



UIN SUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SKRIPSI

PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), UKURAN PERUSAHAAN, POLITICAL CONNECTION TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK

INDONESIA PERIODE 2019-2023



OLEH

SITI MARDIANI ALFIAH

12070126374

UIN SUSKA RIAU
PRODI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2025



UIN SUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

SKRIPSI

PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), UKURAN PERUSAHAAN, POLITICAL CONNECTION TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK

INDONESIA PERIODE 2019-2023

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen
(SM) Program Studi S1 Manajemen Pada Fakultas Ekonomi Dan Ilmu Sosial
Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau*



OLEH

SITI MARDIANI ALFIAH

12070126374

MANAJEMEN KEUANGAN

PRODI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2025



UIN SUSKA RIAU

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Siti Mardiani Alfiah
NIM Program : 12070126374
Studi : S1 Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Semester : x (Sepuluh)
Judul : Pengaruh *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan, dan *Political Connection* Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Food And Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023

DISETUJUI OLEH
DOSEN PEMBIMBING

ROZALINDA, S. E., M. M.
NIP. 19820114 202321 2 018

MENGETAHUI

DEKAN

KETUA PROGRAM STUDI

S1 MANAJEMEN

Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial

Dr. Desrir Mistah, SE., MM.,AK.

NIP. 19740412 200604 2 002

ASTUTI MEFLINDA, S.E., M.M.

NIP. 19720513 200701 2 018



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Siti Mardiani Alfiah
Nim : 12070126374
Program Studi : S1 Manajemen
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul : Pengaruh *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan, Dan *Political Connection* Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023.
Tanggal Ujian : 17 Juli 2025

TIM PENGUJI

KETUA

Dr. Hariza Hasyim, S.E.,M.Si
NIP. 19760910 200901 2 003

SEKRETARIS

Saipul Al Sukri, S.E.,M.Si
NIP. 19860108 201903 1 007

PENGUJI I

Lusiawati, SE, MBA
NIP. 19780527 200710 2 008

PENGUJI II

Fakhrurrozi, S.E.,MM
NIP. 19670725 200003 1 002



UIN SUSKA RIAU

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Lampiran Surat :
Nomor : Nomor 25/2022
Tanggal :

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Siti Mardiani Aufiah
NIM : 12070126379
Tempat/Tgl. Lahir : Tinggi Ann . 12 Maret 2002
Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Prodi : S1 Manajemen .

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

"Pengaruh Return On Equity (ROE), ukuran Perusahaan, dan Political Connection Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor food and Beverage Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019 - 2023"

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa:

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut diatas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulisa saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apabila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/(Karya Ilmiah lainnya*) saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, Juli 2025
Yang membuat pernyataan



Siti Mardiani Aufiah
NIM. 12070126379



UN SUSKA RIAU

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRAK

PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), UKURAN PERUSAHAAN, DAN POLITICAL CONNECTION TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023

Oleh

SITI MARDIANI ALFIAH
NIM : 12070126374

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh ROE, ukuran perusahaan dan *political connection* terhadap harga saham perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia periode 2019-2023. Penelitian ini menggunakan jenis data kuantitatif dengan jenis data sekunder yang bersumber dari laporan tahunan (*annual report*) periode 2019-2023. Dengan metode pemilihan sampel menggunakan *purposive sampling*. Penelitian ini menggunakan sampel perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia selama periode 2019-2023. Adapun jumlah populasi dalam penelitian ini berjumlah 33 perusahaan dan jumlah perusahaan yang dijadikan sampel penelitian ini berjumlah 10 perusahaan selama 5 tahun dengan total 50 data sampel. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah regresi linier data panel dengan menggunakan E-views 12. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel ROE dan *political connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023. Sedangkan variabel ukuran perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.

Kata kunci : *Return On Equity (ROE)*, ukuran perusahaan, *political connection*, harga saham.



UIN SUSKA RIAU

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ABSTRACT

THE EFFECT OF RETURN ON EQUITY (ROE), FIRM SIZE, AND POLITICAL CONNECTION ON STOCK PRICES OF FOOD AND BEVERAGE COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE FOR THE PERIOD 2019–2023

2023

By:

SITI MARDIANI ALFIAH
NIM : 12070126374

This study aims to analyze the effect of Return On Equity (ROE), firm size, and political connection on the stock prices of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019–2023. This research employs a quantitative approach using secondary data obtained from annual reports covering the specified period. With a sample selection method using purposive sampling. The sample was selected using purposive sampling from a population of 33 companies, resulting in 10 companies as the final sample over 5 years, with a total of 50 observations. The data were analyzed using panel data regression with the assistance of E-Views 12. The results show that ROE and political connection have a positive and significant effect on stock prices, while firm size has a negative and significant effect on the stock prices of food and beverage companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period 2019–2023.

Keywords: Return On Equity (ROE), firm size, political connection, stock price.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Alhamdulillahirabbil'alamien, segala puji dan syukur kehadirat Allah SWT yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **“Pengaruh Return On Equity (ROE), Ukuran Perusahaan, dan Political Connection Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Food And Beverage Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023”**. Penulisan skripsi ini diperuntukkan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana (S1) pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Jurusan Manajemen Konsentrasi Sumber Daya Manusia Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.

Penulis menyadari bahwa masih banyak kelemahan dan kekurangan yang disebabkan oleh keterbatasan pengetahuan dan pengalaman dalam proses penyusunan skripsi ini. Melalui proses bimbingan dan pengarahan yang disumbangkan oleh orang-orang yang berpengalaman, motivasi serta do'a kedua orang tua dan orang-orang disekeliling penulis sehingga penulis ini dapat diselesaikan dengan penuh kesadaran.

Sesungguhnya skripsi ini telah disusun sesempurna mungkin. Namun menyadari bahwa di dalamnya masih terdapat kekurangan dan kelemahan berbagai aspek. Oleh karena itu, dengan lapang dada penulis berharap dan menerima sumbangsih masukan pemikiran dari semua pihak demi kesempurnaan skripsi ini. Dalam menyelesaikan skripsi ini penulis mendapat dukungan dan juga menerima bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan uluran tangan dan kemurahan hati kepada penulis. Untuk itu secara khusus penulis mengucapkan terimakasih yang setulus-tulusnya kepada :

**Hak Cipta Dilindungi Undang-~~Undang~~**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
3. Ibu Prof. Dr. Hj. Leny Nofianti, MS., SE., M.SI., AK., CA. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
4. Ibu Dr. Desrir Miftah, SE., MM., AK. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
5. Ibu Dr. Nurlasera, SE., M.Si, Bapak Dr. Khairil Henry,S.E., M.Si.,Ak., Ibu Dr. Mustiqowati Ummul, M.Si selaku Wakil Dekan I, II, dan III Fakultas Ekonomi dan Ilmu social Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
6. Ibu Astuti Meflinda, SE., MM. dan Bapak Fakhrurozi, SE., MM. selaku ketua dan sekretaris Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau.
7. Ibu Rozalinda, SE., MM. selaku dosen pembimbing proposal sekaligus pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktunya untuk memberikan arahan, motivasi dan bimbingan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Bapak Ferizal Rachmad, SE., MM. selaku penasehat akademis yang senantiasa memberikan nasehat dan motivasi kepada penulis.
9. Bapak atau Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan bantuannya kepada penulis selama penulis dalam masa perkuliahan.
10. Seluruh Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memberikan bantuan administrasi selama menempuh perkuliahan.

**Hak Kita Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

9. Terimakasih kepada terkhusus dan teristimewa kedua orang tua Ayahanda Masril (Alfm) dan Ibunda Zuraida (Almh) serta abang, kakak, kakak ipar, serta kerabat tercinta penulis. Terima kasih atas doa yang selalu menyertai, perhatian, kesabaran dan dorongan baik secara moral maupun material sehingga penulis dapat menghadapi segala masalah dan rintangan yang ada sehingga penulis dapat menyelesaikan studi ini.
10. Dan kepada diri saya sendiri Siti Madiani Alfiah yang telah mampu menyelesaikan tugas akhir perkuliahan ini. Terimakasih tetap memilih berusaha dan memutuskan tidak menyerah sesulit apapun proses penyusunan skripsi ini. Terimakasih telah menyelesaikannya sebaik dan semaksimal mungkin.
11. Dan kepada sahabat tercinta yang tak kalah penting kehadirannya, Lili Amelia Rasti, Indriana Dama Yanti, Anisa Fitria, Widiya Ningsih, SM., dan Rani Silvi Adilla, SM., Mufadol. Terima kasih telah menjadi bagian terpenting dari perjalanan penulis dalam penyusunan skripsi ini.
Semoga semua bantuan, dukungan dan Doa yang telah diberikan menjadi amal baik yang akan mendapatkan balasan dari Allah SWT, semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua dan bagi pihak yang membutuhkan.

Pekanbaru, Juli 2025

Penulis,

Siti Mardiani Alfiah
NIM.12070126374



DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
ABSTRACT	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vi
DAFTAR TABEL	ix
DAFTAR GAMBAR	x
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Rumusan Penelitian	9
1.3 Tujuan Penelitian	10
1.4 Manfaat Penelitian	10
1.5 Sistematika Penulisan	11
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	13
2.1 Landasan Teori	13
2.1.1 Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	13
2.1.2 Saham	14
2.1.3 Harga Saham	15
2.1.4 Return On Equity	17
2.1.5 Ukuran Perusahaan	18
2.1.6 Political Connection	19
2.2 Pandangan Islam Tentang Harga Saham	22
2.3 Penelitian Terdahulu	25
2.4 Kerangka Pemikiran	29
2.5 Hipotesis	30
2.5.1 Pengaruh Return On Equity Terhadap Harga Saham	30
2.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham	31
2.5.3 Pengaruh <i>Political Connection</i> Terhadap Harga Saham	31



2.6 Konsep Operasional Variabel Penelitian	33
BAB III METODE PENELITIAN.....	35
3.1 Tempat dan Waktu Penelitian.....	35
3.2 Jenis dan Sumber Data.....	35
3.2.1 Jenis Penelitian.....	35
3.2.2 Sumber Data.....	35
3.3 Populasi dan Sampel.....	36
3.3.1 Populasi	36
3.3.2 Sampel	36
3.4 Teknik Pengumpulan data	37
3.5 Metode Analisis Data.....	38
3.5.1 Uji Stasioneritas	38
3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif	39
3.5.2. Model Regresi Data Panel.....	40
3.5.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel.....	41
3.6 Uji Asumsi Klasik.....	41
3.6.1 Uji Normalitas	42
3.6.2 Uji Multikolinearitas	42
3.6.3 Uji Autokorelasi	43
3.7 Analisis Regresi Data Panel.....	43
3.8 Uji Hipotesis	44
3.8.1 Uji Parsial (Uji T).....	44
3.8.2 Uji Simultan (Uji F)	45
3.8.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)	46
BAB IV GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN.....	47
4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI)	47
4.2 Pengertian Bursa Efek Indonesia (BEI)	48
4.3 Visi Misi Bursa Efek Indonesia (BEI)	49
4.4 Deskripsi Data Penelitian.....	49

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



BAB V HASIL DAN PEMBAHASAN	51
5.1 Uji Stasioneritas	51
5.2 Analisis Statistik Deskriptif	52
5.3 Model Regresi Data Panel	54
5.3.1 Common Effect (CEM)	54
5.3.2 Random Effect (REM)	55
5.4 Pemilihan Model Regresi Data Panel	57
5.4.1 Uji Lagrange Multiplier	57
5.5 Uji Asumsi Klasik.....	58
5.5.1 Uji Normalitas	58
5.5.2 Uji Multikolinearitas	59
5.5.3 Uji Autokorelasi	60
5.6 Analisis Regresi Data Panel.....	61
5.7 Hasil Uji Hipotesis.....	62
5.7.1. Uji Parsial (Uji T).....	62
5.7.2 Uji Simultan (Uji F)	63
5.7.3 Koefisien Determinasi (R^2)	63
5.8 Pembahasan	64
5.8.1 Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap harga saham	64
5.8.2 Pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham	65
5.8.3 Pengaruh <i>political connection</i> terhadap harga saham	65
BAB VI PENUTUP.....	67
6.1 Kesimpulan	67
6.2 Saran	69
DAFTAR PUSTAKA	70
DAFTAR LAMPIRAN	72

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR TABEL	
Tabel 1.1 Harga Saham Perusahaan Sektor Food And Beverage Periode	3
Tabel 1.2 Nilai ROE, Ukuran Perusahaan, dan Political Connection	4
Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu.....	25
Tabel 2.2 Operasional Variabel Penelitian	34
Tabel 3.1 Kriteria Sampel.....	37
Tabel 4.1 Perusahaan yang dijadikan sampel	50
Tabel 5.1 Hasil Unit Root Test ADF Pada Level	51
Tabel 5.2 Hasil Uji Statistik Deskriptif	52
Tabel 5.3 Hasil Estimasi Common Effect Model.....	54
Tabel 5.4 Hasil Estimasi Random Effect Model	56
Tabel 5.5 Hasil Uji Lagrange Multiplier	57
Tabel 5.6 Hasil Uji Multikolinearitas	59
Tabel 5.7 Hasil Uji Autokorelasi.....	60
Tabel 5.8 Hasil Regresi Data Panel Dengan Uji Random Effect Model.....	61
Tabel 5.9 Hasil Uji Parsial (Uji T)	62
Tabel 5.10 Hasil Uji Simultan (Uji F)	63
Tabel 5.11 Hasil koefisien Determinasi (R^2).....	64



UIN SUSKA RIAU

© Hak Cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Hak Cipta Dandi
Gigi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	29
Gambar 5. 1 Hasil Uji Normalitas	58



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Dalam era globalisasi ini, perekonomian di Indonesia tumbuh pesat menuju sistem ekonomi terbuka. Munculnya berbagai perusahaan, baik kecil maupun besar, menyebabkan persaingan antar perusahaan semakin ketat. Pasar modal menjadi sangat penting dalam perekonomian dunia sebagai sumber alternatif pendanaan bagi perusahaan. Saat ini, banyak individu dan perusahaan yang tertarik untuk berinvestasi dipasar saham. Seorang investor harus menyadari bahwa meskipun ada potensi keuntungan dari investasi, mereka juga berisiko mengalami kerugian. Baik keuntungan maupun kerugian tersebut sangat dipengaruhi oleh kemampuan investor dalam menganalisis pergerakan harga saham.

Harga saham ditentukan oleh pasokan dan permintaan pada saham tersebut. Ketika banyak orang membeli saham, harga cenderung naik sedangkan ketika banyak yang menjual harga cenderung turun. Umumnya, investor mempertimbangkan pembelian saham berdasarkan informasi dari kinerja perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan untuk menilai kewajaran harga saham. Mereka biasanya menganalisis rasio-rasio keuangan perusahaan dan membandingkannya dengan perusahaan lain untuk menilai seberapa wajar harga saham tersebut. Rasio-rasio ini membantu investor dalam memprediksi laba dan pergerakan harga saham.

Saham adalah tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (**Susanti & Saputra, 2023**). Saham

**Hak Cipta Dihindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

Dikatakan sebagai suatu surat berharga yang berwujud selembar kertas, namun pemilik kertas tersebut ialah pemilik perusahaan yang menerbitkan surat berharga tersebut. Sebagian besar saham yang dimiliki suatu perusahaan sangat berkaitan dengan harga sahamnya. Menurut **Hadi dalam (Bakti & Pebri, 2022)** menjelaskan bahwa harga saham merupakan nilai saham dalam rupiah yang terbentuk akibat terjadinya aksi pembelian dan penawaran saham dibursa efek oleh sesama anggota bursa efek. Harga saham bisa berubah naik ataupun turun dalam hitungan waktu yang begitu cepat. Hal tersebut tergantung dengan permintaan dan penawaran antara pembeli saham dan penjual saham.

Pasar modal di Indonesia, khususnya sektor saham menjadi salah satu alternatif investasi yang banyak diminati investor. Saham memberikan hak kepemilikan kepada pemegangnya atas perusahaan, serta potensi keuntungan melalui apresiasi harga dan pembagian dividen. Perusahaan yang digunakan dalam penelitian ini ialah perusahaan sektor *Food and Beverage* (makanan dan minuman). Perusahaan sub sektor *Food and Beverage* merupakan salah satu sub sektor perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang mempunyai peluang untuk tumbuh dan berkembang. Peran sub sektor *Food and Beverage* sangat berpengaruh terhadap perekonomian Indonesia, karena didorong oleh peningkatan konsumsi rumah tangga industri ini terus berkembang pesat.

