

## ABSTRAK

Melalui *Initial Public Offering (IPO)*, bank dapat mengakses pasar modal untuk mendapatkan dana segar yang digunakan untuk berbagai tujuan seperti ekspansi bisnis, peningkatan modal atau pengembangan produk baru. Data statistik BEI menunjukkan bahwa pada sektor finansial terdapat 105 emiten dan 47 di antaranya merupakan emiten yang bergerak di industri perbankan, yang mana menunjukkan adanya dominasi secara signifikan sebesar 44,8%. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji fenomena diskrepansi antara konsep teoritis dan realitas lapangan mengenai pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham bank umum yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan *intrinsic value* sebagai variabel *intervening*. Diskrepansi tersebut mencakup perbedaan antara teori dan realitas dalam hubungan antara beberapa rasio yang menggambarkan kinerja keuangan suatu bank dengan harga saham yang dimiliki, yakni *Return of Asset* atau *ROA*; *Current Ratio* atau *CR*; *Debt to Equity Ratio* atau *DER*; *Net Performing Loan* atau *NPL*; *Loan to Deposit Ratio* atau *LDR* maupun *PER* atau *Price to Earnings Ratio* yang menggambarkan *intrinsic value* atau nilai intrinsik.

47 sampel penelitian akan dipilih secara *purposive* dengan mempertimbangkan bank umum yang memiliki data keuangan dan harga saham lengkap pada tahun 2020 hingga tahun 2023. Penelitian ini menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *website* BEI. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui studi pustaka dan dokumentasi. Data kemudian dianalisis menggunakan analisis rasio keuangan untuk menghitung *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR* dan *NPL*, yang kemudian diintegrasikan dalam Analisis Regresi Data Panel dan *Path Analysis*. Uji Asumsi Klasik seperti Uji Normalitas, Multikolinearitas dan Heteroskedastisitas juga dilakukan untuk memastikan validitas model regresi. Berdasarkan hasil Uji t, *ROA* dan *CR* terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap *PER* dan harga saham sementara *DER*, *LDR* dan *NPL* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Uji F menunjukkan hasil bahwa kelima variabel *independent* secara bersamaan mempengaruhi *PER* dan harga saham, dengan model regresi yang menjelaskan 92,3% variabilitas harga saham. *Path Analysis* menunjukkan bahwa *CR* berpengaruh secara tidak langsung terhadap harga saham melalui *PER* sedangkan variabel lainnya tidak memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan.

**Kata Kunci :** *ROA*, *CR*, *DER*, *NPL*, *LDR*, *Intrinsic Value*, Harga Saham

Variabel  $X_3$  atau *DER* memiliki koefisien sebesar 0.010795 juga menunjukkan hubungan positif sehingga diasumsikan bahwa peningkatan dalam *leverage* akan meningkatkan harga saham, di mana hal ini mungkin terjadi karena persepsi investor terhadap potensi pertumbuhan yang didanai utang. Sebaliknya, Variabel  $X_4$  atau *LDR* memiliki koefisien -0.021610, yang mana menunjukkan bahwa peningkatan *LDR* dapat menurunkan harga saham. Hal ini sekaligus mengindikasikan bahwa penggunaan simpanan secara berlebihan untuk disalurkan menjadi pinjaman dapat dilihat sebagai risiko oleh investor. variabel  $X_5$  atau *NPL* dengan koefisien -3.885286 menunjukkan hubungan negatif yang kuat, di mana peningkatan *NPL* secara signifikan menurunkan harga saham. Hal ini kemungkinan merupakan pertanda bahwa risiko kredit lebih tinggi sehingga kemudian mengurangi penilaian pasar terhadap perusahaan perbankan.

Terakhir, variabel  $Z$  atau *PER* memiliki koefisien 1.427986, menunjukkan bahwa peningkatan dalam *PER* akan meningkatkan harga saham sebesar 1.427986, menandakan bahwa pasar menghargai pertumbuhan pendapatan terhadap harga saham. Secara keseluruhan, model ini menunjukkan bagaimana berbagai indikator keuangan dapat memengaruhi harga saham, dengan beberapa variabel menunjukkan dampak yang lebih kuat dan signifikan dibanding yang lain.

