0.4547	0.0864	0.1871
		2022	386	2.6478	0.4167	0.0879	0.2056
		2023	430	2.5963	0.4023	0.0957	0.2361
17	PANI	2020	116	1.4683	1.4569	0.0056	1.8378
		2021	1,725	1.2012	2.9045	0.0400	1.7253
		2022	950	1.0075	2.7295	0.0384	0.0206
		2023	1,590	1.9841	0.7660	0.0409	0.0640
18	POLI	2020	800	1.2648	0.4611	0.0103	0.0937
		2021	1,475	1.4416	0.4093	0.0207	0.0833
		2022	805	1.4793	0.3595	0.0816	0.1279
		2023	715	1.9373	0.6221	0.0462	0.1112
19	PURI	2020	298	2.3768	0.8454	0.0612	0.3441

		2021	394	2.6377	0.7684	0.0714	0.2817
		2022	228	1.7714	1.5118	0.0057	0.1017
		2023	322	1.5613	1.6909	0.0086	0.1902
20	PWON	2020	510	1.9808	0.5035	0.0636	0.1503
		2021	464	3.7937	0.5051	0.0808	0.1979
		2022	456	4.6529	0.4771	0.0884	0.1957
		2023	488	5.1559	0.4350	0.1045	0.1896
21	RDTX	2020	5,250	2.7468	0.0857	0.0863	0.1349
		2021	6,700	3.1574	0.0883	0.0674	0.1308
		2022	9,275	2.6325	0.1395	0.0911	0.1504
		2023	11,650	2.0556	0.1924	0.1050	0.1550
22	REAL	2020	50	76.9013	0.0075	0.0029	0.0360
		2021	90	84.5257	0.0071	0.0036	0.0677
		2022	50	308.7904	0.0023	0.0005	0.0171
		2023	50	169.8983	0.0035	0.0005	0.0237
23	SMDM	2020	103	2.5073	0.2092	0.0071	0.1207
		2021	196	2.3757	0.1885	0.0423	0.1717
		2022	181	3.1047	0.1568	0.0608	0.1655
		2023	182	4.8920	0.1557	0.0318	0.1405
24	SMRA	2020	805	1.4223	1.7431	0.0271	0.2018
		2021	835	1.8698	0.0013	0.0489	0.2137
		2022	605	1.5041	1.4199	0.0657	0.2011
		2023	660	1.3204	1.5334	0.0860	0.2136
25	URBN	2020	645	1.3607	0.8878	0.0475	0.0327
		2021	580	1.2181	1.0048	0.0316	0.0175
		2022	164	1.1060	1.1075	0.0056	0.0093
		2023	127	1.1212	1.0161	0.0122	0.0536

Lampiran 2 Nama perusahaan

No.	Kode	Nama Perusahaan
1	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.
2	ATAP	Trimitra Prawara Goldland Tbk.
3	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.
4	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.
5	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses
6	CTRA	Ciputra Development Tbk.
7	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.
8	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.
9	DUTI	Duta Pertiwi Tbk
10	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.
11	HOMI	Grand House Mulia Tbk.
12	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.
13	JRPT	Jaya Real Property Tbk.
14	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.
15	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.
16	MTLA	Metropolitan Land Tbk.
17	PANI	Pantai Indah Kapuk Dua Tbk.
18	POLI	Pollux Hotels Group Tbk.
19	PURI	Puri Global Sukses Tbk.
20	PWON	Pakuwon Jati Tbk.
21	RDTX	Roda Vivatex Tbk
22	REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.
23	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.
24	SMRA	Summarecon Agung Tbk.
25	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.

