



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP  
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEMEN  
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fatimah Kautsari

1802025130

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP  
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEMEN  
DI INDONESIA**

SKRIPSI

Fatimah Kautsari

1802025130

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEMEN DI INDONESIA”** merupakan hasil karya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagian bahan yang pernah diajukan untuk gelar ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya. Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penulisan skripsi ini merupakan hasil plagiat atau menjiplak terhadap karya orang lain, maka saya bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

Jakarta, 27 Agustus 2022  
Yang Menyatakan,




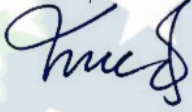
(Fatimah Kautsari)  
1802025130

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

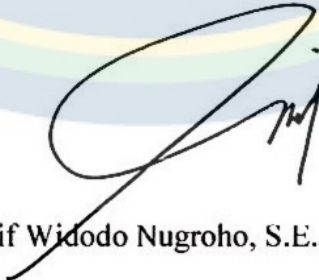
**JUDUL** : **PENGARUH RASIO KEUANGAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SEMEN DI INDONESIA**

**NAMA** : **FATIMAH KAUTSARI**  
**NIM** : **1802025130**  
**PRODI** : **MANAJEMEN**  
**TAHUN AKADEMIK** : **2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi:

Pembimbing I	Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.	
Pembimbing II	Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., M.M.	

**Mengetahui,**  
Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA

  
Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.

## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul:

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEMEN DI INDONESIA**

yang disusun oleh:  
Fatimah Kautsari  
1802025130

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu (S1)  
Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA  
Pada tanggal: 16 November 2022

**Tim Penguji:**

Ketua, merangkap anggota:

(Eti Rochaeli, S.E., M.M.)

Sekretaris, merangkap anggota:

(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)

Anggota:

(Faizal Ridwan Zamzany, S.E., M.M.)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof.  
DR. HAMKA

(Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M.)

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof.  
DR. HAMKA

(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.)

## PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Fatimah Kautsari  
NIM : 1802025130  
Program Studi : S1 Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Pof. DR. HAMKA  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA **Hak Bebas Royalti Noneklusif** (*Non-exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul: **“PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEMEN DI INDONESIA”** beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan hak bebas royalti noneklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada tanggal : 21 Juli 2022  
Yang Menyatakan,



(Fatimah Kautsari)

## ABSTRAKSI

**Fatimah Kautsari (1802025130)**

### **PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEMEN DI INDONESIA**

Skripsi. *Program Strata Satu Program Studi Manajemen. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci : Harga Saham, *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), *Total Assets Turnover* (TATO)

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham pada perusahaan semen di Indonesia. Variabel dan objek yang diteliti adalah *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), *Total Assets Turnover* (TATO), dan Harga Saham pada Perusahaan Semen yang terdaftar di subsektor semen Bursa Efek Indonesia pada periode 2017 – 2021. Data sekunder dikumpulkan dari pusat referensi Bursa Efek Indonesia serta dari website masing-masing perusahaan. Pada penelitian ini terdapat 6 sampel dari 8 populasi perusahaan yang diambil dengan teknik *purposive sampling* dengan beberapa kriteria tertentu. Teknik pengolahan data menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan *software* statistika Eviews 12.

Hasil penelitian pada uji hausman menunjukkan estimasi model terbaik dalam penelitian ini yaitu ada pada *Fixed Effect Model* (FEM) dengan memberikan hasil bahwa secara parsial *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO) tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Lalu secara simultan *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Dengan demikian, para investor disarankan untuk mempertimbangkan dan menganalisa kondisi fundamental perusahaan terlebih dahulu sebelum memutuskan untuk berinvestasi agar dapat memaksimalkan *return* dan meminimalisir resiko.

## **ABSTRACT**

**Fatimah Kautsari (1802025130)**

### **THE INFLUENCE OF FINANCIAL RATIO ON STOCK PRICES IN CEMENT COMPANIES IN INDONESIA**

*Thesis. Bachelor Degree Program of Management Major. Faculty of Economics and Business University of Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA. 2022. Jakarta.*

*Keywords : Stock Prices, Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Total Assets Turnover (TATO)*

*This study aims to determine the effect of financial ratios on stock prices in cement companies in Indonesia. The variables and objects studied are Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), Total Assets Turnover (TATO), and Stock Price in Cement Companies listed in the cement subsector of the Indonesia Stock Exchange in the period 2017 - 2021. Secondary data is collected from the Indonesia Stock Exchange reference center and from the websites of each company. In this study, there were 6 samples from 8 company populations taken using purposive sampling technique with certain criteria. The data processing technique uses panel data regression analysis with the help of Eviews 12 statistical software.*

*The results of the research on the Hausman test show that the best model estimation in this study is in the Fixed Effect Model (FEM) by providing the results that partially Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), and Total Assets Turnover (TATO) have no significant effect on Stock Price. Then simultaneously Return on Equity (ROE), Earning per Share (EPS), and Total Assets Turnover (TATO) have a significant effect on Stock Prices.*

*Thus, investors are advised to consider and analyze the company's fundamental conditions first before deciding to invest in order to maximize returns and minimize risk.*



## KATA PENGANTAR

*Bismillahirrahmanirrahim*

*Allahuma shali ala Muhammad wa ala ali Muhammad*

*Assalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah *Subhanahu Wa Taala* yang telah memberikan rahmat dan hidayah-Nya sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini. Shalawat serta salam tak lupa diucapkan kepada baginda Nabi Muhammad *Shalallahu Alaihi Wasalam* serta para keluarga, sahabat dan pengikut-Nya. Berkat ridho orang tua dan keluarga terkasih yang selalu memberikan doa, semangat, dukungan moril serta materiil sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Semen di Indonesia”**.

Tujuan disusunnya skripsi ini adalah sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Dalam penyusunannya penulis banyak mendapat bantuan, dukungan, serta bimbingan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak. Pada kesempatan ini, dengan segala kerendahan hati penulis ingin menyampaikan terima kasih yang terdalam kepada:

1. Allah SWT yang telah memberikan kesempatan hidup dan kesehatan fisik serta batin sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
2. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

3. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak Sumardi, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si. selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan III Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Bapak Dr. Tohirin, S.H.I., M.Pd.I. selaku Wakil Dekan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
8. Bapak Arif Widodo Nugroho, S.E., M.M. selaku Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
9. Bapak Faizal Ridwan Zamzamy, S.E., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi I yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, kritik, serta arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
10. Bapak Nur Hadiyazid Rachman, S.Si., M.M. selaku Dosen Pembimbing Skripsi II yang telah menyediakan waktu, memberikan saran, masukan, kritik, serta arahan sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan baik.
11. Seluruh dosen pengajar Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmunya dan bantuan kepada penulis.

