

PENGARUH RASIO FUNDAMENTAL DAN AI DISCLOSURE TERHADAP NILAI
PASAR PERUSAHAAN TEKNOLOGI
(Studi pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-2025)

TESIS

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi

Disusun oleh:

[Nama Mahasiswa]

[NIM]

PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI
[NAMA KAMPUS]
[KOTA]
2026

LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya yang bertanda tangan di bawah ini menyatakan bahwa tesis dengan judul:

Pengaruh Rasio Fundamental dan AI Disclosure terhadap Nilai Pasar Perusahaan
Teknologi (Studi pada Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di BEI Tahun 2019-
2025)

merupakan hasil karya saya sendiri. Apabila di kemudian hari ditemukan pelanggaran
etika akademik, saya bersedia menerima konsekuensi sesuai ketentuan yang berlaku.

[Kota], [Tanggal]

Yang membuat pernyataan,

[Nama Mahasiswa]

[NIM]

KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Tuhan Yang Maha Esa atas selesainya penyusunan tesis ini. Tesis ini
disusun untuk memenuhi salah satu syarat memperoleh gelar Magister Akuntansi. Penulis
mengucapkan terima kasih kepada pembimbing, dosen penguji, keluarga, dan seluruh
pihak yang telah memberikan dukungan.

Penulis menyadari tesis ini masih memiliki keterbatasan, sehingga saran dan kritik
konstruktif sangat diharapkan.

[Kota], [Tanggal]

Penulis

[Nama Mahasiswa]

HALAMAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH

Saya menyetujui tesis ini dipublikasikan untuk kepentingan akademik dengan tetap mencantumkan nama penulis dan hak cipta sesuai ketentuan kampus.

[Kota], [Tanggal]
[Nama Mahasiswa]

DAFTAR ISI

ABSTRAK

ABSTRACT

BAB I PENDAHULUAN

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

BAB V PENUTUP

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

ABSTRAK

Penelitian ini menganalisis pengaruh rasio fundamental terhadap harga saham, return saham, dan nilai perusahaan sektor teknologi di BEI periode 2019-2025, dengan memasukkan AI Disclosure Index sebagai variabel moderasi dan variabel rezim post-2023 sebagai indikator perubahan era Generative AI. Pendekatan yang digunakan adalah kuantitatif dengan data panel sekunder. Model empiris meliputi model baseline, model moderasi AI disclosure, dan model structural break.

Kontribusi penelitian adalah memperluas literatur value relevance rasio fundamental pada konteks sektor teknologi Indonesia serta menyediakan pipeline analisis yang dapat direplikasi (pengolahan data, uji asumsi, model panel, robustness checks, dan ringkasan keputusan hipotesis).

Kata kunci: rasio fundamental, AI disclosure, nilai perusahaan, data panel, sektor teknologi BEI.

ABSTRACT

This study examines the effect of fundamental ratios on stock price, stock return, and firm value in Indonesian technology-sector listed firms during 2019-2025, incorporating AI Disclosure Index as a moderation variable and post-2023 regime variable as a proxy for the Generative AI era shift. The study applies a quantitative panel-data design using secondary data.

The contribution lies in extending value-relevance evidence for fundamental ratios in the Indonesian technology context and providing a reproducible analysis pipeline (data processing, assumption tests, panel models, robustness checks, and hypothesis decision summary).

Keywords: fundamental ratios, AI disclosure, firm value, panel data, IDX technology sector.

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sektor teknologi di Bursa Efek Indonesia menunjukkan dinamika pertumbuhan dan volatilitas yang tinggi sepanjang 2019-2025. Dalam periode yang sama, narasi adopsi AI dan transformasi digital meningkat pada pengungkapan korporasi. Kondisi ini menimbulkan pertanyaan mengenai relevansi rasio fundamental tradisional dalam menjelaskan indikator pasar.