Lampiran 3 Harga Saham

No.	Kode	Nama Perusahaan	2020	2021	2022	2023
1	AMAN	Makmur Berkah Amanda Tbk.	312	525	705	135
2	APLN	Agung Podomoro Land Tbk.	188	122	154	141
3	ASPI	Andalan Sakti Primaindo Tbk.	100	74	89	236
4	ASRI	Alam Sutera Realty Tbk.	242	162	160	180
5	ATAP	Trimitra Prawara Goldland Tbk.	152	181	83	63
6	BAPA	Bekasi Asri Pemula Tbk.	50	68	95	73
7	BAPI	Bhakti Agung Propertindo Tbk.	50	50	50	50
8	BBSS	Bumi Benowo Sukses Sejahtera	102	50	65	58
9	BCIP	Bumi Citra Permai Tbk.	75	92	68	64
10	BEST	Bekasi Fajar Industrial Estate	180	112	133	167
11	BIKA	Binakarya Jaya Abadi Tbk.	186	250	101	73
12	BIPP	Bhuwanatala Indah Permai Tbk.	50	55	51	50
13	BKDP	Bukit Darmo Property Tbk	51	88	87	53
14	BKSL	Sentul City Tbk.	50	59	50	50
15	BSDE	Bumi Serpong Damai Tbk.	1.225	1.010	920	1.095
16	CITY	Natura City Developments Tbk.	87	175	142	51
17	CSIS	Cahayasakti Investindo Sukses	65	151	72	60
18	CTRA	Ciputra Development Tbk.	985	970	940	1.060
19	DADA	Diamond Citra Propertindo Tbk.	52	50	50	50
20	DART	Duta Anggada Realty Tbk.	224	312	172	126
21	DILD	Intiland Development Tbk.	220	156	171	236
22	DMAS	Puradelta Lestari Tbk.	246	191	159	171
23	DUTI	Duta Pertiwi Tbk	3.800	3.390	4.140	4.500
24	ELTY	Bakrieland Development Tbk.	50	50	50	50
25	EMDE	Megapolitan Developments Tbk.	192	166	122	124
26	FMII	Fortune Mate Indonesia Tbk	670	380	256	1.165
27	GMTD	Gowa Makassar Tourism Developm	17.950	16.725	14.500	14.850
28	GPRA	Perdana Gapuraprima Tbk.	75	87	99	116
29	HOMI	Grand House Mulia Tbk.	1.320	1.625	338	780
30	INDO	Royalindo Investa Wijaya Tbk.	126	102	91	96
31	INPP	Indonesian Paradise Property Tbk	730	650	446	468
32	JRPT	Jaya Real Property Tbk.	600	520	500	530

33	KBAG	Karya Bersama Anugerah Tbk.	50	62	50	50
34	KIJA	Kawasan Industri Jababeka Tbk.	214	166	146	137
35	LAND	Trimitra Propertindo Tbk.	176	88	50	50
36	LPCK	Lippo Cikarang Tbk	1.420	1.205	1.000	970
37	LPKR	Lippo Karawaci Tbk.	214	141	79	93
38	LPLI	Star Pacific Tbk	85	274	274	252
39	MDLN	Modernland Realty Tbk.	51	74	82	80
40	MKPI	Metropolitan Kentjana Tbk.	28.000	24.925	39.000	26.950
41	MMLP	Mega Manunggal Property Tbk.	298	565	474	418
42	MPRO	Maha Properti Indonesia Tbk.	1.740	850	1.510	1.900
43	MTLA	Metropolitan Land Tbk.	430	460	386	430
44	MTSM	Metro Realty Tbk.	218	310	157	452
45	NASA	Andalan Perkasa Abadi Tbk.	104	61	50	17
46	NIRO	City Retail Developments Tbk.	162	150	143	140
47	NZIA	Nusantara Almazia Tbk.	180	157	354	156
48	OMRE	Indonesia Prima Property Tbk	324	845	810	525
49	PAMG	Bima Sakti Pertiwi Tbk.	103	104	67	101
50	PANI	Pantai Indah Kapuk Dua Tbk.	116	1.725	950	1.590
51	PLIN	Plaza Indonesia Realty Tbk.	2.450	2.450	2.080	2.100
52	POLI	Pollux Hotels Group Tbk.	800	1.475	805	715
53	POLL	Pollux Properties Indonesia Tb	4.490	1.235	224	177
54	PPRO	PP Properti Tbk.	94	58	50	50
55	PUDP	Pudjiadi Prestige Tbk.	230	338	352	610
56	PURI	Puri Global Sukses Tbk.	298	394	228	322
57	PWON	Pakuwon Jati Tbk.	510	464	456	488
58	RBMS	Ristia Bintang Mahkotasejati T	50	82	50	50
59	RDTX	Roda Vivatex Tbk	5.250	6.700	9.275	11.650
60	REAL	Repower Asia Indonesia Tbk.	50	90	50	50
61	RISE	Jaya Sukses Makmur Sentosa Tbk	424	382	1.100	985
62	ROCK	Rockfields Properti Indonesia	910	705	272	316
63	RODA	Pikko Land Development Tbk.	51	88	57	50
64	SATU	Kota Satu Properti Tbk.	50	104	69	50
65	SMDM	Suryamas Dutamakmur Tbk.	103	196	181	182
66	SMRA	Summarecon Agung Tbk.	805	835	605	660