UIN SUSKA RIAU



Tabel 1. 1 Harga Saham Perusahaan Sektor Food And Beverage Periode 2019-2023

NO	KODE EMITEN	HARGA SAHAM (Rupiah)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1	ADES	1.045	1.460	3.290	7.175	9.675
2	CEKA	1.670	1.785	1.880	1.980	1.845
3	DLTA	6.800	4.400	3.740	3.830	3.530
4	IKAN	147	147	95	59	50
5	INDF	7.925	6.850	6.325	6.725	6.450
6	KEJU	940	1.355	1.185	1.430	1.155
7	MYOR	2.050	2.710	2.040	2.500	2.490
8	ROTI	1.300	1.360	1.360	1.320	1.150
9	SKBM	410	324	360	314	378
10	TBLA	995	935	795	695	695

Sumber : Annual Report perusahaan di BEI (data diolah, 2024)

Berdasarkan tabel 1.1 diatas fenomena harga saham pada perusahaan sektor *Food and Beverage* dari tahun 2019-2023 mengalami fluktuasi. Dapat dilihat pada tabel tersebut harga saham pada setiap perusahaan ada yang mengalami penurunan dan juga naik selama 5 tahun terakhir dari tahun 2019-2023. Dapat dilihat pada tahun 2020 harga saham tiap perusahaan tidak mengalami penurunan yang terlalu singnifikan ditengah dampak covid-19, karena sub sektor *Food and Beverage* merupakan salah satu sub sektor yang memiliki permintaan yang cukup tinggi saat pandemi. Hal ini karena masyarakat tetap perlu mengonsumsi asupan yang bergizi guna untuk meningkatkan imunitas tubuh dalam menjaga kesehatan.

Naik turunnya pergerakan harga saham suatu perusahaan biasanya dipengaruhi oleh beberapa faktor diantaranya yaitu *Return On Equity* (ROE), Ukuran perusahaan dan koneksi politik dan lain-lain. Faktor-faktor ini berperan penting dalam membentuk

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



investor terhadap kinerja perusahaan dan potensi pertumbuhan dimasa mendatang.

Tabel 1. 2 Nilai ROE, Ukuran Perusahaan, dan Political Connection

NO.	KODE EMITEN	Periode	ROE	UP	PC
1.	ADES	2019	15	13,62	1
		2020	19	13,77	1
		2021	27	14,08	1
		2022	27	14,31	1
		2023	23	14,55	1
	CEKA	2019	19,05	27,96	1
		2020	14,42	28,08	1
		2021	13,48	28,16	1
		2022	14,24	28,17	1
		2023	9,35	28,27	1
2.	DLTA	2019	26,28	21,08	1
		2020	12,2	20,93	1
		2021	18,68	20,99	1
		2022	23,08	20,99	1
		2023	21,39	20,91	1
	IKAN	2019	13,98	25,29	0
		2020	1,57	25,61	0
		2021	2,26	25,58	0
		2022	2,8	25,56	0
		2023	1,27	25,67	0
3.	INDF	2019	11,3	18,38	1
		2020	13,1	18,91	1
		2021	13,5	19	1
		2022	10,2	19,01	1
		2023	11,8	19,04	1
	KEJU	2019	22,5	27,23	1
		2020	27,44	27,24	1
		2021	24,7	27,37	1
		2022	16,68	27,48	1



			2023	11,98	27,44	1
			2019	21	30,58	1
			2020	19	30,62	1
			2021	11	30,62	1
			2022	15	30,73	1
			2023	21	30,8	1
		MYOR				
			2019	7,6	29,17	1
			2020	5,2	29,12	1
			2021	9,9	29,06	1
			2022	16,1	29,04	1
			2023	13,9	29	1
		ROTI				
			2019	0,09	28,23	1
			2020	0,56	28,2	1
			2021	2,99	28,32	1
			2022	8,07	28,35	1
			2023	0,22	28,24	1
		SKBM				
			2019	12,3	16,67	1
			2020	11,6	16,78	1
			2021	12,2	16,86	1
			2022	11,7	16,98	1
			2023	7,5	17,07	1
		TBLA				

Sumber : Annual Report perusahaan di BEI (data diolah, 2024)

Faktor pertama yang paling dominan dan paling sering mempengaruhi harga saham adalah *Return On Equity* (ROE). *Return On Equity* (ROE) merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri (**Kasmir dalam Supriyanto et al., 2023**). ROE salah satu indikator profitabilitas yang penting untuk diperhatikan agar dapat melihat tingkat spekulasi yang akan didapatkan oleh investor yang memberikan keuntungan dan mampu memberikan return yang sesuai dengan yang diharapkan investor.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
 1. Dilanggar mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dindururi Untang-Utang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dari tabel 1.2 diatas terlihat bahwa ROE perusahaan sektor *food & beverage* mengalami fluktuasi hal ini disebabkan terjadi akibat dampak dari Covid-19, kenaikan harga bahan baku, dan perubahan perilaku konsumen. ROE yang berfluktuasi menandakan bahwa ROE pada suatu perusahaan tidak stabil, ketidakstabilan ini membuat para investor ragu untuk berinvestasi pada perusahaan. Tingkat ROE sangat penting bagi investor, karena semakin rendah ROE, semakin sedikit keuntungan yang dapat diperoleh, sehingga harga saham cenderung turun. Di sisi lain, semakin tinggi ROE, semakin besar keuntungan bagi para pemegang saham, yang meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan oleh investor, sehingga harga saham meningkat.

Faktor yang kedua yang mempengaruhi harga saham ialah ukuran perusahaan. Ukuran perusahaan adalah skala yang menggambarkan besar-kecilnya suatu perusahaan yang dapat dinilai dari total asset, total penjualan, jumlah tenaga kerja, dan total pendapatan. Semakin besar nilainya maka mencerminkan semakin besar ukuran suatu perusahaan (**Effendi & Ulhaq, 2022**). Ukuran perusahaan faktor yang penting dalam pertimbangan investasi karena perusahaan dengan asset besar dianggap mencapai tahap maturity dimana perusahaan besar lebih pasti usahanya sehingga ketetapan prediksi tentang laba perusahaan dimasa depan lebih tinggi.

Dari tabel 1.2 menyatakan beberapa perusahaan sektor food and beverage memiliki tingkat ukuran perusahaan yang besar. Ukuran perusahaan besar biasanya dianggap lebih stabil, tetapi dari tahun 2019-2023 dalam lima tahun terakhir, banyak perusahaan besar di sektor makanan dan minuman menghadapi masalah seperti biaya operasional yang tinggi dan kesulitan mengikuti tren baru, seperti makanan sehat dan



layanan pesan antar. Akibatnya, harga saham mereka tidak selalu sesuai dengan harapan. Sebaliknya, ukuran perusahaan kecil yang lebih inovatif dan cepat beradaptasi dengan perubahan justru menunjukkan pertumbuhan harga saham yang lebih baik. Semakin besar ukuran perusahaan yang dapat dilihat dari total asset maka harga saham perusahaan semakin tinggi, sedangkan apabila ukuran perusahaan semakin kecil maka harga saham akan semakin rendah (**Wilsa Octaviany et al., 2021**).

Faktor yang ketiga mempengaruhi harga saham ialah koneksi politik. Menurut Faccio dalam (**Wati & Momon, 2020**) mendefinisikan bahwa perusahaan yang terkoneksi politik adalah suatu perusahaan yang dimana para pemegang saham memegang saham terbanyak atau eksekutifnya adalah anggota atau mantan anggota parlemen (menteri, anggota militer dan anggota dewan lainnya), anggota eksekutif, legislatif maupun yudikatif atau yang berhubungan baik dan dekat dengan para politisi.

Fenomena koneksi politik dalam sektor *food and beverage* semakin nyata dalam memengaruhi harga saham perusahaan, terutama dalam periode 2019–2023 yang dipenuhi dengan ketidakpastian politik dan ekonomi. Pada **2019**, pemilu menciptakan volatilitas di pasar modal, di mana perusahaan dengan koneksi politik kuat cenderung lebih stabil karena ekspektasi keberlanjutan kebijakan ekonomi. Saat **2020**, pandemi COVID-19 menyebabkan tekanan besar pada industri F&B, tetapi perusahaan yang memiliki kedekatan dengan pemerintah lebih mudah mendapatkan akses subsidi dan stimulus, sehingga harga saham mereka lebih terjaga dibandingkan dengan yang tidak memiliki hubungan politik. Pemulihan ekonomi di **2021** juga memperlihatkan pengaruh koneksi politik, terutama dalam menghadapi kebijakan pajak minuman berpemanis dan

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak Cipta Dihindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

regulasi sertifikasi halal, yang cenderung lebih fleksibel bagi perusahaan yang memiliki jaringan politik kuat.

Pada awal **2022**, Indonesia mengalami krisis minyak goreng nasional akibat ketidakseimbangan antara pasokan ekspor dan kebutuhan dalam negeri. Pemerintah sempat memberlakukan larangan ekspor CPO (Crude Palm Oil). Dalam situasi ini, muncul dugaan bahwa perusahaan dengan koneksi politik seperti PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), PT Mayora Indah Tbk (MYOR) dan perusahaan lainnya yang melalui asosiasi industri atau hubungan dengan pejabat lebih mudah memperoleh pasokan dan izin distribusi. Sementara itu, **2023** ditandai dengan meningkatnya spekulasi pasar menjelang Pemilu 2024, di mana investor cenderung lebih percaya diri terhadap perusahaan yang memiliki hubungan politik dengan kandidat kuat. Hal ini menunjukkan bahwa dalam lima tahun terakhir, koneksi politik memainkan peran penting dalam menentukan volatilitas dan daya tahan harga saham perusahaan sektor F&B, terutama dalam menghadapi kebijakan fiskal, regulasi, dan perubahan dinamika politik nasional maupun global.

Dari data tabel 1.2 menjelaskan bahwa hampir keseluruhan perusahaan sektor food and beverage memiliki koneksi politik. Koneksi politik sering dianggap memberikan stabilitas atau keunggulan pada perusahaan, seperti peluang memenangkan tender pemerintah, pengurangan hambatan regulasi, atau insentif pajak. Misalnya, PT Indofood Sukses Makmur Tbk pernah memiliki komisaris yang juga menjabat sebagai mantan menteri kabinet. Selain itu, beberapa emiten F&B lainnya memiliki anggota dewan yang berasal dari kalangan militer atau memiliki hubungan kekerabatan dengan



memiliki nilai pasar lebih tinggi, namun terkadang tidak diimbangi dengan kinerja keuangan yang sepadan. Hal ini dapat meningkatkan kepercayaan investor, yang pada akhirnya memengaruhi harga saham. Menurut (**Lee & Wang, 2017**) menyatakan bahwa koneksi politik berhubungan positif terhadap harga saham, mereka menjelaskan bahwa hubungan politik tersebut mungkin mengarah opositus keuangan karena kegiatan antara perusahaan yang terhubung dengan pemerintah seringkali tidak dapat diungkapkan atau biasanya bersifat non publik.

Berdasarkan uraian tersebut maka penulis tertarik melakukan penelitian dengan mengangkat judul **“Pengaruh ROE, Ukuran Perusahaan dan Political Connection Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Food and Beverage Yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2023 ”.**

1.2 Rumusan Penelitian

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan diatas menjelaskan mengenai terjadinya pergerakan harga saham perusahaan *food and beverage* yang mengalami fluktuasi dan terdapat faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, maka dapat diambil rumusan masalah sebagai berikut :

1. Apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019–2023 ?
2. Apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023 ?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1.3 Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui apakah *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
2. Untuk mengetahui apakah ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
3. Untuk mengetahui apakah *political connection* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.
4. Untuk mengetahui apakah *Return On Equity* (ROE), ukuran perusahaan, dan *political connection* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023

1.4 Manfaat Penelitian

1. Bagi Investor, penelitian ini diharapkan dapat dijadikan bahan pertimbangan untuk menginventarisir dananya pada saham-saham perusahaan tersebut.
2. Bagi Perusahaan, sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dalam mengaplikasikan variabel-variabel penelitian ini untuk membantu meningkatkan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

harga saham perusahaan serta sebagai bahan pertimbangan untuk mengevaluasi, memperbaiki dan meningkatkan kinerja manajemen di masa yang akan datang.

3. Bagi Akademis, penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai wacana serta dapat memberikan dan menambah pengetahuan bagi para akademisi dalam penelitian terkait.
4. Bagi peneliti selanjutnya, penelitian ini dapat menjadi referensi, menambah pengetahuan dan wawasan mahasiswa serta dapat dijadikan sebagai bahan kepustakaan dan sumber keilmuan yang bermanfaat bagi semua kalangan untuk melakukan penelitian terkait dengan penelitian ini.

1.5 Sistematika Penulisan

Untuk mempermudah pemahaman terhadap isi penulisan, maka penulis memberikan gambaran masing-masing bab yang terdiri dari :

BAB I : PENDAHULUAN

Pada bab ini penulis menguraikan tentang latar belakang, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian dan sistematika penulisan.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Pada bab ini akan menguraikan teori setiap variabel penelitian, dimana akan diuraikan teori yang berfungsi untuk merumuskan hipotesis atau berguna untuk menyusun instrument penelitian. Selain itu juga menguraikan tentang penelitian terdahulu, kerangka pemikiran dan konsep operasional variabel.



Hak Cipta milik UIN Suska Riau
Dilarang Diambil dan Dicopy

Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III : METODE PENELITIAN

Pada bab ini akan diuraikan tentang metode penelitian yang terdiri dari jenis dan sumber data, populasi dan sampel, teknik pengumpulan data, dan diakhiri dengan analisis data.

BAB IV : GAMBARAN UMUM PERUSAHAAN

Bab ini menjelaskan mengenai sejarah dan biografi dari Bursa Efek Indonesia.

BAB V : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Didalam bab ini menjelaskan hasil penelitian serta pembahasan yang dilakukan penulis tentang pengaruh ROE, ukuran perusahaan dan *political connection* terhadap harga saham perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2019-2023.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini penutup dari seluruh rangkaian penulisan dalam penelitian ini, yang memuat kesimpulan dan saran maupun kritikan serta daftar pustaka untuk dapat membantu bagi pihak yang membutuhkan.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Teori signaling dalam ekonomi dan manajemen menggambarkan bagaimana informasi yang tidak sempurna antara perusahaan dan investor dapat diatasi melalui sinyal yang dikirim oleh perusahaan. Dalam konteks pasar saham, perusahaan menggunakan indikator-indikator tertentu, seperti kinerja keuangan, ukuran perusahaan, atau hubungan politik, sebagai sinyal kepada pasar mengenai kualitas atau potensi mereka. Sinyal ini bertujuan untuk mengurangi asimetri informasi antara manajemen perusahaan dan para investor, yang sering kali tidak memiliki akses langsung ke informasi internal yang penting.

Salah satu contoh utama dari teori signaling adalah penggunaan ROE (*Return on Equity*) oleh perusahaan. ROE yang tinggi dapat dianggap sebagai sinyal yang menunjukkan bahwa perusahaan dikelola dengan baik dan mampu menghasilkan keuntungan dari modal yang ada, sehingga memberikan rasa aman bagi investor dan meningkatkan nilai saham. Demikian juga, ukuran perusahaan sering digunakan sebagai sinyal bahwa perusahaan tersebut lebih stabil dan dapat bertahan dalam menghadapi ketidakpastian pasar. Koneksi politik juga dapat berfungsi sebagai sinyal bahwa perusahaan memiliki akses

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

ke kebijakan dan regulasi yang menguntungkan, yang berpotensi mengurangi risiko bagi investor. Semua faktor ini bekerja untuk mengomunikasikan informasi kepada pasar yang tidak selalu tersedia melalui pengumuman formal atau laporan keuangan (**Eldomiaty et al., 2024**).

2.1.2 Saham

Suatu perusahaan yang sedang membutuhkan dana dapat menjual hak kepemilikannya dalam bentuk saham. Saham adalah tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas (**Susanti & Saputra, 2023**). Menurut **Fahmi dalam (Susanti & Saputra, 2023)** saham juga merupakan Kertas yang tercantum dengan jelas nilai nominal, nama perusahaan dan diikuti dengan baik dan kewajiban yang dijelaskan kepada setiap pemegangnya.

Disisi lain, saham merupakan bukti keikutsertaan dalam kepemilikan suatu perusahaan jika para pemodal membeli saham berarti mereka membeli prospek perusahaan (**Astawinetu & Handini, 2020**). Apabila prospek perusahaan baik, maka harga saham suatu perusahaan akan meningkat. Memiliki saham berarti memiliki perusahaan. Proporsi saham yang dimiliki menunjukkan proporsi kepemilikan terhadap perusahaan.

