



## Similarity Report

### Metadata

Name of the organization

**Universitas Muhammadiyah Sidoarjo**

Title

**Artikel Proposal Siti Anisatul Masulah**

Author(s) Coordinator

**perpustakaan umsidabulqis**

Organizational unit

**Perpustakaan**

### Alerts

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

Characters from another alphabet		0
Spreads		0
Micro spaces		87
Hidden characters		0
Paraphrases (SmartMarks)		56

### 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

**4490**

Length in words

**33605**

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://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PIM/article/view/41013/19452">https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PIM/article/view/41013/19452</a>	42 0.94 %
2	Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Kestabilan Politik dan Harga Minyak Dunia pada Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat Karimah Zulfiniar Nur, Laulita Nasar Buntu;	38 0.85 %
3	<a href="https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PIM/article/view/41013/19452">https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PIM/article/view/41013/19452</a>	21 0.47 %

4	Harga Saham Sektor Makanan dan Minuman Serentak Naik, Ada Apa? Sari Herlinda Maya Kumala,Farikhah Ramadhani, Detak Prapanca;	18 0.40 %
5	<a href="https://ejournal.uinib.ac.id/fibi/index.php/almasraf/article/viewFile/1007/pdf">https://ejournal.uinib.ac.id/fibi/index.php/almasraf/article/viewFile/1007/pdf</a>	18 0.40 %
6	Harga Saham Sektor Makanan dan Minuman Serentak Naik, Ada Apa? Sari Herlinda Maya Kumala,Farikhah Ramadhani, Detak Prapanca;	17 0.38 %
7	<a href="https://ejournal.uinib.ac.id/fibi/index.php/almasraf/article/viewFile/1007/pdf">https://ejournal.uinib.ac.id/fibi/index.php/almasraf/article/viewFile/1007/pdf</a>	15 0.33 %
8	DAMPAK PELUNCURAN CHATGPT TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PENDIDIKAN DI AMERIKA SERIKAT Mahrusoh Sofiyatul;	15 0.33 %
9	<a href="http://jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/469/502">http://jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/469/502</a>	14 0.31 %
10	Harga Saham Sektor Makanan dan Minuman Serentak Naik, Ada Apa? Sari Herlinda Maya Kumala,Farikhah Ramadhani, Detak Prapanca;	13 0.29 %

from RefBooks database (7.28 %)

NO	TITLE	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
<b>Source: Paperity</b>		
1	Harga Saham Sektor Makanan dan Minuman Serentak Naik, Ada Apa? Sari Herlinda Maya Kumala,Farikhah Ramadhani, Detak Prapanca;	142 (15) 3.16 %
2	Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Kelapa Sawit Pada BEI Tahun 2020-2021 Cecep Hermana,Sari Regi Regita;	45 (5) 1.00 %
3	Pengaruh Faktor Ekonomi Makro, Kestabilan Politik dan Harga Minyak Dunia pada Nilai Tukar Rupiah terhadap Dolar Amerika Serikat Karimah Zulfiniar Nur, Laulita Nasar Buntu;	38 (1) 0.85 %
4	Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Meita Istianda, Marlina Widiyanti,Irawan Dody Nata;	18 (3) 0.40 %
5	Pengaruh Return On Asset, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, Current Ratio, dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Dan Komponen Di Bursa Efek Indonesia Suprapta Eka Ghandara, Daram Heriansyah, Ahmad Subaki;	17 (3) 0.38 %
6	DAMPAK PELUNCURAN CHATGPT TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN PENDIDIKAN DI AMERIKA SERIKAT Mahrusoh Sofiyatul;	15 (1) 0.33 %
7	Determinasi Faktor Yang Memengaruhi Keputusan Manajemen Dalam Berinvestasi Editya Nurdiana, Tika Septiani, Ayu Putri Puspita;	15 (2) 0.33 %
8	ANALISIS FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM SUBSEKTOR TRANSPORTASI DAN ENERGI DI BEI Rangkuti Dede Yusuf,Dewi Ratna Sari;	14 (2) 0.31 %
9	PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) PERIODE 2018 – 2023 Faraz Hasbi Wibisono, Randhy Agusentoso;	7 (1) 0.16 %
10	PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL DAN TEKNIKAL TERHADAP HARGA SAHAM INDUSTRI PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA Akramunnas Akramunnas,Samsuar Tenriola;	6 (1) 0.13 %

11	THE EFFECT OF RETURN ON ASSETS AND PRICE TO BOOK VALUE ON STOCK PRICES Meilin Veronica;	5 (1) 0.11 %
12	Pengaruh Price To Book Value (Pbv), Net Profit Margin (Npm), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2017 Limajatini Limajatini,Mega Silvia;	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 (10.47 %)