67	TARA	Agung Semesta Sejahtera Tbk.	50	50	50	17
68	TRIN	Perintis Trinita Properti Tbk.	206	248	300	195
69	URBN	Urban Jakarta Propertindo Tbk.	645	580	164	127

Lampiran 4 Analisis Deskriptif

Date: 07/28/25 Time: 01:45
Sample: 2020 2023

	Y	X1	X2	X3	X4
Mean	5.995958	3257.271	0.641276	0.056619	0.201468
Median	5.966100	2.984655	0.504300	0.049100	0.165200
Maximum	10.57130	121232.6	2.904500	0.244000	1.837800
Minimum	3.912000	0.182529	0.001300	0.000300	0.003200
Std. Dev.	1.572502	15531.34	0.516292	0.045160	0.248749
Skewness	0.889322	5.766086	1.667785	1.436299	5.231953
Kurtosis	3.512929	38.77857	7.597283	6.445436	33.62036
Jarque-Bera	14.27779	5887.905	134.4210	83.84520	4362.915
Probability	0.000794	0.000000	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	599.5958	325727.1	64.12760	5.661900	20.14680
Sum Sq. Dev.	244.8034	2.39E+10	26.38923	0.201902	6.125754
Observations	100	100	100	100	100

Lampiran 5 *Common Effect Model*

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/25/25 Time: 00:54
 Sample: 2020 2023
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 25
 Total panel (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-0.004117	0.002134	-1.929353	0.0567
X2	-0.028889	0.349344	-0.082696	0.9343
X3	9.675631	3.653623	2.648229	0.0095
X4	-0.069023	0.661014	-0.104421	0.9171
C	5.572292	0.388406	14.34658	0.0000
R-squared	0.142272	Mean dependent var	5.995958	
Adjusted R-squared	0.106157	S.D. dependent var	1.572502	
S.E. of regression	1.486695	Akaike info criterion	3.679694	
Sum squared resid	209.9748	Schwarz criterion	3.809953	
Log likelihood	-178.9847	Hannan-Quinn criter.	3.732412	
F-statistic	3.939419	Durbin-Watson stat	0.163534	
Prob(F-statistic)	0.005295			

Lampiran 6 *Fixed Effect Model*

Dependent Variable: Y
 Method: Panel Least Squares
 Date: 07/25/25 Time: 00:54
 Sample: 2020 2023
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 25
 Total panel (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-0.000397	0.001344	-0.295526	0.7685
X2	0.133440	0.165340	0.807060	0.4223
X3	4.163692	1.962930	2.121161	0.0374
X4	-0.564518	0.226041	-2.497409	0.0148
C	5.797224	0.170938	33.91424	0.0000
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.952025	Mean dependent var	5.995958	
Adjusted R-squared	0.933105	S.D. dependent var	1.572502	
S.E. of regression	0.406712	Akaike info criterion	1.276087	
Sum squared resid	11.74444	Schwarz criterion	2.031586	
Log likelihood	-34.80435	Hannan-Quinn criter.	1.581851	
F-statistic	50.31920	Durbin-Watson stat	2.559100	
Prob(F-statistic)	0.000000			