Menurut (**Fahmi**) dalam (**Susanti & Saputra, 2023**) dilihat dari segi manfaatnya saham dibedakan menjadi 2 macam, yaitu :

- a) *Common Stock* (Saham biasa) merupakan sebuah surat berharga yang diperjualbelikan oleh perusahaan yang menerangkan nilai nominal (rupiah,

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dolar, yen dan lain-lain) dimana investor diberi hak untuk ikut serta dalam RUPS (Rapat Umum Pemegang Saham) dan RUPSLB (Rapat Umum Pemegang Saham Luar Biasa) serta berhak dalam dalam menetapkan membeli dan penjualan saham terbatas atau tidak, dimana investor mendapatkan laba dalam bentuk deviden.

- b) *Preferred Stock* (Saham Preferen) merupakan suatu surat berharga yang diperjualkan perusahaan yang membahas nilai nominal, dimana para investor akan mendapatkan pendapatan tetap dalam bentuk deviden serta akan diterima setiap 3 bulan (kuartal) (**Fahmi, 2014**).

2.1.3 Harga Saham

Tinggi rendahnya harga saham merupakan salah satu indikator keberhasilan atau kinerja suatu perusahaan. Harga saham dipasar ditentukan oleh para pelaku pasar yang sedang melangsungkan perdagangan sahamnya. Harga saham merupakan harga yang terjadi dibursa pada waktu tertentu (**Bakti & Pebri, 2022**).

Harga saham bisa berubah naik ataupun turun dalam hitungan waktu yang begitu cepat. Hal tersebut tergantung dengan permintaan dan penawaran antara pembeli saham dan penjual saham. Menurut **Hadi dalam (Bakti & Pebri, 2022)** menjelaskan bahwa harga saham merupakan nilai saham dalam rupiah yang terbentuk akibat terjadinya aksi pembelian dan penawaran saham dibursa efek oleh sesama anggota bursa efek.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Menurut **Pike dalam (Astawinetu & Handini, 2020)** Harga saham merupakan refeleksi dari pendapatan deviden dan deviden yang juga diharapkan dimasa yang akan datang.

Harga saham ini dapat berfluktuasi dan dipengaruhi oleh beberapa faktor.

Menurut **Fahmi dalam (Bakti & Pebri, 2022)** ada beberapa kondisi dan situasi yang menetukan suatu saham itu akan mengalami fluktuasi :

a. Kondisi makro dan mikro ekonomi

Kondisi ekonomi yang tidak stabil, seperti tingginya tingkat inflasi, pengangguran yang tinggi, menurunnya aktivitas ekonomi, fluktuasi mata uang, tingkat suku bunga perbankan serta tidak stabilnya keadaan politik dan keamanan.

b. Kinerja perusahaan yang terus mengalami penurunan

Ada beberapa hal yang menyebabkan kinerja perusahaan mengalami penurunan diantaranya penurunan laba bersih, rasio profitabilitas, rasio likuiditas, rasio aktivitas, serta kebijakan dividen yang tidak stabil.

c. Kebijakan perusahaan dalam memutuskan ekspansi (perluasan usaha).

d. Pergantian direksi secara tiba-tiba.

e. Adanya direksi atau pihak komisaris perusahaan yang terlibat tindak pidana dan kasusnya sudah masuk ke pengadilan.

f. Efek dari psikologi pasar yang mampu menekan kondisi teknikal jual beli saham.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Faktor lain yang mempengaruhi harga saham menurut **Robert dalam (Kusumawati & Setiawati, 2024)** adalah ukuran perusahaan, karena semakin besar ukuran perusahaan maka informasi yang tersedia bagi investor dalam pengambilan keputusan berhubungan dengan investasi dalam saham perusahaan tersebut akan semakin banyak. Oleh karena itu, apabila investor mendapatkan informasi mengenai ukuran perusahaan, maka harga saham akan berfluktuasi bisa naik maupun turun.

Menurut (**Piotroski et al., 2015**) menyatakan bahwa banyak faktor yang mempengaruhi harga saham, salah satunya ialah koneksi politik. Perusahaan berkoneksi politik mempunyai motif untuk menahan atau meninggalkan penyajian informasi negatif perusahaan pada laporan keuangan guna menjaga nama baik perusahaan dan perlindungan terhadap investor.

2.1.4 Return On Equity

Return On Equity (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi seluruh pemegang saham, baik saham biasa maupun preferen (**Supriyanto et al., 2023**). *Return On Equity* (ROE) dihitung dengan membagi laba bersih perusahaan dengan total ekuitas. Dengan demikian, ROE memberikan gambaran yang jelas tentang efisiensi perusahaan dalam menggunakan modal yang tersedia untuk menghasilkan keuntungan, sehingga menjadi indikator utama bagi investor dalam mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Selain sebagai alat untuk menilai profitabilitas, ROE juga mencerminkan risiko yang diambil perusahaan dalam mengelola utang dan ekuitas. Menurut (**Kasmir** dalam (**Supriyanto et al., 2023**) ROE merupakan rasio untuk mengukur laba bersih sesudah pajak dengan modal sendiri. Perusahaan dengan ROE tinggi umumnya menunjukkan manajemen yang baik dan strategi bisnis yang efektif. Semakin rendah ROE, semakin sedikit keuntungan yang dapat diperoleh, sehingga harga saham cenderung turun. Di sisi lain, semakin tinggi ROE, semakin besar keuntungan bagi para pemegang saham, yang meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan oleh investor, sehingga harga saham meningkat. Perhitungan untuk mencari ROE dapat digunakan sebagai berikut :

$$\text{Return On Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

2.1.5 Ukuran Perusahaan

Ukuran perusahaan merupakan indikator yang digunakan sebagai pertimbangan dalam struktur keuangan. Hal ini dikarenakan banyaknya keputusan atau hasil keuangan dipengaruhi oleh ukuran perusahaan. Menurut **Brigham & Huston et al dalam (Goh, 2023)**. ukuran perusahaan adalah rata-rata yang diperoleh perusahaan dengan total asset yang besar menunjukkan perusahaan tersebut telah mencapai kematangan serta perusahaan diperkirakan stabil dan memiliki prospek jangka panjang. Perusahaan dengan total asset yang tinggi sering dinilai sebagai perusahaan dengan prospek yang baik dan dapat memberikan keuntungan kepada pemegang

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

saham, sehingga saham tersebut dapat bertahan dipasar modal dan harganya akan naik jika banyak diminati investor.

Ukuran perusahaan dapat menentukan beberapa hal yakni menetapkan tingkat kemudahan perusahaan dalam mengumpulkan dana dari pasar modal dan menetukan kekuatan tawar-menawar dalam kontrak keuangan. Selain itu, ukuran perusahaan dapat menyebabkan perusahaan besar menghasilkan lebih banyak keuntungan bersama dengan potensi efek pengskalaan biaya dan pendapatan. Dengan demikian, dapat didefinisikan ukuran perusahaan adalah skala yang menggambarkan besar-kecilnya suatu perusahaan yang dapat dinilai dari total asset, total penjualan, jumlah tenaga kerja, dan total pendapatan. Semakin besar nilainya maka mencerminkan semakin besar ukuran suatu perusahaan (**Effendi & Ulhaq, 2022**). Menurut (**Goh, 2023**) ukuran perusahaan dapat diukur dengan menggunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Firm Size (ukuran perusahaan)} = \ln \text{Total Aset}$$

2.1.6 Political Connection

Menurut Faccio dalam (**Wati & Momon, 2020**) mendefinisikan bahwa koneksi politik (*Political connection*) adalah suatu perusahaan yang dimana para pemegang saham memegang saham terbanyak atau eksekutifnya adalah anggota atau mantan anggota parlemen (menteri, anggota militer dan anggota dewan lainnya), anggota eksekutif, legislatif maupun yudikatif atau yang berhubungan baik dan dekat dengan para politisi.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Para investor dan pengusaha mempercayai perusahaan yang terkoneksi politik memberikan jaminan untuk mencapai tujuan perusahaan, sehingga para investor melakukan rancangan untuk meningkatkan koneksi politik dalam proses pencapaian tingkat pertumbuhan perusahaan. Perusahaan terkoneksi politik adalah perusahaan yang dengan cara-cara tertentu mempunyai ikatan secara politik atau mengusahakan adanya kedekatan dengan politisi atau pemerintah. Oleh karena itu, koneksi politik dipercaya sebagai suatu sumber yang sangat berharga bagi banyak perusahaan **Leuz dan Gee dalam (Wati & Momon, 2020)**.

Niessen dalam (Wati & Momon, 2020) menjelaskan terdapat beberapa alasan yang bisa menjelaskan mengapa perusahaan terkoneksi politik memiliki kinerja yang lebih baik dibanding perusahaan yang tidak terkoneksi.

1. Delagasi (politisi) hanya memilih perusahaan dengan kinerja yang paling baik sebagai tempatnya bekerja untuk melindungi reputasi
2. Politisi biasanya memiliki sudut pandang orang luar perusahaan yang dapat memberi pandangan independen terhadap perusahaan yang memberi dampak positif terhadap kinerja.
3. Koneksi politik dapat memberi *competitive advantage* bagi perusahaan seperti akses yang lebih mudah, tariff pajak yang lebih rendah serta mengurangi regulasi.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Adapun indikator *Political Connection* menurut **Faccio dalam (Wati & Momon, 2020)** sebagai berikut :

- Anggota Direksi atau Komisaris Pernah atau Sedang Menjabat Jabatan Politik Misalnya sebagai: Menteri, Wakil Menteri, DPR/DPRD, Duta Besar, Kepala Daerah, atau staf khusus presiden/wakil presiden.
- Direksi atau Komisaris Memiliki Latar Belakang Militer Aktif atau Purnawirawan Tinggi Biasanya berpangkat minimal Kolonel (TNI) atau Kombes (Polri) dan pernah menjabat posisi struktural penting.
- Direksi atau Pemegang Saham Memiliki Hubungan Keluarga dengan Politisi Anak, pasangan, orang tua, atau saudara kandung dari tokoh politik nasional/daerah.
- Terdaftar sebagai Pengurus atau Anggota Partai Politik Bisa dibuktikan dari profil manajemen perusahaan, berita resmi, atau pencalonan dalam pemilu.
- Pernah atau Sedang Mencalonkan Diri dalam Pemilu Baik sebagai calon legislatif, calon kepala daerah, ataupun posisi eksekutif lainnya.
- Pernah Menjabat di Lembaga Negara Independen Seperti BPK, KPK, MA, MK, atau lembaga pengawas negara lainnya.

Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa koneksi politik adalah hubungan atau jaringan yang dimiliki oleh individu atau entitas seperti perusahaan dengan pihak yang memiliki kekuasaan politik. Dalam penelitian ini koneksi politik dihitung menggunakan variabel dummy yang dimana diberi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

nilai 1 jika perusahaan memiliki koneksi politik dan nilai 0 jika perusahaan tidak memiliki koneksi politik.

Pandangan Islam Tentang Harga Saham

Saham adalah surat berharga yang menunjukkan kepemilikan seorang investor dalam suatu perusahaan yang artinya jika seseorang membeli saham suatu perusahaan berarti dia telah menyertakan modal kedalam suatu perusahaan tersebut sebanyak jumlah saham yang dibeli.

Perniagaan atau jual beli adalah perbuatan yang dihalalkan oleh Allah. Seperti yang telah dikatakan dalam sejarah, orang muslim selalu menjalankan perniagaan dengan kejujuran dan aturan yang sangat ketat dan dilandasi oleh aturan-aturan agama. Aturan ini antara lain tidak menjual barang haram, tidak mengambil untung berlebihan, tidak berkata bohong atas barang dagangannya untuk meyakinkan calon pembelinya, harus menimbang dengan benar dan tidak menimbun dagangan tersebut.

Kenaikan harga saham dapat dipengaruhi oleh berbagai macam faktor. Dengan itu, Perusahaan tidak boleh menetapkan harga saham semauanya. Dikarenakan hal tersebut mengandung unsur riba, sedangkan riba adalah suatu aturan yang dilarang dalam islam. Ayat yang menjelaskan tentang hal tersebut terdapat dalam Q.S. Al-Baqarah ayat 275 yang berbunyi :

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الْرِّبَوًا لَا يَعْمُونَ إِلَّا كَمَا يَفْقُومُ الْذِي يَتَحَبَّطُهُ الشَّيْطَنُ مِنَ الْمَسِّ هُذِّلَكَ بِإِنْهُمْ قَاتُلُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ
مِثْلُ الْرِّبَوَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحْرَمَ الْرِّبَوَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَأَنْتَهَى فَلَأُمُّهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرَأَهُ بِإِنَّمَا الْلَّهُ
وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا حَلَدُونَ

٢٧٥

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Artinya : “Orang-orang yang memakan (bertransaksi dengan) riba tidak dapat berdiri, kecuali seperti orang yang berdiri sempoyongan karena kesurupan setan. Demikian itu terjadi karena mereka berkata bahwa jual beli itu sama dengan riba. Padahal, Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Siapa pun yang telah sampai kepadanya peringatan dari Tuhan (menyangkut riba), lalu dia berhenti sehingga apa yang telah diperolehnya dahulu menjadi miliknya dan urusannya (terserah) kepada Allah. Siapa yang mengulangi (transaksi riba), mereka itulah penghuni neraka. Mereka kekal di dalamnya. “

Selain ayat diatas ada juga ayat lain yang menjelaskan hal tersebut yang berkaitan dengan saham yaitu Q.S An-Nisa ayat 29 yang berbunyi :

يَأَيُّهَا الَّذِينَ آمَنُوا لَا تُكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِحَارَةً عَنْ تَرَاضٍ مِنْكُمْ وَلَا تَفْتَلُوا
أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا

Artinya : “Wahai orang-orang yang beriman, janganlah kamu memakan harta sesamamu dengan cara yang batil (tidak benar), kecuali berupa perniagaan atas dasar suka sama suka di antara kamu. Janganlah kamu membunuh dirimu. Sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu.”

Ayat diatas menjelaskan bahwa orang-orang yang memakan riba yakni melakukan transaksi riba dengan mengambil atau menerima kelebihan di atas modal dari orang yang butuh dengan mengeksplorasi atau memanfaatkan kebutuhannya, tidak dapat berdiri, yakni melakukan aktivitas, melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan setan karena gila. Mereka hidup dalam kegelisahan; tidak tenteram jiwanya, selalu bingung, dan berada dalam ketidakpastian, sebab pikiran dan hati mereka selalu tertuju pada materi dan penambahannya.

Itu yang akan mereka alami di dunia, sedangkan di akhirat mereka akan dibangkitkan dari kubur dalam keadaan sempoyongan, tidak tahu arah yang akan

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

mereka tuju dan akan mendapat azab yang pedih. Yang demikian itu karena mereka berkata dengan bodohnya bahwa jual beli sama dengan riba dengan logika bahwa keduanya sama-sama menghasilkan keuntungan.

Mereka beranggapan seperti itu, padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Substansi keduanya berbeda, sebab jual beli menguntungkan kedua belah pihak (pembeli dan penjual), sedangkan riba sangat merugikan salah satu pihak. Barang siapa mendapat peringatan dari Tuhan, setelah sebelumnya dia melakukan transaksi riba, lalu dia berhenti dan tidak melakukannya lagi, maka apa yang telah diperolehnya dahulu sebelum datang larangan menjadi miliknya, yakni riba yang sudah diambil atau diterima sebelum turun ayat ini, boleh tidak dikembalikan, dan urusannya kembali kepada Allah.