Studi terdahulu menunjukkan hasil yang belum konsisten pada hubungan rasio fundamental dengan harga saham, return, dan nilai perusahaan. Selain itu, penelitian yang secara eksplisit memasukkan AI disclosure sebagai variabel moderasi pada konteks sektor teknologi Indonesia masih terbatas.

1.2 Rumusan Masalah

1. Apakah rasio fundamental berpengaruh terhadap harga saham, return saham, dan nilai perusahaan?
2. Apakah AI Disclosure Index memoderasi hubungan rasio fundamental dengan variabel dependen?
3. Apakah terjadi perubahan sensitivitas hubungan tersebut setelah 2023 (era GenAI)?

1.3 Tujuan Penelitian

1. Menguji pengaruh rasio fundamental terhadap price, return, dan Tobin's Q.
2. Menguji moderasi AI Disclosure Index.
3. Menguji structural break pada periode post-2023.

1.4 Manfaat Penelitian

1. Manfaat teoretis: memperkaya literatur akuntansi pasar modal dan digital disclosure.
2. Manfaat praktis: memberikan masukan bagi investor, manajemen, dan regulator.

1.5 Kontribusi Penelitian

1. Kontribusi konteks: fokus sektor teknologi BEI dengan horizon 2019-2025.
2. Kontribusi variabel: integrasi rasio fundamental, AI disclosure, dan dummy rezim.
3. Kontribusi metodologi: pipeline analisis reproducible hingga keputusan hipotesis.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA DAN PENGEMBANGAN HIPOTESIS

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Signaling Theory

Informasi keuangan dan non-keuangan menjadi sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan.

2.1.2 Efficient Market Hypothesis

Harga pasar merefleksikan informasi yang tersedia dengan tingkat efisiensi tertentu.

2.1.3 Resource-Based View

Kapabilitas teknologi dan aset tidak berwujud dapat menjadi sumber keunggulan kompetitif.

2.1.4 Value Relevance Theory

Angka akuntansi dipandang relevan apabila menjelaskan variasi nilai pasar perusahaan.

2.2 Rasio Fundamental dan Nilai Pasar

Rasio profitabilitas, likuiditas, leverage, dan efisiensi lazim digunakan untuk memprediksi price, return, dan firm value.

2.3 AI Disclosure dan Transformasi Digital

AI disclosure mencerminkan intensitas narasi adopsi teknologi, yang berpotensi memperkuat atau melemahkan sinyal fundamental.

2.4 Penelitian Terdahulu

Ringkasan penelitian terdahulu mengacu pada: 1. `output/literatur_tesis.md` 2. `output/literatur_jurnal.md`

Referensi format/struktur tesis yang dijadikan acuan utama: 1. <https://repo.undiksha.ac.id/23085/> 2. <https://digilib.itb.ac.id/gdl/view/79966> 3. <https://repository.unissula.ac.id/43161/> 4. <https://scholar.unand.ac.id/511212/> 5. <https://repository.unair.ac.id/110062> 6. <https://sps.ums.ac.id/pedoman-penulisan-tesis/> 7. <https://fe.unj.ac.id/wp-content/uploads/2023/02/Pedoman-Penulisan-Tesis-magister-akuntansi.pdf>

2.5 Pengembangan Hipotesis

H1: ROA berpengaruh positif terhadap variabel pasar (PRICE, RET, TQ).

H2: DER berpengaruh negatif terhadap variabel pasar.

H3: EPS berpengaruh positif terhadap variabel pasar.

H4: AI Disclosure Index memoderasi pengaruh rasio fundamental terhadap variabel pasar.

H5: Dummy post-2023 memoderasi pengaruh rasio fundamental terhadap variabel pasar.

BAB III METODOLOGI PENELITIAN

3.1 Ruang Lingkup Penelitian

Objek penelitian adalah perusahaan sektor teknologi BEI, periode 2019-2025, menggunakan data sekunder.

3.2 Sampel dan Data Penelitian

Sampel ditentukan dengan purposive sampling berdasarkan kriteria kelengkapan laporan keuangan, annual report, data harga, status listing, dan kesesuaian sektor.

