

Pengaruh Current Ratio (CR) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Melalui Earning Per Share (EPS) Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pertambangan

Oleh:

Bilgis Nisa' Intafullaili,

Sriyono

Progam Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2025



Pendahuluan

Pertambangan nikel di Indonesia, khususnya dalam beberapa tahun terakhir, telah memberikan dampak signifikan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan tambang nikel. Hal ini terkait dengan meningkatnya permintaan nikel secara global, terutama untuk bahan baku baterai kendaraan listrik (EV) dan komitmen global terhadap transisi energi. Larangan ekspor bijih nikel mentah oleh pemerintah Indonesia untuk mendorong hilirisasi juga memainkan peran penting. Kebijakan ini mendorong perusahaan untuk membangun smelter dan memproses bijih nikel di dalam negeri, yang meningkatkan nilai tambah dan pada gilirannya mempengaruhi harga saham perusahaan. Perusahaan tambang yang memiliki smelter untuk memproses bijih nikel, seperti PT Aneka Tambang Tbk (ANTM) dan PT Vale Indonesia Tbk (INCO), mengalami kenaikan harga saham seiring dengan peningkatan kapasitas produksi nikel olahan. Hilirisasi memungkinkan mereka untuk menjual produk dengan nilai tambah yang lebih tinggi, yang menarik bagi investor. Di lansir dari <https://tbpnickel.com/id/media/news> Kebijakan hilirisasi juga menarik investasi asing ke Indonesia, khususnya dari China, yang memerlukan nikel untuk produksi baterai kendaraan listrik. Ini memperkuat posisi Indonesia sebagai salah satu pemain kunci dalam rantai pasokan baterai global. Peningkatan investasi ini menciptakan ekspektasi positif di pasar saham terhadap perusahaan tambang nikel, sehingga meningkatkan harga saham mereka.

Gap

Current Ratio tidak berpengaruh terhadap harga saham [7], karena kreditor jangka pendek biasanya menggunakan *Current Ratio* untuk menilai kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajibannya [8]. Penelitian lain mengatakan bahwa *Current Ratio* mempunyai pengaruh positif terhadap harga saham [9]. *Net Profit Margin* tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap harga saham. karena rasio NPM dalam merealisasikan laba tidak mewakili keseluruhan perusahaan melainkan hanya mewakili pendapatan perusahaan [10]. Berbeda dengan penelitian lain bahwa *Net Profit Margin* mempunyai pengaruh secara signifikan terhadap harga saham [11]. *Earning Per Share* tidak memberikan pengaruh pada Harga Saham [12], berbeda dengan penelitian lain bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif terhadap Harga Saham [13]. *Current Ratio* tidak memberikan pengaruh terhadap *Earning Per Share* [14] Hal ini dikarenakan perusahaan yang memiliki current ratio tinggi belum tentu mengamankan utang-utang perusahaan yang jatuh tempo akan terbayar, sebab proporsi atau distribusi aktiva lancarnya tidak bermanfaat, Berbeda dengan penelitian lain bahwa *current ratio* memiliki pengaruh yang signifikan kepada *earning per share*. *Net profit margin* tidak mempunyai pengaruh terhadap *earning per share* [15], meskipun [16] mengungkapkan bahwa *Net Profit Margin* berdampak secara signifikan terhadap EPS.

Rumusan Masalah

Rumusan Masalah

1. Apakah Current Ratio berpengaruh terhadap harga saham ?
2. Apakah Net Profit Margin berpengaruh terhadap Harga Saham ?
3. Apakah Earning Per Share berpengaruh terhadap harga saham ?
4. Apakah Current Ratio berpengaruh terhadap Earning Per Share ?
5. Apakah Net Profit margin berpengaruh terhadap Earning per Share?
6. Apakah Current Ratio berpengaruh terhadap Harga Saham melalui Earning Per Share sebagai Variabel Intervening ?
7. Apakah Net Profit margin berpengaruh terhadap Harga Saham melalui Earning Per Share sebagai Variabel Intervening ?

Pertanyaan Penelitian

Pengaruh Current Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Melalui Earning Per Share Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Pertambangan

Tujuan

Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin terhadap Harga Saham melalui Earning Per Share sebagai variabel intervening pada perusahaan pertambangan.