Barang siapa mengulangi transaksi riba setelah peringatan itu datang maka mereka akan kekal masuk kedalam neraka. Yang dimaksud kekal di dalam neraka ialah orang yang menghalalkan melakukan riba itu, atau maksudnya adalah tinggal di sana dalam waktu yang sangat lama. Karena tinggal di neraka untuk selamanya hanya berlaku bagi orang-orang kafir. Sedangkan orang-orang yang bertauhid tidak akan kekal di dalamnya



2.3 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Penulis/Tahun/ Jurnal	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
1.	Dina Maftukhah dan Dian Festiana Hadi Saputro <i>Jurnal Of Social Science Research</i> , Vol.4, No.1, 2024 Sinta 5	Pengaruh ROA, ROE dan EPS terhadap harga saham pada sektor energy yang terdaftar di BEI tahun 2021-2022	ROE(X1), EPS (X2), Harga saham (Y1)	Hasil penelitian menjelaskan bahwa return on asset (ROA) mempunyai pengaruh tidak signifikan secara parsial terhadap harga saham. Sedangkan return on equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham.
2.	Ikhda Choeru Tunisa, Agus Endro Suwarno <i>Journal Of Economic, Business and Accounting</i> , Vol. 7, No. 4, 2024	Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Earning Per Share, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham	Return On Assets (X1), Return On Equity (X2), Earning Per Share (X3), Debt To Equity Ratio (X4), Harga Saham (Y1)	Hasil penelitian yaitu, Return On Assets tidak berpengaruh terhadap harga saham, Return On Equity tidak berpengaruh terhadap harga saham, Earning Per Share berpengaruh terhadap harga saham, dan Debt To Equity Ratio tidak berpengaruh terhadap harga saham
3.	Lina Nofiana, Rizka Wahyuni Amelia, Siska Yunanti <i>Jurnal Ilmiah M-Progress</i> Vol.14, No.2, 2024 Sinta 5	Pengaruh Return On Equity Dan Return On Investment Terhadap Harga Saham Pada Pt. Tower Bersama	Return On Equity (X1), Return On Investment (X2), Harga Saham (Y1)	Hasil pengujian menunjukkan bahwa secara parsial dan simultan adalah variabel Return On Equity, Return On Investment tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham. Koefisien determinasi yang diperoleh dari hasil pengujian

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta No	Penulis/Tahun/ Jurnal	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.		Infrastructure, Tbk Periode 2012-2021		menunjukkan adanya pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen sebesar 9.6% sementara sisanya 90.4% dipengaruhi variable lain diluar penelitian
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	4. Ayumi Rahma, Budi Tri Santoso, Tubagus Arya Abdurachman Jurnal ARASTIRMA Universitas Pamulang, Vol.2, No.1, 2022 Sinta 5	Pengaruh Rasio Keuangan Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham	Profitabilitas (X1), Solvabilitas (X2), Likuiditas (X3), Ukuran Perusahaan (X4), Harga Saham (Y1)	Hasil penelitian ini Profitabilitas tidak berpengaruh terhadap harga saham. Solvabilitas memiliki pengaruh yang negatif terhadap harga saham. Likuiditas berpengaruh negatif terhadap harga saham. Ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap harga saham.
	5. Linda Evania, Maria Goreti Kentris Indarti. Jurnal Imiah Akuntansi dan Keuangan, Vol. 5, No. 4, 2022 Sinta 5	Pengaruh struktur modal, ukuran perusahaan, pertumbuhan perusahaan, dan profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	Struktur modal (X1), ukuran perusahaan (X2), pertumbuhan perusahaan (X3), dan ROE (X4), harga saham (Y1)	Hasil penelitian menunjukkan bahwa struktur modal berpengaruh negatif terhadap harga saham, namun ukuran perusahaan tidak berpengaruh. Seperti yang dihipotesiskan, pertumbuhan perusahaan dan profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham.
	6. Hasna Rosyida, Amrie	Volatilitas Harga Saham:	Leverage (X1), Ukuran	Hasil penelitian menyimpulkan bahwa

Hak Cipta No	Penulis/Tahun/ Jurnal	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
				© Hak cipta milik UIN Sultan Syarif Kasim Riau
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber: a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah. b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.	Firmansyah, Setyo Baskoro Wicakso Jurnal Akuntansi Syariah, Vol.4, No.2, 2020	Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset (X3), Volatilitas Harga Saham (Y1)	Perusahaan (X2),	leverage berpengaruh positif terhadap volatilitas harga saham, ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap volatilitas harga saham, dan pertumbuhan aset tidak berpengaruh terhadap volatilitas harga saham
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.	Musthafa, Cahya Rahmatiah Jurnal Ilmiah Ekonomi dan Bisnis, Vol.6, No.3, 2020	Pengaruh Ukuran Perusahaan, ROE, DER dan EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 –2019	Ukuran Perusahaan (X1), ROE(X2), DER (X3), EPS (X4), Harga Saham (Y1)	Hasil penelitian pada penelitian ini menunjukkan Ukuran Perusahaan, Return On Equity (ROE) Debt To Equity Ratio (DER) Earning Per Share (EPS) Berpengaruh Secara Simultan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. Ukuran Perusahaan dan Return On Equity (ROE) Berpengaruh Secara Parsial Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. Debt To Equity Ratio (DER) dan Earning Per Share (EPS) tidak Berpengaruh Secara Parsial Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia

Hak Cipta No	Penulis/Tahun/Jurnal	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
8.	Christine Novita Dewi, Ellen Stefani, Dielanova Wynn Yuanita, Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi, Vol.10, No.2, 2021	Efek Moderasi Transparansi Pada Hubungan Koneksi Politik Terhadap Penurunan Harga Saham	Koneksi Politik (X1), Risiko Penurunan Harga Saham (Y1), Transparansi (Z1)	Hasil penelitian ini membuktikan bahwa koneksi politik berpengaruh negative terhadap risiko penurunan harga saham, dan juga membuktikan bahwa dengan adanya transparansi yang dilakukan perusahaan dengan koneksi politik ini memperkuat pengaruh negatif terhadap risiko penurunan harga saham.
9.	Mardianto, Juniyanti Global Financial Accounting Journal Vol.4, No.2, 2020	Analisis Pengaruh Kepemilikan Institusional, Koneksi Politik, Ukuran Perusahaan, ROE, Dan Leverage Terhadap Harga Saham	Kepemilikan Institusional (X1), Koneksi Politik (X2), Ukuran Perusahaan (X3), ROE (X4), Leverage (X5), Harga Saham (Y1)	Hasil penelitian ini menyatakan koneksi politik dan ukuran berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan untuk variabel kepemilikan institusional, ROE, dan <i>leverage</i> berpengaruh negative terhadap harga saham
10.	Wei Lee, Lihong Wang Quantitative Finance and Accounting Journal, Vol. 46, No. 2, 2017	<i>Do Political Connection Affect Stock Price Crash Risk ? Firm-Level Evidence From China</i>	Political Connection (X1), Stock Price Crash Risk (Y1)	Hasil penelitian ini menyatakan bahwa koneksi politik berpengaruh positif terhadap risiko jatunya harga saham

Sumber : Data diolah peneliti (2025)

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.4 Kerangka Pemikiran

Kerangka berpikir ialah model konseptual yang menunjukkan bagaimana elemen yang diidentifikasi sebagai fenomena yang penting. Kerangka pemikiran memberikan penjelasan teoritis tentang hubungan antar variabel yang diteliti.

1. Variabel Bebas (*Independent*) :

Return On Equity (ROE) (X1)

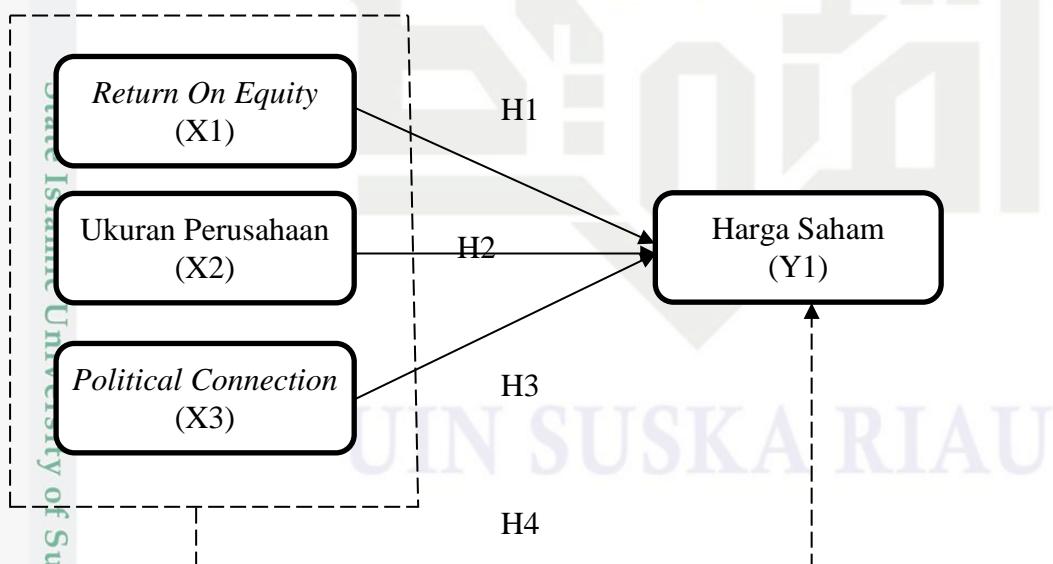
Ukuran Perusahaan (X2)

Political connection (X3)

2. Variabel Terikat (*Dependent*) : Harga Saham (Y)

Berdasarkan pemikiran diatas maka dapat digambarkan sebuah kerangka pemikiran dalam penelitian ini sebagai berikut :

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran





1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.5 Hipotesis

Berdasarkan uraian yang telah diuraikan di latar belakang dan Rumusan Masalah berpegang pada telaah pustaka yang bersifat teoritis, maka penulis merumuskan hipotesis sebagai berikut :

2.5.1 Pengaruh Return On Equity Terhadap Harga Saham

Return On Equity merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi seluruh pemegang saham, baik saham biasa maupun preferen (**Supriyanto et al., 2023:127**). Semakin rendah ROE, semakin sedikit keuntungan yang dapat diperoleh, sehingga harga saham cenderung turun. Di sisi lain, semakin tinggi ROE, semakin besar keuntungan bagi para pemegang saham, yang meningkatkan permintaan terhadap saham perusahaan oleh investor, sehingga harga saham meningkat.

Penelitian yang dilakukan oleh (**Nofiana et al., 2024**) dimana Return On Equity (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Pada penelitian sebelumnya yang dilakukan (**Maftukhah & Saputro, 2024**) menyatakan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan uraian dari penelitian terdahulu diatas, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H1 : Diduga terdapat pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2.5.2 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham

Menurut **Brigham & Huston et al dalam (Goh, 2023)** ukuran perusahaan adalah rata-rata yang diperoleh perusahaan dengan total asset yang besar menunjukkan perusahaan tersebut telah mencapai kematangan serta perusahaan diperkirakan stabil dan memiliki prospek jangka panjang. Semakin besar ukuran perusahaan yang dapat dilihat dari total asset maka harga saham perusahaan semakin tinggi, sedangkan apabila ukuran perusahaan semakin kecil maka harga saham akan semakin rendah (**Wilsa Octaviany et al., 2021**).

Dalam penelitian sebelumnya yang dilakukan (**Silalahi et al., 2022**) membuktikan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Pada penelitian (**Mamahit et al., 2021**) menyatakan ukuran perusahaan terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan uraian dari penelitian terdahulu diatas, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H2 : Diduga terdapat pengaruh ukuran perusahaan terhadap harga saham.

2.5.3 Pengaruh *Political Connection* Terhadap Harga Saham

Koneksi politik adalah hubungan atau jaringan yang dimiliki oleh individu atau entitas seperti perusahaan dengan pihak yang memiliki kekuasaan politik. Menurut (**Lee & Wang, 2017**) menyatakan koneksi politik memiliki hubungan pada harga saham, mereka menjelaskan hubungan politik tersebut mungkin mengarah opasitas keuangan karena kegiatan antara perusahaan yang

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

terhubung dengan pemerintah seringkali tidak dapat diungkapkan atau biasanya bersifat non publik.

Penelitian yang dilakukan oleh (**Mardianto & Juniyanti, 2020**) dimana membuktikan koneksi politik terdapat pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan uraian dari penelitian terdahulu diatas, maka dapat dirumuskan hipotesis sebagai berikut :

H3 : Diduga terdapat pengaruh *Political Connection* terhadap harga saham.

2.5.4 Pengaruh ROE, Ukuran Perusahaan, dan *Political Connection* Terhadap Harga Saham

Return On Equity (ROE) menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari modal sendiri. ROE yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor bahwa perusahaan mampu mengelola ekuitasnya secara efisien dan menguntungkan. Hal ini dapat meningkatkan daya tarik saham perusahaan di pasar modal. Sebaliknya, ROE yang rendah menunjukkan kinerja yang kurang maksimal, yang dapat menyebabkan menurunnya minat investor terhadap saham tersebut.

Ukuran perusahaan juga menjadi indikator penting yang mencerminkan stabilitas dan kekuatan operasional suatu perusahaan. Perusahaan yang berukuran besar umumnya dianggap lebih mampu menghadapi risiko bisnis dan memiliki akses yang lebih luas terhadap sumber daya. Selain itu, perusahaan besar juga dinilai lebih transparan dan memiliki tata kelola yang

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

lebih baik, sehingga memberikan keyakinan lebih kepada investor. Di sisi lain, perusahaan yang lebih kecil cenderung dinilai lebih berisiko oleh pasar, terutama dalam kondisi ekonomi yang tidak stabil.

Political connection menjadi faktor eksternal yang semakin relevan dalam dunia usaha modern. Koneksi politik dapat memberikan keuntungan tidak langsung kepada perusahaan, seperti kemudahan dalam memperoleh izin usaha, dukungan terhadap kebijakan yang menguntungkan, serta akses terhadap program-program pemerintah. Perusahaan yang memiliki hubungan erat dengan pihak-pihak yang berpengaruh dalam pemerintahan sering kali dipersepsikan lebih aman dan stabil, sehingga meningkatkan kepercayaan investor. Dari uraian diatas terdapat rumus hipotesis 4 sebagai berikut :

H4: Diduga terdapat pengaruh ROE, ukuran perusahaan, dan political connection terhadap harga saham

2.6 Konsep Operasional Variabel Penelitian

Objek penelitian yang dimaksud adalah saham pada perusahaan *Food and Beverage* yang masuk kategori Bursa Efek Indonesia (BEI). Pada dasarnya penentuan konsep operasional variabel penelitian serta pengukuran variabel dapat dilihat pada tabel sebagai berikut :

UIN SUSKA RIAU

**Tabel 2.2 Operasional Variabel Penelitian**

No	Variabel	Definisi Variabel	Rumus	Skala
1.	Return On Equity (ROE) (X1)	<i>Return On Equity</i> (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi seluruh pemegang saham, baik saham biasa maupun preferen (Supriyanto et al., 2023)	$\text{ROE} = \frac{\text{Laba Setelah Pajak}}{\text{Total Equikas}} \times 100\%$	Rasio
2.	Ukuran Perusahaan (X2)	Ukuran perusahaan adalah skala yang menggambarkan besar-kecilnya suatu perusahaan yang dapat dinilai dari total asset, total penjualan, jumlah tenaga kerja, dan total pendapatan (Effendi & Ulhaq, 2022)	$\text{Firm Size} = \ln \text{Total Aset}$	Rasio
3.	<i>Political Connection</i> (X3)	Perusahaan yang terkoneksi politik adalah suatu perusahaan yang dimana para pemegang saham memegang saham terbanyak atau eksekutifnya adalah anggota atau mantan anggota parlemen (menteri, anggota militer dan anggota dewan lainnya), anggota eksekutif, legislatif maupun yudikatif atau yang berhubungan baik dan dekat dengan para politisi Faccio dalam (Wati & Momon, 2020)	1 = Perusahaan terkoneksi politik 0 = Perusahaan tidak terkoneksi politik	Dummy
4.	Harga Saham (Y1)	Harga saham merupakan nilai saham dalam rupiah yang terbentuk akibat terjadinya aksi pembelian dan penawaran saham dibursa efek oleh sesama anggota bursa efek Hadi dalam (Bakti & Pebri, 2022)	$\text{Harga saham} = \text{Harga Penutupan pada akhir tahun transaksi}$	Nominal

Sumber : data diolah peneliti (2025)

- Hak Cipta**
Dilengkapi Undang-Undang
 1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Tempat dan Waktu Penelitian

Penelitian dilakukan pada perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2019-2023 dengan pengambilan data melalui website www.idx.co.id serta website lainnya yang bersangkutan dengan data masing-masing perusahaan berupa data laporan tahunan atau *annual report*, dan laporan keuangan. Waktu penelitian yang dilakukan oleh peneliti dalam penelitian ini dimulai pada bulan November 2024 sampai selesai.

3.2 Jenis dan Sumber Data

3.2.1 Jenis Penelitian

Jenis penelitian ini menggunakan penelitian kuantitatif. Metode penelitian kuantitatif merupakan penelitian yang menyediakan data berupa angka-angka dan analisis statistic dengan tujuan menguji hipotesis yang telah ditentukan. Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data sekunder adalah sumber data yang diperoleh dengan cara membaca, memahami, dan mempelajari melalui media lain yang bersumber dengan literatur, dokumen, serta buku – buku (**Sugiyono, 2022**).