Pipeline teknis: 1. `scripts/ingest_idx_population.ps1` 2. `scripts/estimate_sample.ps1`

3.3 Jenis dan Definisi Operasional Variabel Penelitian

3.3.1 Variabel Dependen

1. PRICE
2. RET
3. TQ

3.3.2 Variabel Independen

ROA, ROE, NPM, CR, DER, TATO, EPS

3.3.3 Variabel Kontrol dan Moderasi

SIZE, GROWTH, AGE, VOL, AID, DGENAI, II

3.4 Model Penelitian

Model baseline, model moderasi AID, dan model structural break (post-2023).

3.5 Metode dan Teknik Analisis

1. Statistik deskriptif dan korelasi
2. Uji asumsi klasik
3. Pemilihan model panel
4. Estimasi 9 regresi utama
5. Robustness checks
6. Keputusan hipotesis

3.6 Pengestimasi Model Regresi Data Panel

Implementasi otomatis merujuk ke script dalam proyek: 1. scripts/evIEWS_run.ps1 2. scripts/assumption_tests.ps1 3. scripts/panel_model_selection.ps1 4. scripts/robustness_checks.ps1 5. scripts/hypothesis_decision.ps1

BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN

4.1 Deskripsi Data Penelitian

Deskripsi populasi, sampel, dan sebaran observasi panel disusun dari hasil pipeline seleksi.

4.2 Statistik Deskriptif

Merujuk pada: 1. output/descriptive_stats.md 2. output/correlation_matrix.csv

4.3 Uji Asumsi dan Pemilihan Model

Merujuk pada: 1. output/assumption_tests.md 2. output/vif_table.csv 3. output/panel_model_selection.md

4.4 Hasil Estimasi Model Baseline, Moderasi, dan Structural Break

Rujukan output: 1. output/evIEWS/eq_price_base.txt 2. output/evIEWS/eq_ret_base.txt 3. output/evIEWS/eq_tq_base.txt 4. output/evIEWS/eq_price_aid.txt 5. output/evIEWS/eq_ret_aid.txt 6. output/evIEWS/eq_tq_aid.txt 7. output/evIEWS/eq_price_break.txt 8. output/evIEWS/eq_ret_break.txt 9. output/evIEWS/eq_tq_break.txt

4.5 Robustness Checks

Merujuk pada: 1. output/robustness_checks.md 2. folder output/robustness/

4.6 Hasil Uji Hipotesis

Merujuk pada: 1. output/hypothesis_results.csv 2. output/hypothesis_decision.md

4.7 Pembahasan

Pembahasan akhir diisi saat hasil regresi final dataset tersedia penuh.

BAB V PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan final akan dirumuskan setelah seluruh estimasi model pada dataset final selesai.

5.2 Implikasi

1. Implikasi teoretis: penguatan bukti value relevance pada era AI.
2. Implikasi praktis: dukungan keputusan investor dan strategi disclosure emiten.

5.3 Keterbatasan Penelitian

1. Keterbatasan kelengkapan data publik.
2. Potensi endogeneity dan small-sample issue pada subsampel tertentu.

5.4 Saran

1. Perluasan cakupan emiten dan periode.
2. Estimasi System GMM lanjutan.
3. Pengembangan indeks AI disclosure yang lebih granular.

DAFTAR PUSTAKA (DRAFT)

Daftar pustaka final disesuaikan gaya sitasi kampus.

Sumber utama penyusunan format dan substansi: 1. `output/literatur_jurnal.md` 2. `output/literatur_tesis.md` 3. Pedoman dan contoh tesis pada tautan di Bab II.

LAMPIRAN (DRAFT)

1. Definisi operasional variabel
2. Daftar sampel emiten
3. Output statistik deskriptif
4. Output uji asumsi
5. Output model panel
6. Output robustness checks
7. Tabel keputusan hipotesis