



## Similarity Report

### Metadata

Title

**FILE CEK PLAGIASI TA FARIH**

Author(s)

**perpustakaan umsida**

Coordinator






**suryo**

Organizational unit

**Perpustakaan**

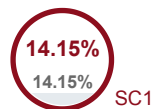
### Alerts

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

Characters from another alphabet		0
Spreads		5
Micro spaces		0
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		61

### Record of similarities

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

**25**

The phrase length for the SC 2

**4685**

Length in words

**33422**

Length in characters

### Active lists of similarities

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

#### The 10 longest fragments

Color of the text

NO	TITLE OR SOURCE URL (DATABASE)	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	100 2.13 %
2	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	36 0.77 %
3	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	28 0.60 %
4	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	27 0.58 %
5	<a href="https://pdfs.semanticscholar.org/190a/1fe2882f4989ac1f05c6b3913557ea2a30aa.pdf">https://pdfs.semanticscholar.org/190a/1fe2882f4989ac1f05c6b3913557ea2a30aa.pdf</a>	19 0.41 %
6	<a href="https://pdfs.semanticscholar.org/190a/1fe2882f4989ac1f05c6b3913557ea2a30aa.pdf">https://pdfs.semanticscholar.org/190a/1fe2882f4989ac1f05c6b3913557ea2a30aa.pdf</a>	19 0.41 %

7	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	18 0.38 %
8	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	18 0.38 %
9	<a href="https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/download/24115/21873">https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/download/24115/21873</a>	16 0.34 %
10	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	16 0.34 %

from RefBooks database (1.30 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
<b>Source: Paperity</b>		
1	Pengaruh Audit Delay dan Debt Default terhadap Penerimaan Opini Audit Going Concern Nopi Hernawati,Afifah Sjahroeddin;	18 (2) 0.38 %
2	Corporate Action : Apakah Memberi Dampak Pada Likuiditas Saham? Saputri Anisa Herwi, Detak Prapanca, Sari Herlinda Maya Kumala;	11 (1) 0.23 %
3	Analysis of Return on Assets, Debt to Equity Ratio, Company Size and Investment Opportunity Set on Share Prices in the Cigarette Sub Sector listed on the Indonesian Stock Exchange Puji Muniarty,M. Rimawan;	11 (2) 0.23 %
4	The Influence Of Earnings Per Share, Return On Equity, Return On Assets, And Net Profit Margin On Financial Distress In The Consumer Cyclical Sector On The Indonesian Stock Exchange Mujianto Rizki Ary, Dedi Hariyanto;	6 (1) 0.13 %
5	Pengaruh Pengetahuan Pajak, Manfaat Pajak, Sosialisasi Pajak, dan Motivasi Wajib Pajak terhadap Kepatuhan Wajib Pajak Pemilik Usaha Mikro Kecil dan Menengah (UMKM) (Studi Kasus Pada Pemilik UMKM di Kecamatan Neglasari) Yohanes Imanuel, Juan Barus Gultom;	5 (1) 0.11 %
6	Harga Saham Sektor Makanan dan Minuman Serentak Naik, Ada Apa? Farikhah Ramadhani, Sari Herlinda Maya Kumala, Detak Prapanca;	5 (1) 0.11 %
7	Analisis Determinasi ROE, DER, ROA Terhadap Harga Saham lip Dyah Kusumaningati, Donny Dharmawan,Sandag Eltie Christi, Munizu Musran, Durya Ngurah Pandji Mertha Agung;	5 (1) 0.11 %

from the home database (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Database Exchange Program (0.00 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	-------	---------------------------------------

from the Internet (12.85 %)

NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576">https://www.journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4526/2576</a>	342 (18) 7.30 %
2	<a href="https://pdfs.semanticscholar.org/190a/1fe2882f4989ac1f05c6b3913557ea2a30aa.pdf">https://pdfs.semanticscholar.org/190a/1fe2882f4989ac1f05c6b3913557ea2a30aa.pdf</a>	58 (5) 1.24 %
3	<a href="https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4368/31217/35202">https://archive.umsida.ac.id/index.php/archive/preprint/download/4368/31217/35202</a>	49 (6) 1.05 %
4	<a href="https://journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4478/2581">https://journal.yrpioku.com/index.php/msej/article/download/4478/2581</a>	26 (4) 0.55 %
5	<a href="https://www.academia.edu/93017196/Pengaruh_Return_On_Asset_ROA_dan_Debt_To_Equity_Ratio_D_ER_Terhadap_Harga_Saham">https://www.academia.edu/93017196/Pengaruh_Return_On_Asset_ROA_dan_Debt_To_Equity_Ratio_D_ER_Terhadap_Harga_Saham</a>	26 (3) 0.55 %

6	<a href="http://eprints.kwikiangie.ac.id/1976/10/RESUME.pdf">http://eprints.kwikiangie.ac.id/1976/10/RESUME.pdf</a>	24 (2) 0.51 %
7	<a href="https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf">https://repository.uinsaizu.ac.id/26970/1/VOL%203%20%28EDISI%20DESEMBER%202022%29_%20PENINGKATAN%20LITERASI%20KEUANGAN%20SETELAH%20PANDEMIK.pdf</a>	17 (3) 0.36 %
8	<a href="https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/download/24115/21873">https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/download/24115/21873</a>	16 (1) 0.34 %
9	<a href="https://jim.stebisigm.ac.id/index.php/jimpa/article/download/315/182/">https://jim.stebisigm.ac.id/index.php/jimpa/article/download/315/182/</a>	12 (1) 0.26 %
10	<a href="https://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/9161/8/UNIKOM_HISAN%20TSABIT_BAB%20II.pdf">https://elibrary.unikom.ac.id/id/eprint/9161/8/UNIKOM_HISAN%20TSABIT_BAB%20II.pdf</a>	11 (2) 0.23 %
11	<a href="https://journal.trunojoyo.ac.id/jkim/article/view/16407">https://journal.trunojoyo.ac.id/jkim/article/view/16407</a>	10 (1) 0.21 %
12	<a href="https://etheses.iainkediri.ac.id/14563/5/934211219_bab3.pdf">https://etheses.iainkediri.ac.id/14563/5/934211219_bab3.pdf</a>	6 (1) 0.13 %
13	<a href="http://repository.unbari.ac.id/1682/1/SKRIPSI%20FULL%20RAMADI.pdf">http://repository.unbari.ac.id/1682/1/SKRIPSI%20FULL%20RAMADI.pdf</a>	5 (1) 0.11 %