12. Abah dan Mama tercinta, serta seluruh keluarga yang selalu memberikan semangat dan dukungan selama penulisan skripsi ini.
13. Para sahabat penulis, Zahra Banu, Risyad Nabel Makarim, Dennise Andratasia, Triyono, Addini Nur Hikmah, Abudzar Arrifai Bima, Desi Safitri, Bagus Pamungkas, Shulhan Nur Annisa, dan Nadia Listia yang sudah memberikan *support* dalam proses penyelesaian skripsi ini.
14. Serta kaka tingkat, adik tingkat, dan seluruh teman-teman seperjuangan Program Studi Manajemen angkatan 2018.
15. *Last but not least, I wanna thank me, I wanna thank me for believing in me, I wanna thank me for doing all these hard works, for having no days off, for never quitting, for always being a giver and tryna give more than I receive, for tryna do more right than wrong, and for just being me at all times.*

Akhir kata penulis memohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kesalahan yang tidak disadari. Semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi semua pihak.

*Barakallahu fikum,*

*Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, 19 Juli 2022

Penulis

Fatimah Kautsari

## DAFTAR ISI

<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	xi
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b>	
1.1. Latar Belakang .....	1
1.2. Permasalahan .....	8
1.2.1. <i>Identifikasi Masalah</i> .....	9
1.2.2. <i>Pembatasan Masalah</i> .....	9
1.2.3. <i>Perumusan Masalah</i> .....	10
1.3. Tujuan Penelitian .....	10
1.4. Manfaat Penelitian .....	11
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b>	
2.1. Gambaran Penelitian Terdahulu.....	13
2.2. Telaah Pustaka .....	29
2.2.1. <i>Landasan Teori</i> .....	29
2.2.2. <i>Harga Saham</i> .....	30
2.2.3. <i>Return on Equity (ROE)</i> .....	33
2.2.4. <i>Earning per Share (EPS)</i> .....	34
2.2.5. <i>Total Assets Turnover (TATO)</i> .....	36

2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	37
2.3.1. Hubungan Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham .....	37
2.3.2. Hubungan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham .....	38
2.3.3. Hubungan Total Assets Turnover (TATO) terhadap Harga Saham ..	38
2.4. Rumusan Hipotesis .....	40
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN</b>	
3.1. Metode Penelitian .....	41
3.2. Operasionalisasi Variabel .....	41
3.2.1. Variabel Independen (X).....	42
3.2.2. Variabel Dependen (Y).....	42
3.3. Populasi dan Sampel .....	43
3.3.1. Populasi Penelitian .....	43
3.3.2. Sampel Penelitian.....	44
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	45
3.4.1. Tempat dan Waktu Penelitian .....	45
3.4.2. Teknik Pengumpulan Data.....	46
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data .....	46
3.5.1. Analisis Deskriptif.....	46
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel .....	47
3.5.3. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	51
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN</b>	
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian .....	52
4.1.1. Lokasi Penelitian.....	52
4.1.2. Sejarah Perusahaan.....	52
4.2. Hasil Pengolahan Data.....	55
4.2.1. Data Variabel Perusahaan.....	55
4.2.2. Analisis Deskriptif.....	59
4.2.3. Analisis Regresi Data Panel .....	61
4.2.4. Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....	69
4.3. Pembahasan Umum .....	69
4.3.1. Pengaruh Return on Equity (ROE) terhadap Harga Saham.....	70

4.3.2. Pengaruh <i>Earning per Share (EPS)</i> terhadap <i>Harga Saham</i> .....	71
4.3.3. Pengaruh <i>Total Assets Turnover (TATO)</i> terhadap <i>Harga Saham</i> ....	72
4.3.4. Pengaruh <i>Return on Equity (ROE)</i> , <i>Earning per Share (EPS)</i> , dan <i>Total Assets Turnover (TATO)</i> terhadap <i>Harga Saham</i> .....	73

## **BAB V PENUTUP**

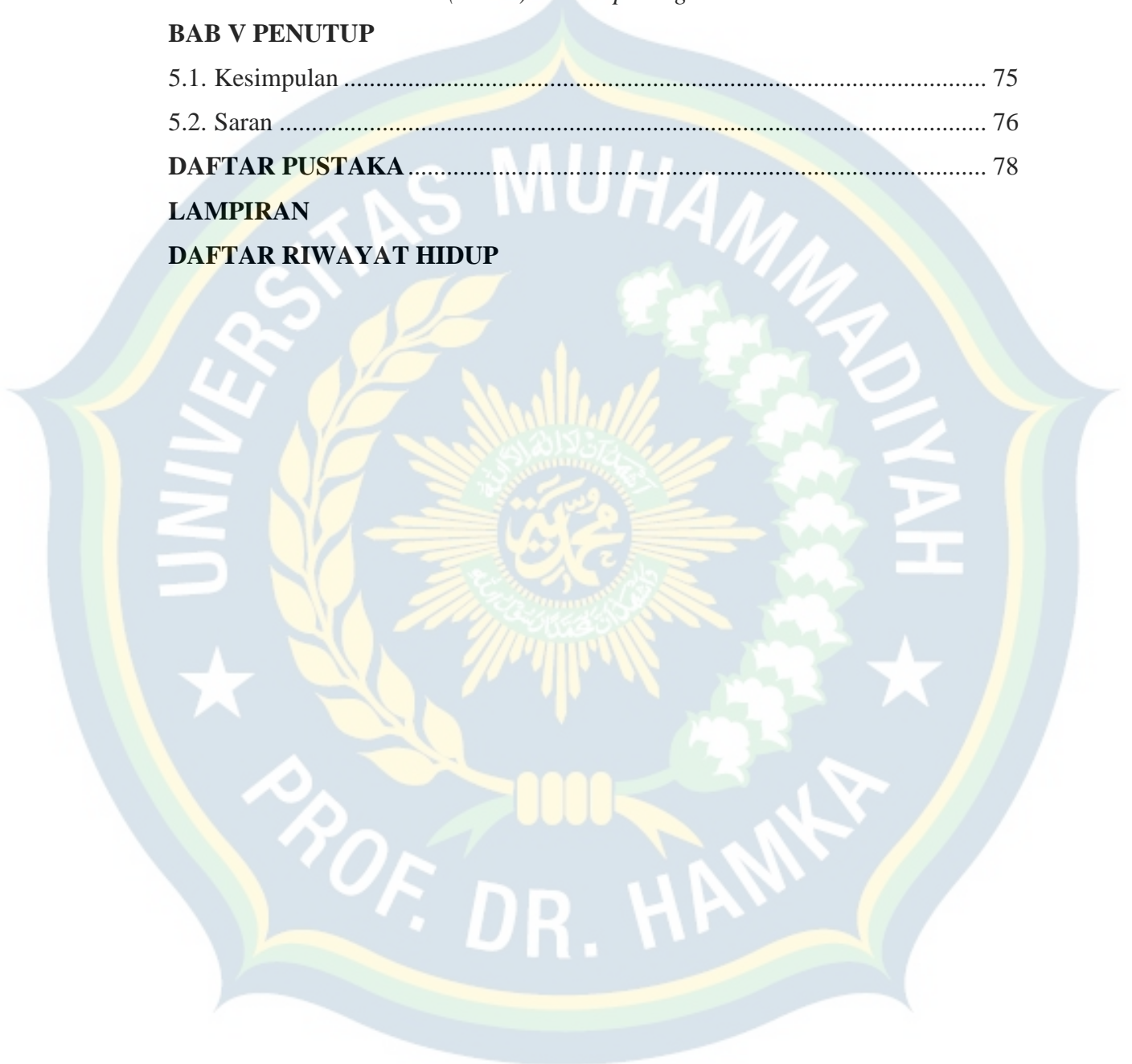
5.1. Kesimpulan .....	75
-----------------------	----