Lampiran 7 *Random Effect Model*

Dependent Variable: Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 07/25/25 Time: 00:54
Sample: 2020 2023
Periods included: 4
Cross-sections included: 25
Total panel (balanced) observations: 100
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-0.000837	0.001285	-0.651379	0.5164
X2	0.135407	0.161376	0.839078	0.4035
X3	4.709700	1.907675	2.468817	0.0153
X4	-0.549729	0.224738	-2.446090	0.0163
C	5.771869	0.350156	16.48370	0.0000
Effects Specification			S.D.	Rho
Cross-section random			1.536085	0.9345
Idiosyncratic random			0.406712	0.0655
Weighted Statistics				
R-squared	0.110888	Mean dependent var	0.786915	
Adjusted R-squared	0.073452	S.D. dependent var	0.419274	
S.E. of regression	0.403582	Sum squared resid	15.47346	
F-statistic	2.962058	Durbin-Watson stat	1.937822	
Prob(F-statistic)	0.023577			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.075127	Mean dependent var	5.995958	
Sum squared resid	226.4120	Durbin-Watson stat	0.132435	

Lampiran 8 Uji Chow

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

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	49.932680	(24,71)	0.0000
Cross-section Chi-square	288.360740	24	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/25/25 Time: 00:55

Sample: 2020 2023

Periods included: 4

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-0.004117	0.002134	-1.929353	0.0567
X2	-0.028889	0.349344	-0.082696	0.9343
X3	9.675631	3.653623	2.648229	0.0095
X4	-0.069023	0.661014	-0.104421	0.9171
C	5.572292	0.388406	14.34658	0.0000

R-squared	0.142272	Mean dependent var	5.995958
Adjusted R-squared	0.106157	S.D. dependent var	1.572502
S.E. of regression	1.486695	Akaike info criterion	3.679694
Sum squared resid	209.9748	Schwarz criterion	3.809953
Log likelihood	-178.9847	Hannan-Quinn criter.	3.732412
F-statistic	3.939419	Durbin-Watson stat	0.163534
Prob(F-statistic)	0.005295		

Lampiran 9 Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: MODEL_REM

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	2.543476	4	0.6369

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
X1	-0.000397	-0.000837	0.000000	0.2638
X2	0.133440	0.135407	0.001295	0.9564
X3	4.163692	4.709700	0.213872	0.2377
X4	-0.564518	-0.549729	0.000588	0.5418

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 07/25/25 Time: 00:55

Sample: 2020 2023

Periods included: 4

Cross-sections included: 25

Total panel (balanced) observations: 100

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5.797224	0.170938	33.91424	0.0000
X1	-0.000397	0.001344	-0.295526	0.7685
X2	0.133440	0.165340	0.807060	0.4223
X3	4.163692	1.962930	2.121161	0.0374
X4	-0.564518	0.226041	-2.497409	0.0148

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.952025	Mean dependent var	5.995958
Adjusted R-squared	0.933105	S.D. dependent var	1.572502
S.E. of regression	0.406712	Akaike info criterion	1.276087
Sum squared resid	11.74444	Schwarz criterion	2.031586
Log likelihood	-34.80435	Hannan-Quinn criter.	1.581851
F-statistic	50.31920	Durbin-Watson stat	2.559100
Prob(F-statistic)	0.000000		