### List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
----	----------	---------------------------------------

271 Triliun Membuat Saham Bergejolak  
271 Trillion Makes Stocks Volatile

Farih Ayu Mukhoirotin Sirojul Umma Rosyihin  
212010200092

Dosen Pembimbing  
Herlinda Maya Kumala Sari, S.E., M.M.

Dosen Penguji  
Dr. Supardi, S.E., M.M., CRM.

Program Studi  
Fakultas Bisnis, Hukum Dan Ilmu Sosial  
Universitas Muhammadiyah Sidoarjo  
Januari, 2025

#### LEMBAR PENGESAHAN

- 
- 
- Judul : 271 Triliun Membuat Saham Bergejolak
- Nama Mahasiswa : Farih Ayu Mukhoirotin Sirojul Umma Rosyihin
- NIM : 212010200092
- 
- 
- Disetujui oleh
- 
- Dosen Pembimbing
- Herlinda Maya Kumala Sari, S.E., M.M. \_\_\_\_\_
- NIDN. 0725109002
- 
- Dosen Penguji 1
- Dr. Supardi, S.E., M.M., CRM. \_\_\_\_\_
- NIDN. 0708106004
- 
- Dosen Penguji 2
- ( ) \_\_\_\_\_
- 
- 
- Diketahui oleh
-

24. Ketua Program Studi  
 25. Moh. Rizal Yulianto, S.E., M.M.  
 26. NIDN. 0716078804  
 27.  
 28. Dekan  
 29. (Poppy Febriana, S.Sos., M.Med.Kom)  
 30. NIP/NIK. 0711028001  
 31.  
 32.  
 33.  
 34. Tanggal Ujian Tanggal Lulus  
 35. ( ) ( )

1.  
 DAFTAR ISI

SAMPUL .....	i
LEMBAR PENGESAHAN .....	ii
I. PENDAHULUAN .....	1
II. LITERATUR REVIEW .....	3
III. METODE .....	3
Kerangka Konseptual .....	4
IV. HASIL DAN PEMBAHASAN .....	4
A. Uji Pemilihan Model .....	5
Uji Chow .....	5
Uji Hausman .....	5
Uji Leverage Multiplier .....	6
B. Uji Asumsi Klasik .....	7
Uji Normalitas .....	7
Uji Multikolinearitas .....	7
Uji Heteroskedastisitas .....	8
Uji Regresi Linier Berganda .....	8
C. Uji Hipotesis .....	9
Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	9
Uji Hipotesis Parsial (Uji T) .....	9
Uji Hipotesis Simultan (Uji F) .....	10
D. PEMBAHASAN .....	10
V. SIMPULAN .....	11
VI. UCAPAN TERIMA KASIH .....	11
VII. DAFTAR PUSTAKA .....	11

2.  
 3.

1. 271 Trillion Makes Stocks Volatile  
 2. [271 Triliun Membuat Saham Bergejolak]  
 3.  
 4. Farah Ayu Mukhoirotni Sirojul Umma Rosyihin **1)**, **Herlinda Maya Kumala (Sari2)**, **Supardi (3)**  
**5. 1), 2), 3) Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia**  
**6. Email Penulis Korespondensi: [herlindamayakumala@umsida.ac.id](mailto:herlindamayakumala@umsida.ac.id) 2).**  
**7.**  
**8. Abstract.** It is essential for investors to assess the value of a company before deciding to buy or sell it. This study aims to provide an understanding, knowledge, and examination of the impact of corruption on stock prices. It tests the effect of **ROE, DER and PBV on stock prices** of companies in the mining **sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021- 2023 period with a sample of 10 companies was selected using purposive sampling** from the investment gallery located at Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. **Using E-Views 12 software** and the analysis method is panel data regression. This study employs the Random Effect Model (REM). **Based on the results of** this study, **that the DER and PBV don't have a significant effect on stock prices.** Meanwhile, **ROE has a significant effect on stock prices.** The conclusion **is** that the influence **by** DER and PBV are merely predictions.  
 9. Keywords - Stock Price; ROE; DER; PBV  
 10.  
 11. Abstrak. Wajib bagi investor menaksir nilai suatu emiten sebelum memutuskan untuk menjual atau membelinya. Kajian **ini bertujuan untuk memberikan pemahaman, pengetahuan, serta pengujian mengenai dampak dari adanya** korupsi timah **terhadap harga saham.** Menguji dampak dari **ROE, DER dan PBV** atas **harga saham** emiten **sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** periode 2021-2023 dengan sampel 10 emiten yang telah terseleksi metode purposive sampling yang diambil dari galeri investasi Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. Menggunakan E-Views 12 dan metode analisisnya regresi data panel dengan Random Effect Model (REM). Berdasarkan hasil kajian, DER dan PBV tidak berpengaruh atas **harga saham, sedangkan ROE berpengaruh signifikan.** Kesimpulannya bahwa adanya dampak dari DER dan PBV atas harga saham hanyalah sebuah prediksi.