3.2.2 Sumber Data

Dalam Penelitian ini, data yang digunakan ialah data sekunder yang bersumber dari laporan tahunan atau *annual report* perusahaan sektor *food and*

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

beverage yang dipublikasikan oleh website resmi dari www.idx.co.id serta website dari masing-masing perusahaan berupa laporan tahunan atau *annual report*, dan laporan keuangan.

3.3 Populasi dan Sampel

3.3.1 Populasi

Menurut (**Sugiyono, 2022**) “Populasi merupakan wilayah generalisasi yang terdiri dari objek atau subjek yang mempunyai karakteristik dan kualitas tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk kemudian dipelajari dan ditarik kesimpulannya”. Populasi pada penelitian ini yaitu 30 perusahaan sub sektor Food and Beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2019-2023.

3.3.2 Sampel

Menurut (**Sugiyono, 2022**) Sampel merupakan bagian dari jumlah populasi yang mempunyai ciri-ciri atau keadaan tertentu. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik *purposive sampling*. *Purposive sampling* adalah teknik penentuan sampel dengan berbagai pertimbangan tertentu sesuai dengan kriteria yang diinginkan untuk menentukan jumlah sampel yang akan diteliti. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan, maka terdapat 10 perusahaan yang dapat dijadikan sampel karena sesuai dengan kriteria tertentu. Adapun kriterianya sebagai berikut :

Tabel 3. 1 Kriteria Sampel

NO.	Kriteria Sampel	Jumlah
1.	Perusahaan <i>food and beverage</i> yang terdaftar di BEI berturut-turut periode 2019-2023	33
2.	Perusahaan <i>food and beverage</i> yang mempublish laporan keuangan tidak lengkap secara berturut - turut di BEI periode 2019-2023	(16)
3.	Perusahaan <i>food and beverage</i> yang tidak memiliki informasi dan data lengkap menurut variabel penelitian secara berturut - turut di BEI periode 2019-2023	(3)
4.	Perusahaan <i>food and beverage</i> yang tidak berfokus utama pada perusahaan <i>food and beverage</i> periode 2019-2023	(3)
5.	Perusahaan <i>food and beverage</i> yang mengalami kerugian secara berturut - turut di BEI periode 2019-2023	(1)
Perusahaan yang dijadikan sampel		10
Total Pengamatan pada annual report selama periode 2019-2023 (5 tahun x 10 perusahaan)		50

3.4 Teknik Pengumpulan data

Menurut (**Sugiyono, 2022**) teknik pengumpulan data merupakan langkah yang paling strategis dalam penelitian, karena tujuan utama dari penelitian adalah mendapatkan data. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini ialah dengan cara metode studi pustaka dan metode studi dokumentasi. Metode studi pustaka yaitu metode pengumpulan data dengan melakukan telaah pustaka, mengkaji berbagai sumber seperti buku, jurnal dan sumber lainnya yang berkaitan dengan penelitian. Sedangkan metode dokumentasi yaitu dengan cara melihat, mengumpulkan dan mempelajari dokumen- dokumen dan data yang di perlukan, data tersebut berupa laporan tahunan Perusahaan Sektor Food and Beverage yang dipublikasikan oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2019-2023 yang bisa dengan mudah diakses melalui website Bursa Eek Indonesia dan website resmi lainnya.

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5 Metode Analisis Data

3.5.1 Uji Stasioneritas

Uji stasioneritas adalah tahap awal dalam analisis data runtut waktu (*time series*) untuk memastikan bahwa data yang digunakan memiliki sifat statistik yang stabil sepanjang waktu. Data runtut waktu dikatakan stasioner jika memiliki rata-rata, variansi, dan kovariansi yang konstan sepanjang periode pengamatan. Jika data tidak stasioner, maka hasil analisis, seperti regresi, bisa menimbulkan hubungan palsu (*spurious regression*) sehingga interpretasi menjadi menyesatkan (Widarjono, 2020). Salah satu konsep formal yang dipakai untuk mengetahui stasioneritas data adalah melalui :

a. Uji Akar Unit (*Unit Root Test*)

Uji akar unit ini dilakukan untuk mengamati apakah koefisien tertentu dari model autoregresif yang ditaksir mempunyai nilai satu atau tidak. Salah satu uji yang sering digunakan untuk menguji stasioneritas adalah uji akar unit metode uji *Augmented Dickey-Fuller* (ADF). Metode uji ADF pada dasarnya merupakan pengembangan dari uji Dickey-Fuller standar dengan menambahkan lag perbedaan (*lagged difference*) untuk mengatasi masalah autokorelasi pada error term. Data yang mengandung akar unit berarti data tersebut tidak stasioner dan memerlukan transformasi, biasanya dengan cara *differencing*.

Prosedur untuk menentukan apakah data stasioner atau tidak dengan cara membandingkan antara nilai statistik *Augmented DickeyFuller* (ADF)



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

dengan nilai kritisnya yaitu distribusi statistik. Jika nilai statistik *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) lebih besar dari nilai kritisnya, maka data yang diamati menunjukkan sudah stasioner dan jika sebaliknya nilai statistik *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) lebih kecil dari nilai kritisnya, maka data tidak stasioner (**Widarjono, 2020**).

Dalam uji akar unit *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) pada level bila menghasilkan kesimpulan bahwa data tidak stasioner maka diperlukan proses differensi data. Langkah-langkah pengujian akar unit sebagai berikut:
 Hipotesis: H_0 data tersebut tidak stasioner.

H_a data tersebut stasioner.

Pengambilan keputusan dilakukan dengan kriteria:

- a. Jika *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) test statistic > Test Critical values (critical values $\alpha = 5\%$) maka H_0 ditolak.
- b. Jika *Augmented Dickey-Fuller* (ADF) test statistic < Test Critical values (critical values $\alpha = 5\%$) maka H_1 diterima.

3.5.2 Analisis Statistik Deskriptif

Analisis data yang digunakan ialah statistic deskriptif yang digunakan untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data. Dalam pengujian statistik deskriptif informasi atau output yang akan disajikan terkait dengan nilai maksimal, minimal, rata-rata (mean), dan standar deviasi (**Ghozali, 2018**). Adanya uji statistik deskriptif ini memberikan gambaran terhadap suatu data sehingga mudah dibaca dan mempermudah pengguna data.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.2. Model Regresi Data Panel

Dalam metode estimasi model regresi ini menggunakan analisis data panel dengan bantuan software E-views 12 dapat dilakukan menggunakan tiga pendekatan, antara lain:

- a. **Common Effect (CE)** Metode merupakan pendekatan model data panel yang paling sederhana karena hanya mengkombinasikan data time series dan cross section. Pada model ini dapat diperhatikan dimensi waktu maupun individu, sehingga diasumsikan bahwa perilaku data perusahaan sama dengan berbagai kurung waktu. Metode ini dapat menggunakan pendekatan Ordinary Least Square (OLS) atau teknik kuadrat terkecil untuk mengestimasi model data panel.
- b. **Random Effect (RE)** Pada model fixed effect memasukkan dummy bertujuan mewakili ketidaktahuan kita tentang model yang sebenarnya. Namun, dapat membawa konsekuensi berkurangnya derajat kebebasan (degree of freedom) sehingga pada akhirnya mengurangi efisiensi parameter. Untuk mengatasi masalah tersebut digunakanlah variabel gangguan (error term) yang dikenal dengan random effect. Model ini mengestimasi data panel dimana variabel gangguan mungkin saling berhubungan antar waktu dan antar individu (**Widarjono, 2018**).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

3.5.3 Pemilihan Model Regresi Data Panel

Tiga teknik estimasi dalam data panel, yaitu common effect, dan random effect. Untuk mengetahui model mana yang akan digunakan maka perlu diadakan uji pemilihan model. Metode yang digunakan dalam pemilihan model yaitu, Uji Lagrange Multiplier.

Uji Lagrange Multiplier. Uji ini merupakan pengujian yang digunakan untuk memilih model estimasi data panel yaitu antara random effect dengan common effect. Uji LM ini didasarkan pada distribusi chi-square dengan degree of freedom sebesar jumlah variabel bebas. Jika nilai LM statistik $>$ chi squared (0,05) maka H_0 ditolak, yang berarti bahwa metode yang tepat adalah random effect model. Namun apabila nilai LM statistik $<$ chi squared (0,05) maka H_0 diterima, sehingga metode yang digunakan adalah common effect model.

3.6 Uji Asumsi Klasik

Menurut (**Ghozali, 2018**) suatu bentuk model regresi linear berganda dapat dikatakan baik jika terbebas dari asumsi-asumsi klasik statistik, yaitu uji normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas dan uji autokorelasi. Uji asumsi klasik digunakan dalam analisis regresi untuk memastikan bahwa model yang dibangun memenuhi syarat-syarat statistik yang diperlukan agar hasil estimasi menjadi valid, tidak bias, dan dapat diandalkan.

Uji ini mencakup beberapa aspek, seperti uji normalitas digunakan untuk memastikan distribusi data residual normal. Uji multikolinearitas untuk mendeteksi

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

hubungan kuat antar variabel independen. Uji heteroskedastisitas untuk melihat apakah varians error tetap konstan. Uji autokorelasi untuk menghindari hubungan sistematis dalam error. Dengan melakukan uji asumsi klasik, peneliti dapat memastikan bahwa model regresi yang digunakan menghasilkan estimasi yang efisien dan akurat dalam menggambarkan hubungan antara variabel.

3.6.1 Uji Normalitas

Menurut (**Ghozali, 2018**) uji normalitas adalah pengujian yang dirancang untuk memeriksa apakah data variabel bebas dan terikat dalam persamaan regresi, menghasilkan data yang berdistribusi normal atau tidak berdistribusi normal. Pengujian ini dilakukan dengan memeriksa sebaran data (titik) pada sumber diagonal scatte plot, dan pengambilan keputusan didasarkan pada hal-hal berikut :

1. Model regresi berdistribusi normal jika titiknya tersebar di sekitar diagonal dan mengikuti arah diagonal atau histogram.
2. Jika titik-titiknya jauh dari diagonal dan tidak mengikuti arah diagonal atau arah garis histogram, maka model regresi tidak berdistribusi normal.

3.6.2 Uji Multikolinearitas

(**Ghozali, 2018**) mengatakan Uji multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen). Aturan pengambilan keputusan pada uji multikolinieritas bisa dilakukan dengan mengamati nilai Tolerance dan Variance Inflation Factor

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

(VIF). Nilai tolerance yang rendah sama dengan nilai VIF tinggi (karena $VIF = 1/Tolerance$).

- a. Nilai Tolerance $\leq 0,10$ dan $VIF \geq 10$, maka terdapat gejala multikolinieritas
- b. Nilai Tolerance $\geq 0,10$ dan $VIF \leq 10$, maka tidak terdapat gejala multikolinieritas

3.6.3 Uji Autokorelasi

Menurut (**Ghozali, 2018**) uji autokorelasi digunakan untuk menilai apakah terdapat korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode sebelumnya dalam model regresi linier. Uji ini bertujuan menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t periode -1 (sebelumnya). Jika terjadi korelasi, maka dinamakan ada problem autokorelasi. Autokorelasi muncul karena observasi yang berurutan sepanjang waktu yang berkaitan satu sama lainnya. salah satu uji langrange multiplier (LM test) atau uji Durbin-Watson. Apabila nilai probabilitas $> \alpha = 5\%$ berarti tidak terjadi autokorelasi. Sebaliknya nilai probabilitas $< \alpha = 5\%$ berarti terjadi autokorelasi. Uji model regresi yang baik adalah yang tidak terjadi autokorelasi.

3.7 Analisis Regresi Data Panel

Data panel adalah gabungan antara data cross section dan data time series, dimana unit cross section yang sama diukur pada waktu yang berbeda. Analisis regresi data panel adalah analisis regresi yang didasarkan pada data panel untuk



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

menganalisis hubungan antara satu variabel terikat dengan satu atau lebih variabel bebas (independent variable). Model estimasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Keterangan:

Y = Harga Saham

α = Konstanta

β = Koefisien Regresi

X_1 = *Return On Equity (ROE)*

X_2 = Ukuran Perusahaan

X_3 = *Political Connection*

e = error

3.8 Uji Hipotesis

Penelitian ini menggunakan uji hipotesis model regresi linier data panel dengan bantuan alat statistic Eviews versi 12. Uji hipotesis dilakukan untuk memperoleh kesimpulan atau keperluan menerima atau menolak hipotesis. Oleh karena itu, terlebih dahulu dilakukan pengujian hipotesis yang dilakukan secara parsial, dan simultan untuk mengetahui pengaruh varibel bebas terhadap variabel terikat.

3.8.1 Uji Parsial (Uji T)

(Ghozali, 2018) menyatakan bahwa Uji parsial (uji t) digunakan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen terhadap variabel dependen. Uji parsial dapat diketahui melalui t-tabel,t-hitungnya, dan dari tingkat signifikasinya. Rumus penentuan t-tabel dengan tingkat signifikansinya sebesar 5% uji dua arah lain:

$$T \text{ tabel} = n - k - 1 ; 0,05/2$$

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Keterangan:

n = Jumlah Sampel

k = Jumlah Variabel Bebas

l = Konstan

Adapun kriteria pengambilan keputusan dalam penelitian ini ialah sebagai berikut:

- a. Jika tingkat signifikansi $< 0,05$ dan $t_{hitung} > t_{tabel}$, maka H_0 diterima dan H_1 ditolak yang artinya terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen.
- b. H_0 ditolak yang artinya tidak terdapat pengaruh yang signifikan antara variabel independen terhadap variabel dependen.

3.8.2 Uji Simultan (Uji F)

(Ghozali, 2018) menjelaskan bahwa Uji F atau uji simultan digunakan untuk menguji apakah variabel independen secara bersama-sama mempengaruhi variabel dependen. Uji F pada penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi atau kepercayaan sebesar 5% atau 0,05, untuk menentukan F-tabel maka bisa dilihat dengan rumus :

$$F_{tabel} = n - k - 1 ; k$$

Keterangan :

n = Jumlah Sampel

k = Jumlah Variabel Bebas

l = Konstan

Kriteria pengambilan keputusan terkait uji secara bersama-sama (simultan) antara lain:

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- a. Jika nilai probabilitas signifikan $< 0,05$, dan F hitung $>$ F tabel, maka seluruh variabel independen berpengaruh terhadap variabel dependen.
- b. Jika nilai probabilitas signifikan $> 0,05$, dan F hitung $<$ F tabel, maka seluruh variabel independen tidak berpengaruh terhadap variabel dependen.

3.8.3 Uji Koefisien Determinasi (R^2)

(Ghozali, 2018) menyatakan bahwa Koefisien determinasi (R^2) merupakan alat untuk mengukur derajat kemampuan suatu model dalam menjelaskan variasi variabel terikat. Nilai koefisien determinasi sebesar antara 0 sampai dengan 1 ($0 < R^2 < 1$). Nilai koefisien determinasi yang kecil yaitu berarti kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Sebaliknya, nilai mendekati 1 berarti variabel independen memberikan hampir seluruh informasi yang dibutuhkan untuk memprediksi variabel dependen.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB IV

GAMBARAN UMUM LOKASI PENELITIAN

4.1 Sejarah Bursa Efek Indonesia (BEI)

Secara historis, pasar modal telah ada sejak jaman kolonial belanda, tepatnya sejak tahun 1912 di Batavia. Pasar modal tersebut didirikan oleh pemerintah Hindia Belanda untuk kepentingan kolonial atau VOC. Meskipun pasar modal sudah ada sejak itu, pertumbuhan dan perkembangannya tidak sesuai harapan. Bahkan, dalam beberapa periode, aktivitas pasar modal mengalami kevakuman. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor seperti perang dunia ke I dan II, pergantian kekuasaan dari pemerintahan kolonial ke pemerintahan republik Indonesia, dan berbagai kondisi yang menghambat operasi bursa efek untuk berjalan dengan lancar.

Hingga pada akhirnya Bursa Efek Jakarta kembali dibuka tanggal 10 Agustus 1977 dan ditangani oleh Badan Pelaksanaan Pasar Modal (BAPEPAM). Institusi baru ini bahwa Departemen keuangan. Kegiatan perdagangan dan kapitalitas pasar sagam pun mulai meningkatkan seiring dengan perkembangan pasar finansial dan sektor swasta yang puncak perkembangannya pada tahun 1990. Pada tahun 1991, bursa saham diswastanisasi menjadi PT. Bursa Efek Jakarta dan menjadi salah satu bursa saham dinamis di asia. Swastanisasi bursa saham ini menjadi PT. Bursa Efek Jakarta mengakibatkan beralihnya fungsi BAPEPAM menjadi Badan Pengawasan Pasar Modal. Bursa Efek terdahulu bersifat demand-following, namun setelah tahun 1977 bersifat supply-leading, artinya bursa dibuka pengertian mengenai bursa

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

pada masyarakat sangat minim sehingga pihak BAPEPAM harus berperan aktif langsung dalam memperkenalkan bursa.