Lampiran 10 Uji Lagrange Multiplier

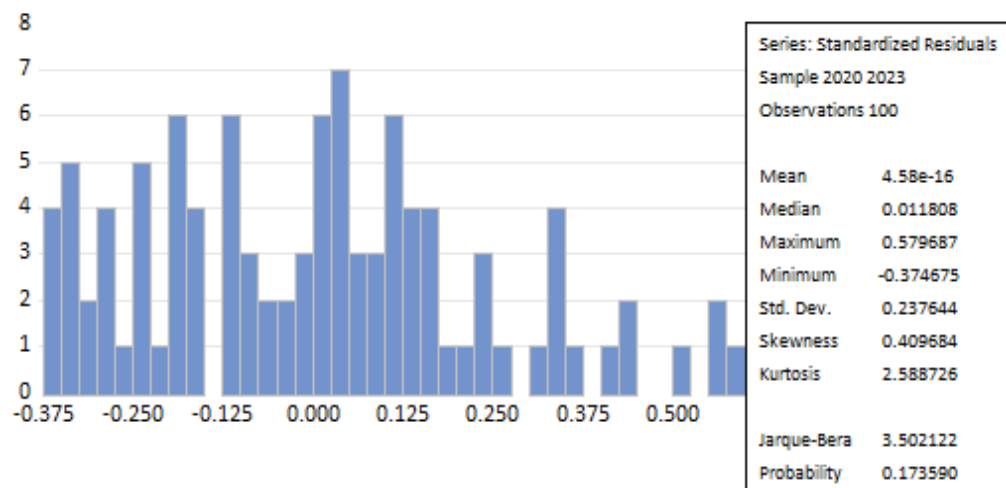
Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	121.8723 (0.0000)	1.019466 (0.3126)	122.8917 (0.0000)
Honda	11.03958 (0.0000)	-1.009686 (0.8437)	7.092204 (0.0000)
King-Wu	11.03958 (0.0000)	-1.009686 (0.8437)	2.727918 (0.0032)
Standardized Honda	11.95516 (0.0000)	-0.765748 (0.7781)	4.231176 (0.0000)
Standardized King-Wu	11.95516 (0.0000)	-0.765748 (0.7781)	0.529607 (0.2982)
Gourieroux, et al.	--	--	121.8723 (0.0000)

Lampiran 11 Uji Normalitas



Lampiran 12 Uji Multikolinieritas

	X1	X2	X3	X4
X1	1.000000	-0.320665	-0.215923	-0.191042
X2	-0.320665	1.000000	-0.237285	0.373911
X3	-0.215923	-0.237285	1.000000	0.090690
X4	-0.191042	0.373911	0.090690	1.000000

Lampiran 13 Uji Parsial

Dependent Variable: LOG_Y
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
Date: 07/25/25 Time: 01:03
Sample: 2020 2023
Periods included: 4
Cross-sections included: 25
Total panel (balanced) observations: 100
Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
X1	-0.000185	0.000223	-0.832627	0.4071
X2	0.024380	0.028113	0.867189	0.3880
X3	0.879849	0.331958	2.650482	0.0094
X4	-0.092513	0.039331	-2.352138	0.0207
C	1.716576	0.056039	30.63156	0.0000

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		0.238791	0.9182
Idiosyncratic random		0.071285	0.0818

Weighted Statistics			
R-squared	0.117080	Mean dependent var	0.259714
Adjusted R-squared	0.079904	S.D. dependent var	0.073804
S.E. of regression	0.070794	Sum squared resid	0.476122
F-statistic	3.149365	Durbin-Watson stat	1.864709
Prob(F-statistic)	0.017712		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.100529	Mean dependent var	1.759255
Sum squared resid	5.590986	Durbin-Watson stat	0.158797

Lampiran 14 Uji Ketepatan Model

R-squared	0.117080	Mean dependent var	0.259714
Adjusted R-squared	0.079904	S.D. dependent var	0.073804
S.E. of regression	0.070794	Sum squared resid	0.476122
F-statistic	3.149365	Durbin-Watson stat	1.864709
Prob(F-statistic)	0.017712		

Lampiran 15 Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.117080	Mean dependent var	0.259714
Adjusted R-squared	0.079904	S.D. dependent var	0.073804
S.E. of regression	0.070794	Sum squared resid	0.476122
F-statistic	3.149365	Durbin-Watson stat	1.864709
Prob(F-statistic)	0.017712		