12. Kata Kunci - Harga Saham; ROE; DER; PBV

13.

#### 14. PENDAHULUAN

15. Kasus pencurian timah yang menyeret sejumlah pengusaha kaya telah dibongkar oleh kejaksan agung. Kasus ini makin disorot setelah tertangkapnya Crazy Rich PIK (Pantai Indah Kapuk), dan suami dari artis terkenal, yang menjadi tersangka dari kasus tindak pidana korupsi. Kerugian yang disebabkan atas tindak pidana korupsi timah mencakup kerugian ekologis, ekonomi dan pemulihan lingkungan. Hasil perhitungan ahli lingkungan IPB Bambang Heru Saharjo tercatat senilai Rp 271 triliun kerugian lingkungan yang ditimbulkan oleh korupsi tersebut [1]. Kasus ini adalah berita korupsi terbesar di Indonesia [2]. Dikutip dari laman idxchannel.com menyebutkan bahwa saham PT Timah Tbk (TINS) melambung tinggi saat beredarnya berita negatif soal kasus dugaan korupsi yang membelit produsen timah terbesar kelima dunia tersebut [3]. Dengan adanya isu korupsi dan kinerja rendah belum memberikan dampak yang signifikan terhadap saham [4].

16. Gambar 1. Harga saham bulan Maret-Mei 2025

17. Sesuai pada laman menunjukkan harga saham PT. Timah Tbk (TINS) pada bulan Maret Rp 830/lembar, sedangkan pada bulan Mei senilai Rp 935/lembar, dalam dua bulan sejak kasus korupsi terbongkar telah mengalami perubahan sebesar 11.2% [1]. Di Tengah kasus korupsi PT. Timah Tbk (TINS) justru harga sahamnya mengalami kenaikan. Kondisi ini menjadi perbincangan para investor. Seharusnya dalam kondisi ini membuat peminatan membeli saham sektor ini merosot yang mana apabila peminatan investor turun, harga saham pun juga akan turun.

18. Harga saham senantiasa berubah setiap detik akibat faktor internal dan eksternal perusahaan. Yang mencakup faktor internal meliputi produk baru, merger, ekspansi pabrik, dan korupsi. [5]. Wajib bagi investor manaksir nilai suatu Perusahaan sebelum memutuskan untuk membelinya. Sebelum melakukan jual/beli saham Investor diharuskan melakukan analisis fundamental perusahaan, industri, dan faktor lain yang dapat mempengaruhi kinerja saham di masa depan. Untuk mengurangi risiko kerugian, penting untuk melakukan pemeriksaan menyeluruh atas kinerja keuangan organisasi, termasuk aspek yang dapat mempengaruhi kinerja di masa depan.

19. Untuk menaksir nilai suatu perusahaan salah satunya dengan mengitung kinerja dari Perusahaan tersebut. Pengukuran kinerja keuangan suatu emiten lazimnya memerlukan berupa analisis rasio keuangan [6]. Adapun rasio yang digunakan sebagai pengukur kinerja keuangan emiten antara lain Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Price Book Value (PBV)[7]. Emiten maupun penanam modal pasti menginginkan laba/profit besar, dengan menganalisis rasio keuangan akan membuat kita mengetahui kondisi keuangan perusahaan dan seberapa besar perusahaan menghasilkan keuntungan/profit.

20. Dalam penelitian terdahulu menyebutkan Return On Equity (ROE) memiliki pengaruh terhadap harga dari suatu saham Perusahaan [8]. Hal ini sehaluan dengan penelitian terdahulu yang menyebutkan bahwa ROE memiliki pengaruh terhadap harga saham secara signifikan [9][10]. Hal ini dikarenakan ROE memperlihatkan pengembalian(return) yang akan diterima investor. Investor lebih menyukai nilai imbal hasil ekuitas yang tinggi, sehingga akan menjadi bahan pertimbangan investor dalam berinvestasi, dan itu mempengaruhi harga saham. Namun pada penelitian lain, menyebutkan apabila ROE tidak berpengaruh penting terhadap nilai dari saham [11][12]. Ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang memvisualkan bahwa daya perusahaan dalam menelurkan laba dengan mendayagunakan modalnya belum menjadi tolok ukur bagi penanam modal untuk memahami kemampuan perusahaan dalam menelurkan profit dengan memanfaatkan modal [13].

21. Begitupun dengan Debt to Equity Ratio (DER) yang memiliki berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham [14]. Sejalan dengan penelitian yang menyatakan bahwa naiknya harga saham dipengaruhi nilai DER yang tinggi [15] [13]. Hal ini terjadi akibat DER hanya digunakan sebagai kebijakan korporasi dalam pendanaan yang memanfaatkan utang untuk mengurangi pajak [16]. Hal ini tidak setuju dengan penelitian sebelumnya yang menyebutkan DER berpengaruh negatif dan tidak signifikan [17] [18]. Sementara itu, dalam Penelitian lain menyebutkan DER tidak berpengaruh terhadap saham [19]. Bilamana DER nilainya tinggi artinya sebagian modal penggerak emiten berasal dari hutang, sehingga tanggungjawab untuk membayar hutang pun ada dan besar pula. Lalu, investor khawatir akan memperoleh pengembalian yang sedikit makadari itu hanya sedikit yang berminat sehingga menurunkan harga saham.