Tahun 1995 adalah tahun bursa efek Jakarta memasuki babak baru, karena pada tanggal 22 mei 1995 bursa efek Jakarta meluncurkan Jakarta automated trading system (JATS). JATS merupakan suatu sistem perdagangan manual. Sistem baru ini dapat memfasilitasi perdagangan saham dengan frekuensi yang lebih besar dan lebih menjamin kegiatan pasar yang fair dan transaparan dibandingkan sistem perdagangan yang manual.

Tahun 2007 menjadi titik penting dalam sejarah perkembangan pasar modal Indonesia. Dengan persetujuan para pemegang saham kedua bursa, BES digabungkan ke dalam BEJ yang kemudian menjadi bursa efek Indonesia (BEI) dengan tujuan meningkatkan peran pasar modal dalam perekonomian Indonesia. Pada tahun 2008, pasar modal Indonesia terkena imbas krisis keuangan dunia menyebabkan tanggal 8 sampai 10 oktober 2008 terjadi penghentian sementara perdagangan di bursa efek Indonesia. IHSG, yang sempat menyentuh titik tertinggi 2.830,26 pada tanggal 9 januari 2008, terperosok jatuh hingga 1.111,39 pada tanggal 28 oktober 2008 sebelum ditutup pada level 1.3551,41 pada akhir tahun 2008. Kemerosotan tersebut dipulihkan kembali dengan pertumbuhan 86,98% pada tahun 2009 dan 46,13% pada tahun 2010.

4.2 Pengertian Bursa Efek Indonesia (BEI)

Bursa efek indonesia atau disingkat BEI adalah badan yang menyelenggarakan serta menyediakan infrastrukturuntuk memfasilitasi pertemuan antara penawaran

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

jual dan beli efek dari pihak-pihak yang hendak melakukan perdagangan efek tersebut. Didirikan dengan tujuan untuk menyediakan platform perdagangan yang efisien dan teratur bagi para anggota bursa efek dalam melakukan transaksi jual beli efek. Dengan adanya sistem dan infrakstruktur yang memadai, bursa efek memungkinkan para anggota untuk melakukan transaksi dengan cara yang efisien. Selain itu, Bursa efek dijalankan oleh PT. Bursa Efek Indonesia (PT.BEI).

4.3 Visi Misi Bursa Efek Indonesia (BEI)

- a. Visi: Menjadi Bursa yang kompetitif dengan kredibilitas tingkat dunia.
- b. Misi: Menciptakan infrastruktur pasar keuangan yang terpercaya dan kredibel untuk mewujudkan pasar yang teratur, wajar, dan efisien, serta dapat diakses oleh semua pemangku kepentingan melalui produk dan layanan yang inovatif.

4.4 Deskripsi Data Penelitian

Dalam penelitian ini, data yang digunakan adalah data sekunder. Berupa laporan Tahunan (annual report), dan laporan Keuangan yang diperoleh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor *food and beverage* yang terdaftar dibursa efek Indonesia (BEI) pada periode 2019-2023. Sebanyak 30 perusahaan yang kemudian dalam pemilihan sampel nya ditentukan berdasarkan *purposive sampling* dengan menggunakan kriteria-kriteria tertentu untuk menetukan sampel sehingga yang dibutuhkan pada penelitian sebanyak 10 perusahaan, sehingga diperoleh 50 sampel data. Adapun perusahaan yang diteliti pada penelitian ini disajikan sebagai berikut :

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 4. 1 Perusahaan yang dijadikan sampel

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan
1.	ADES	Akasha Wira International
2.	CEKA	Wilmar Sahaya Indonesia
3.	DLTA	Delta Djakarta
4.	IKAN	Eka Mandiri Cemerlang
5.	INDF	Indofood Sukses Mandiri
6.	KEJU	Mulia Boga Raya
7.	MYOR	Mayora Indah
8.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo
9.	SKBM	Sekar Bumi
10.	TBLA	Tunas Baru Lampung

Sumber : Data diolah Penelitian (2025)



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

BAB VI

PENUTUP

6.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan yang telah dilakukan, maka dapat diambil beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. Return On Equity (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor food and beverage yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2023. Hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi ROE yang dihasilkan perusahaan, maka semakin tinggi pula kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan, sehingga dapat mendorong kenaikan harga saham. Temuan ini mendukung teori sinyal (*signalling theory*) yang menyatakan bahwa informasi keuangan yang baik, seperti tingginya profitabilitas, akan menjadi sinyal positif bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.
2. Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor food and beverage periode 2019–2023, artinya semakin besar ukuran perusahaan justru cenderung menurunkan harga saham karena perusahaan besar dalam sektor ini menghadapi tantangan biaya operasional tinggi dan kurang fleksibel beradaptasi dengan tren pasar, sehingga investor lebih berhati-hati dalam menilai prospek sahamnya.
3. *Political Connection* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor food and beverage periode 2019–2023, yang berarti semakin



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

kuat koneksi politik yang dimiliki perusahaan maka semakin meningkatkan kepercayaan investor, karena adanya kemudahan akses kebijakan, insentif, atau perlindungan regulasi yang mendukung stabilitas dan kenaikan harga saham.

4. Variabel independen (X) yang terdiri dari ROE, ukuran perusahaan dan *political connection* berpengaruh signifikan secara simultan (bersama-sama) terhadap variabel dependen (Y) ialah harga saham.
5. Hasil uji stasioneritas melalui uji akar unit Augmented Dickey-Fuller (ADF) menunjukkan bahwa variabel ROE telah stasioner pada level, sedangkan variabel Ukuran Perusahaan dan Harga Saham menjadi stasioner setelah dilakukan transformasi *first differencing*. Variabel Political Connection tidak diuji karena bersifat dummy. Dengan demikian, seluruh variabel numerik dalam penelitian ini telah memenuhi asumsi stasioneritas, sehingga model regresi dapat digunakan dengan valid.

Secara keseluruhan, penelitian ini membuktikan bahwa faktor internal perusahaan seperti profitabilitas dan ukuran perusahaan tetap menjadi pertimbangan utama investor dalam menentukan keputusan investasi, sedangkan faktor eksternal seperti koneksi politik memerlukan pengaruh tambahan yang lebih kuat untuk dapat memengaruhi harga saham secara signifikan di sektor ini.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang****6.2 Saran**

Berdasarkan kesimpulan yang telah dikemukakan pada penelitian diatas, maka dapat diperoleh saran sebagai berikut :

1. Bagi investor, hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi para investor dan calon invetor sebagai alat bantu dalam melakukan analisis dan sebagai tambahan informasi dalam pengambilan keputusan investasi pada suatu perusahaan.
2. Bagi perusahaan Food & Beverage, agar dapat menjadi bahan pertimbangan dalam mengambil suatu keputusan dan kebijakan yang erat hubungannya dengan informasi laba pada suatu perusahaan.
3. Bagi Akademis dan peneliti selanjutnya, diharapkan penelitian ini dapat dijadikan pembanding sektor lainnya yang di BEI, seperti sektor perbankan atau manufaktur, dapat memberikan pemahaman yang lebih luas mengenai faktor yang memengaruhi harga saham, dapat memperpanjang periode serta membahkkan variabel lainnya.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR PUSTAKA

- Astawinetu, E. D., & Handini, S. (2020). *Manajemen Keuangan : Teori dan Praktek*. PT. Scopindo Media Pustaka.
- Bakti, S., & Pebri, P. (2022). *Pengaruh Debt To Equity Ratio dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Industri Hotel, Restoran, Pariwisata yang terdaftar dibursa Efek Indonesia*. Penerbit Adab.
- Effendi, E., & Ulhaq, R. D. (2022). *Pengaruh Audit Tenur, Reputasi Auditor, Ukuran Perusahaan Dan Komite Audit*. CV. Adanu Abimata.
- Fahmi, F. (2014). *Pengantar Manajemen Keuangan teori dan soal jawab*. ALFABETA.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Goh, T. S. (2023). *Financial Distress*. Indomedia Pustaka.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Kencana.
- Kusumawati, B., & Setiawati, E. (2024). The Influence Of Profitability, Asset Structure, Company Size, And Corporate Governance On Stock Prices With Stock Returns As A Moderating Variable (Empirical Study Of Property And Real Estate Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2020-2022). *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 5(1), 384–399.
- Lee, W., & Wang, L. (2017). Do political connections affect stock price crash risk? Firm-level evidence from China. *Review of Quantitative Finance and Accounting*, 48(3), 643–676. <https://doi.org/10.1007/s11156-016-0563-3>
- Maftukhah, D., & Saputro, D. F. H. (2024). Pengaruh Roa, Roe Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Energy Yang Terdaftar di BEI Tahun 2021-2022. *Journal Of Social ScienceResearch*, 4(1), 1779–1792.
- Mamahit, T., Rate, P. Van, & Untu, V. N. (2021). Pengaruh Return on Investment, Debt To Equity Ratio Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Industri Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. 782 *Jurnal EMBA*, 9(4), 782–792.



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

- Novitasari, E., & Troyonowati. (2019). PENGARUH DER , ROE , INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGES. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8.
- Piotroski, J. D., Wong, T. J., & Zhang, T. (2015). Political incentives to suppress negative information: Evidence from Chinese listed firms. *Journal of Accounting Research*, 53(2), 405–459. <https://doi.org/10.1111/1475-679X.12071>
- Shalahi, E., Sinaga, R. V., & Purba, S. R. S. (2022). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 34–46. <https://doi.org/10.54367/jrak.v8i1.1757>
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. ALFABETA.
- Supriyanto, Y., Martadinata, P. H., Adipta, M., Rozali, M., Idris, A., Nurfauzi, Y., Fahmi, M., Sundari, Adria, Mamuki, E., & Supriadi. (2023). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Sanabil.
- Susanti, A., & Saputra, E. T. (2023). *Manajemen Investasi dan Pasar Modal (cara mudah paham investasi)*. Deepublish Digital.
- Wati, L. N., & Momon. (2020). *Manfaat dan Biaya Koneksi Politik Pada Perusahaan*. Mujahid Press.
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika : Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan Eviews*. UPP STIM YKPN.
- Widarjono, A. (2020). *Ekonometrika: Teori dan Aplikasi untuk Ekonomi dan Bisnis* (Edisi 5). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Widianti, P., Yudhawati, D., & Suharti, T. (2023). Pengaruh ROE , CR , Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur (Sub Sektor Food And Beverage) Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2017-2021. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 01(02), 168–175.
- Wilsa Octaviany, Rida Prihatni, & Indah Muliasari. (2021). Pengaruh Economic Value Added, Market Value Added, Likuiditas, dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan Dan Auditing*, 2(1), 89–108.

**LAMPIRAN 1 :****Populasi Penelitian****DAFTAR LAMPIRAN**

No.	Kode Emiten	Nama Perusahaan
1.	ADES	Akasha Wira Internasional tbk.
2.	AISA	Fks Food Sejahtera tbk.
3.	ALTO	Tri Banyan Tirta tbk.
4.	ANJT	Austindo Nusantara Jaya tbk
5.	BTEK	Bumi Teknokultural Unggul tbk.
6.	BUDI	Budi Starch Swetener tbk.
7.	CAMP	Campina Ice Cream Industry tbk.
8.	CEKA	Wilmar Cahaya Indonesia tbk.
9.	CLEO	Sariguna Primatirta tbk
10.	COCO	Wahana Interfood Nusantara tbk
11.	DLTA	Delta Djakarta tbk
12.	DMND	Diamond Food Indonesia tbk
13.	FOOD	Sentra Food Indonesia tbk
14.	GOOD	Garuda Food Putra Putri Jaya tbk
15.	HOKI	Buyung Poetra Sembada tbk
16.	IIPK	Inti Agri Resources tbk
17.	IKAN	Era Mandiri Cemerlang tbk
18.	INDF	Indofood Sukses Makmur tbk
19.	JPFA	Japfa Comfeed Indonesia tbk
20.	KEJU	Mulia Boga Raya tbk
21.	MGNA	Magna Investama Mandiri tbk
22.	MAIN	Malindo Feedmill tbk
23.	MLBI	Multi Bintang Indonesia tbk
24.	MYOR	Mayora Indah tbk
25.	PCAR	Prima Cakrawala Abadi Tbk
26.	PSDN	Prasidha Aneka Niaga tbk
27.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo tbk
28.	SKBM	Sekar Bumi tbk
29.	SKLT	Sekar Laut tbk
30.	STTP	Siantar Top tbk
31.	ULTJ	Ultra Jaya Milk Industry and Tranding Company tbk
32.	TBLA	Tunas Baru Lampung tbk
33.	ICBP	Indofood CBP Sukses Makmur tbk

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
- Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



©

Lampiran 2 :**Sampel Perusahaan**

No	Kode Emiten	Nama Perusahaan
1.	ADES	Akasha Wira International
2.	CEKA	Wilmar Sahaya Indonesia
3.	DLTA	Delta Djakarta
4.	IKAN	Eka Mandiri Cemerlang
5.	INDF	Indofood Sukses Mandiri
6.	KEJU	Mulia Boga Raya
7.	MYOR	Mayora Indah
8.	ROTI	Nippon Indosari Corpindo
9.	SKBM	Sekar Bumi
10.	TBLA	Tunas Baru Lampung

Lampiran 3 :**Tabulasi Data Variabel Periode 2019-2023**

NO.	KODE EMITEN	Periode	ROE %	UP %	PC	HG
			X1	X2	X3	Y
1.	ADES	2019	15	13.62	1	1045
		2020	19	13.77	1	1460
		2021	27	14.08	1	3290
		2022	27	14.31	1	7175
		2023	23	14.55	1	9675
2.	CEKA	2019	19,05	27,96	1	1670
		2020	14,42	28,08	1	1785
		2021	13,45	28,16	1	1880
		2022	14,24	28,17	1	1980
		2023	9,35	28,27	1	1845
3.	DLTA	2019	26,28	21,08	1	6800
		2020	12,2	20,93	1	4400
		2021	18,68	20,99	1	3740
		2022	23,08	20,99	1	3830
		2023	21,39	20,91	1	3530
4.	IKAN	2019	13,98	25,29	0	147

Hak Cipta milik UIN Suska Riau
Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber.

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



© Hak cipta milik UIN Suska Riau

Hak Cipta Dilindungi Undang

6.

7.

8.

9.