NO	SOURCE URL	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)
1	<a href="https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PIM/article/view/41013/19452">https://openjournal.unpam.ac.id/index.php/PIM/article/view/41013/19452</a>	71 (3) 1.58 %
2	<a href="https://journal.univpancasila.ac.id/index.php/JIAP/article/download/6438/3147/">https://journal.univpancasila.ac.id/index.php/JIAP/article/download/6438/3147/</a>	65 (7) 1.45 %
3	<a href="https://ejournal.uinib.ac.id/febi/index.php/almasraf/article/viewFile/1007/pdf">https://ejournal.uinib.ac.id/febi/index.php/almasraf/article/viewFile/1007/pdf</a>	39 (3) 0.87 %
4	<a href="https://repository.bsi.ac.id/repo/files/423804/download/JURNAL-APRIL-.pdf">https://repository.bsi.ac.id/repo/files/423804/download/JURNAL-APRIL-.pdf</a>	33 (5) 0.73 %
5	<a href="http://repository.uin-suska.ac.id/19869/11/11.%20BAB%20VI%20%281%29.pdf">http://repository.uin-suska.ac.id/19869/11/11.%20BAB%20VI%20%281%29.pdf</a>	29 (4) 0.65 %
6	<a href="http://jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/469/502">http://jurnal.untagsmg.ac.id/index.php/sa/article/download/469/502</a>	26 (2) 0.58 %
7	<a href="https://www.academia.edu/115585128/Liquidity_Net_Profit_Margin_Growth_of_company_terhadap_Dividend_Payout_Ratio_pada_perusahaan_Manufaktur">https://www.academia.edu/115585128/Liquidity_Net_Profit_Margin_Growth_of_company_terhadap_Dividend_Payout_Ratio_pada_perusahaan_Manufaktur</a>	24 (3) 0.53 %
8	<a href="https://www.academia.edu/31514941/PENGARUH_RETURN_ON_ASSETS_RETURN_ON_EQUITY_DAN_PRICE_TO_BOOK_VALUE_TERHADAP_HARGA_SAHAM_PADA_PERUSAHAAN_MANUFAKTUR_YANG_TERDAFTAR_DI_BURSA_EFEK_INDONESIA_TAHUN_2010_2014">https://www.academia.edu/31514941/PENGARUH_RETURN_ON_ASSETS_RETURN_ON_EQUITY_DAN_PRICE_TO_BOOK_VALUE_TERHADAP_HARGA_SAHAM_PADA_PERUSAHAAN_MANUFAKTUR_YANG_TERDAFTAR_DI_BURSA_EFEK_INDONESIA_TAHUN_2010_2014</a>	24 (3) 0.53 %
9	<a href="http://repository.teknokrat.ac.id/5541/1/skripsi19412033.pdf">http://repository.teknokrat.ac.id/5541/1/skripsi19412033.pdf</a>	22 (3) 0.49 %
10	<a href="https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/3937/3948/">https://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id/index.php/jirm/article/download/3937/3948/</a>	16 (2) 0.36 %
11	<a href="https://www.academia.edu/92661031/Analisis_Price_Cash_Flow_Ratio_PCFR_dan_Price_Sales_Ratio_PSR_yang_Berpengaruh_pada_Return_Saham_Studi_Empiris_pada_Perusahaan_Ritel_yang_Terdaftar_di_BEI_Periode_Tahun_2016">https://www.academia.edu/92661031/Analisis_Price_Cash_Flow_Ratio_PCFR_dan_Price_Sales_Ratio_PSR_yang_Berpengaruh_pada_Return_Saham_Studi_Empiris_pada_Perusahaan_Ritel_yang_Terdaftar_di_BEI_Periode_Tahun_2016</a>	15 (2) 0.33 %
12	<a href="https://ijler.umsida.ac.id/index.php/ijler/article/view/756/811">https://ijler.umsida.ac.id/index.php/ijler/article/view/756/811</a>	14 (2) 0.31 %
13	<a href="https://jurnal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/2365/2506/">https://jurnal.ipm2kpe.or.id/index.php/COSTING/article/download/2365/2506/</a>	13 (1) 0.29 %
14	<a href="https://jurnal.uia.ac.id/Kinerja/article/download/2416/1305/">https://jurnal.uia.ac.id/Kinerja/article/download/2416/1305/</a>	13 (2) 0.29 %
15	<a href="https://www.academia.edu/103962687/Pengaruh_Price_to_Book_Value_Inflasi_Nilai_Kurs_dan_Suku_Bunga_terhadap_Return_Saham_studi_kasus_pada_perusahaan_Food_and_Beverages_yang_Terdaftar_di_BEI_Tahun_2018_2020">https://www.academia.edu/103962687/Pengaruh_Price_to_Book_Value_Inflasi_Nilai_Kurs_dan_Suku_Bunga_terhadap_Return_Saham_studi_kasus_pada_perusahaan_Food_and_Beverages_yang_Terdaftar_di_BEI_Tahun_2018_2020</a>	12 (2) 0.27 %
16	<a href="https://media.neliti.com/media/publications/137609-ID-pengaruh-return-on-assets-roa-return-on.pdf">https://media.neliti.com/media/publications/137609-ID-pengaruh-return-on-assets-roa-return-on.pdf</a>	11 (1) 0.24 %
17	<a href="https://eprints.ums.ac.id/59099/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf">https://eprints.ums.ac.id/59099/1/NASKAH%20PUBLIKASI.pdf</a>	11 (1) 0.24 %
18	<a href="https://stiemuttaqien.ac.id/ojs/index.php/OJS/article/download/1801/1095/">https://stiemuttaqien.ac.id/ojs/index.php/OJS/article/download/1801/1095/</a>	8 (1) 0.18 %
19	<a href="http://repository.unas.ac.id/5789/3/BAB%20II%20%281%29.pdf">http://repository.unas.ac.id/5789/3/BAB%20II%20%281%29.pdf</a>	7 (1) 0.16 %

20	<a href="https://proceeding.unpkediri.ac.id/index.php/senmea/article/download/921/872">https://proceeding.unpkediri.ac.id/index.php/senmea/article/download/921/872</a>	6 (1) 0.13 %
21	<a href="https://repository.uksw.edu/bitstream/123456789/31413/15/T1_222023701_Bab%20IV.pdf">https://repository.uksw.edu/bitstream/123456789/31413/15/T1_222023701_Bab%20IV.pdf</a>	6 (1) 0.13 %
22	<a href="https://journal.trunojoyo.ac.id/infestasi/article/download/5481/3662">https://journal.trunojoyo.ac.id/infestasi/article/download/5481/3662</a>	5 (1) 0.11 %

## List of accepted fragments (no accepted fragments)

NO	CONTENTS	NUMBER OF IDENTICAL WORDS (FRAGMENTS)

Geopolitical Conflicts Have Positive Impact on Stocks  
Konflik Geopolitik Berdampak Positif pada Saham

Siti Anisatul Masulasi<sup>1)</sup>, Herlinda Maya kumalasari<sup>\*,2)</sup> Sriyono  
1)Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia  
2) Program Studi Manajemen, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia  
\*Email Penulis Korespondensi: herlindamayakumalasari@umsida.ac.id

Page | 1  
16 | Page  
Page | 15

Abstract. This study examines the effect of profitability and company valuation on stock price movements in the energy **sector listed on the Indonesia Stock Exchange**. The variables analyzed include **Return on Assets, Net Profit Margin**, and Price to Book Value. The approach used is quantitative with multiple linear regression analysis methods, and is equipped with a series of classical assumption tests to ensure the validity of the model. **The results of the study indicate that** Return on Assets **and Price to Book Value** significantly affect stock prices, while **Net Profit Margin does not** show a significant effect. This finding indicates that investors tend to pay more attention to the effectiveness of asset management and the company's market value in determining their investment decisions, rather than only focusing on net profit margins.