22. Dalam temuan penelitian lain menyatakan bilamana PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham [20][21]. Sejalan dengan hasil penelitian lain PBV memiliki dampak positif kepada harga saham [22]. Semakin tinggi nilai PBV, semakin tinggi nilai yang dihasilkan bagi pemegang saham, dan keyakinan pasar terhadap masa depan perusahaan. Ini mendorong permintaan saham meningkat karena investor berharap mendapatkan keuntungan besar [22]. Sementara penelitian lain menerangkan bilamana PBV tidak berdampak atas harga saham [23]. Sejalan dengan penelitian terdahulu PBV tidak berpengaruh secara parsial atas harga saham [24]. Hal ini dikarenakan penanam modal tidak menggunakan PBV sebagai tolok ukur untuk menimbang kinerja perusahaan guna mengestimasi Harga Saham.

23. Adanya inkonsistensi dalam penelitian terdahulu, maka dilakukanlah penelitian untuk menangkap ada atau tiadanya pengaruh dari ketiga variabel bebas tersebut pada variabel dependen/terikat (harga saham). Upaya penelitian ini bermaksud agar mencari tau dampak dari Pengaruh Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Price Book Value (PBV) atas harga saham emiten di sektor pertambangan. Lalu, fenomena yang diangkat oleh penulis masih jarang diteliti, terlebih lagi fenomena ini baru muncul di tahun sekarang 2024.

24. Rumusan masalah: Dampak Return On Equity(ROE), Debt to Equity Ratio (DER), dan Price Book Value (PBV) atas harga saham emiten sektor pertambangan.

25. Pertanyaan penelitian: Apakah Return of Equity (ROE), **Debt to Equity Rasio (DER), dan Price to Book Value (PBV) berdampak atas harga saham emiten sektor pertambangan?**

26. Tujuan Penelitian Untuk mendapatkan hasil mengenai dampak Return on Equity (ROE), **Debt to Equity Rasio (DER), dan Price to Book Value (PBV) atas harga saham emiten sektor pertambangan.**

27. Kategori SDGs: Penelitian ini sesuai dengan indikator kategori 8 SDGs "Pekerjaan layak dan pertumbuhan ekonomi (decent work and economy growth)".

#### 28. LITERATUR REVIEW

29. Harga Saham

30. Harga saham merupakan satu dari sekian banyak indikator kejayaan dalam mengelola emiten. Harga saham dipasang terhadap suatu emiten pada jam perdagangan di bursa saham dalam kurun waktu tertentu [25]. Harga saham dipengaruhi oleh banyak faktor, faktor teknikal maupun fundamental [26]. Faktor teknikal mengacu pada variabel-variabel di luar perusahaan, seperti inflasi, nilai tukar mata uang dll. Yang mencakup faktor fundamental diantara lain rasio keuangan yang mencerminkan kondisi internal Perusahaan [27]. Harga saham mengisyaratkan kondisi emiten, bilamana harga saham cukup rendah berarti kinerja emiten sedang tidak baik-baik saja sementara itu bilamana harga cukup tinggi bermakna kinerja emiten jua baik akan tetapi investor bisa tidak tertarik dengan saham tersebut karena terlampau tinggi [28].

31.

32. Return on Equity (ROE)

33. ROE diartikan sebagai rasio antara margin terhadap total equity [29]. Tinggi rendahnya Retrun on Equitiy mengindikasikan nilai tingkat efisiensi emiten akan menggunakan modal mereka sendiri dalam menelurkan laba setelah pajak [30]. Sehingga rasio ini menjadi alat ukur yang penting apabila hendak berinvestasi [31]. Dengan menggunakan perbandingan ini, kita dapat mengetahui efisiensi manajemen dalam penggunaan modal. Tingkat ROE yang lebih tinggi menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan ekuitas dengan lebih efisien dan efektif [32], yang meningkatkan kepercayaan investor terhadap perusahaan dan dapat mempengaruhi saham di pasar. Rumusnya yaitu:

34.  $ROE = \times 100\%$

35. Debt to Equity Ratio (DER)

36. DER juga dikenal dengan kadar pemakaian utang sebagai sumber pembiayaan perusahaan, menunjukkan kapabilitas perusahaan untuk melunasi kewajiban, seperti membayarkan hutang dan pembayaran gaji karyawan [33]. Dengan menggunakan DER kita dapat memaksimalkan pengembalian saham yang biasanya dinantikan para investor [26]. Apabila angka Debt to Equity Ratio (DER) yang cukup tinggi akan berdampak tidak baik/buruk terhadap kinerja perusahaan karna tingkat utang yang tinggi. Hal ini menandakan bahwa bunga Perusahaan yang harus dibayarkan akan semakin besar dan mengurangi profit Perusahaan [34]. Investor yang memiliki tujuan berinvestasi jangka Panjang yang lebih menyukai perbandingan Debt to Equity Ratio yang cukup kecil, karena akan menunjukkan semakin besar nilai aset yang dialokasikan pemilik akibatnya tingkat kredit kecil yang secara kebetulan akan meningkatkan harganya saham [35]. Rumusnya yaitu:

37.  $DER = \times 100\%$

38. Price Book Value (PBV)

39. PBV itu perbandingan pasar yang mana akan digunakan untuk menakar harga pasarannya saham dibandingkan dengan nilai buku [36]. Membandingkan dari harga tiap lembar saham melalui nilai buku disetiap lembar saham yang diperoleh emiten. PBV dapat diperuntukkan untuk membandingkan saham ini lebih terjangkau atau tidak jika dibandingkan dengan harga saham Perusahaan lain yang berpusar dipasaran [5]. Rasio ini menunjukkan sejauh mana suatu bisnis bisa menghasilkan nilai relatif jika dibandingkan dengan jumlah modal yang ditanamkan [37]. PBV yang cukup tinggi akan menandakan keyakinan pasar pada sudut pandang emiten, menggenjot harganya saham. Sementara itu, PBV yang cukup rendah akan menjatuhkan kepercayaan pasar, lalu permintaan pasar atas saham juga ikut turun, makadari itu harga atas saham mendapati penurunan [38].