#### 4.5 Pengujian Hipotesis

Dalam analisis regresi data panel, pengujian hipotesis dapat dilakukan melalui beberapa metode, seperti Uji t, Uji F dan Uji R-Square. Adapun hasil Uji t, Uji F dan Uji R-Square dapat dijabarkan sebagai berikut :

- a. Uji t  
Seperti yang telah dijelaskan pada sub bab 3.6.5, dalam konteks penelitian ini, Uji t dilakukan untuk mengevaluasi signifikansi pengaruh masing-masing variabel *independent* secara parsial terhadap variabel *intervening* dan variabel *dependent* (**H1; H2; H3; H4; H5; H6; H7; H8; H9; H10**) serta untuk mengevaluasi signifikansi pengaruh variabel *intervening* terhadap variabel *dependent* (**H11**). Kriteria untuk pengambilan keputusan berdasarkan hasil Uji t adalah hipotesis 0 ( $H_0$ ) akan diterima jika nilai -t

hitung > atau sama dengan -t tabel atau jika t hitung < atau sama dengan t tabel, yang menunjukkan bahwa variabel tersebut tidak berpengaruh secara signifikan. Sebaliknya,  $H_0$  akan ditolak jika -t hitung < -t tabel atau t hitung > dari t tabel, yang menandakan bahwa variabel tersebut memiliki pengaruh yang signifikan. Nilai t tabel pada penelitian ini adalah 1.97472 yang diperoleh dengan menggunakan rumus  $t_{\text{tabel}} = n - k$ , di mana n adalah data observasi dan k adalah jumlah variabel *independent* atau variabel *intervening* (Indriani *et al*, 2023). Penelitian ini menganalisis 42 bank umum selama 4 periode (2020 hingga 2023) sehingga total data observasi yang diperoleh adalah  $42 \times 4 = 168$  (n). Penelitian ini memiliki lima variabel *independent*, yakni *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR* dan *NPL* serta 1 variabel *intervening*, yakni *PER* sehingga total k adalah 6. Dengan menggunakan rumus  $t_{\text{tabel}} = n - k$ , maka  $t_{\text{tabel}} = 168 - 6$ , yang hasilnya adalah 162. Tingkat signifikansi ( $\alpha$ ) yang ditentukan adalah 0,05 atau menunjukkan tingkat kepercayaan 95%. Untuk menemukan nilai t tabel, selanjutnya perlu merujuk pada tabel distribusi t. Dengan t tabel sebesar 162 dan  $\alpha = 0,05$  (dua sisi), maka akan menemukan nilai t tabel sekitar 1.97472.

Tabel 4.14 Hasil Uji t Model Persamaan 1

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1.520169	0.111233	13.66651	0.0000
X1	-17.88580	2.988337	-5.985202	0.0000
X2	0.002289	0.001053	2.172793	0.0315
X3	-0.049593	0.012196	-4.066304	0.0001
X4	0.050837	0.061083	0.832253	0.4067
X5	-0.234492	1.549987	-0.151287	0.8800

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

Hasil Uji t pada Tabel 4.14 menunjukkan pengaruh masing-masing variabel *independent* terhadap *PER*, di mana untuk *ROA*, nilai t hitung yang diperoleh adalah -5.985202, yang nilainya > t tabel -1.97472 sehingga dapat dikatakan bahwa *ROA* tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap *PER* secara parsial. Kedua, untuk *CR*, nilai t hitung adalah 2.172793, yang juga

> t tabel 1.97472, menandakan bahwa *CR* berpengaruh positif terhadap *PER* secara parsial. Selanjutnya, *DER* menunjukkan nilai t hitung -4.066304, yang mana lebih > t tabel -1.97472 sehingga dapat disimpulkan bahwa *DER* tidak berpengaruh terhadap *PER* secara parsial. Kemudian, untuk *LDR*, nilai t hitung yang diperoleh adalah 0.832253 < t tabel 1.97472, yang mana menunjukkan bahwa *LDR* tidak berpengaruh terhadap *PER* secara parsial. Terakhir, *NPL* memiliki nilai t hitung -0.151287, yang juga < t tabel -1,97472 namun hasil ini menunjukkan bahwa *NPL* berpengaruh terhadap *PER* secara parsial. Selanjutnya, hasil Uji t pada Model Persamaan 2 dapat dilihat pada Tabel 4.15 berikut :