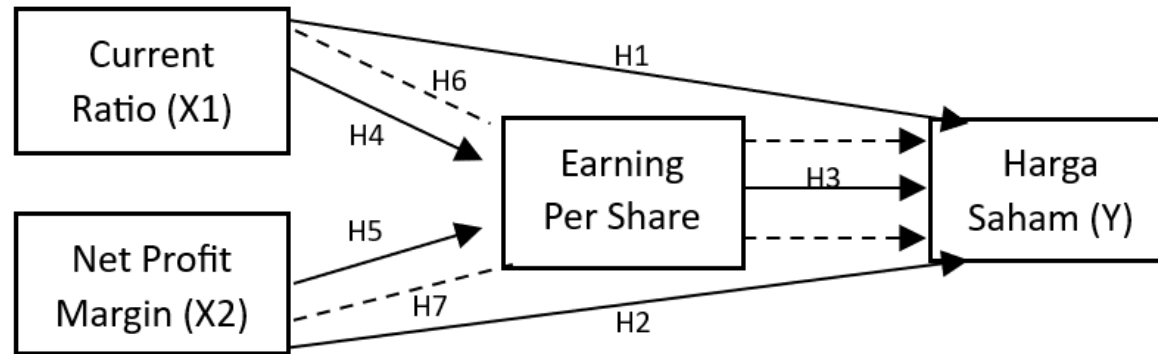
SDGs

Penelitian ini berdasarkan SDGs yang masuk dalam kategori **delapan** dengan tujuan mendorong pertumbuhan ekonomi yang inklusif dan berkelanjutan, peluang kerja yang produktif dan inklusif, serta pekerjaan yang layak untuk semua.

Literatur Review

- **Current Ratio (X1)**, Current Ratio adalah angka kunci yang memperlihatkan kesanggupan perusahaan dalam membayar tanggung jawab jangka pendek dengan menggunakan aktiva lancar yang dimiliki. Semakin tinggi rasio lancar, semakin besar pula daya perusahaan dalam melunasi utang jangka pendek [20].
- **Net Profit Margin (X2)**, Margin laba bersih adalah komparasi antara laba bersih dan penjualan. Rasio ini memiliki peran krusial bagi manajer perusahaan karena mencerminkan strategi harga jual perusahaan dan kemampuan untuk mengatur biaya operasional [23]. NPM merupakan indikator profitabilitas perusahaan secara keseluruhan dan efisiensinya dalam mengubah pendapatan menjadi laba aktual [24].
- **Earning Per Share (Z)**, Laba per saham menandakan representasi jumlah uang yang diterima pemegang saham untuk setiap saham yang mereka miliki. Laba per saham juga mewujudkan cara untuk mengukur keberhasilan dalam menghasilkan laba bagi pemegang saham perusahaan [26]. Earning Per Share merupakan jenis Imbal hasil yang diterima investor atas setiap penawaran yang diklaim, Adanya pembagian keuntungan yang tinggi kepada pemegang saham, maka permintaan terhadap saham perusahaan tersebut akan tinggi [27].
- **Harga Saham (Y)**, Saham ialah harga yang dikutip dan berlaku untuk transaksi pembelian dan penjualan di pasar efek, dimana harga tersebut ditentukan oleh kekuatan pasar umum, atau dengan kata lain harga ditentukan oleh banyaknya permintaan dan penawaran yang terjadi [29].

Hipotesis



Keterangan :

- Panah Lurus diartikan sebagai petunjuk hubungan langsung antara variabel independen terhadap variabel dependen atau terhadap variabel intervening. Artinya, variabel tersebut secara langsung memengaruhi variabel lain tanpa perantara.
- Panah putus-putus diartikan sebagai hubungan tidak langsung yang terjadi melalui variabel intervening. Dalam hal ini, pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen dimediasi oleh variabel lain, yaitu *Earning Per Share*.

Metode Penelitian

Metode Penelitian yang dilakukan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif deskriptif. Menurut peneliti [38] “Metode penelitian kuantitatif merujuk pada pendekatan penelitian yang berlandaskan pada prinsip filsafat positivisme dan digunakan untuk mempelajari populasi dan sampel.” Penelitian ini menggunakan variabel dependen Harga Saham yang akan di tinjau dengan memakai variabel independent Current Ratio, Net Profit Margin dan variabel intervening yaitu Earning Per Share. Populasi dalam penelitian ini yaitu 15 data perusahaan pertambangan pada periode 2017-2023. Sampel diambil menggunakan teknik atau metode penentuan dengan memakai teknik purposive sampling, dengan kriteria sebagai berikut :

1. Perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2021-2023
2. Perusahaan memiliki data yang lengkap yaitu laporan keuangan yang meliputi harga saham

Hasil

Uji Pemilihan Model (Struktural I)

1. Uji Chow (FEM)

Effects test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	3.469982	(14,88)	0.0002
Cross-section Chi-square	46.155043	14	0.0000

2. Uji Hausman (REM)

Test Summary	Chi-sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.902452	2	0.6368

3. Uji LM (REM)

	Cross-section	Test Hypothesis	Both
Breusch-Pagan	18.21883 (0.0000)	0.071314 (0.7894)	18.29015 (0.0000)
Honda	4.268353 (0.0000)	0.267047 (0.3947)	3.207011 (0.0007)
King-Wu	4.268353 (0.0000)	0.267047 (0.3947)	2.561300 (0.0052)
Standardized Honda	4.803846 (0.0000)	0.587479 (0.2784)	0.160397 (0.4363)
Standardized King- Wu	4.803846 (0.0000)	0.587479 (0.2784)	-0.328861 (0.6288)
Gourieroux, et al.	-	-	18.29015 (0.0000)

Hasil

Uji Pemilihan Model (Struktural 2)

1. Uji Chow (FEM)

Effects test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	38.630156	(14,87)	0.0000
Cross-section Chi-square	207.516631	14	0.0000