Keywords - **Return on Assets, Price to Book Value**, Stock Price, Energy Sector, Indonesia Stock Exchange

Abstrak. Penelitian ini mengkaji pengaruh profitabilitas **dan valuasi perusahaan terhadap** pergerakan harga saham **pada sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia**. Variabel yang dianalisis meliputi Return on Assets, **Net Profit Margin, dan Price to Book Value**. Pendekatan yang digunakan bersifat kuantitatif dengan **metode analisis regresi linier berganda, serta dilengkapi dengan** serangkaian uji asumsi klasik untuk memastikan validitas model. Hasil **penelitian menunjukkan bahwa Return on Assets dan Price to Book Value secara signifikan memengaruhi harga saham**, sementara Net Profit Margin tidak menunjukkan pengaruh yang berarti. Temuan ini mengindikasikan bahwa investor cenderung lebih memperhatikan efektivitas pengelolaan aset dan nilai pasar perusahaan dalam menentukan keputusan investasinya, dibandingkan hanya berfokus pada margin laba bersih.

Kata Kunci - ROA, PBV, Harga Saham, Sektor Energi, Bursa Efek Indonesia (BEI)

### 1. I. Pendahuluan

Konflik geopolitik selalu memiliki dampak signifikan terhadap stabilitas ekonomi global, terutama dalam sektor energi[1]. Salah satu konflik yang sedang berlangsung antara Israel dan Iran dinilai berpotensi mempengaruhi pasar energi dunia[2]. Kenaikan dalam sektor energi dunia ini dipengaruhi oleh berbagai faktor, salah satunya adalah ketegangan yang terus meningkat antara Israel dan Iran [3] karena negara ini memiliki pengaruh besar di Timur Tengah, yaitu merupakan produsen utama minyak dan gas bumi. Konflik berkepanjangan antara Iran dan Israel telah memasuki tahap baru yang lebih mengkhawatirkan setelah serangan rudal dan drone Iran ke wilayah Israel[4].

Gambar 1. Pergerakan indeks sektor energi dalam periode November sampai Oktober 2024

[sumber : <https://finance.yahoo.com>]

Pada gambar 1 dijelaskan bahwa serangan Iran ke Israel memicu harga minyak mentah meningkat pada puncak yaitu bulan April sampai bulan Mei tercatat US\$90,10 per barel [5] yang sebelumnya pada bulan Oktober 2023 US\$86,72 per barel[6]. Lonjakan harga minyak berdampak pada peningkatan subsidi energi. **Ketika terjadi kenaikan harga minyak, kondisi tersebut berimplikasi dengan meningkatnya permintaan terhadap mata uang asing yang lebih besar dibandingkan dengan permintaan terhadap mata uang lokal, maka nilai mata uang negara importir minyak akan mengalami pelemahan nilai atau depresiasi[ 7]**.

Teori risiko geopolitik menyatakan bahwa ketidakstabilan politik, konflik militer, dan ketegangan internasional dapat mempengaruhi pasar keuangan dengan meningkatkan ketidakpastian. Perang antara Iran dan Israel dapat meningkatkan risiko geopolitik di kawasan Timur Tengah, yang pada gilirannya dapat mempengaruhi harga minyak global. Investor mungkin menganggap saham perusahaan energi sebagai tempat yang relatif aman untuk investasi dalam kondisi geopolitik yang tidak stabil, sehingga permintaan untuk saham-saham ini meningkat dan harga saham energi naik[8].

Indonesia, sebagai negara yang memiliki ketergantungan besar pada impor energi dan sebagai eksportir sumber daya energi. Di Indonesia harga saham perusahaan energi sangat sensitive pada perubahan harga minyak dan gas dunia. Oleh karena itu, penting untuk memahami bagaimana dinamika konflik antara Iran dan Israel dapat mempengaruhi harga saham energi di Indonesia. Dengan memahami kenaikan harga saham energi **tersebut, investor dapat Menyusun bagaimana cara untuk memilih perusahaan mana yang dinilai sehat sebagai tempat mananamkan modalnya[ 9]**.

Sesuai dengan teori Keynes yang menyatakan **"bahwa "semakin tinggi resiko maka semakin tinggi pula return yang diharapkan"** dengan ini investor perlu menganalisis perusahaan secara menyeluruh sebelum melakukan pembelian.

Dari fenomena di atas ditemukan perbedaan gap penelitian yang masuk ke dalam kategori evidence gap. Evidence gap merupakan kesenjangan yang terdapat dalam bukti penelitian, dimana ditemukan titik kesenjangan antara fenomena dan bukti. Studi ini [10] mengkaji dampak dari konflik geo politik harga energi terbarukan menunjukkan persistensi yang lebih besar, yang menunjukkan terbatasnya respons terhadap guncangan konflik. Sebaliknya, siklus harga energi fosil menunjukkan penyesuaian yang lebih signifikan dan bertahan lama pada kondisi volatilitas tinggi dan rendah. Fenomena ini menjadi penting untuk dianalisis lebih lanjut oleh peneliti karena kenaikan harga saham di sektor energi diduga akan memicu peningkatan penjualan[11]. Jika penjualan naik, keuntungan perusahaan juga akan meningkat[12]. Dengan meningkatnya keuntungan, dividen yang dibagikan kepada pemegang saham akan lebih tinggi[13]. Kenaikan dividen ini pada gilirannya akan menarik lebih banyak investor untuk berinvestasi di perusahaan tersebut[14].

Dalam konteks ini, penelitian akan difokuskan pada pengaruh variabel-variabel keuangan seperti **Return on Assets (ROA)**, **Net Profit Margin (NPM)**, dan **Price to Book Value (PBV) terhadap** kenaikan harga saham perusahaan energi. Analisis ini nantinya dapat memberi gambaran yang jelas mengenai bagaimana indikator-indikator keuangan tersebut berperan dalam dinamika pasar saham saat terjadi ketidakstabilan geopolitik, serta membantu investor dan membuat kebijakan dalam merumuskan strategi yang lebih adaptif dan responsif.