5.2. Saran .....	76
------------------	----

<b>DAFTAR PUSTAKA</b> .....	78
-----------------------------	----

## **LAMPIRAN**

## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



## DAFTAR TABEL

No.	Judul	Hal.
1.	Tabel 1. Penelitian Terdahulu .....	19
2.	Tabel 2. Operasionalisasi Variabel .....	43
3.	Tabel 3. Populasi Penelitian.....	44
4.	Tabel 4. Sampel Penelitian.....	45
5.	Tabel 5. Data Harga Saham Perusahaan Semen di Indonesia .....	56
6.	Tabel 6. Data ROE Perusahaan Semen di Indonesia .....	57
7.	Tabel 7. Data EPS Perusahaan Semen di Indonesia .....	58
8.	Tabel 8. Data TATO Perusahaan Semen di Indonesia.....	58
9.	Tabel 9. Analisis Deskriptif .....	59
10.	Tabel 10. <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	61
11.	Tabel 11. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) - <i>Cross Section Fixed</i> .....	62
12.	Tabel 12. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) - <i>Period Fixed</i> .....	63
13.	Tabel 13. <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) - <i>Cross Section and Period Fixed</i> .....	64
14.	Tabel 14. <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	65
15.	Tabel 15. Uji Chow .....	67
16.	Tabel 16. Uji Hausman .....	68

## DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Hal.
1.	Gambar 1. Indeks Saham Perusahaan Semen di Indonesia .....	3
2.	Gambar 2. Rata-rata ROE Perusahaan Semen di Indonesia .....	5
3.	Gambar 3. Rata-rata EPS Perusahaan Semen di Indonesia .....	6
4.	Gambar 4. Rata-rata TATO Perusahaan Semen di Indonesia.....	7
5.	Gambar 5. Kerangka Pemikiran Teoritis .....	39



## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Hal.
1.	Data Harga Saham Perusahaan Semen di Indonesia.....	1/17
2.	Data ROE Perusahaan Semen di Indonesia .....	1/17
3.	Data EPS Perusahaan Semen di Indonesia .....	1/17
4.	Data TATO Perusahaan Semen di Indonesia.....	2/17
5.	Hasil Analisis Deskriptif.....	2/17
6.	<i>Common Effect Model (CEM)</i> .....	3/17
7.	<i>Fixed Effect Model (FEM) - Cross Section Fixed</i> .....	4/17
8.	<i>Fixed Effect Model (FEM) - Period Fixed</i> .....	5/17
9.	<i>Fixed Effect Model (FEM) - Cross Section and Period Fixed</i> .....	6/17
10.	<i>Random Effect Model (REM)</i> .....	7/17
11.	Uji Chow .....	8/17
12.	Uji Hausman .....	9/17
13.	Nilai t Tabel .....	10/17
14.	Nilai F Tabel .....	11/17
15.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi.....	12/17
16.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	13/17
17.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi .....	14/17
18.	Surat Tugas .....	15/17
19.	Catatan Konsultasi Skripsi (1) .....	16/17
20.	Catatan Konsultasi Skripsi (2) .....	17/17

# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1. Latar Belakang

Pasar modal dianggap sebagai opsi sarana untuk berinvestasi jangka panjang dan juga sebagai media investasi bagi para investor. Dibandingkan dengan *return* dari investasi lain, para investor yang tertarik untuk berinvestasi saham pada umumnya menginginkan dapat melipatgandakan modalnya. Kebersediaan investor untuk menanggung risiko berpengaruh pada besar kecilnya *return* yang akan diperoleh. Harapan mendapatkan *return* semakin besar jika risiko yang diambil juga besar, sesuai dengan ciri khas saham yaitu *high risk-high return*. Tak hanya memberikan *return* yang tinggi, saham juga dapat menyebabkan investor mendapatkan risiko yang tinggi pula. Dibandingkan dengan tabungan, investasi saham memanglah sedikit rumit, karena calon investor harus memiliki pemahaman fundamental untuk menganalisisnya terlebih dahulu, akan tetapi tabungan akan termakan oleh inflasi, sedangkan saham tidak termakan oleh inflasi.