10.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

			2020	1,57	25.61	0	147
			2021	2,26	25.58	0	95
			2022	2,8	25.56	0	59
			2023	1,27	25.67	0	50
			2019	11,3	18.38	1	7925
			2020	13,1	18.91	1	6850
			2021	13,5	19	1	6325
			2022	10,2	19.01	1	6725
			2023	11,8	19.04	1	6450
			2019	22,5	27.23	1	940
			2020	27,44	27.24	1	1355
			2021	24,7	27.37	1	1185
			2022	16,68	27.48	1	1430
			2023	11,98	27.44	1	1155
			2019	21	30.58	1	2050
			2020	19	30.62	1	2710
			2021	11	30.62	1	2040
			2022	15	30.73	1	2500
			2023	21	30.8	1	2490
			2019	7,6	29.17	1	1300
			2020	5,2	29.12	1	1360
			2021	9,9	29.06	1	1360
			2022	16,1	29.04	1	1320
			2023	13,9	29	1	1150
			2019	0,09	28.23	1	410
			2020	0,56	28.2	1	324
			2021	2,99	28.32	1	360
			2022	8,07	28.35	1	314
			2023	0,22	28.24	1	378
			2019	12,3	16.67	1	995
			2020	11,6	16.78	1	935
			2021	12,2	16.86	1	795
			2022	11,7	16.98	1	695
			2023	7,5	17.07	1	695

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



Lampiran 4 :

MODEL REGRESI DATA PANEL

1. Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: Y

Method: Panel Least Squares

Date: 02/18/25 Time: 11:06

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 10

Total panel (balanced) observations: 50

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4011.385	1658.218	2.419095	0.0196
X1	86.42565	42.01584	2.056978	0.0454
X2	-167.9580	52.65873	-3.189557	0.0026
X3	1369.029	1023.611	1.337450	0.1877
R-squared	0.360536	Mean dependent var	2382.480	
Adjusted R-squared	0.318831	S.D. dependent var	2406.270	
S.E. of regression	1985.965	Akaike info criterion	18.10222	
Sum squared resid	1.81E+08	Schwarz criterion	18.25518	
Log likelihood	-448.5554	Hannan-Quinn criter.	18.16046	
F-statistic	8.645064	Durbin-Watson stat	0.239487	
Prob(F-statistic)	0.000117			



1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Random Effect Model (REM)

Dependent Variabel : Y

Method : Panel EGLS (Cross-section random effect)

Date : 02/18/25 Time : 11:30

Sample : 2019 2023

Periods included : 5

Cross-sections included : 10

Total panel (balanced) observations : 50

Swamy and Arora estimator of component variances

Variabel	Coefficient	Std.Error	t-Statistik	Prob
C	53.63973	25.61735	2.093883	0.0418
X1	6.792872	2.343166	2.899014	0.0057
X2	-11.18324	4.515365	-2.476709	0.0170
X3	22.54712	9.415810	2.394603	0.0208
Effect Specification		S.D.	Rho	
Cross-section random		0.000000	0.0000	
Idiosyncratic random		18.06271	1.0000	
Weighted Statistic				
R-squared	0.473047	Mean dependent var	43.04195	
Adjusted R-squared	0.438680	S.D. dependent var	23.25261	
S.E. of regression	17.42115	Sum squared resid	13960.84	
F-statistic	13.76475	Durbin-Watson stat	0.232181	
Prob (F-statistic)	0.000002			
Unweighted Statistic				
R-squared	0.473047	Mean dependent var	43.04195	
Sum square resid	13960.84	Durbin-Watson Stat	0.232181	



@ Hak Cipta

Hak Cipta Dindunggi Undang-Undang

1. Dilang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilang mengumumkan dan memperbarui sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

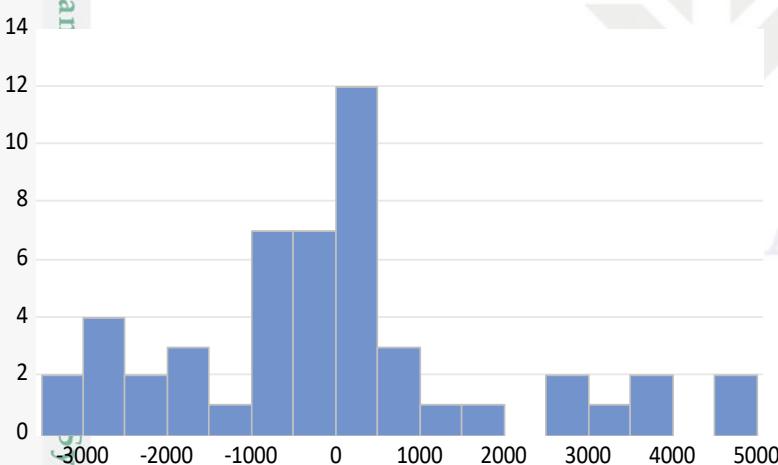
Lampiran 5 :**Pemilihan Model : Uji Lagrange Multiplier (LM)**

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

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

	Cross-section	Test Hypothesis	
		Time	Both
Breusch-Pagan	31.56243 (0.0000)	1.654508 (0.1983)	33.21694 (0.0000)
Honda	5.618045 (0.0000)	-1.286277 (0.9008)	3.063023 (0.0011)
King-Wu	5.618045 (0.0000)	-1.286277 (0.9008)	2.046084 (0.0204)
Standardized Honda	7.422811 (0.0000)	-1.112309 (0.8670)	0.970542 (0.1659)
Standardized King-Wu	7.422811 (0.0000)	-1.112309 (0.8670)	-0.123637 (0.5492)
Gourieroux, et al.	--	--	31.56243 (0.0000)

Lampiran 6 :**Uji Asumsi Klasik****1. Uji Normalitas**

Series: Standardized Residuals	
Sample 2019 2023	
Observations 50	
Mean	-7.64e-13
Median	-14.43751
Maximum	4750.586
Minimum	-3344.210
Std. Dev.	1924.210
Skewness	0.563084
Kurtosis	3.219908
Jarque-Bera	2.742945
Probability	0.253733

@ Syarif Kasim Riau



© HMK

2. Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors

Date: 03/16/25 Time: 23:37

Sample: 1 50

Included observations: 50

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	2749685.	34.85859	NA
X1	1765.331	5.348018	1.267518
X2	2772.942	21.28856	1.069878
X3	1047779.	11.95471	1.195471

Riuk

3. Uji Autokorelasi

Weighted Statistics

R-squared	0.473047	Mean dependent var	43.04195
Adjusted R-squared	0.438680	S.D. dependent var	23.25261
S.E. of regression	17.42115	Sum squared resid	13960.84
F-statistic	13.76475	Durbin-Watson stat	0.232181
Prob(F-statistic)	0.000002		

Lampiran 7 :

Uji Hipotesis

1. Uji Parsial (Uji T)

Dependent Variabel : Y

Method : Panel EGLS (Cross-section random effect)

Date : 02/18/25 Time : 11:30

Sample : 2019 2023

Periods included : 5

Cross-sections included : 10

Total panel (balanced) observations : 50

Swamy and Arora estimator of component variances

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

UIN SUSKA RIAU Stakeholder Utan Syarif Kasim Riau

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2. Uji Simultan (Uji F)

Weighted Statistics			
R-squared	0.473047	Mean dependent var	43.04195
Adjusted R-squared	0.438680	S.D. dependent var	23.25261
S.E. of regression	17.42115	Sum squared resid	13960.84
F-statistic	13.76475	Durbin-Watson stat	0.232181
Prob(F-statistic)	0.000002		

3. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Weighted Statistics			
R-squared	0.473047	Mean dependent var	43.04195
Adjusted R-squared	0.438680	S.D. dependent var	23.25261
S.E. of regression	17.42115	Sum squared resid	13960.84
F-statistic	13.76475	Durbin-Watson stat	0.232181
Prob(F-statistic)	0.000002		



© Hak Cipta

Lampiran 8 :

Dokumen Bukti Variabel Political Connection

Governansi Korporat
Corporate Governance
Tanggungjawab Sosial Perusahaan
Corporate Social Responsibility

Mayor Jenderal TNI (Purn) Drs. Hendardji Soepandji, SH

Komisaris Independen
Independent Commissioner

Menjabat sebagai Komisaris Independen Perusahaan sejak tahun 2010 dan diangkat kembali sebagai Komisaris Independen sebagaimana dinyatakan dalam Akta nomor 6 tanggal 27 Mei 2021 yang dibuat oleh Dr. Fransiscus Xaverius Arsin, SH, Notaris di Jakarta, untuk periode tahun 2021 – 2024.

Beliau berusia 71 tahun dan merupakan warga negara Indonesia yang berdomisili di Jakarta.

Beliau mengikuti pendidikan militer di Akademi Angkatan Bersenjata Republik Indonesia (AKABRI) di Magelang pada tahun 1974, dan memperoleh gelar Sarjana Ilmu Sosial dan Politik dari Universitas Mulawarman di Balikpapan pada tahun 1984, serta gelar Sarjana Hukum dari Sekolah Ilmu Hukum dan Militer di Jakarta tahun 1997.

Beliau pernah menjabat sebagai Wadan Puspomad tahun 2002 – 2006, Komandan Pusat Polisi Militer Angkatan Darat RI tahun 2006 – 2007 dan Asisten Pengamanan Kepala Staf Angkatan Darat tahun 2007 – 2010.

Beliau tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Direksi lainnya, anggota Dewan Komisaris maupun Pemegang Saham Pengendali Perusahaan.

Served as the Company's Independent Commissioner since 2010 and was reappointed as an Independent Commissioner as stated in Deed number 6 dated 27 May 2021 by Dr. Fransiscus Xaverius Arsin, SH, Notary in Jakarta, for the period 2021 – 2024.

He is 71 years old and is an Indonesian citizen domiciled in Jakarta.

He attended military education at the Indonesian Armed Forces Academy (AKABRI) in Magelang in 1974, and obtained a Bachelor of Social and Political Science degree from Mulawarman University in Balikpapan in 1984 and a Bachelor of Laws degree from the School of Law and Military Studies in Jakarta in 1997.

He served as Vice Commander of Puspomad from 2002 – 2006, as Commander of the Indonesian Army Military Police Center from 2006 – 2007, and as Assistant for Security to the Army Chief of Staff from 2007 – 2010.

He has no affiliation with other members of the Board of Directors, members of the Board of Commissioners, or the Controlling Shareholders of the Company.

Annual Report 2023

49

PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk

- Hak Cipta Dilindungi
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau. 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Franciscus Welirang

Director
Direktur



Mr. Franciscus Welirang, 72, an Indonesian citizen, was first appointed as a Director of Indofood based on the resolution of the AGM in 1995 with the latest reappointment in 2021. He heads the Bogasari Group and Corporate Human Resources Division. He concurrently serves as an Independent Commissioner of PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (2021–present), President Commissioner of ICBP (2015–present), Commissioner of PT Unggul Indah Cahaya Tbk (2011–present), Executive Board Member of the National Committee for Governance Policy (2022–present), Member of the Food Experts Working Group of National Food Agency (2022–present), Advisory Board Member at the Indonesian Chamber of Commerce and Industry (2021–present), Advisory Board Member of the Indonesian Public Listed Companies Association (2020–present), Advisory Board Member of the Employer's Association of Indonesia (2017–present), Chairman of the Advisory Board to the Association of Philanthropy Indonesia (2021–present), Secretary General of Partnership for Indonesia Sustainable Agriculture (2012–present), Chairman of the Indonesian Flour Mills Association (2000–present), and Advisory Board Member of the Indonesian Association of Food Technologists (2000–present). He was previously a Commissioner of ICBP (2009–2015), Vice President Director PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (2011–2021), President Commissioner of the Surabaya Stock Exchange (2001–2007), Chairman of the Indonesian Public Listed Companies Association (2014–2020), Chairman of Food Security at the Employer's Association of Indonesia (2013–2017), Vice Chairman of the National Consumer Protection Agency (2009–2012), and Head of the Permanent Committee on Food Security at the Indonesian chamber of Commerce and Industry (2008–2021).

Mr. Welirang obtained a Higher National Diploma in Chemical Engineering from South Bank Polytechnic in London, UK in 1974. In 2023, he participated in training programs, workshops and seminars, including "Indonesia's Economic Outlook 2024" on 9 August 2023 and "Global Economic Outlook 2024" on 6 December 2023.

He is related to Mr. Anthoni Salim and Mr. Axton Salim, who are Directors of the Company, and is affiliated to the Company's substantial shareholder.

Bapak Franciscus Welirang, berusia 72 tahun, warga negara Indonesia, pertama kali diangkat sebagai Direktur Indofood berdasarkan keputusan RUPST tahun 1995 dan terakhir diangkat kembali pada tahun 2021. Beliau bertanggung jawab memimpin Grup Bogasari dan Divisi Corporate Human Resources. Beliau juga menjabat sebagai Komisaris Independen PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (2021–sekarang), Komisaris Utama ICBP (2015–sekarang), Komisaris PT Unggul Indah Cahaya Tbk (2011–sekarang), Anggota Dewan Pengurus Komite Nasional Kebijakan Governansi (2022–sekarang), Anggota Kelompok Kerja Ahli Pangan Badan Pangan Nasional (2022–sekarang), Anggota Dewan Penasehat Kamar Dagang Indonesia (2021–sekarang), Anggota Dewan Penasehat Asosiasi Emiten Indonesia (2020–sekarang), Anggota Dewan Pertimbangan Asosiasi Pengusaha Indonesia (2017–sekarang), Ketua Dewan Penasihat Perhimpunan Filantropi Indonesia (2021–sekarang), Sekretaris Jenderal Partnership for Indonesia Sustainable Agriculture (2012–sekarang), Ketua Umum Asosiasi Produsen Tepung Terigu Indonesia (2000–sekarang), serta Anggota Dewan Penasihat Asosiasi Perhimpunan Ahli Teknologi Pangan Indonesia (2000–sekarang). Sebelumnya beliau pernah menjabat sebagai Komisaris ICBP (2009–2015), Wakil Direktur Utama PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (2011–2021), Komisaris Utama Bursa Efek Surabaya (2001–2007), Ketua Umum Asosiasi Emiten Indonesia (2014–2020), Ketua Ketahanan Pangan Asosiasi Pengusaha Indonesia (2013–2017), Wakil Ketua Badan Perlindungan Konsumen Nasional (2009–2012), dan Ketua Komite Tetap Ketahanan Pangan Kamar Dagang Indonesia (2008–2021).

Bapak Franciscus Welirang meraih Diploma di bidang Chemical Engineering dari South Bank Polytechnic di London, Inggris di tahun 1974. Di tahun 2023, beliau berpartisipasi dalam berbagai program pelatihan, workshop dan seminar, termasuk "Indonesia's Economic Outlook 2024" pada tanggal 9 Agustus 2023 dan "Global Economic Outlook 2024" pada tanggal 6 Desember 2023.

Beliau memiliki hubungan afiliasi dengan Bapak Anthoni Salim dan Bapak Axton Salim yang keduaanya menjabat sebagai Direksi Perseroan, serta memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham utama Perseroan.



Hak

©

Profil Perseroan
Company Profile**Drs. Herbudianto****Komisaris Independen | Independent Commissioner**
67 tahun | 67 years old

Warga Negara Nationality	Indonesia Indonesian
Domisili Domicile	Jakarta
Dasar Hukum Pengangkatan Legal Basis of Appointment	Akta Pernyataan Keputusan Rapat No. 57 tanggal 27 November 2020 Deed of Meeting Resolution No. 57 dated November 27, 2020
Riwayat Pendidikan Educational Background	Sarjana Ekonomi Jurusan Akuntansi, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta (1984) Bachelor of Economics, Accounting Major, Universitas Gadjah Mada, Yogyakarta (1984)
Riwayat Karier Career History	Kepala Bagian Penilaian Perseroan Jasa Non-Keuangan, Biro Penilaian Keuangan Perseroan Sektor Jasa, Badan Pengawas Pasar Modal & Lembaga Keuangan (BAPEPAM & LK), Kementerian Keuangan Republik Indonesia (2006-2012) Head of Assessment Section for Non-Financial Service Companies, Bureau of Financial Assessment of Service Sector Companies, Capital Market & Financial Institution Supervisory Agency (BAPEPAM & LK), Ministry of Finance of the Republic of Indonesia (2006-2012)
Rangkap Jabatan Concurrent Position	<ul style="list-style-type: none"> Anggota Komite Audit PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk (2018-sekarang) Member of Audit Committee, PT Gowa Makassar Tourism Development Tbk (2018-present) Anggota Komite Audit PT Siloam International Hospital Tbk (2017-sekarang) Member of Audit Committee, PT Siloam International Hospital Tbk (2017-present) Anggota Komite Audit PT Mega Manunggal Property Tbk (2015-sekarang) Member of Audit Committee, PT Mega Manunggal Property Tbk (2015-present) Komisaris Independen PT Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk (2015-sekarang) Independent Commissioner, PT Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk (2015-present) Anggota Komite Audit PT Soechi Lines Tbk (2014-sekarang) Member of Audit Committee, PT Soechi Lines Tbk (2014-present) Anggota Komite Audit PT Wismilak Intimakmur Tbk (2013-sekarang) Member of Audit Committee, PT Wismilak Intimakmur Tbk (2013-present) Komisaris Independen PT Lippo Securities Tbk (2013-sekarang) Independent Commissioner, PT Lippo Securities Tbk (2013-present) Komisaris Independen Sarana Meditama Metropolitan Tbk (2012-sekarang) Independent Commissioner, Sarana Meditama Metropolitan Tbk (2012-present)
Hubungan Afiliasi Affiliate Relationship	Beliau tidak memiliki hubungan afiliasi dengan Pemegang Saham Utama Perseroan maupun dengan sesama anggota Dewan Komisaris dan Direksi Perseroan. He has no affiliation with the Company's Major Shareholders or fellow members of the Company's Board of Commissioners and Directors.

PT Mutia Boga Raya Tbk

69

UIN SUSKA RIAU

;ity of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak

PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR Tbk

Bambang Permadji Soemantri Brodjonegoro

Independent Commissioner
Komisaris Independen



Mr. Bambang Brodjonegoro, 57, an Indonesian citizen, was appointed as an Independent Commissioner based on the resolution of the AGM in 2021. He concurrently serves as President Commissioner of PT Bukalapak.com Tbk (2021–present), Independent Commissioner of PT Astra International Tbk (2021–present), President Commissioner of PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (2021–present) and Independent Commissioner of PT TBS Energi Utama Tbk (2021–present).