Rumusnya yaitu:

40.  $PBV =$

41. METODE

42. Metode yang digunakan yakni metode kuantitatif dengan pendekatan analisis regresi linear ganda, serta dengan model data panel. Dengan data untuk penelitian ini yakni data sekunder berpokok dari laporan tahunan masing-masing emiten, yang sudah terbit di platform resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2023. Populasi target penelitian ini terdiri dari semua jenis pasar saham sub-sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia. Menggunakan sampel jenuh meliputi 10 emiten dengan pemilihan sampel dilakukan dengan teknik purposive sampling bermaksud penelitian ini memperoleh sampel yang cukup representatif berdasarkan tolak ukur informasi yang telah penulis sepakati.

43. Kriteria sampel yaitu (1) Seluruh emiten sektor pertambangan yang tercatat di BEI, (2) Seluruh emiten Sektor pertambangan yang menerbitkan annual report secara berturut-turut selama tahun 2021-2023, (3) Seluruh emiten sektor pertambangan memiliki data yang digunakan kajian ini. Didapatkan sebanyak 10 perusahaan yang memenuhi kriteria yang meliputi informasi warta yang berkaitan dengan variabel penelitian ini. Dengan menggunakan tolak ukur tersebut, maka sebanyak 10 perusahaan terpilih yang akan dilanjutkan dalam penelitian. Kajian ini mengolah sejumlah periode tahun maka memakai Teknik analisis model regresi data panel. Sementara Software E-views 12 digunakan untuk melakukan analisis uji pemilihan model, uji asumsi klasik, uji hipotesis terhadap dampak dari variabel bebas yakni ROE (X1), DER (X2), PBV (X3) terhadap variabel terikat yakni Harga Saham (Y) emiten sektor pertambangan per 2021 hingga 2023.

44. Kerangka Konseptual

45.

46.

47.

48.

49.

50.

51.

52.

53.

54.

55. Gambar 2. Kerangka Konseptual

56. Hipotesis

57. H1 : ROE **berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham**

58. H2 : **DER berpengaruh dan signifikan terhadap harganya saham**

59. H3 : PBV **berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham**

60. HASIL DAN PEMBAHASAN

61. Statistik adalah suatu pengetahuan yang berhubungan dengan pengumpulan, penyusunan, penyajian, dan pengambilan kesimpulan (generalisasi) populasinya berdasarkan data sampel yang diperoleh. Datanya berupa numerik maupun non numerik yang dinyatakan dalam bentuk table, grafik, atau diagram guna menggambarkan suatu persoalan seperti mean, modus, median [39].

62. Menurut berikut tampak 30 data yang diterima dari annual report emiten pertambangan pada tahun 2021-2023. Atas variabel ROE didapatkan nilai maksimum yaitu sebesar 61.50000% pada tahun 2023. Dengan nilai minimum sebanyak -4.00000% pada tahun 2021. Sementara itu nilai mean ROE ialah sebanyak 18.99300% serta nilai standart deviasi sebanyak 16.05968%. Akibatnya nilai mean lebih besar dari standart deviasi (18.99300 > 16.05968) kemudian mampu diputuskan bahwa taksiran ROE sepanjang tahun 2021-2023 cukup bawah **dan mampu ditafsir estimasi data populasi oleh mean sudah baik.**

63. Sebanyak 250.0000% Atas variabel DER didapati taksiran maksimum pada tahun 2021. Dengan nilai minimum 0.130000% pada tahun 2023. Sementara itu, nilai mean DER ialah sebanyak 20.59133% **dengan nilai standart deviasi** sebanyak 63.14093%. Akibatnya **nilai mean lebih rendah dari standart deviasi** (20.59133 < 63.14093) lalu **dapat disimpulkan bahwa nilai DER selama periode tahun 2021-2023 tinggi dan bisa diartikan bahwa estimasi data populasi oleh mean belum baik.**

64. Atas variabel PBV diketahui nilai maksimum yaitu sebesar 8.010000% pada tahun 2021. Dengan nilai minimum 0.670000% pada tahun 2023.

Sementara itu, nilai mean PBV .yaitu sebanyak 2.036333% dengan nilai standart devisiasi sebanyak 1.384873%. Lalu nilai mean lebih tinggi dari standart devisiasi (2.036333 > 1.384873) maka bisa disimpulkan bahwa nilai PBV selama periode tahun 2021-2023 rendah dan dapat diterjemahkan bahwa estimasi data populasi oleh mean sudah baik.

65. Atas variabel harga saham didapati nilai maksimum yaitu sebesar 39025.00% pada tahun 2021. Dengan nilai minimum 50.00000% pada tahun 2023. Sementara itu, nilai mean harga saham yaitu sebesar 4780.667% dengan nilai standart devisiasi sebesar 8539.951%. Sehingga nilai mean lebih rendah dari standart devisiasi (4780.667 < 8539.951) lalu bisa diterjemahkan bahwa nilai harga saham selama periode tahun 2021-2023 tinggi dan bisa diterjemahkan bahwa estimasi data populasi oleh mean tidak baik.

66.

1. Uji Pemilihan Model Dalam pengujian regresi data panel menggunakan E-Views terdapat tiga tahapan untuk menentukan model regresinya yaitu pertama dengan cara Uji Chow sebagai prosedur yang membandingkan antara model koefisien tetap (CEM) dengan model efek tetap (FEM), selanjutnya Uji Hausman yakni membandingkan Fixed Effect Model (FEM) dengan Random Effect Model (REM), dan Uji Lagrange Multiplier (LM) yakni membandingkan Common Effect Model (CEM) dengan Random Effect Model (REM). Berdasarkan hasil dari ketiga tahapan tersebut maka akan dipilih salah satu model yang paling tepat untuk digunakan [40].