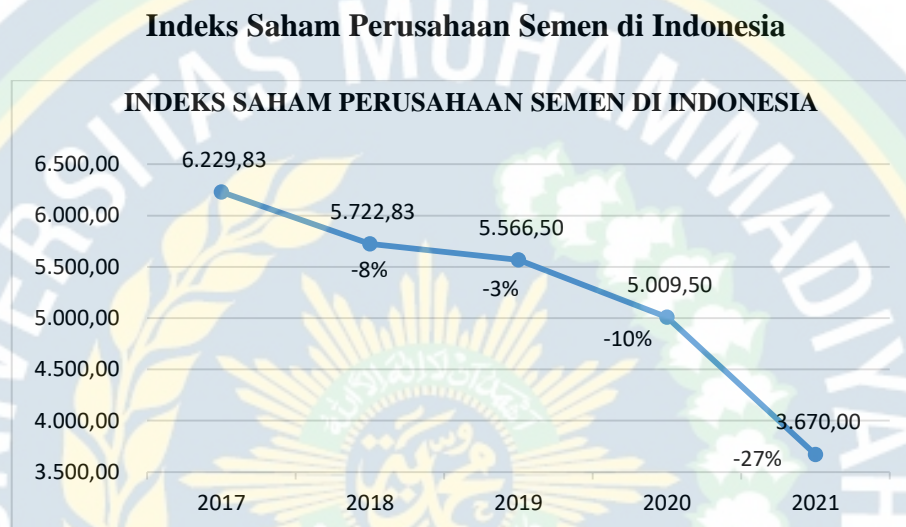
Saham-saham yang harganya naik dan banyak diperdagangkan biasanya memiliki nilai fundamental perusahaan yang baik. Untuk mengambil keputusan dalam berinvestasi saham, investor harus memiliki penilaian dan pertimbangan yang amat mendalam. Jika dengan teknik yang benar dalam menganalisa suatu saham, maka dapat mengurangi atau menghindari risiko yang dikhawatirkan.

Saham perusahaan semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia merupakan salah satu di antara saham yang memiliki nilai fundamental yang baik, karena saat ini industri semen termasuk salah satu industri yang berperan penting dalam pembangunan infrastruktur. Program pembangunan infrastruktur merupakan salah satu indikator kemajuan di suatu negara yang mana bisa menopang program lainnya di sektor lain. Sebagaimana yang telah dilansir oleh media Kontan ID pada tanggal 6 Februari 2022 bahwa penjualan semen di tahun ini diperkirakan akan meningkat dari tahun lalu. Analisis Ciptadana Sekuritas Michael Filbery memperkirakan, penggunaan semen domestik tahun ini akan meningkat 5,0% secara tahunan atau di angka 68,5 juta ton. Prediksi ini sedikit lebih rendah jika dibandingkan dengan tingkat sebelum pandemi. Menurut Michael, tahun ini terdapat dua kunci pemicu pertumbuhan permintaan semen domestik. Pertama, kebijakan pemerintah yang dititik-fokuskan pada pembangunan infrastruktur di Indonesia. Kedua, prospektif pertumbuhan dari sektor residensial tahun ini yang terrefleksi dari pertumbuhan *sales marketing* pada tahun 2021. Analisis Henan Putihrai Sekuritas Andreas Yordan Tarigan memberi tanggapan yang sama, bahwa sentimen utama penjualan semen bersumber dari pembangunan properti.

Seiring dengan pertumbuhan industri semen dalam menopang pembangunan di bidang infrastruktur yang direncanakan pemerintah, keterkaitan para investor dalam berinvestasi, serta iklim kompetisi bisnis yang ada karena banyaknya perusahaan yang bergerak di subsektor semen maka fluktuasi kinerja keuangan dan harga saham masing-masing perusahaan tidak bisa dihindari.

Berdasarkan data keuangan yang diperoleh dari *annual reports* perusahaan semen di Indonesia pada periode tahun 2017 hingga 2021, perusahaan semen mengalami penurunan yang drastis pada harga saham. Berikut merupakan gambaran grafik dari data tersebut;

**Gambar 1.**



Sumber: idx.co.id (Data diolah penulis, 2022)

Terlihat pada Gambar 1. menunjukkan bahwa harga saham pada perusahaan semen mengalami penurunan yang tajam dari tahun 2017 sampai tahun 2021. Pada tahun 2018 harga saham mengalami penurunan sebesar 8% dari tahun sebelumnya. Lalu pada tahun 2019 harga saham terus menurun sebesar 3% dari tahun sebelumnya. Salah satu perusahaan yang mengalami penurunan besar yaitu PT. Semen Batu Raja (SMBR) di tahun 2018 harga saham ada pada tingkat Rp. 1.750 per lembar saham lalu turun menjadi Rp. 440 per lembar sahamnya di tahun 2019. Pada tahun 2020 harga saham semakin menurun sebesar 10% dari tahun sebelumnya. Dan pada tahun 2021 harga saham mengalami penurunan yang cukup

besar yaitu sebesar 27% dari tahun sebelumnya. Hal ini menunjukkan performa grafik yang buruk dalam pergerakan saham.

Berdasarkan fenomena anjloknya harga saham pada perusahaan semen menjadi suatu masalah yang harus dicari tahu penyebabnya karena dapat memengaruhi daya minat investor dalam membeli saham.

Terdapat beberapa faktor eksternal dan internal yang dapat mempengaruhi harga saham. Faktor internal adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan yang berkaitan langsung dengan kinerja perusahaan tersebut, lalu faktor eksternal yakni faktor yang bersumber dari luar perusahaan yang dapat pula berkaitan langsung maupun tidak dengan kinerja perusahaan (Mubarq, 2020). Salah satu dari faktor internal perusahaan yang menjadi faktor utama penyebab naik turunnya harga saham yaitu kondisi fundamental perusahaan.

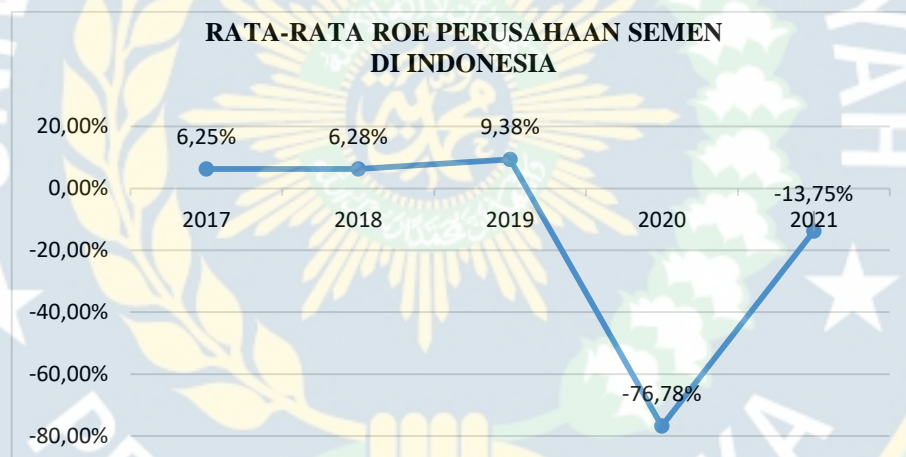
Menurut Moeljadi (2006) dalam Mubarq (2020), kondisi fundamental perusahaan di dalamnya terdapat kinerja keuangan perusahaan yang diukur melalui rasio-rasio keuangan, rasio-rasio tersebut antara lain; rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba (Rasio Profitabilitas), rasio yang mengukur seberapa besar perusahaan mampu memenuhi semua kewajiban jangka pendeknya (Rasio Likuiditas), rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban jangka pendek maupun panjangnya jika perusahaan dilikuidasi (Rasio Solvabilitas), dan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan dalam mengelola aktivitya (Rasio Aktivitas). Rasio Profitabilitas dapat dihitung dengan *Return on Equity* (ROE), ROE digunakan untuk mengetahui seberapa baik perusahaan dalam memanfaatkan modal untuk memperoleh laba. Profitabilitas juga