2. Uji Hausman (REM)

Test Summary	Chi-sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.534649	3	0.9112

3. Uji LM (REM)

	Cross-section	Test Hypothesis Time	Both
Breusch-Pagan	215.2874 (0.0000)	1.615884 (0.2037)	216.9033 (0.0000)
Honda	14.67268 (0.0000)	-1.271174 (0.8982)	9.476293 (0.0000)
King-Wu	14.67268 (0.0000)	-1.271174 (0.8982)	6.973015 (0.0000)
Standardized Honda	16.12763 (0.0000)	-1.076662 (0.8592)	7.294702 (0.0000)
Standardized King-Wu	16.12763 (0.0000)	-1.076662 (0.8592)	4.686145 (0.0000)
Gourieroux, et al.	-	-	215.2874 (0.0000)

Hasil

Uji Asumsi Klasik (Struktural I)

1. Uji Multikolinearitas

	X1	X2
X1	1,000000	0,042663
X2	0,042663	1,000000

2. Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.299581	0.190475	1.572812	0.1194
D(X1)	0.104733	0.151577	0.690954	0.4914
X2		0.738918	0.294366	0.7692

Hasil

Uji Asumsi Klasik (Struktural II)

1. Uji Multikolinearitas

	X1	X2	Z
X1	1,000000	0,042663	-0,183493
X2	0,042663	1,000000	-0,021555
Z	-0,183493	-0,021555	1,000000

2. Uji Heteroskedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.143117	0.043159	3.316044	0.0013
X1	-0.036724	0.025919	-1.1416891	0.1601
D(X2)	0.0128057	0.082581	1.550690	0.1246
D(Z)	0.006239	0.009974	0.625520	0.5333

Hasil

Uji Hipotesis (Struktural I)

1. Uji T

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.755734	0.331080	2.282633	0.0245
X1	-0.368187	0.185127	-1.988835	0.0494
LOG(X2)	0.113015	0.101377	1.114800	0.2676

2. Uji F

R-squared	0.048492	Mean dependent var	0.138777
Adjusted R-squared	0.029835	S.D. dependent var	0.902205
S.E. of regression	0.888644	Sum squared resid	80.54827
F-statistic	2.599117	Durbin-Watson stat	1.786330
Prob(F-statistic)	0.079257		

3. Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.048492
Adjusted R-squared	0.029835
S.E. of regression	0.888644
F-statistic	2.599117
Prob(F-statistic)	0.079257

Hasil

Uji Hipotesis (Struktural II)

1. Uji T

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.375825	0.135003	2.783834	0.0066
D(X1)	-0.094166	0.031215	-3.016675	0.0034
X2	0.694075	0.164429	4.221134	0.0001
LOG(Z)	0.046111	0.017196	2.681469	0.0088

2. Uji F

R-squared	0.274585	Mean dependent var	0.053924
Adjusted R-squared	0.249280	S.D. dependent var	0.196444
S.E. of regression	0.170207	Sum squared resid	2.491462
F-statistic	10.85093	Durbin-Watson stat	1.565756
Prob(F-statistic)	0.000004		

3. Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.274585
Adjusted R-squared	0.249280
S.E. of regression	0.170207
F-statistic	10.85093
Prob(F-statistic)	0.000004

Hasil

Uji Sobel

Variabel Current Ratio terhadap Harga Saham melalui EPS sebagai Variabel Intervening

$$t = \frac{ab}{\sqrt{(b^2 SEa^2) + (a^2 SEb^2)}} \quad t = \frac{-0,37 \times 0,05}{\sqrt{(0,05^2 \times 0,19^2) + (-0,37^2 \times 0,02^2)}}$$

$$t = -0,29$$

$$T \text{ tabel} = 1,98$$

Nilai t hitung $(0,32) < t \text{ tabel } 1,98$, yang artinya H_1 ditolak dan H_0 diterima, maknanya variabel current ratio tidak berpengaruh terhadap harga saham melalui earnings per share sebagai variabel intervening.

Hasil

Uji Sobel

Net Profit Margin terhadap Harga Saham melalui EPS sebagai Variabel Intervening

$$t = \frac{ab}{\sqrt{(b^2 SEa^2) + (a^2 SEb^2)}} \quad t = \frac{0,05 \times 0,11}{\sqrt{(0,11^2 \times 0,10^2) + (0,05^2 \times 0,02^2)}}$$

$$t = 0,50$$

$$T \text{ tabel} = 1,98$$

Nilai t hitung $(0,10) < t \text{ tabel } 2,02$, yang artinya H_1 ditolak dan H_0 diterima, maknanya variabel Net Profit Margin tidak berpengaruh terhadap harga saham melalui earnings per share sebagai variabel intervening.

Pembahasan

Hipotesis 1

Jika dilihat dari hasil yang didapatkan, maka dapat disimpulkan bahwa Variabel Current Ratio memiliki pengaruh tetapi tidak signifikan terhadap Earning Per Share.

Hipotesis 2

Jika dilihat dari hasil yang didapatkan, maka dapat disimpulkan bahwa Variabel Net Profit Margin tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Earning Per Share.