Maka di buktikan dan didukung pula dengan hasil penelitian terdahulu sebagai berikut. Menurut [15] ROA tidak berpengaruh secara pada harga saham selanjutnya menurut [16] ROA berpengaruh terhadap harga saham. Perusahaan dengan nilai ROA yang tinggi cenderung akan melihat peningkatan harga sahamnya. Hal ini menunjukkan bahwa perusahaan tersebut mampu menggunakan asetnya secara produktif untuk menghasilkan laba. Serta dalam penelitian [17] NPM berdampak negatif serta tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham. Selanjutnya pada penelitian [18] NPM berdampak positif pada harga saham.

PBV menunjukkan besarnya pasar perusahaan berdasarkan nilai buku sahamnya. Semakin tinggi rasio ini, semakin besar tingkat kepercayaan pasar pada prospek perusahaan tersebut.[19]. Namun, tinggi rendahnya PBV sebuah perusahaan tidak berpengaruh pada **return saham yang akan diterima** [20].

**Rumusan masalah : 1. Apakah Return On Assets (ROA) berpengaruh pada saham?**

2. **Apakah Net Profit Margin (NPM) berpengaruh pada saham?**
3. **Apakah Price to Book value (PBV) berpengaruh pada saham?**

**Pertanyaan penelitian** : apakah **Return On Assets (ROA)**, Net Profit Margin (NPM), dan **Price to Book value (PBV) berpengaruh terhadap** harga saham?

Tujuan penelitian : penelitian ini terdapat tujuan untuk mengetahui pengaruh ROA, NPM, dan PBV terhadap kenaikan harga saham di sektor energi yang dipicu oleh konflik antara Israel dan Iran.

Kategori SDGs : stabilitas ekonomi global dan pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dipengaruhi oleh harga saham di sektor energi. Memahami pengaruh konflik geopolitik terhadap pasar saham energi dapat membantu dalam menciptakan strategi pendukung pertumbuhan ekonomi yang berkelanjutan dan inklusif sesuai dengan kategori SDGs 8 yaitu Desent Work and Economic Growth.

## 2. II. Literatur Riview

Teori Geopolitik Risiko (Geopolitical Risk Theory)

Definisi risiko geopolitik menjadi risiko dengan berhubungan terhadap pemerintahan, gerakan teroris, juga ketegangan diantara negara dengan memengaruhi hubungan internasional[21]. Ketegangan ini sering kali memicu volatilitas pasar, terutama di sektor-sektor yang sensitif terhadap perubahan politik dan keamanan, seperti energi. Oleh karena itu, memahami dan mengelola risiko geopolitik menjadi sangat penting bagi pemerintah, perusahaan, dan investor.

Risiko geopolitik merupakan hasil dari bagaimana hubungan dan<sup>10</sup> HYPERLINK "<https://www.sciencedirect.com/topics/economics-econometrics-and-finance/international-affairs>"<sup>10</sup> "Pelajari lebih lanjut tentang hubungan internasional dari Halaman Topik yang dihasilkan AI milik ScienceDirect" urusan internasional<sup>10</sup> tersebut berubah seiring waktu. **Dalam beberapa tahun terakhir, beberapa kejadian buruk dan ketegangan antar negara telah mengancam stabilitas ekonomi global**, yang mengakibatkan peningkatan risiko tersebut[8]. Perusahaan harus mengembangkan strategi mitigasi risiko yang komprehensif, seperti diversifikasi rantai pasokan, peningkatan persadangan modal, dan peningkatan keamanan operasional, untuk mengurangi dampak negatif dari risiko geopolitik. Dengan demikian, penilaian dan manajemen risiko geopolitik yang efektif menjadi kunci untuk menjaga stabilitas operasional dan keberlanjutan bisnis di tengah ketidakpastian global.

Teori Sinyal (Signaling Theory)

Teori sinyal merupakan suatu cara yang digunakan oleh perusahaan untuk menunjukkan indikasi kepada pemegang saham mengenai pandangan mereka tentang memandang prospek perusahaan [22]. Misalnya, perusahaan yang menghindari penjualan saham dan mencari alternatif pendanaan lain sering kali dipandang memiliki prospek yang lebih baik, karena langkah tersebut mencerminkan kepercayaan manajemen terhadap pertumbuhan dan stabilitas masa depan perusahaan.

Perusahaan yang memiliki prospek menguntungkan cenderung menghindari penjualan saham dan mencari cara lain untuk memperoleh modal baru[23]. Sebaliknya, perusahaan yang lebih cenderung menjual sahamnya mungkin dilihat memiliki prospek yang kurang menguntungkan, karena tindakan ini bisa mengindikasikan kebutuhan mendesak akan modal atau kurangnya keyakinan manajemen terhadap perusahaan untuk mendatangkan keuntungan pada masa yang akan datang.

Berdasarkan Signaling Theory dapat ditarik kesimpulan bahwa keputusan investor mengenai dimana akan menempatkan investasinya dipengaruhi oleh sinyal dan informasi yang diberikan oleh perusahaan[24]. Oleh karena itu, investor sangat memperhatikan sinyal-sinyal ini dalam mengambil keputusan investasi, dengan tujuan memaksimalkan return dan meminimalkan risiko yang mereka hadapi.

### Harga Saham

**Harga saham adalah nilai** atau harga yang ditetapkan untuk suatu **saham yang diperdagangkan di pasar modal** dengan ketentuan pasar sesuai penawaran dan permintaan[25]. **Faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham** suatu perusahaan meliputi berbagai aspek, termasuk fundamental perusahaan itu sendiri. Analisis teknis, bersama dengan analisis fundamental, membantu investor dalam memilih saham perusahaan yang akan dibeli pada waktu tertentu.[26]. Biasanya, harga saham yang ada pada penelitian merupakan harga penutupan saham yang mana saham diperdagangkan ketika akhir periode perdagangan pada bursa saham [27].