dapat dihitung dari *Earning per Share* (EPS), EPS juga termasuk dalam rasio pasar perusahaan yang digunakan untuk mengetahui seberapa besar keuntungan yang akan didapatkan per lembar saham yang beredar oleh pemegang saham yang dimilikinya. Dan Rasio Aktivitas dapat diukur dengan *Total Assets Turnover* (TATO), TATO digunakan untuk mengetahui seberapa baik kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan total asetnya untuk memperoleh penjualan.

Berikut merupakan data grafik dari ROE, EPS, dan TATO pada perusahaan semen di Indonesia periode tahun 2017 hingga 2021;

**Gambar 2.**

**Rata-rata ROE Perusahaan Semen di Indonesia**



Sumber: idx.co.id (Data diolah penulis, 2022)

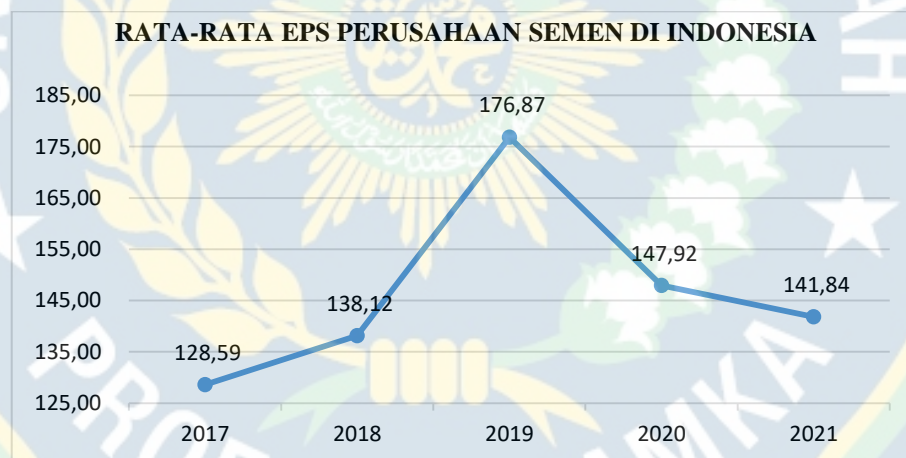
Terlihat pada Gambar 2. memberitahukan bahwa rata-rata ROE mengalami pergerakan yang cukup stabil namun cenderung menurun dari tahun sebelumnya. Pada tahun 2018 nilai ROE mengalami peningkatan sebesar 0,04% dari tahun sebelumnya, lalu terus meningkat di tahun 2019 sebesar 3,10% dari tahun sebelumnya, lalu mengalami anjlok di tahun 2020 turun sebesar 86,15%, kemudian kembali naik di tahun 2021 sebesar 63,02%. Perubahan ini diikuti dengan harga

saham yang terus menurun di tiap tahunnya. Hal ini bertentangan dengan teori sinyal bahwa semakin tinggi nilai ROE maka semakin tinggi pula harga saham dan sebaliknya.

Menurut penelitian Azhar dan Meutia (2022), Putra, dkk. (2021), Juwita dan Diana (2020), Choiriyah, dkk. (2020), Lusiana (2020), dan Hadi (2018) menunjukkan bahwa ROE memiliki pengaruh terhadap harga saham. Berbeda dengan penelitian yang diteliti oleh Dini dan Pasaribu (2021), Najiyah dan Lahaya (2021), Sunaryo (2020), Nainggolan (2019), Munira, dkk. (2018), dan Noor dan Rosyid (2018) menunjukkan ROE tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

**Gambar 3.**

**Rata-rata EPS Perusahaan Semen di Indonesia**



Sumber: idx.co.id (Data diolah penulis, 2022)

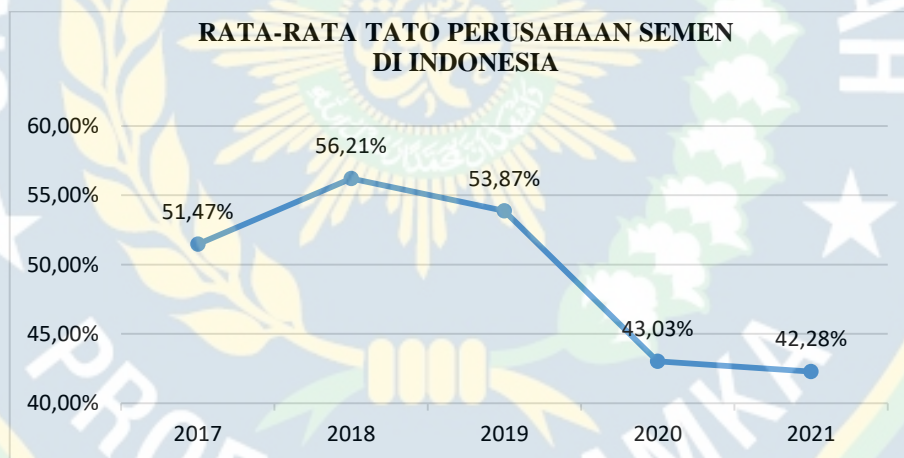
Tertera pada Gambar 3. rata-rata EPS menunjukkan peningkatan di setiap tahunnya, akan tetapi anjlok di tahun 2020. Pada tahun 2018 nilai EPS meningkat 7% dari tahun sebelumnya, lalu meningkat lagi di tahun 2019 sebesar 28% dari tahun sebelumnya, lalu turun di tahun 2020 sebesar 16%, dan turun lagi di tahun 2021 sebesar 4% dari tahun sebelumnya. Perubahan ini diikuti dengan harga saham

yang terus merosot di tiap tahunnya. Hal ini berseberangan dengan teori *stakeholder* yang mana jika nilai EPS naik maka harga saham akan ikut naik juga.