Uji Chow Uji chow dilaksanakan dengan maksud mengidentifikasi model tercocok. Jika nilai probabilitas F cross-sectional kurang dari 0,05 maka terpilihlah model fixed effect. Sebaliknya, jika nilai probabilitas F cross-sectional lebih besar dari 0,05, model yang dipilih ialah model efek common. [40].

Hasil dari uji chow menunjukkan bahwa nilai prob. Cross-section F sebesar 0.0000 < 0.05, maka dapat disimpulkan model yang terpilih dari uji chow adalah fixed effect model.

Uji Hausman

Uji Hausman juga digunakan dengan maksud memastikan bahwa ketika nilai probabilitas cross-sectional acak kurang dari 0,05 maka model yang paling tepat ialah model efek fixed. Sebaliknya, jika nilai probabilitas cross-sectional acak lebih besar dari 0,05, maka model yang dipilih disebut model efek random [40].

Table 2. Hasil Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Berdasarkan table 2 diatas, dijelaskan bahwa hasil uji hausman ditinjau dari probabilitas cross-section random yakni senilai 0.4465 yang lebih besar (> 0.05). Oleh sebab itu, model yang dipilih dalam uji hausman adalah Random Effect Model (REM).

Uji Leverage Multiplier

Model Leverage Multipercentage (LM) yang dibuat oleh Breusch Pagan dievaluasi melalui pengujian. Oleh karena itu, jika nilai probabilitas cross-sectional Breusch Pagan  $\leq 0,05$  maknanya model yang dipilih akan menggunakan random effect model. Sebaliknya, jika nilai probabilitas cross-sectional Breusch Pagan  $\geq 0,05$ , maka model yang dipilih bertindak sebagai common effect model [40].

Hasil uji LM menandakan nilai prob. Cross section Pagan Breusch sebesar 0.0000 < 0.05. oleh karena itu, dapat dilihat bahwa model yang dipilih oleh uji LM adalah random effect model.

Dalam pengujian Chow terpilih model efet tetap (Fixed Effect Model) sebesar 0,0000 < 0,05, dan model terbaik dalam uji Hausman yaitu Random Effect Model karena nilai probabilitas hasil uji Hausman sebesar 0,4465 > 0,05. Sementara dalam hasil uji LM sebesar 0,0000 < 0,05 menandakan terpilih. Berdasarkan ketiga uji pemilihan model, dapat diambil simpulan bahwa model yang paling sesuai dan tepat untuk digunakan pengujian hipotesis. yakni model efek acak (Random Effect Model).

Table 4. Hasil pemilihan model

## 2. Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas Uji normalitas digunakan untuk mengetahui apakah nilai residu yang diperoleh dari suatu regresi berdistribusi normal. Jika nilai probabilitas Halke-Berra berada pada tingkat alfa 0,05 atau lebih tinggi, kemungkinan besar data terdistribusi normal. Sebaliknya jika nilai probabilitas Halke-Berra < tingkat alpha 0,05 maka data dikatakan berdistribusi normal [41].

Berdasarkan uji normalitas diatas, nilai probabilitas Jarque-Bera sebesar 0,546015 lebih besar dari 0,05. Oleh sebab itu, dapat diambil kesimpulan bahwa data yang dipakai dalam penelitian ini berdistribusi normal dan memenuhi uji asumsi normalitas klasik.

Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilaksanakan dengan maksud mengetahui ada atau tidaknya multikolinearitas pada data penelitian yang digunakan. Jika nilai korelasi antar variabel independen lebih besar dari 0,90 maka data penelitian menunjukkan multikolinearitas. Hal yang sama juga berlaku sebaliknya [41].

Table 6. Hasil Uji Multikolinearitas

X2 -0.369164 1.000000 0.322339

X3 -0.414635 0.322339 1.000000 Sumber data : Data diolah tahun 2024 dengan software E-views 12

Menurut uji multikolinearitas, dihitung nilai korelasi antara variabel X1 dan X2 -0.369164, korelasi antara variabel X1 dan X3 adalah 0.414635, dan korelasi antara variabel X2 dan X3 adalah senilai 0.322339. Oleh karena itu, karena nilai korelasi antar variabel independen semuanya < 0,90, sehingga bisa ditarik simpulan bahwa data penelitian ini tidak memiliki multikolinearitas dan memenuhi uji hipotesis klasik multikolinearitas.

Uji Heteroskedastisitas

Untuk mengetahui apakah model regresi linier memiliki masalah heteroskedastisitas pada data penelitian, diperlukan uji heteroskedastisitas. Untuk mengetahui apakah terdapat heteroskedastisitas pada data penelitian, nilai probabilitas variabel independen harus memiliki nilai signifikansi 0,05 atau lebih tinggi (> 0,05). Hal yang sebaliknya juga berlaku [41].

Menurut uji heteroskedastisitas telah didapat hasil taksiran probabilitas variable X1 yaitu sebesar 0.0001 < 0.05, taksiran probabilitas variabel X2 sebesar 0.7702 > 0.05, dan taksiran probabilitas variable X3 sebesar 0.5534 > 0.05. Sehingga bisa diperoleh simpulan bahwa data penelitian ini tidak terjadi adanya heteroskedastisitas dan memenuhi uji asumsi klasik heteroskedastisitas.