Hipotesis 3

Jika dilihat dari hasil yang didapatkan, maka dapat disimpulkan bahwa Variabel Current Ratio memiliki pengaruh tetapi tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Hipotesis 4

Jika dilihat dari hasil yang didapatkan, maka dapat disimpulkan bahwa Variabel Net Profit Margin memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham,

Hipotesis 5

Jika dilihat dari hasil yang didapatkan, maka dapat disimpulkan bahwa Variabel Earning Per Share memberikan pengaruh signifikan terhadap harga saham

Pembahasan

Hipotesis 6

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Current Ratio tidak berpengaruh terhadap harga saham melalui Earning Per Share. Hal ini terlihat dari hasil uji Sobel yang menunjukkan bahwa pengaruh tidak langsung CR terhadap harga saham melalui EPS tidak signifikan. Temuan ini mengindikasikan bahwa likuiditas perusahaan, yang diukur melalui CR, tidak cukup kuat untuk memengaruhi harga saham, baik secara langsung maupun melalui EPS sebagai variabel mediasi.

Hipotesis 7

Hasil penelitian menunjukkan bahwa Net Profit Margin tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham melalui Earning Per Share. Hal ini ditunjukkan oleh nilai uji yang tidak memenuhi ambang signifikansi, sehingga H1 ditolak dan H0 diterima. Artinya, peningkatan atau penurunan Net Profit Margin tidak diteruskan melalui EPS sehingga tidak memberikan pengaruh signifikan terhadap harga saham.

Kesimpulan

Penelitian ini memberikan wawasan bahwa investor lebih memperhatikan rasio profitabilitas seperti NPM dan EPS dibandingkan dengan rasio likuiditas seperti CR dalam menentukan harga saham perusahaan pertambangan.

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk menambahkan variabel-variabel lain di luar model penelitian ini, seperti Debt to Equity Ratio atau Return on Assets, guna memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham. Selain itu, peneliti dapat mempertimbangkan untuk memperluas objek penelitian pada sektor industri lain agar hasil penelitian memiliki tingkat generalisasi yang lebih tinggi. Penggunaan periode penelitian yang lebih panjang dan metode analisis yang berbeda juga dapat dipertimbangkan untuk menghasilkan temuan yang lebih mendalam dan relevan.

Referensi

- [1] N. Suryana and D. Anggadini, “Analysis of Stock Prices Affected by Current Ratio,” *International Journal Of Science*, pp. 190–197, 2022, doi: <https://doi.org/10.46729/ijstm.v1i3.44>.
- [2] C. L. Nita Sowandi and Pujiarti, “The Effect of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Earnings Per Share (EPS) on Stock Price in Telecommunications Sub-Sector Companies Registered at Indonesia Stock Exchange with 2014-2021 Period,” *eCo-Fin*, vol. 5, no. 1, pp. 45–55, Jun. 2023, doi: [10.32877/ef.v4i1.454](https://doi.org/10.32877/ef.v4i1.454).
- [3] T. Eka Ardiana and I. F. Ulfah, “MANUFACTURING COMPANY’S STOCK PRICE: EFFECT DIVIDEND PER SHARE, EARNING PER SHARE, RETURN ON INVESTMENT, PRICE BOOK VALUE LISTING IN BEI,” *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJE BAR)*, vol. 6, no. 2, pp. 675–685, 2022, doi: [5722/2314](https://doi.org/10.5722/2314).
- [4] S. Dwi Almia, A. Fitriana, and K. Z. Tyas, “THE INFLUENCE OF DER, EPS AND FINANCIAL DISTRESS ON STOCK PRICES By,” 2024. doi: <https://doi.org/10.54199/pijeb.v4i1>.
- [5] azis sofyan rahmat and yulian bayu ganar, “THE INFLUENCE OF LIQUIDITY RATIO (CR), SOLVENCY RATIO (DAR), ACTIVITY RATIO (TATO), AND PROFITABILITY RATIO (ROI) ON STOCK PRICES AT PT. VARIOUS MINES TBK PERIOD 2007-2021,” *Jurnal Manajemen Keuangan*, vol. 2, no. 1, pp. 9–20, 2024, doi: [10.56457/fin.v2i1.574](https://doi.org/10.56457/fin.v2i1.574).
- [6] A. S. Budi, P. P. Rahmi, and E. Karamang, “Influence of Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Return on Assets (ROA) on Share Prices at PT Indofarma Tbk,” *International Journal of Business, Management and Economics*, vol. 5, no. 1, pp. 99–113, Feb. 2024, doi: [10.47747/ijbme.v5i1.1676](https://doi.org/10.47747/ijbme.v5i1.1676).
- [7] I. Rambe, N. Nurwahyuni, and J. Saripuddin Hasibuan, “EFFECT OF CURRENT RATIO AND DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK PRICES ON REGISTERED METAL AND SIMILAR COMPANIES ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE,” *International Journal of Economic, Business, Accounting, Agriculture Management and Sharia Administration (IJE BAS)*, vol. 1, no. 2, pp. 245–356, Dec. 2021, doi: [10.54443/ijebas.v1i2.77](https://doi.org/10.54443/ijebas.v1i2.77).
- [8] G. Mulya Subastyan, “The Effect of Financial Ratios on Stock Prices,” *Journal Eduvest*, vol. 4, no. 3, 2024, doi: <https://doi.org/10.59188/eduvest.v4i3>.
- [9] A. H. E. A. Putra, N. P. Y. Mendra, and P. W. Saitri, “Analisis Pengaruh CR, ROE, ROA, dan PER Terhadap Harga Saham Perbankan di BEI tahun 2017-2019,” *Jurnal Kharisma*, vol. 3, no. 1, pp. 84–93, 2021, doi: <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/kharisma/article/view/1682>.
- [10] B. Bustani, K. Kurniaty, and R. Widyanti, “The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock Exchange,” *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, dan Entrepreneurship*, vol. 11, no. 1, p. 1, Aug. 2021, doi: [10.30588/jmp.v11i1.810](https://doi.org/10.30588/jmp.v11i1.810).