**Harga Saham = Harga Saham pada Saat Penutupan (closing price)**

### Return on Assets (ROA)

**Return On Assets (ROA)** yaitu mengukur bagaimana sebuah perusahaan untuk menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Rasio ini menilai sejauh

mana investasi perusahaan menghasilkan pengembalian melalui aktivitas yang dimiliki. [28]. Alat ukur ini mengukur efisiensi perusahaan, seperti dalam industri makanan dan minuman, dalam menghasilkan laba relatif terhadap jumlah aset yang ada. Semakin tinggi ROA semakin baik tingkat pengembalian yang dihasilkan dari aset tersebut[29]. Rasio ROA ini untuk melihat berapa laba bersih yang di dapatkan dari setiap rupiah yang diinvestasikan pada total aset[30].

#### **Net Profit Margin (NPM)**

**Net Profit Margin (NPM)** yaitu untuk menilai bagaimana perusahaan untuk memperoleh keuntungan bersih pada penjualannya. Rasio ini mendeskripsikan persentase pendapatan bersih yang diterima perusahaan dari setiap penjualan. [31]. **Rasio ini menjelaskan gambaran kepada para pemegang saham tentang margin laba sebagai presentasi dari keseluruhan penjualan** dengan harapan akan memperoleh keuntungan dimasa yang akan datang [32]. Jika rasio ini rendah, hal ini menunjukkan bahwa penjualan tidak mencukupi untuk menutup biaya yang ada. [33]. Rasio NPM memberi gambaran keuntungan bersih yang dihasilkan perusahaan dari penjualan yang dilakukan [34].

#### **Price To Book Value (PBV)**

**Price To Book Value (PBV)** yaitu rasio menyatakan bahwa potensi laba yang di dapatkan investor jika perusahaan terpaksa dibubarkan. PBV dihitung dengan membandingkan jumlah saham yang tersedia dengan modal pemegang saham[35] atau **harga saham per lembar dengan nilai buku** ekuitas per lembar [36]. Rasio ini penting bagi investor untuk mempertimbangkan sebelum berinvestasi, karena dapat mempengaruhi tingkat pengembalian atau return saham yang diharapkan oleh investor[37]. Setianto mendefinisikan Rasio PBV ini sebagai rasio perbandingan harga saham dengan nilai buku[38] atau membandingkan antara nilai buku dan harga saham bersih itu sendiri[39].

### 3. III. Metode

Penelitian ini termasuk dalam kategori penelitian kuantitatif karena data utamanya berupa angka-angka dan menggunakan analisis data statistik dengan tujuan mengukur dan menguji pengaruh antara variabel dependen dan variabel independen dalam objek penelitian. Penelitian kuantitatif fokus pada pengumpulan serta analisis data numeric dalam mengidentifikasi hubungan, pola, serta tingkat pengaruh dari satu variabel terhadap variabel lainnya. [40]. Penelitian ini menggunakan data numerik seperti harga saham, ROA, NPM, dan PBV yang didapatkan dari laporan keuangan.

Penelitian ini memanfaatkan data sekunder, seperti laporan keuangan tahunan dan harga penutupan yang dilakukan dengan periode penelitian selama tiga tahun yaitu dari 2022 hingga 2024 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Peneliti mengambil data yang dibutuhkan dari situs Indonesia Stock Exchange (IDX), yang menyediakan informasi lengkap tentang aktivitas di pasar modal. Data didapatkan dari galeri investasi Bursa Efek Indonesia yang terdapat di Universitas Muhammadiyah Sidoarjo.

Dalam penelitian ini, metode purposive sampling digunakan untuk pengambilan sampel, yaitu memilih sampel menurut kriteria tertentu yang relevan dengan tujuan penelitian. Sampel yang diambil adalah **perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)** di sektor energi. Kriteria ini memastikan bahwa perusahaan yang dipilih dapat memberi informasi data yang lengkap dan representatif untuk periode penelitian dari tahun 2022-2024. Kualifikasi yang digunakan dalam penentuan sampel untuk penelitian ini adalah :

Tabel SEQ Tabel 1 ARABIC 1. Kriteria Pengambilan Sampel Penelitian

No.	Keterangan Jumlah 1 Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia	89
2	3 Perusahaan sektor energi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode penelitian 2022 - 2024	72

Total Sampel  $72 \times 3 = 216$

Berdasarkan keriteria yang ada peneliti memperoleh hasil sampel sebanyak 72 perusahaan sektor energi selama periode penelitian 2022 sampai 2024. Data yang telah dikumpulkan akan dianalisis melalui beberapa tahapan pengujian. Diantaranya yaitu menggunakan Uji Multikolinieritas terdapat tujuan dalam menguji apakah model regresi diperoleh terdapatnya korelasi diantara variabel bebas. Model regresi secara tepat seharusnya tidak terdapatnya korelasi antara variabel bebas.

Uji Heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah varian residu pada model regresi bersifat konstan atau berubah-ubah antar peneletian. Jika variansnya sama (homoskedastisitas), model regresi dianggap baik. Sebaliknya, jika variansnya berbeda (heteroskedastisitas), maka perlu dilakukan perbaikan pada model agar menghasilkan estimasi yang lebih akurat.

Regresi berganda pada penelitian ini dimanfaatkan dalam mengetahui pengaruh variabel-variabel bebas (ROA, NPM, dan PBV) terhadap variabel terikat Harga Saham. Untuk menjamin keakuratan hasil penelitian perlu dilakukan analisis terhadap data dengan bantuan Program EVIEWS 12 sebelum mengambil kesimpulan.

### 4. V. Hasil dan pembahasan

1. Hasil **Penelitian Analisis Statistik Deskriptif** Analisis statistik deskriptif dilakukan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data dalam penelitian ini. Ukuran statistik yang digunakan meliputi tendensi sentral, diantaranya mean, median,modus mapun lainnya dengan bermanfaat menjadi alat analisis, pembuatan keputusan, maupun pemecahan permasalahan dengan menunjukkan hasil penelitian.