Dalam penelitian yang diteliti oleh Kartiko dan Rachmi (2021), Natalia, dkk. (2020), Azmy dan Lestari (2019), Efrizon (2019), Triawan dan Shofawati (2018), dan Pudji (2017) menunjukkan bahwa EPS memiliki pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan penelitian yang diteliti oleh Hamzah (2020), Chaeriyah, dkk. (2020), Pratiwi, dkk. (2020), Ekawati dan Yuniati (2020), Ani, dkk. (2019), dan Siregar dan Farisi (2018) memberikan hasil bahwa EPS tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

**Gambar 4.**

**Rata-rata TATO Perusahaan Semen di Indonesia**



Sumber: idx.co.id (Data diolah penulis, 2022)

Berdasarkan Gambar 4. yang menunjukkan rata-rata TATO mengalami fluktuasi yang cenderung menurun. Pada tahun 2018 nilai TATO meningkat 4,74% dari tahun sebelumnya, lalu menurun di tahun 2019 sebesar 2,34%, kemudian turun lagi sebesar 10,84% di tahun 2020, dan turun lagi sebesar 0,75% di tahun 2021. Perubahan ini diikuti dengan harga saham yang terus merosot tanpa ada



peningkatan sama sekali di setiap tahunnya. Hal ini bertentangan dengan teori sinyal bahwa jika nilai TATO naik maka akan diikuti dengan meningkatnya harga saham, dan sebaliknya.

Dilihat dari penelitian yang diteliti oleh Khasanah dan Suwarti (2022), Zaki, dkk. (2021), Nuryani (2021), Senja, dkk. (2021), dan Herawati dan Putra (2018) memberikan hasil bahwa TATO memiliki pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan penelitian yang diteliti oleh Millatina dan Nugroho (2022), Pratiwi dan Marlina (2022), Ismadi, dkk. (2021), Ibrahim dan Panjaitan (2020), Lubis, dkk. (2018), dan Junaeni (2017) memberikan hasil bahwa TATO tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan yang sudah dijelaskan di atas dengan rasio keuangan pada faktor fundamental dan fenomena yang ada, penulis berminat untuk menggunakan rasio keuangan *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO). Karena pentingnya informasi bagi investor dalam berinvestasi sebagaimana yang telah penulis uraikan di atas, penulis termotivasi untuk meneliti lebih dalam tentang **Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Semen di Indonesia.**

## **1.2. Permasalahan**

Berdasarkan uraian latar belakang di atas, terdapat sebuah problem yang timbul yaitu apa yang mempengaruhi seorang investor membeli saham, dan indikator dalam bentuk rasio apa yang menjadi pertimbangan investor, mengingat banyaknya indikator kinerja rasio keuangan dalam penyajian laporan keuangan untuk menjawab permasalahan tersebut peneliti melakukan penelitian dengan judul

Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Semen di Indonesia.

### **1.2.1. Identifikasi Masalah**

Berlandaskan latar belakang permasalahan di atas dapat diidentifikasi masalah adalah sebagai berikut:

1. Harga saham perusahaan semen di Indonesia mengalami penurunan yang cukup signifikan dari tahun ke tahun.
2. Terdapat perusahaan yang memiliki nilai EPS yang sangat rendah, hal ini dapat mempengaruhi pandangan investor terhadap perusahaan.
3. Terdapat rasio-rasio perusahaan semen di Indonesia mengalami fluktuasi cenderung menurun kualitasnya, yang mana para investor cenderung memilih perusahaan yang memiliki kinerja keuangan yang bagus dan berkembang.
4. Tidak semua elemen rasio keuangan yang ada di laporan keuangan akan berdampak pada harga saham.
5. Terdapat kesenjangan antara teori dengan praktek lapangan pada fenomena yang terjadi saat ini.
6. Dikhawatirkan adanya pihak internal perusahaan yang memanipulasi laporan keuangan, sehingga memberi dampak kepada harga saham.
7. Terdapat ketidaktetapan pada penelitian-penelitian terdahulu.

### **1.2.2. Pembatasan Masalah**

Pembatasan masalah dibutuhkan untuk memfokuskan pada permasalahan yang akan diteliti, oleh karena itu berlandaskan latar belakang dan identifikasi masalah yang telah dijelaskan di atas, penelitian ini dibatasi pada beberapa faktor

yang mempengaruhi harga saham dengan menggunakan rasio keuangan yaitu *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO) pada perusahaan semen di Indonesia.

### 1.2.3. Perumusan Masalah

Berlandaskan pembatasan masalah di atas, maka dapat dikemukakan rumusan masalah sebagai berikut:

1. Bagaimanakah pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap Harga Saham pada perusahaan semen di Indonesia?
2. Bagaimanakah pengaruh *Earning per Share* (EPS) terhadap Harga Saham pada perusahaan semen di Indonesia?
3. Bagaimanakah pengaruh *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap Harga Saham pada perusahaan semen di Indonesia?
4. Bagaimanakah pengaruh *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO) secara simultan terhadap Harga Saham pada perusahaan semen di Indonesia?
5. Bagaimanakah model estimasi terbaik di antara CEM, FEM, dan REM dalam pengujian hipotesis?

### 1.3. Tujuan Penelitian

Berlandaskan perumusan masalah yang telah disebutkan di atas, maka tujuan pada penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Mengetahui gambaran kinerja keuangan melalui rasio keuangan pada perusahaan semen di Indonesia.
2. Mengetahui gambaran harga saham pada perusahaan semen di Indonesia.

3. Mengetahui pengaruh rasio keuangan yang terdiri atas *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap harga saham pada perusahaan semen di Indonesia.

#### 1.4. Manfaat Penelitian

##### 1) Kegunaan Teoritis

Secara teoritis hasil dari penelitian ini diharapkan dapat membantu memberikan tambahan ilmu pengetahuan pada bidang manajemen keuangan, khususnya terkait tentang pengaruh rasio keuangan yang diukur dari *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO) terhadap harga saham. Hasil dari penelitian ini juga diharapkan dapat dijadikan referensi serta alat banding bagi para akademisi yang akan mengerjakan penelitian terhadap tajuk yang sama.