He was previously the Minister of Research and Technology (2019–2021), the Minister of National Development Planning (2018–2019) and the Minister of Finance (2014–2016) of the Republic of Indonesia. Before that, he had served in various roles in the Ministry of Finance (2011–2014) and was Director General of the Islamic Research & Training Institute of the Islamic Development Bank (2009–2010). He also held various academic roles in the University of Indonesia, with the last appointment being Professor and Dean in the Faculty of Economics (1997–2009). He is a recipient of International Achievement Awards in 2022 from University of Illinois in Urbana Champaign for his contribution in economic development and sustainability.

Mr. Brodjonegoro earned his Bachelor of Economics degree, with majors in Economic Development and Regional Economics, from the University of Indonesia in 1990. He obtained his Master's degree in Urban Planning and Doctoral degree in Urban and Regional Planning from the University of Illinois in Urbana Champaign, USA in 1993 and 1997 respectively. In 2023, he participated in training programs, workshops and seminars, including "Indonesia's Economic Outlook 2024" on 9 August 2023 and "Global Economic Outlook 2024" on 6 December 2023.

He has no affiliation with the members of the BOC, BOD or substantial shareholder of the Company.

Bapak Bambang Brodjonegoro, berusia 57 tahun, warga negara Indonesia, diangkat sebagai Komisaris Independen berdasarkan keputusan RUPST Perseroan pada tahun 2021. Beliau juga menjabat sebagai Komisaris Utama PT Bukalapak.com Tbk (2021–sekarang), Komisaris Independen PT Astra International Tbk (2021–sekarang), Komisaris Utama PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk (2021–sekarang) dan Komisaris Independen PT TBS Energi Utama Tbk (2021–sekarang).

Beliau pernah menjabat sebagai Menteri Riset dan Teknologi (2019–2021), Menteri Perencanaan Pembangunan Nasional (2018–2019) dan Menteri Keuangan (2014–2016) Republik Indonesia. Sebelumnya, beliau telah memegang berbagai jabatan di Kementerian Keuangan Republik Indonesia (2011–2014) dan Direktur Jenderal Islamic Research & Training Institute di Islamic Development Bank (2009–2010). Beliau juga pernah menjalani berbagai peran akademis di Universitas Indonesia dengan peran terakhir sebagai Guru Besar dan Dekan di Fakultas Ekonomi (1997–2009). Beliau merupakan penerima penghargaan International Achievement Awards tahun 2022 dari University of Illinois di Urbana-Champaign atas kontribusinya terhadap pengembangan ekonomi dan keberlanjutan.

Bapak Bambang Brodjonegoro meraih gelar Sarjana Ekonomi di bidang studi Ekonomi Pembangunan dan Ekonomi Regional dari Universitas Indonesia pada tahun 1990. Beliau meraih gelar Master Urban Planning pada tahun 1993 dan gelar Ph.D di bidang Urban and Regional Planning pada tahun 1997 dari University of Illinois di Urbana-Champaign, Amerika Serikat. Di tahun 2023, beliau mengikuti berbagai program pelatihan, workshop dan seminar, termasuk "Indonesia's Economic Outlook 2024" pada tanggal 9 Agustus 2023 dan "Global Economic Outlook 2024" pada tanggal 6 Desember 2023.

Beliau tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris lainnya, Direksi atau pemegang saham utama Perseroan.

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak



ANGGOTA DEWAN KOMISARIS

Members of the Board of Commissioners



Sarman Simanjorang

Komisaris Utama/President Commissioner

Warga Negara Indonesia, berusia 54 tahun, Bapak Sarman Simanjorang adalah lulusan Program Magister Administrasi Publik STIAMMI Jakarta. Beliau memegang beberapa posisi di beberapa perusahaan termasuk sebagai Direktur Utama PT. Walhesa Abadi Perkasa, Komisaris Utama PT Batulicin Nusantara Maritim Tbk; juga sebagai Komisaris Utama PT Pertamina Geothermal Energy, serta terlibat aktif dalam berbagai lembaga bisnis maupun nirlaba. Saat ini beliau mengemban tugas sebagai Wakil Ketua Dewan Pertimbangan KADIN Jakarta, serta Ketua Umum Himpunan Pengusaha Pribumi Indonesia (HIPPI). Beliau juga anggota Dewan Pengupahan DKI, Ketua Forum CSR DKI Jakarta, dan anggota Dewan Kehormatan Himpunan Pengusaha Muda Indonesia (HIPMI). Sebelumnya, beliau pernah menjabat sebagai Wakil Ketua Masyarakat Agribisnis Indonesia, Ketua Asosiasi Pengadaan Barang dan Jasa Indonesia, Ketua Komite Daging Sapi Jakarta Raya, dan Wakil Ketua Komite Nasional Pengusaha Muda Indonesia. Sebagai seorang yang menyukai olahraga, Bapak Simanjorang saat ini juga menjabat sebagai Wakil Ketua Persatuan Renang Seluruh Indonesia (PRSI).

An Indonesian citizen, age 54, Mr. Sarman Simanjorang is graduate of Magister Program of Public Administration at STIAN Jakarta. He holds positions in several companies including : President Director of PT Walhesa Abadi Perkasa and Presider Commissioner of PT Batulicin Nusantara Maritim Tbk; ar President Commissioner of PT Pertamina Geothermal Energ and is also an active official of various business and non-prol organizations. He currently serves as Vice Chairman of th Jakarta Chamber of Commerce and Industry's Deliberative Council and Chairman of the Indonesia Indigenous Entrepreneur Association (HIPPI). He is also a member of the Jakarta Provinci Remuneration Board, Chairman of the CSR Forum of DI Jakarta, and an honorary council member of the Indones Young Entrepreneurs Association (HIPMI). Previously he als held the post of Vice Chairman of the Indonesia Agri-Busine and Agro-Industry Association, Chairman of the Indones Association of Procurement of Goods and Services, Chairma of the Jakarta Beef Committee and Vice Chairman of th Young National Committee of Indonesia. An athlete himse Mr. Simanjorang is currently Vice Chairman of the Indonesia Swimming Association (PRSI).

He was appointed President Commissioner of the Compa in April 2018.

8

Beliau ditunjuk menjadi Komisaris Utama Perseroan pada April 2018.

LAPORAN TAHUNAN PT DELTA DJAKARTA TBK



UIN SUSKA RIAU

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencanumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Indofood
THE POWER OF QUALITY FOODS



Benny S. Santoso

Commissioner, Member of Nomination and Remuneration Committee
Komisaris, Anggota Komite Nominasi dan Remunerasi

Mr. Benny S. Santoso, 66, an Indonesian citizen, was first appointed a Commissioner of Indofood based on the resolution of the AGM in 2004 with the latest reappointment in 2021. He sits as member of the Nomination and Remuneration Committee (2015–present). He also serves as Vice President Director of PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (2021–present), Director of PT Nusantara Infrastructure Tbk (2020–present), President Commissioner of PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (2010–present), Commissioner of PT Fast Food Indonesia Tbk (1992–present), Non-Executive Director of First Pacific Company Limited (2003–present), and as a member of the Advisory Board of PLDT Inc. He previously served as Director of PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (1994–2021), President Commissioner of ICBP (2009–2015), PT Indoritel Makmur Internasional Tbk, and Commissioner of PT Bumi Serpong Damai Tbk.

Mr. Santoso completed his education at Ngee Ann College in Singapore in 1981. In 2023, he participated in training programs, workshops and seminars, including "Global Economic Outlook 2024" on 6 December 2023 and "Cyber Security and Artificial Intelligence" on 8 December 2023.

He has no affiliation with the members of the BOC or BOD, but is affiliated to the Company's substantial shareholder.

Bapak Benny S. Santoso, berusia 66 tahun, warga negara Indonesia, pertama kali diangkat sebagai Komisaris Indofood berdasarkan keputusan RUPST Perseroan pada tahun 2004 dan terakhir diangkat kembali pada tahun 2021. Beliau menjabat sebagai anggota Komite Nominasi dan Remunerasi (2015–sekarang). Beliau juga menjabat sebagai Wakil Direktur Utama PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (2021–sekarang), Direktur PT Nusantara Infrastructure Tbk (2020–sekarang), Komisaris Utama PT Nippon Indosari Corpindo Tbk (2010–sekarang), Komisaris PT Fast Food Indonesia Tbk (1992–sekarang), Direktur PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (1994–sekarang), Non-Executive Director First Pacific Company Limited (2003–sekarang), dan anggota Dewan Penasihat dari PLDT Inc. Sebelumnya, beliau pernah menjabat sebagai Direktur PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (1994–2021), Komisaris Utama ICBP (2009–2015), PT Indoritel Makmur Internasional Tbk, serta Komisaris PT Bumi Serpong Damai Tbk.

Bapak Benny S. Santoso menyelesaikan pendidikannya di Ngee Ann College, Singapura pada tahun 1981. Di tahun 2023, beliau berpartisipasi dalam berbagai program pelatihan, workshop dan seminar, termasuk "Global Economic Outlook 2024" pada tanggal 6 Desember 2023 dan "Cyber Security and Artificial Intelligence" pada tanggal 8 Desember 2023.

Beliau tidak memiliki hubungan afiliasi dengan anggota Dewan Komisaris lainnya atau Direksi, tetapi memiliki hubungan afiliasi dengan pemegang saham utama Perseroan.

UIN SUSKA RIAU



Hak
© |

PT DELTA DJAKARTA Tbk

Volume 2022
2022 Highlights

Laporan Manajemen
Management Report

Biodata Perusahaan
Company Profile



Samuel Nitisaputra

Komisaris Independen
Independent Commissioner

Warga Negara Indonesia berusia 50 tahun, Bapak Samuel Nitisaputra sampai saat berprofesi sebagai Konsultan/Penasehat Strategik Bisnis dan Politik di beberapa Perusahaan dan Lembaga. Beliau menempuh pendidikan Teknik dan Manajemen Industri di Universitas Kristen Petra di Surabaya, dan Pendidikan sertifikasi profesi dan pra MBA Profesional di University of Illinois Urbana-Champaign.

Bapak Samuel Nitisaputra memiliki pengalaman luas di Bidang Konsultasi dan Penasehat Strategik Bisnis dan Politik, sebagai Founder & Managing Partner Nitisaputra & Partners. Beliau pernah sebagai Koordinator Staf Khusus Wakil Gubernur DKI Jakarta (2020-2022). Saat ini beliau juga menjabat sebagai Komisaris Utama di beberapa Perusahaan, yang sebelumnya beliau menduduki jabatan sebagai Direktur Utamanya. Selain itu beliau pernah menjadi Penasehat Strategik Politik di beberapa Partai Politik, menangani urusan Pemilihan Umum Presiden dan Legislatif, serta Pemilihan Kepala Daerah. Beliau bahkan mengawali kariernya di Pengembangan Lembaga Swadaya Masyarakat (LSM) atau Non-Governmental Organization (NGO).

Beliau diangkat sebagai Komisaris Independen Perseroan pada bulan Agustus 2021.

An Indonesian citizen, age 50, Mr. Samuel Nitisaputra currently works as a Business and Political Consultant/ Strategic Advisor in several Companies and Institutions. He studied Industrial Engineering and Management at Petra Christian University in Surabaya, and pursued professional certification and pre-MBA Professional education at the University of Illinois Urbana-Champaign.

With extensive experience in the field of Business and Political Strategic Consulting and Advisory, Mr. Samuel Nitisaputra serves as the Founder & Managing Partner of Nitisaputra & Partners. Previously, he held the position of Special Staff Coordinator for the Deputy Governor of Special Region of Jakarta (2020-2022). At present, he also serves as President Commissioner in several companies, where he previously held the position of President Director. In addition, he has served as a Political Strategic Advisor to several Political Parties, handling Presidential and Legislative General Elections, as well as Regional Head Elections. He even began his career in the Development of Non-Governmental Organizations (NGOs).

He was appointed Independent Commissioner of the Company in August 2021.

ultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

**Hak**

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencanumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Dewan Direksi *Board of Directors*



Oei Harry Lukmito
Presiden Direktur / President Director

Company since 1993 as the President Director.

He is currently sitting as Chairman of Supervisory Board for Indonesia Fishery Product Processing & Marketing Association (2020-2025), and Head of Permanent Committee of Product Competitiveness Strengthening in the Indonesia Chamber of Commerce & Industry (2021-2026).

The legal basis of his first appointment was through the General Shareholders Meeting dated June 30, 1993 and reappointed through the General Meeting of Shareholders on June 9, 2023. He is affiliated with Mr. Howard Ken Lukmito, Vice President Director and is the president director of PT Multi Karya Sejati (controlling shareholder of the Company).

Warga Negara Indonesia, lahir tahun 1959. Beliau memperoleh gelar sarjana Management Studies dari Stamford College, Singapura tahun 1980. Beliau bergabung dengan Grup Sekar di tahun 1981 dan bertanggung jawab untuk divisi makanan beku. Beliau bergabung dengan Perusahaan di tahun 1990 dan telah menjabat sebagai Presiden Direktur sejak tahun 1993.

Saat ini, menjabat sebagai Ketua Dewan Pengawas di Asosiasi Produsen Pengolahan & Pemasaran Produk Perikanan Indonesia (2020-2025), dan Ketua Komite Tetap Penguatan Daya Saing Produk di Kamar Dagang & Industri Indonesia (2021-2026).

Dasar hukum penunjukan pertama kali adalah melalui RUPS tanggal 30 Juni 1993 dan diangkat kembali melalui RUPS tanggal 9 Juni 2023. Beliau terafiliasi dengan Bapak Howard Ken Lukmito, Wakil Presiden Direktur dan merupakan direktur utama PT Multi Karya Sejati (pemegang saham pengendali Perseroan).

Indonesian citizen, born in 1959. He attained his bachelor degree in Management Studies from Stamford College, Singapore in 1980. He joined Sekar Group since 1981 and was responsible for Frozen Food Division. He joined Sekar Bumi in 1990 and has been leading the



UIN SUSKA RIAU

**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL
كلية العلوم الاقتصادية والاجتماعية
FACULTY OF ECONOMICS AND SOCIAL SCIENCES**

Jl. H.R. Soebrantas No. 55 Km. 15 Tuahmadani Tampan - Pekanbaru 28293 PO Box 1400 Telp. 0761-562051
Fax 0761-562052 Web. www.uin-suska.ac.id, E-mail. : fekonsos@uin-suska.ac.id

Nomor : B-1491/Un.04/F.VII.1/PP.00.9/02/2025
Sifat : Biasa
Lampiran : -
Perihal : **Bimbingan Skripsi**

10 Februari 2025

Yth. Rozalinda, S.E., M.M.
Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial
UIN Sultan Syarif Kasim Riau
Pekanbaru

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

Dengan hormat, bersama ini kami sampaikan kepada Saudara bahwa :

Nama : Siti Mardiani Alfiah
NIM : 12070126374
Jurusan : Manajemen
Semester : X (sepuluh)

adalah mahasiswa Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau yang telah memenuhi syarat untuk menyusun skripsi dengan judul: "**PENGARUH ROE, UKURAN PERUSAHAAN, DAN POLITICAL CONNECTION TERHADAP HARGA SAHAM FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019-2023**". Sehubungan dengan hal di atas, Saudara ditunjuk sebagai Pembimbing Skripsi mahasiswa tersebut.

Demikian disampaikan, atas bantuan Saudara diucapkan terima kasih.



Tembusan :
Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN Suska Riau



atas ditempuh di MAS Muhammadiyah Talu dan lulus pada tahun 2020.

BIOGRAFI PENULIS

Siti Mardiani Alfiah lahir pada 12 Maret 2002 di Tinggam, Sumatera Barat, sebagai anak Kedepalan dari 8 bersaudara, putri dari Masril (Alm) dan Zuraida (Almh) Pendidikan dasar diselesaikan di SD Negeri 03 Talamau pada tahun 2014, kemudian melanjutkan ke SMP Negeri 1 Talamau dan lulus pada tahun 2017. Pendidikan menengah

Pada tahun yang sama, melanjutkan studi di Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial, Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau Pekanbaru. Penelitian yang dilakukan berjudul "Pengaruh *Return On Equity* (ROE), Ukuran Perusahaan, dan *Political Connection* Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor *Food and Beverage* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023." Hasil penelitian diuji dalam sidang munaqasah pada 17 Juli 2025 dan dinyatakan lulus serta memperoleh gelar Sarjana Manajemen (SM).

- Hak Cipta Dilindungi
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.