Referensi

- [11] yun fitriano and meiffa herfianti, “Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham (Studi Pada,” *Journal Ekombis Review*, vol. 9, no. 2, pp. 193–205, 2021, doi: 10.37676/ekombis.v9i2.1330.
- [12] M. Qoirul Jazik Amruroh, A. Tohari, B. Zaman, P. Studi Akuntansi, and F. Ekonomi dan Bisnis, “PENGARUH NPM, ROI, EPS, DAN DPS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN,” 2022.
- [13] N. D. Kartiko, D. Ismi, and F. Rachmi, “Pengaruh Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Di Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia),” *Jurnal Riset Bisnis dan Investasi*, vol. 7, no. 2, p. 58, 2021, doi: <https://doi.org/10.35313/jrbi.v7i2.2592>.
- [14] F. Anwar, R. Wijayanti, M. Mudhofar, S. Widya, and G. Lumajang, “Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER) dan Return On Equity (ROE) Terhadap Earning Per Share Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Journal of Accounting*, vol. 2, no. 4, pp. 327–330, 2020, doi: <https://jkm.itbwigalumajang.ac.id/index.php/jra/article/view/329>.
- [15] A. Fitri and A. Rakhmanita, “Pengaruh CR, DAR dan NPM Terhadap EPS Pada PT Unilever Indonesia Tbk Periode 2018-2022,” *Moneter: Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, vol. 10, no. 2, pp. 155–162, 2023, doi: <https://doi.org/10.31294/moneter.v10i2.17243>.
- [16] M. Alif, P. Idris, H. Dama, and I. M. Ishak, “Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, dan Net Profit Margin Terhadap Earning Per Share Pada Bank BUMN,” *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, vol. 6, no. 3, 2024, [Online]. Available: <http://ejurnal.ung.ac.id/index.php/JIMB>
- [17] B. Wulandari, N. G. Sianturi, N. T. E. Hasibuan, I. T. A. Ginting, and A. Simanullang, “Pengaruh Likuiditas, Manajemen Aset, Perputaran Kas dan Struktur Modal terhadap Kinerja Keuangan pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia,” *Owner*, vol. 4, no. 1, p. 176, Jan. 2020, doi: 10.33395/owner.v4i1.186.
- [18] N. Boru Situmorang, “PENGARUH NET PROFIT MARGIN, RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, DAN DEBT TO EQUITY RATIO, TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris Pada Perusahaan Pertambangan yang Listed di BEI Periode 2013-2018),” vol. 3, no. 1, 2022.
- [19] E. Setyawati, T. Afkar, F. Ekonomi, D. Bisnis, U. Pgri, and A. B. Surabaya, “PENGARUH EARNING PER SHARE, KURS RUPIAH, DAN BI-7 DAY REVERSE REPO RATE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN EKSTRAKTIF DI BIDANG PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2022,” *Sustainable Jurnal Akuntansi*, vol. 4, no. 1, 2024, doi: <http://dx.doi.org/10.30651>.
- [20] A. Hidayatul Fadlilah *et al.*, “LITERATURE REVIEW: DIFFERENTIATION OF THE EFFECTS OF CURRENT RATIO AND PROFITABILITY RATIO ON THE COMPANY’S SHARE PRICE,” *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, vol. 6, no. 2, 2023.