X1	X2	X3	Y	Mean	-109.2752	2.460186	2525.940	Median	0.593100	0.640000	1.010000	376.0000	Maximum
53.08520	1749.450	78.24000	80000.00	Minimum	-354.8545	-9608.130	-34.80000	5.000000	Std. Dev.				
26.99165	1089.764	6.891447	7996.986	Skewness	-10.71475	-8.062971	6.038228	6.093265	Kurtosis				
143.7187	68.31094	74.09588	48.77083	Jarque-Bera	181504.7	40541.52	46587.50	20097.84	Probability	0.000000	0.000000	0.000000	Sum
Sq. Dev	155909.5	2.54E+08	10163.30	1.37E+10	Observations	215	215	215	Sum	433.4036	-23494.17	528.9400	543077.0

Berdasarkan hasil data yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan sector energi pada tahun 2022-2024. Hasil analisis menunjukkan nilai maksimum variabel ROA (X1) merupakan sejumlah 53.08520 dalam sejumlah -354.8545 untuk nilai minimumnya, juga nilai rata-ratanya sejumlah 2.015831 dengan sejumlah 26.99165 untuk standar deviasi nya. Dengan demikian hal tersebut membuktikan mengenai penyebaran data bervariasi dikarenakan nilai rata-ratanya lebih kecil dibandingkan nilai standar deviasi (2.015831< 26.99165). Untuk variabel NPM (X2) terdapat sejumlah 1749.450 untuk nilai maksimumnya. Akan tetapi untuk nilai minimumnya sejumlah -9608.130. Dalam nilai rata-rata -109.2752 dengan sejumlah 1089.764 untuk standar deviasinya. Dengan demikian hal tersebut membuktikan mengenai penyebaran data bervariasi dikarenakan nilai rata-ratanya lebih kecil

dibandingkan nilai standar deviasi (-109.2752 < 1089.764). Untuk variabel PBV (X3) terdapat sejumlah 78.24000 untuk nilai maksimumnya. Akan tetapi untuk nilai minimumnya sebesar -34.80000. Dalam nilai rata-rata 2.460186 dengan sejumlah 6.891447 untuk standar deviasinya. Dengan demikian hal tersebut membuktikan mengenai penyebaran bervariasi dikarenakan nilai rata-ratanya lebih kecil dibandingkan nilai standar deviasi (2.460186 < 6.891447). Dari keseluruhan observasi yang telah dilakukan selama tahun 2022-2024 setiap tahunnya membuktikan maksimum harga saham sejumlah 800000.00 akan tetapi nilai minimumnya sejumlah 5.000000. dalam nilai rata-rata 2525.940 dengan sejumlah 7996.986 untuk standar deviasinya. Dengan demikian nilai mean lebih rendah dari standar deviasi (2525.940 < 7996.986) serta mampu diperoleh kesimpulan mengenai penyebaran data nya bervariasi.

Uji Chow Effects Test Statistic d.f. Prob Cross-section F 12.588514 (71,140) 0.0000 Cross-section Chi-square 429.857929 71 0.0000

Dari hasil pengujian pada tabel diatas membuktikan sejumlah 0.0000 < 0.05 untuk **nilai probabilitas cross-section chi square**, maka yang terpilih adalah model FEM.

#### Uji Hausman

Test Summary Chi-Sq. Statistic Chi-Sq. d.f. Prob

Cross-section random 8.345517 3 0.0394

Dari hasil pengujian pada tabel diatas menunjukkan **nilai probabilitas cross-section chi square** sebesar 0,0394 < 0,05, maka yang terpilih adalah model FEM.

#### Model Terpilih

Berdasarkan hasil Uji Chow dan Uji Hausman maka model yang terbaik dalam penelitian ini adalah FEM.

Pengujian Model Hasil Pengujian Model Keputusan Model Uji Chow 0,0000 < 0,05 FEM

Uji Hausman 0,0394 < 0,05 FEM

#### Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Berdasarkan gambar tersebut diperoleh sejumlah 0,000000 untuk nilai probabilitas Jarque-Bera, yang lebih kecil dari 0,05. Hal ini membuktikan mengenai data tidak berdistribusi normal. Namun, data masih terdistribusi normal karena jumlah sampel lebih dari 30, yang sesuai dengan pernyataan dalam teorema limit pusat di mana data dengan jumlah sampel yang besar, terutama yang lebih dari 30 ( $n > 30$ ) dianggap mendekati distribusi normal[41].

#### Uji Multikolinieritas

X1	X2	X3	X	Prob
1	0.528985	0.528985	1	-0.644110
X2	0.528985	1	0.000000	-0.366659
X3	-0.644110	-0.366659	1	0.000000

Berdasarkan hasil uji multikolinieritas, terlihat bahwa **koefisien korelasi antara X1 dan X2** sejumlah 0.528985, **antara X1 dan X3** sejumlah -0.644110, serta antara **X2 dan X3** sejumlah -0.366659, yang semuanya masih di bawah batas 0.85. oleh karena itu, mampu diperoleh kesimpulan mengenai tidak terdapatnya masalah multikolinieritas dalam model, sehingga data ini dinyatakan lolos uji multikolinieritas.

Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	2548.693	536.5724	4.749951	<u>0.0000</u>
X1	-0.207412	0.508879	-0.407587	0.6840
X3	155.0409	89.27534	1.736659	0.0839

Hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa nilai probabilitas untuk variabel X1 sebesar 0.0669, X2 sebesar 0.6840, dan X3 sebesar 0.0839, yang semuanya lebih besar dari 0.05. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah heteroskedastisitas dalam data, sehingga data ini telah memenuhi asumsi klasik terkait uji heteroskedastisitas.

#### Uji Regresi Linier Berganda

Variable Coefficient Std. Error t-Statistic Prob

C	1128.940	592.4568	1.905523	0.0581
X1	120.4381	27.59121	4.365090	0.0000
X2	-0.258435	0.561879	-0.459948	0.6460
X3	457.6794	98.57343	4.643030	0.0000

Berdasarkan hasil pengujian analisis regresi linier berganda pada sehingga didapatkan persamaan seperti di bawah ini :

Y = 1128.93981406 + 120.438096896\*X1 - 0.258434960307\*X2 + 457.679360533\*X3 1. Nilai konstanta persamaan tersebut merupakan sejumlah 1128.940, dengan makna apabila X1, X2, dan X3 pada kondisi tetap maupun konstan sehingga Y juga sejumlah 1128.940.