Uji Regresi Linier Berganda

Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh antara variabel independen (bebas) dengan variabel dependen (terikat), dilaksanakanlah uji regresi linier berganda [41].



$$Y = 1693.64618496 + 147.430198299 \cdot X_1 + 3.17639046709 \cdot X_2 + 108.760489694 \cdot X_3$$

Persamaan regresi tersebut diinterpretasikan sebagai berikut :

1. Nilai konstanta model regresi yakni senilai 1693.646 yang menerangkan bahwa apabila variable independent antara lain ROE, DER, dan PBV dianggap nol maka variable dependen yaitu Harga saham memiliki nilai 1693.646.
2. Karena nilai koefisien regresi variable  $X_1$  sebesar 147,43, maka bisa diartikan bahwa jika variable  $X_1$  meningkat maka variable  $Y$  juga ikut meningkat sebesar 147,43, begitu juga sebaliknya.
3. Nilai koefisien regresi variable  $X_2$  bernilai positif senilai 3,176, maka bisa bermakna bahwa jika variable  $X_2$  meningkat maka variable  $Y$  juga ikut meningkat sebesar 3176, begitu pun kebalikannya.
4. Nilai koefisien regresi variable  $X_3$  bernilai positif senilai 108.76, maka bisa bermakna bahwa jika variable  $X_3$  meningkat maka variable  $Y$  juga ikut meningkat sebesar 108.76, begitu pun kebalikannya.

### 3. Uji Hipotesis

#### Uji Koefisien Determinasi ( $R^2$ )

Guna menjelaskan seberapa luas pengaruhnya, kita dapat mengatakan bahwa koefisien determinasi adalah proporsi pengaruh variabel terikat terhadap seluruh variabel bebas. Pada model regresi berganda, nilai koefisien determinasi dapat dihitung dengan menggunakan nilai customized R-squared. [41].

Menurut perolehan **uji koefisien determinasi, nilai adjusted R-square sebesar 0,096569 atau 9,6569%**, yang berarti besarnya pengaruh **variabel  $X_1$ ,  $X_2$ , dan  $X_3$  terhadap variabel  $Y$  adalah sebesar 9,6569%**. Sementara **sisanya sebesar 90,3431% dipengaruhi dan dijelaskan** oleh variabel lain yang bukan dimuat **dalam kajian ini. Uji Hipotesis Parsial (Uji T)**

Uji t dapat menunjukkan **seberapa besar pengaruh satu variabel independent secara individual dalam menjelaskan variabel dependen** [42]. Bilamana **nilai signifikansi lebih kecil (<) dari** tingkat kesalahan alpha 0,05, maka bisa diartikan **variabel independent berpengaruh signifikan terhadap variabel dependen** secara individual. Sebaliknya jika value **signifikansi lebih besar (>) dari taraf** alpha 0,05, maka variabel independent tidak mempengaruhi dengan signifikan atas variabel dependen [41].

Bersumber hasil uji t yang sudah dilaksanakan, dapat diambil simpulan bahwa:

1. Hasil uji t untuk variable ROE ( $X_1$ ) membentuk nilai t hitung sebesar 2.399343 > t table yaitu 2,048407 dan nilai sig. 0.0239 < 0.05, maka Hipotesis 0 ditolak dan  $H_a$  diterima. Ini berarti bahwa variable ROE mempengaruhi harga saham emiten pertambangan.
2. Hasil uji t untuk variable DER ( $X_2$ ) menghasilkan nilai t hitung sebesar 0.116375 < t table yaitu 2,048407 dan nilai sig. 0.9082 > 0.05, maknanya  $H_0$  ditolak dan  $H_0$  diterima, ini berarti variable DER tidak memiliki pengaruh/dampak atas harga saham emiten pertambangan.
3. Hasil uji t untuk variable PBV ( $X_3$ ) menghasilkan nilai t hitung sebesar 0.188899 < t table yaitu 2,048407 dan nilai sig. 0.8516 > 0.05, maknanya  $H_0$  ditolak dan  $H_0$  diterima, yang mana diartikan harga saham emiten pertambangan tidak mendapat pengaruh oleh PBV.

**Uji Hipotesis Simultan (Uji F)** Dalam analisis regresi linier berganda, **uji f dilakukan untuk menjelaskan pengaruh variabel  $X$  terhadap variabel  $Y$  secara simultan**. Apabila nilai probabilitas statistik F lebih kecil dari taraf galat alfa 0,05 (<0,05), maka dapat diterangkan variabel  $X$  berpengaruh signifikan terhadap variabel  $Y$  secara simultan. Sebaliknya, apabila nilai probabilitas statistik F terbatas, maka dapat dikatakan variabel  $X$  berpengaruh signifikan terhadap variabel  $Y$  secara simultan. Apabila statistik tersebut lebih besar dari taraf galat alfa 0,05 (>0,05), maka variabel  $X$  tidak mempengaruhi dengan signifikan atas variabel  $Y$  secara bersama-sama (simultan) [41].

Menurut perolehan uji F, nilai probabilitas statistik F dihitung 0.133845 > Apabila nilainya 0,05 artinya bisa diambil simpulan bahwa variabel bebas ROE, DER, dan PBV tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel terikat harga saham pertambangan.

### 4. PEMBAHASAN

#### Pengaruh ROE terhadap Harga Saham Emiten Pertambangan

Berdasarkan hasil uji parsial bahwa nilai t hitung variable ROE (Return of Equity) sebesar 2.399343 lebih besar dari t table yaitu 2,048407. Sedangkan nilai sig. 0.0239 sedikit daripada nilai alpha 0.05, karena itu  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  diterima. Ini bermakna harga saham dipengaruhi secara signifikan oleh ROE. Nilai ROE (Return of Equity) yang tinggi mengindikasikan penggunaan modal ekuitas yang dimiliki suatu perusahaan, memungkinkannya menghasilkan laba bersih yang lebih tinggi dan investor menginvestasikan lebih banyak uang. ROE menunjukkan berapa persentase laba bersih yang dihasilkan dari ekuitas pemilik. Oleh karena itu, ROE merupakan ukuran kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang tersedia bagi pemegang sahamnya. Suatu Perusahaan yang mampu mencetak tinggi ROE, akan memberikan sinyal positif yang dapat menarik permintaan atas saham Perusahaan tersebut sehingga harga saham cenderung mengalami kenaikan. Penelitian ini mendukung temuan peneliti sebelumnya, yang menjelaskan bahwa adanya pengaruh terhadap harga saham oleh ROE yang dipandang investor sebagai fundamental Perusahaan [8]. Penelitian terdahulu [9] yang mendukung hasil penelitian ini yang menjelaskan bahwa semakin tinggi ROE, semakin tinggi pula harga sahamnya [43].