Referensi

- [21] E. Budi Satoto, "Capital Structure's Role in Shaping Stock Return Dynamics," *JBMP (Jurnal Bisnis, Manajemen dan Perbankan)*, vol. 10, no. 1, pp. 16–28, Apr. 2024, doi: 10.21070/jbmp.v10i1.1807.
- [22] A. J. G. Lombogia, C. Vista, and S. Dini, "Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2013-2017," *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, vol. 3, no. 1, pp. 158–173, Jan. 2020, doi: 10.36778/jesya.v3i1.138.
- [23] N. N. Laylia and H. M. Munir, "NPM TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN EPS SEBAGAI VARIABEL MODERASI," *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, vol. 10, no. 2, 2022, doi: Prefix 10.34308 by Crossref.
- [24] D. Sunaryo, "The Effect of Net Profit Margin, Return on Asset, Return on Equity on Share Prices in The Southeast Asian Metal Industry," *International Journal Of Science*, vol. 1, no. 3, pp. 198–208, 2020, doi: <https://doi.org/10.46729/ijstm.v1i3.47>.
- [25] N. K. Triyanti and G. P. A. J. Susila, "PENGARUH NPM, ROA DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERBANKAN DI BEI," *JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha*, vol. 12, no. 02, 2021.
- [26] J. Sihalo, A. P. Rochyadi, M. Prodi Managemen Universitas Mercu Buana Yogyakarta, and D. Prodi Managemen Universitas Mercu Buana Yogyakarta, "THE INFLUENCE OF PRICE EARNING RATIO (PER), EARNING PER SHARE (EPS), PRICE TO BOOK VALUE (PBV) ON STOCK PRICES AND FIRM SIZE AS MEDIATORS IN FOOD AND BEVERAGE SUB-SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2020," *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, vol. 5, no. 4, pp. 432–446, 2021, doi: <https://jurnal.stie-aas.ac.id/index.php/IJEBAR/article/view/3951>.
- [27] H. Lusiana and M. Arsyad Al Banjari Banjarmasin, "The Effect of Return on Equity (ROE) and Earning per Share (EPS) on Stock Prices in Indonesia Stock Exchange 2015-2018," *Ilomata International Journal of Management*, vol. 1, no. 3, pp. 132–138, 2020, [Online]. Available: <https://www.ilomata.org/index.php/ijjm>
- [28] C. H. Putri, T. Lestari, and N. Ritawaty, "Pengaruh Return on Assets, Equity dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia," *Owner*, vol. 6, no. 2, pp. 2230–2240, May 2022, doi: 10.33395/owner.v6i2.862.
- [29] U. Natalia and A. Akbar, "The effect of profitability on stock prices in transportation companies listed on the indonesian stock exchange," *Jurnal Ekonomi*, vol. 13, 2024, doi: 10.54209/ekonomi.v13i01.
- [30] I. L. Rahayu, Z. Faradiza, and F. nuur N. Yusriyyah, "THE Influence of NPM, EPS, TATO On Stock Price of Banking Companies Listed on The IDX For The 2020-2022 Period," 2023. [Online]. Available: www.idx.co.id.
- [31] E. Aprianti and D. Wahyuningsih, "IMPLICATIONS OF RETURN ON ASSET (ROA), EARNING PER SHARE (EPS), PRICE EARNING RATIO (PER), AND DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TO STOCK PRICE," 2022.
- [32] A. Coelho and S. Artati, "The Influence Of Current Ratio, Net Profit, Total Debt And Own Capital On Stock Prices In The Cement Industry On The Indonesian Stock Exchange Period 2011-2015," *Dinasti Accounting Review*, vol. 1, no. 2, pp. 40–47, 2023, doi: 10.38035/dar.v1i2.
- [33] A. O. Siagian, H. Wijoyo, and Y. Cahyono, "The Effect of Debt to Asset Ratio, Return on Equity, and Current Ratio on Stock Prices of Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2019 Period," *Journal of World Conference*, vol. 3, no. 2, pp. 309–314, 2021, [Online]. Available: <http://proceedings.worldconference.id>.