##### 2) Kegunaan Praktisi

###### a. Bagi Investor

Diharapkan informasi yang diperoleh dari hasil penelitian ini dapat menjadi referensi investor dalam mempertimbangkan dan memilih saham yang tepat sehingga investor dapat memperoleh keuntungan yang maksimal dan meminimalisir resiko dengan mempertimbangkan dan menganalisa kinerja perusahaan yang bersangkutan melalui rasio keuangan sebagai alat ukur dalam hal ini adalah *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Total Assets Turnover* (TATO).

b. Bagi Emiten

Diharapkan informasi yang diperoleh melalui hasil penelitian ini dapat menjadi referensi untuk emiten agar terus meningkatkan dan memaksimalkan kinerja perusahaannya sehingga harga saham perusahaan pun terus meningkat, salah satu caranya yaitu dengan meningkatkan laba di tiap lembar sahamnya. Dengan demikian investor akan berkesimpulan bahwa emiten tersebut dapat membagikan keuntungan yang besar kepada para investor. Hal ini akan diikuti dengan kenaikan harga saham yang bersangkutan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adrianingtyas, D. A. (2019). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening. *JEKPEND: Jurnal Ekonomi dan Pendidikan*, 2(2), 23-30.
- Andesta, D. (2018). Pengaruh Laba Per Lembar Saham Dan Perputaran Total Aset Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2013-2016.
- Andriani, M. (2020). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Total Asset Turnover (TATO) Terhadap Harga Saham (Pada PT. Ciputra Development, Tbk).
- Ani, N. K. S., Trianasari, T., & Cipta, W. (2019). Pengaruh ROA dan ROE Serta EPS Terhadap Harga Saham Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 5(2), 148-157.
- Antonius, A. (2021). Faktor-Faktor yang Berpengaruh Terhadap Audit Delay pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2018.
- Aprianto, R. S. (2019). Pengaruh Pengalaman Kerja Dan Pengembangan Karir Terhadap Kinerja Karyawan Pada PT Sinar Niaga Sejahtera Kota Lubuk Linggau. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 24(1).
- Azhar, I., & Meutia, T. (2022, March). The Effect Of Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), and Earnings Per Share (EPS) On Stock Prices Of Manufacturing Companies On The Indonesia Stock Exchange. In *Proceeding International Seminar of Islamic Studies* (Vol. 3, No. 1, pp. 479-488).
- Azmy, A., & Lestari, A. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan RE & Properti di Indonesia. *JRMSI-Jurnal Riset Manajemen Sains Indonesia*, 10(2), 226-248.
- Chaeriyah, I., Supramono, S., & Aminda, R. S. (2020). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Dan Return On Investment (ROI) Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perbankan. *Manager: Jurnal Ilmu Manajemen*, 3(3), 403-412.
- Choiriyah, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, U. (2020). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(2), 103-123.

- Darmadji, T., & Fakhrudin, H. M. (2016). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Devi, S., Budiasih, I., & Badera, I. (2017). Pengaruh pengungkapan enterprise risk management dan pengungkapan intellectual capital terhadap nilai perusahaan. *Jurnal akuntansi dan keuangan Indonesia*, 14(1), 2.
- Dini, S., & Pasaribu, F. B. (2021). Pengaruh ROE, CR, TATO, DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Perdagangan Besar Barang Produksi & Konsumsi. *Jambura Economic Education Journal*, 3(2), 128-134.
- Efendi, A., Putri, L. P., & Dungga, S. (2019). The Effect of Debt To Equity Ratio And Total Asset Turnover On Return On Equity In Automotive Companies And Components In Indonesia. In *3rd International Conference on Accounting, Management and Economics 2018 (ICAME 2018)* (pp. 182-188). Atlantis Press.
- Efrizon, E. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Otomotif Periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 6(1), 250-260.
- Ekawati, S., & Yuniati, T. (2020). Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap harga saham pada perusahaan transportasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 9(3).
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hadi, W. (2018). Analysis Of The Effect Of Net Profit Margin, Return On Assets And Return On Equity On Stock Price (Case Study On Consumption Industrial Sector Companies Listed In Indonesian Sharia Stock Index At Indonesia Stock Exchange In 2016). *The Management Journal of Binaniaga*, 3(02), 81-92.
- Hamzah, A. R. (2020). Pengaruh CR dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2015-2018. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 648-656.
- Handayani, A. (2021). Pengaruh Earning per Share (EPS) dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 4(2), 169-179.
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The Influence of Fundamental Analysis On Stock Prices: The Case Of Food And Beverage Industries. *European Research Studies*, 21(3), 316-326.
- Investasi.kontan.co.id. (6 Februari 2022). Penjualan Diproyeksi Naik, Simak Rekomendasi Saham Emiten Semen. [online] Available at:

<https://investasi.kontan.co.id/news/penjualan-diproeksi-naik-simak-rekomendasi-saham-emiten-semen?page=1> [Accessed February 17th, 2022].

- Ismadi, A. M. (2021). Pengaruh LTDER, EPS Dan Tato Terhadap Harga Saham Lembaga Pembiayaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2018. *Journal of Sustainability Bussiness Research (JSBR)*, 2(2), 447-452.
- Junaeni, I. (2017). Pengaruh EVA, ROA, DER dan TATO terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 1(2), 32-47.
- Juwita, C. P., & Diana, N. (2020). The Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Equity on Stock Price in Jakarta Islamic Index Companies on Indonesia Stock Exchange Period 2015-2019. *Management Analysis Journal*, 9(4), 434-441.
- Kalengkian, E. H., Moniharapon, S., & Soegoto, A. S. (2022). Analisis Pengaruh Brand Equity dan Strategi Promosi Terhadap Purchase Intention Kosmetik L'oreal Paris (Studi Pada Konter L'oreal Matahari Mega Mall dan Matahari Mantos 2). *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 10(1).
- Kartiko, N. D., & Rachmi, I. F. (2021). 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*, 7(2), 58-68.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Khasanah, U., & Suwarti, T. (2022). Analisis Pengaruh DER, ROA, LDR, dan TATO Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 4(6), 2649-2667.
- Lubis, C., Marpaung, B. S., & Marpaung, A. M. (2018). Total Asset Turnover Effect, Working Capital Turnover And Debt Ratio On Stock Price. In *International Conference On Accounting And Management Science 2018* (pp. 269-274).
- Lusiana, H. (2020). 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 Tax and Accounting*, 1(3), 132-138.
- Millatina, Q. W., & Nugroho, E. S. (2022). DER, TATO dan EPS pada Saham Perusahaan Otomotif dan Komponen di BEI periode 2015-2019. *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology*, 5(1), 9-21.
- Mubarog, A. H., Afifudin, A., & Hariri, H. (2020). Faktor Internal dan Eksternal yang Mempengaruhi Pergerakan Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di



- Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2019. *Jurnal Ilmiah Riset Akuntansi*, 9(1).
- Munira, M., Merawati, E. E., & Astuti, S. B. (2018). Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas di Bursa Efek Indonesia. *JABE (Journal of Applied Business and Economic)*, 4(3), 191-205.
- Muslihat, A. (2021). Pengaruh Earning per Share, Ukuran Perusahaan, dan Net Profit Margin Terhadap Price to Book Value Pada Perusahaan Pertambangan Batubara yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2019. *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 12(2), 218-224.
- Nainggolan, A. (2019). Pengaruh EPS, ROE, NPM, DER, PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Dibursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen*, 5(1), 61-70.
- Najiyah, F., & Lahaya, I. A. (2021). Pengaruh dividend per share dan return on equity serta net profit margin terhadap harga saham pada perusahaan sektor property, real estate dan building construction yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntabel*, 18(1), 63-71.
- Nararya, A. P. (2019). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Earning per Share dan Total Asset Turnover Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Indeks LQ45 Periode 2013-2017.
- Natalia, N., Putri, A. P., Melvina, M., Jenni, J., & Wijaya, K. (2020). Pengaruh MVA, DER, Serta EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 4(2), 616-626.
- Noor, M. I., & Rosyid, P. I. (2018). Effect Of Capital Adequacy Ratio (CAR), Loan To Deposit Ratio (LDR) and Return On Equity (ROE) on Share Price PT Bank Danamon Indonesia, TBK. *International Journal of Business and Applied Social Science (IJBASS)* 4(1).
- Nurjanah, N. I., & Hakim, A. D. M. (2018). Pengaruh Working Capital Turnover, Receivable Turnover, Inventory Turnover dan Total Asset Turnover Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 – 2015). *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 7(1), 21-40.
- Nuryani, N. N. J. (2021). Triggers For Stock Prices In Manufacturing Companies In The Food and Beverages Sector On The Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Social Science and Business*, 5(4).
- Panjaitan, H. P. (2020). 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 Applied Business and Technology*, 1(3), 151-162.

- Pratiwi, M. (2022). The Analysis of Stock Price of Primary Consumer Goods Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Business, Technology and Organizational Behavior (IJBTOB)*, 2(2), 163-174.
- Pratiwi, S. M., Miftahuddin, M., & Amelia, W. R. (2020). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis (JIMBI)*, 1(2).
- Prima, A., & Ismawati, L. (2019). Pengaruh Perputaran Total Aset (Tato) Dan Tingkat Pengembalian Ekuitas (Roe) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Keuangan dan Perbankan (JIKA)*, 8(1), 25-32.
- Pudji, A. (2017). The influence of fundamental factors and systematic risk to stock prices on companies listed in the Indonesian stock exchange.
- Putra, A. H. E. A., Mendra, N. P. Y., & Saitri, P. W. (2021). Analisis Pengaruh CR, ROE, ROA, Dan PER Terhadap Harga Saham Perbankan Di BEI Tahun 2017-2019. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 3(1).
- Rozi, F., & Asnawi, M. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, Price To Book Value dan Working Capital Ratio Terhadap Price Earning Ratio Pada Industri Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Bisnis-Net Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 2(1).
- Sayyidatina, M. (2020). Pengaruh Foreign Inflow, Inflasi, Suku Bunga dan Kurs terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Asuransi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018.
- Senja, D. N. M., Chaidir, C., & Sulaeman, M. S. (2021). Pengaruh Net Profit Margin (NPM) Price To Book Value (PBV) Total Assets Turnover (TATO) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Sub Sketor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2018. *Jurnal Online Mahasiswa (JOM) Bidang Manajemen*, 6(2).
- Sipahutar, R. P., & Sanjaya, S. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Total Asset Turnover terhadap Return On Assets Pada Perusahaan Restoran, Hotel dan Pariwisata yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Bisnis*, 19(2), 200-211.
- Siregar, Q. R., & Farisi, S. (2018). Pengaruh Return On Assets dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 1(1), 81-89.
- Sunaryo, D. (2020). 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, Technology & Management*, 1(3), 198-208.

Tamba, R. F. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2019).

Triawan, R., & Shofawati, A. (2018). Pengaruh ROA, ROE, NPM dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2011-2015. *Jurnal Ekonomi Syariah Teori dan Terapan*, 5(7), 543-557.

Utami, M. T., & Manda, G. S. (2021). Pengaruh Working Capital Turnover (WCT), Current Ratio (CR), dan Total Assets Turnover (TATO) Terhadap Profitabilitas. *Moneter-Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 1-8.

Veronica, M., & Pebriani, R. A. (2020). Pengaruh Faktor Fundamental dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Properti di Bursa Efek Indonesia. *Islamic Banking: Jurnal Pemikiran Dan Pengembangan Perbankan Syariah*, 6(1), 119-138.

Vireyto, N., & Sulasmiyati, S. (2017). Analisis Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Bank BumN Yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2006-2016).

Yunianti, D., & Hendaryan, D. (2017). Pengaruh Return On Equity dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *Almana: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 1(3), 22-32.

Zaki, N. A. M., & Muhmad, S. N. (2021). The Effects Of Quick Ratio (QR), Gross Profit Margin (GPM), Return On Equity (ROE), Debt To Asset Ratio (DAR), And Total Asset Turn Over (TATO), Toward Stock Prices For Businesses Under Pharmaceutical Sector Registered In Indonesia Stock Exchange (Year 2016 – 2020). *TIJARI International Journal of Islamic Economics, Bussiness and Entrepreneurship*, 1(3), 01-20.

<https://www.idx.co.id>

<https://www.indocement.co.id>

<https://www.semenbaturaja.co.id>

<https://www.solusibangunindonesia.com>

<https://www.sig.id>

<https://www.investor.waskitaprecast.co.id>

<https://www.investor.wika-beton.co.id>