#### Pengaruh DER terhadap Harga Saham Emiten Pertambangan

Menurut uji hipotesis parsial ditemukan nilai t hitung variable DER (Debt Equity Ratio) sebesar 0.116375 lebih kecil dari t table yaitu 2,048407. Sementara nilai sig. sebesar 0.9082 lebih besar dari alpha value 0.05, ini menandakan  $H_0$  ditolak sementara  $H_0$  diperoleh, maknanya variable DER tidak berpengaruh atas harga saham pertambangan. **Hal ini menunjukkan bahwa nilai Debt to Equity Ratio (DER) belum tentu dapat mempengaruhi harga saham dan tidak berpengaruh terhadap investor** yang menanamkan modalnya **pada modal perusahaan tersebut. Debt To Equity Ratio (DER) ialah perbandingan yang** diaplikasikan guna menimbang derajat pendayagunaan utang atas ekuitas yang dimiliki emiten. Oleh sebab itu, makin tingginya Debt To Equity Ratio (DER) maka harga saham ikut menurun, **Hal ini menyebabkan berkurangnya minat para investor yang akan berpengaruh terhadap harga saham.**

Penelitian terdahulu, yang mendukung hasil penelitian ini yang menjelaskan bahwa **semakin besar DER semakin besar biaya utang yang harus dibayar perusahaan maka akan berdampak profitabilitas yang akan semakin berkurang** [19]. Penelitian lain mendukung penelitian ini yang menjelaskan **bahwa Debt to Equity Ratio** bukanlah sebuah bahan pertimbangan dari penanam modal ketika melakukan pembelian saham perusahaan [44],[45], ketika disetiap depresiasi ataupun eskalasi pada DER tidak berdampak pada harga saham [46].

#### Pengaruh PBV terhadap Harga Saham

Menurut uji hipotesis parsial ditemukan nilai t hitung variable PBV (Price Book Value) sebesar 0.188899 lebih kecil dari t table yaitu 2,048407. Sementara nilai sig. sebesar 0.8516 lebih besar dari alpha 0.05, maka  $H_0$  ditolak dan  $H_0$  diterima, dimaksudkan variable PBV tidak mempengaruhi harga saham emiten pertambangan pertambangan. Perolehan ini menandakan tentang adanya PBV bahkan belum memiliki pengaruh atau kaitan dengan harga



saham emiten sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia yang masuk pada periode 2021-2023.

Perolehan penelitian ini menunjang beberapa penelitian lebih dini yang sama- sama menemukan bahwa PBV tidak berdampak pada harga saham [47]. Karena ini menandakan adanya nilai Price Book Value (PBV) belum tentu dapat mempengaruhi harga saham dan tidak ada dampak pada penanam modal yang menanamkan saham [23]. Penelitian lain yang memberikan hasil yang serupa bahwa pergerakan harga saham dikarenakan pembentukan harga saham yang dipengaruhi oleh penawaran dan permintaan pada pasar saham [48]. Ambang PBV yang tinggi pun tidak menjamin kinerja perusahaan itu baik, pun sebaliknya, diperlukanlah untuk mencari harga rata-rata PBV terlebih dulu sebelum menilai ambang PBV yang tersaji pada laporan keuangan, hasil tersebut juga menggambarkan bahwa dalam pengambilan keputusan berinvestasi, PBV tidak lagi menjadi pertimbangan yang krusial, yang mana tidak mempengaruhi pergerakan harga saham pada sektor pertambangan [49].

#### SIMPULAN

Return on Equity berpengaruh atas harga saham, sementara Debt Equity Ratio dan Price Book Value tidak berpengaruh atas harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa dalam pengambilan keputusan berinvestasi tidaklah menggunakan DER dan PBV sebagai tolok ukur investor. Keterbatasan kajian ini ialah hanya menggunakan sampel sebanyak 10 perusahaan selama periode 3 tahun dari tahun 2021-2023. Kajian ini pun tidak menggunakan seluruh variabel yang bersangkutan dengan harga saham, melainkan hanya 3 variabel independent yang digunakan diantaranya adalah ROE (Return Of Equity), DER (Debt Equity Ratio), dan PBV (Price to Book Value). Saran untuk penelitian selanjutnya yakni membenahi kesukaran dalam penelitian ini dengan menggunakan variabel-variabel lain diluar penelitian ini. Sementara itu, harapannya untuk penelitian dimasa mendatang dapat membentangkan dan menambah sekumpulan yang dimanfaatkan untuk penelitian ini seperti sektor industri, dan lain sebagainya. Kemudian, kami berharap laporan ini dapat memberikan gambaran yang akurat, komprehensif dan bermanfaat bagi Perusahaan maupun investor.

#### UCAPAN TERIMA KASIH

Syukur Alhamdulillah atas ridho dan Rahmat-Nya, kajian ini terselesaikan dengan lancar. Penulis mengucapkan terima kasih banyak kepada keluarga, dosen dan teman-teman atas doa dan bimbingannya. Semoga kajian ini bisa bermanfaat untuk penulis lain, investor bahkan Perusahaan.

#### -----FOOTNOTES-----

1.

#### -----FOOTNOTES-----

1.