Referensi

- [34] H. Ratnaningtyas and N. Nurbaeti, "The Effect of Current Ratio and Total Assets Turnover on Stock Prices and Return On Assets as Intervening Variables," *At-Tadbir : jurnal ilmiah manajemen*, vol. 7, no. 1, p. 54, Feb. 2023, doi: 10.31602/atd.v7i1.8654.
- [35] Z. Fassya, "Pengaruh return on asset, debt to asset ratio dan current ratio terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor transportasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2019," *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, vol. 4, no. 7, p. 2022, doi: <https://doi.org/10.32670/fairvalue.v4i7.1285>.
- [36] A. Sa'ad Ramadhan and A. Nuraliati, "THE EFFECT OF NET PROFIT MARGIN AND EARNING PER SHARE ON SHARE PRICES," *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, vol. 4, no. 3, 2020.
- [37] M. Rafki Nazar and A. Mawarni, "Return On Asset, Return On Equity, And Net Profit Margin: Influence Stock Price," *Economics-Business*, vol. 7, no. 2, pp. 444–457, 2023, doi: 10.37339/e-bis.v%vi%i.1273.
- [38] S. O. Rahayu, A. Agus, and Y. Fadli, "The Effect of Return On Equity (ROE) and Net Profit Margin (NPM) on Stock Prices," *Indonesian Development of Economics and Administration Journal*, vol. 2, no. 2, pp. 166–178, 2023, doi: <https://ojs.ideanusa.com/index.php/idea>.
- [39] S. Amiputra, F. Kurniasari, and K. Ade Suyono, "Effect of Earnings Per Share (EPS), Price to Earnings Ratio (PER), Market to Book Ratio (MBR), Debt to Equity Ratio (DER), Interest Rate and Market Value Added (MVA) on stock prices at commercial banks registered in 2016-2019 Indonesia Stock Exchange," *ADI International Conference Series*, vol. 3, no. 2, pp. 200–216, Dec. 2021, doi: 10.34306/conferenceseries.v3i2.590.
- [40] D. Chairini Ibrahim and H. Patuan Panjaitan, "Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014-2018," 2020. [Online]. Available: www.e-jabt.org
- [41] K. A. Risanti and S. Murwanti, "The Effect Of Return On Asset (RoA), Return On Equity (RoE), Net Profit Margin (NPM), And Earnings Per Share (EPS) On Stock Price (Case Study In The Industry Company Sector Of Consumer Goods Listed On The Indonesia Stock Exchange Period 2018-2020)," *Jurnal Pendidikan Tambusai*, vol. 6, no. 2, 2022, doi: <https://doi.org/10.31004/jptam.v6i2.4126>.
- [42] D. C. Ibrahima and H. P. Panjaitan, "Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014 - 2018," *Journal of Applied Business and Technology*, vol. 1, no. 3, 2020, doi: <https://doi.org/10.35145/jabt.v1i3.41>.
- [43] Y. Rahmawati and H. N. Hadian, "The influence of Debt Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), and Price Earning Ratio (PER) on stock price," *International Journal of Financial, Accounting, and Management*, vol. 3, no. 4, pp. 289–300, Mar. 2022, doi: 10.35912/ijfam.v3i4.225.
- [44] A. A. I. C. B. Dewi, "PENGARUH DEBT TO EQUITY RATIO (DER), CURRENT RATIO (CR), DAN TOTAL ASSET TURNOVER (TATO) TERHADAP EARNING PER SHARE (EPS) PADA PERUSAHAAN PROPERTY, REAL ESTATE, DAN KONTRUKSI BANGUNAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019," *Hita Akuntansi dan Keuangan Universitas Hindu Indonesia*, 2021, doi: <https://doi.org/10.32795/hak.v2i4.2001>.
- [45] E. Wijayanto, M. Rois, and L. Indrasari, "ANALISIS PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM), RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN CURRENT RATIO (CR) TERHADAP EARNING PER SHARE (EPS) PADA PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG DAN KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020," *KEUNIS*, vol. 10, no. 2, p. 41, Jul. 2022, doi: 10.32497/keunis.v10i2.3515.

Referensi

- [46] M. Alif, P. Idris, H. Dama, and I. M. Ishak, “Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, dan Net Profit Margin Terhadap Earning Per Share Pada Bank BUMN,” *JAMBURA*, vol. 6, no. 3, 2024, doi: <https://doi.org/10.37479/jimb.v6i3.23664>.
- [47] Bella Suci Maylianawati, Sri Harjanto, and Dwi Rahayu, “Pengaruh Current Ratio Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share Dan Dividend Per Share Sebagai Variabel Mediasi Pada Perusahaan LQ. 45 Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2019-2022,” *Jurnal Rimba : Riset Ilmu manajemen Bisnis dan Akuntansi*, vol. 2, no. 3, pp. 117–139, Jul. 2024, doi: 10.61132/rimba.v2i3.1115.
- [48] P. R. S. Tanjung, “NET PROFIT MARGIN (NPM) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN EARNING PER SHARE (EPS) SEBAGAI VARIABEL MODERATING,” *Jurnal Kewirausahaan Bukit Pengharapan*, vol. 1, no. 2, pp. 66–86, 2021, doi: <https://doi.org/10.61696/juwira.v1i2.25>.
- [49] H. M. K. sari, D. Prapanca, V. panggah Setiyono, and F. H. Wanti, “Impact of Liquidity, Profitability, and Debt Policy Against The Value Of The Company ,” *ICBAE*, 2022, doi: <http://dx.doi.org/10.4108/eai.10-8-2022.2320883>.
- [50] D. Sutra, Heryanto, Julianto, and F. Ahmad, “Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Return on Asset terhadap Return on Equity dengan Ukuran Perusahaan sebagai variabel Intervening pada Sektor Keuangandi Bursa Efek Indonesia,” *INOBIIS: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia*, vol. 07, no. 02, pp. 189–207, 2024, doi: <https://doi.org/10.31842/jurnalinobis.v7i2.317>.
- [51] S. Abu-Bader and T. V. Jones, “STATISTICAL MEDIATION ANALYSIS USING THE SOBEL TEST AND HAYES SPSS PROCESS MACRO,” 2021. [Online]. Available: <https://ssrn.com/abstract=3799204>
- [52] U. S. Yadav, I. Ghosal, A. Pareek, K. Khandelwal, A. K. yadav, and C. Chakraborty, “Impact of entrepreneurial orientation and ESG on environmental performance: moderating impact of digital transformation and technological innovation as a mediating construct using Sobel test,” *J Innov Entrep*, vol. 13, no. 1, pp. 2–41, Dec. 2024, doi: 10.1186/s13731-024-00443-y.
- [53] A. A. Y. Fadli and A. Suraya, “Current Ratio (CR) dan Return On Equity (ROE) terhadap Earning Per Share (EPS) Studi Kasus PT. Wijaya Karya Tbk,” *jurnal ilmiah manajemen*, vol. 3, no. 2, pp. 170–183, 2020, [Online]. Available: www.idn.financials.com.
- [54] A. Wahab, Z. Sultan, S. Tri Dharma Nusantara Makassar, U. Alauddin Makassar, and U. Terbuka, “The Effect of Current Ratio and Earning Per Share on Stock Prices in Manufacturing Companies in the Agricultural Sector,” *Journal Economics Business*, pp. 11–22, doi: 10.33830/tjeb.v3i2.
- [55] L. N. Sholihah, “THE IMPACT OF DER AND CURRENT RATIO ON EARNINGS PER SHARE IN FOOD MANUFACTURING COMPANIES ON IDX ,” *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, vol. 8, no. 1, pp. 56–64, 2024.
- [56] aris siregar, hilmiaus sahla, wahidun amri, alda arnisa, and dani gunawan, “PENGARUH NET PROFIT MARGIN DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP EARNING PER SHARE PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) ,” *journal of science and social research*, vol. 7, no. 2, pp. 669–678, 2024.