2. Nilai koefisien regresi X1 merupakan sejumlah 120.4381 dalam asumsi X2 serta X3 tetap, sehingga setiap peningkatan X1 sejumlah 1% mampu

berdampak kenaikan sejumlah 120.4381.

3. Nilai koefisien regresi X2 merupakan sejumlah -0.258435 dalam asumsi X1 serta X3 tetap, sehingga setiap peningkatan X2 sejumlah 1% mampu berdampak penurunan Y sejumlah -0.258435.

4. Nilai koefisien regresi X3 merupakan sejumlah 457.6794 dalam asumsi X1 serta X2 tetap, sehingga setiap peningkatan X3 sejumlah 1% mampu berdampak peningkatan sejumlah 457.6794.

Uji Hipotesis

#### Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)

Root MSE	7524.468	R-squared	0.110546
Mean dependent var	2525.940	Adjusted R-squared	0.097899
S.D. dependent var	7996.986	S.E. of regression	7595.455
Akaike info criterion	20.72692	Sum squared resid	1.22E+10
Schwarz criterion	20.78963	Log likelihood	-2224.144
Hannan-Quinn criter.	20.75225	F-statistic	8.741364
Durbin-Watson stat	0.589211	Prob(F-statistic)	0.000017

Hasil uji koefisien determinasi membuktikan mengenai sejumlah 0.097899 untuk nilai Adjusted R-Square atau 9.779%. Ini berarti bahwa variabel X1, X2, dan X3 secara bersama-sama menjelaskan 9.779% dari variasi yang terjadi pada variabel Y. Sementara itu, sisanya sebesar 90.221% dipengaruhi oleh faktor lain tidak termasuk.

Uji Hipotesis Parsial (Uji T)

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	1128.940	592.4568	1.905523	0.0581
X1	120.4381	27.59121	4.365090	0.0000
X2	-0.258435	0.561879	-0.459948	0.6460
X3	457.6794	98.57343	4.643030	0.0000

Menurut tabel tersebut, didapatkan hasil Uji T seperti di bawah ini dengan hitungan T tabel didapatkan dari Df = n - K = 212 memperoleh nilai T tabel 1.9711638885:

- Dalam variabel ROA (X1), nilai t hitung sejumlah 4.365090 > t tabel sejumlah 1.971163885 dengan nilai prob sejumlah 0.0000 < 0,05, sehingga mampu diperoleh kesimpulan mengenai ROA (**X1 berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham (Y)**).
- b). Dalam variabel NPM (X2), nilai t hitung** sejumlah -0.459948 < t tabel sejumlah 1.971163885 dengan nilai prob sejumlah 0.6460 > 0,05, sehingga mampu diperoleh kesimpulan mengenai NPM (X2) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap Harga Saham (Y).
- Dalam variabel PBV (X3), nilai t hitung sejumlah 4.643030 > t tabel sejumlah 1.971163885 dengan nilai prob sejumlah 0.0000 < 0,05 , sehingga mampu diperoleh kesimpulan mengenai PBV (**X3 berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham (Y)**.

#### Uji Hipotesis Simultan (Uji F)

Dalam regresi linier berganda, Uji F digunakan untuk mengukur pengaruh variabel independen secara simultan terhadap variabel dependen. Jika hasil uji menunjukkan signifikansi, maka dapat disimpulkan bahwa apabila variabel terikat nilai probabilitas F Statistik lebih kecil dari tingkat kesalahan alpha 0.05 (< 0.05) dan juga sebaliknya terikat apabila lebih besar untuk nilai probabilitas F-Statistik dibandingkan tingkat kesalahan alpha 0.05 (> 0.05) sehingga variabel bebas dengan bersamaan tidak terdapat pengaruh signifikan terhadap variabel terikat.

Root MSE	7524.468	R-squared	0.110546
Mean dependent var	2525.940	Adjusted R-squared	0.097899
S.D. dependent var	7996.986	S.E. of regression	7595.455
Akaike info criterion	20.72692	Sum squared resid	1.22E+10
Schwarz criterion	20.78963	Log likelihood	-2224.144
Hannan-Quinn criter.	20.75225	F-statistic	8.741364
Durbin-Watson stat	0.589211	Prob(F-statistic)	0.000017

Nilai probabilitas F-statistik menurut hasil uji f didapatkan sebesar 8.741364 > dari F tabel yaitu 1.2528 dan nilai sig. 0.000017 < 0.05, sehingga mampu diperoleh kesimpulan mengenai variabel bebas ROA, NPM, dan PBV dengan simultan berpengaruh **terhadap variabel dependent merupakan Harga Saham.**

#### Pembahasan

**Pengaruh Return on Assets terhadap Harga Saham Berdasarkan hasil** uji hipotesis yang telah dijabarkan di atas hasil yang diperoleh **bahwa Return on Assets (X1) berpengaruh positif dan signifikan terhadap** Harga Saham (Y). pada hasil penelitian didapatkan nilai t-Statistic pada variabel ROA **nilai t hitung lebih besar dari T tabel** dengan nilai prob lebih kecil dari 0.05. ROA menjadi faktor utama dalam operasional perusahaan sektor energi di BEI, karena mencerminkan efektivitas perusahaan dalam mengelola aset untuk menghasilkan pendapatan utama [42]. Dengan **memiliki pengaruh yang cukup besar terhadap harga saham, secara parsial, berdasarkan landasan pengambilan keputusan** yang menunjukkan seberapa baik manajemen perusahaan **dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba** [ 33]. Penelitian ini juga serupa dengan temuan yang dilakukan oleh [43] dan [44], pada penelitiannya membuktikan mengenai semakin tinggi ROA, semakin efektif perusahaan dalam mengelola.

Pengaruh Net Profit Margin terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji statistik penelitian ini pada saham sector energi, menunjukkan hasil pada variabel **Net Profit Margin (X2) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap** Harga Saham (Y). Untuk variable NPM ini mendapatkan nilai t hitung dengan lebih kecil daripada T tabel dengan p-value lebih besar dari 0.05. Temuan ini bertentangan dengan Signaling Theory, yang menyatakan bahwa NPM tinggi seharusnya menjadi sinyal positif dikarenakan membuktikan efisiensi perusahaan untuk menghasilkan laba dari penjualannya[45]. Meskipun Net Profit Margin secara tinggi bisa menjadi indikator positif, kualitas laba bersih tetap perlu dianalisis lebih lanjut. Harga saham dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti kinerja fundamental perusahaan, kondisi ekonomi, tren industri, serta sentimen pasar, sehingga NPM sebaiknya dilihat bersama dengan aspek lain seperti pertumbuhan pendapatan, struktur biaya, dan likuiditas[46]. Penelitian yang serupa juga terjadi dengan peneliti sebelumnya [47] yang dimana NPM juga tidak berpengaruh dengan harga saham karena peningkatan Net Profit Margin tidak selalu menarik minat investor untuk berinvestasi. Selain itu, investor mempertimbangkan berbagai faktor lain selain hanya melihat tingkat penjualan perusahaan.

#### Pengaruh Price To Book Value terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji statistik penelitian ini pada saham sector energi, menunjukkan hasil **pada variabel Price To Book Value (X3) berpengaruh positif dan signifikan terhadap** Harga Saham (Y). Dari hasil penelitian didapatkan nilai t-Statistic pada variabel PBV, **nilai t hitung lebih tinggi daripada t tabel** dengan nilai prob **lebih kecil dari 0,05 Hal ini** mengindikasikan bahwa PBV memiliki peran sebagai sinyal informasi dalam keputusan investasi. Semakin tinggi **nilai perusahaan, semakin besar pula minat investor untuk menanamkan modalnya.** Dengan demikian harga saham akan naik berdampak terhadap return saham yang akan terdapat lonjakan[48]. Penelitian ini mengikuti temuan [49] yang menyatakan bahwa harga saham perusahaan secara positif dipengaruhi oleh PBV. Dengan demikian, PBV bisa sebagai pijakan utama untuk investor dalam menentukan keputusan investasinya karena kemampuannya dalam memproyeksikan arah pergerakan harga saham, pada akhirnya mempengaruhi harga saham secara tidak langsung melalui leputusan investasi yang terinformasi[50].

#### 5. VII. Simpulan

Hasil penelitian yang dilakukan, ditemukan **Return on Assets (ROA) dan Price to Book Value (PBV) memberikan pengaruh signifikan terhadap** lonjakan **harga saham. Sementara Net Profit Margin (NPM)** tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan pada harga saham . Pengaruh ROA mengindikasikan bahwa investor cenderung mempertimbangkan profitabilitas perusahaan dalam mengelola asetnya sebagai tolok ukur utama dalam pengambilan keputusan investasi. Semakin tinggi ROA, semakin besar kemungkinan harga saham mendapat kenaikan karena mencerminkan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba. Selain itu, PBV yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham mengindikasikan bahwa valuasi pasar terhadap aset perusahaan menjadi faktor penting bagi investor. Saham dengan PBV yang tinggi mengindikasikan ekspektasi pasar yang positif terhadap prospek pertumbuhan perusahaan, yang pada akhirnya dapat berpotensi untuk kenaikan harga saham.

Namun pada penelitian ini, tidak ditemukan pengaruh NPM yang signifikan pada harga saham menunjukkan bahwa margin laba bersih bukan merupakan faktor utama yang dipertimbangkan investor untuk menilai harga saham. Hal ini diakibatkan oleh adanya faktor eksternal misalnya kondisi industri, kebijakan perusahaan, atau dinamika pasar yang lebih mempengaruhi harga saham dibandingkan dengan tingkat profitabilitas bersih suatu perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini menegaskan bahwa dalam sektor energi, investor lebih memperhatikan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba serta valuasi pasar perusahaan dibandingkan dengan margin laba bersih. Temuan ini dapat menjadi referensi bagi investor dan manajer perusahaan dalam merancang strategi investasi dan pengelolaan keuangan untuk meningkatkan daya tarik saham di pasar modal. Oleh karena itu, investor yang ingin mengambil keputusan investasi dalam sektor energi sebaiknya lebih mempertimbangkan profitabilitas perusahaan dari aspek pemanfaatan aset serta valuasi pasar dibandingkan hanya melihat margin laba bersih.

Penelitian ini terdapat beberapa batasan, salah satunya merupakan hanya mencakup rentang waktu tiga tahun, yakni dari tahun 2022 hingga 2024.

Selain itu, penelitian ini hanya melibatkan tiga faktor utama yang berhubungan dengan harga saham, yaitu ROA, NPM, dan PBV, tanpa mempertimbangkan faktor lain yang mungkin memengaruhi harga saham. Disarankan untuk penelitian yang akan datang agar memperhitungkan faktor-faktor lain yang relevan, seperti kondisi ekonomi makro, risiko yang ada di pasar, serta elemen khusus dari industri tertentu, guna memberikan analisis yang lebih menyeluruh. Penelitian selanjutnya juga bisa memperluas sampel penelitian, misalnya dengan memasukkan berbagai sektor industri, sehingga hasilnya dapat lebih representatif. Selain itu, menggunakan rentang waktu yang lebih panjang akan membantu meningkatkan keandalan hasil dan memungkinkan kesimpulan yang lebih luas. Diharapkan dengan perubahan ini, penelitian berikutnya dapat memberikan gambaran yang jelas dan lengkap yang berkaitan dengan harga saham.

#### Ucapan Terima Kasih

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas rahmat, hidayah, dan kekuatan yang diberikan untuk menyelesaikan penelitian dan penulisan artikel ini. Ucapan khusus disampaikan kepada dosen pembimbing atas bimbingan dan arahannya selama proses penelitian berlangsung. Penulis juga menyampaikan terima kasih sebesar-besarnya kepada kedua orang tua tercinta atas doa dan dukungan semangat yang tiada henti selama proses penyusunan artikel ini. Tak lupa penulis mengucapkan terimakasih kepada sahabat dan teman-teman yang selalu memberikan semangat dalam berbagai bentuk selama proses ini. Penulis berharap karya ini dapat memberikan wawasan baru dan bermanfaat bagi pembacanya.