Referensi

- [57] I. Fatimah, “Pengaruh Total Asset Turn Over (TATO) Dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Earning Per Share (EPS) pada Perusahaan Manufaktur Sektor Food And Beverage (F&B) yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2023 ARTICLE INFO ABSTRACT,” *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen dan Bisnis*, vol. 1, no. 2, pp. 288–294, 2024, [Online]. Available: <https://jurnalamanah.com/index.php/cakrawala/index>
- [58] N. Safitri, “PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO DAN NET PROFIT MARGIN TERHADAP EARNING PER SHARE PT. UNILEVER INDONESIA Tbk PERIODE 2009-2022,” *JORAPI : Journal of Research and Publication Innovation*, vol. 2, no. 3, 2024, [Online]. Available: <https://jurnal.portalpublikasi.id/index.php/JORAPI/index>
- [59] Ma. A. Kristin and Nugraeni, “The Influence of Profitability, Leverage, and Liquidity on Stock Prices in the Food and Beverage Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange,” *Riwayat: Educational Journal of History and Humanities*, vol. 6, no. 4, pp. 2281–2296, 2023, doi: 10.24815/jr.v6i4.34485.
- [60] H. Dwiyanthi, N. F. Husna, and W. Handayani, “The Influence of Financial Ratios on Share Prices (Case Studies on Property & Realstate Companies in the Construction and Building Sub-Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange),” in *ICEMAC 2020: International Conference on Economics, Management, and Accounting*, Galaxy Science, Jun. 2021, pp. 413–424. doi: 10.11594/nstp.2021.1046.
- [61] A. P. Nasution, “PENGARUH GAYA KEPEMIMPINAN DAN MOTIVASI TERHADAP PRODUKTIVITAS KERJA PEMANEN PT. PERKEBUNAN NUSANTARA IV ,” *Journal of Multidisciplinary Research and Innovation (JMRI)*, vol. 1, no. 1, 2023.
- [62] Bustani, “The Effect of Return on Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dividend Payout Ratio (DPR) and Dividend Yield (DY) on Stock Prices in the Subsectors Insurance Company Listed in Indonesia Stock Exchange,” *Ilomata International Journal of Tax & Accounting*, vol. 1, no. 3, pp. 170–178, 2020, [Online]. Available: <https://www.ilomata.org/index.php/ijjm>
- [63] Fathihani, “EFFECT OF NPM, EPS, ROE, AND PBV ON STOCK PRICES,” *DIJMS: Dinasti International Journal Of Management Science*, vol. 1, no. 6, 2020, doi: 10.31933/DIJMS.
- [64] A. Claudia and M. Indrati, “Analysis of Effect on Asset Return, Return on Equity, Earning Per Share, and Net Profit Margin on Share Price on Banking Company,” *Journal Research of Social, Science, Economics, and Management*, vol. 1, no. 2, pp. 64–78, Sep. 2021, doi: 10.36418/jrssem.v1i2.10.
- [65] S. Krisdayanti, “ROA, ROE, and EPS on The Stock Prices in The Basic & Chemical Industry Sector Listed on The Jakarta Composite Indeks,” *Indonesian Financial Review*, vol. 1, no. 1, pp. 2021–2067, 2021.

Referensi

- [66] S. megawati Elizabeth, “Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Dimediasi Oleh Return On Equity (ROE) Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode Tahun 2018-2021,” *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, vol. 12, no. 2, pp. 425–432, 2023.
- [67] E. Purwaningsih and Y. S. Widjanarko, “Pengaruh Net Profit Margin dan Return On Equity terhadap Harga Saham dengan Earnings Per Share sebagai Variabel Moderasi,” *Journal of Management and Business Review*, vol. 19, no. 2, pp. 138–151, Jul. 2022, doi: 10.34149/jmbr.v19i2.312.