Tabel 4.15 Hasil Uji t Model Persamaan 2

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.488209	0.369891	12.13388	0.0000
X1	43.17995	7.434776	5.807835	0.0000
X2	0.002362	0.002245	1.052360	0.2952
X3	0.010795	0.035001	0.308417	0.7584
X4	-0.021610	0.140226	-0.154108	0.8778
X5	-3.885286	3.587506	-1.083005	0.2815
Z	1.427986	0.185355	7.704069	0.0000

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

Hasil analisis pada Tabel 4.15 menunjukkan pengaruh variabel *independent* dan variabel *intervening* terhadap harga saham, di mana *ROA* memiliki nilai t hitung 5.807835, yang artinya > t tabel 1.97472 sehingga dapat disimpulkan bahwa *ROA* berpengaruh signifikan terhadap harga saham secara parsial. Sebaliknya, *CR* menunjukkan nilai t hitung 1.052360 < t tabel 1.97472, yang mana berarti *CR* tidak berpengaruh terhadap harga saham secara parsial. Selanjutnya, *DER* memiliki nilai t hitung 0.308417, juga < t tabel 1.97472 sehingga dapat dikatakan *DER* tidak berpengaruh terhadap harga saham secara parsial. Untuk *LDR*, nilai t hitung yang diperoleh adalah -0.154108 < lebih kecil dari t tabel -1.97472, di mana hal ini menunjukkan bahwa *LDR* berpengaruh terhadap harga saham secara parsial. *NPL* juga menunjukkan nilai t hitung -1.083005, yang mana < t tabel -1.97472

sehingga dapat dikatakan bahwa *NPL* berpengaruh terhadap harga saham secara parsial. Terakhir, *PER* memiliki nilai t hitung  $7.704069 > t$  tabel  $1.97472$ , menandakan bahwa *PER* berpengaruh signifikan terhadap harga saham secara parsial. Dengan demikian, Uji t ini memberikan gambaran yang jelas tentang pengaruh masing-masing variabel terhadap satu sama lain, baik pada Model Persamaan 1 maupun Model Persamaan 2.

b. Uji F

Uji F digunakan untuk mengetahui pengaruh variabel *independent* terhadap *dependent* secara simultan (**H17**). Hasil uji dikatakan berpengaruh ketika F hitung  $> F$  tabel. Menurut Indriani *et al* (2023), F tabel diperoleh melalui rumus  $df = n - k$ , di mana n adalah jumlah data observasi dan k adalah jumlah variabel *independent* sehingga jumlah data observasi dalam penelitian ini adalah 168 dikurangi 5 variabel *independent* hasilnya adalah 163. Selanjutnya perlu merujuk pada tabel distribusi F dan diperoleh nilai F tabel untuk Model Persamaan 1 sebesar 2.270 dan F tabel Model Persamaan 2 sebesar 2.150.

Tabel 4.16 Hasil Uji F Model Persamaan 1

R-squared	0.317796	Mean dependent var	0.492150
Adjusted R-squared	0.293078	S.D. dependent var	0.265127
S.E. of regression	0.210441	Sum squared resid	6.111391
F-statistic	12.85710	Durbin-Watson stat	1.525599
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

Tabel 4.17 Hasil Uji F Model Persamaan 2

R-squared	0.948400	Mean dependent var	6.569320
Adjusted R-squared	0.923929	S.D. dependent var	1.409807
S.E. of regression	0.388837	Akaike info criterion	1.206365
Sum squared resid	14.66588	Schwarz criterion	2.175679
Log likelihood	-39.85828	Hannan-Quinn criter.	1.600239
F-statistic	38.75721	Durbin-Watson stat	1.871232
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

Hasil Uji F Model Persamaan 1 memperoleh nilai F hitung  $12.857 > F$  tabel 2.270 sehingga dapat disimpulkan bahwa *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR* dan *NPL* berpengaruh terhadap *PER* secara simultan. Kemudian hasil Uji F Model Persamaan 2 juga memperoleh nilai F hitung  $38.757 > F$  tabel 2.150 sehingga dapat disimpulkan bahwa *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR*, *NPL* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

c. Uji Koefisien Determinasi (*R Square*)

Uji Koefisien Determinasi digunakan untuk mengetahui besarnya pengaruh variabel *independent* terhadap variabel *dependent*. Adapun hasil dari Uji Koefisien Determinasi dalam penelitian ini dijabarkan dalam Tabel 4.18 dan Tabel 4.19 berikut :

Tabel 4.18 Hasil Uji *R Square* Model Persamaan 1

R-squared	0.317796	Mean dependent var	0.492150
Adjusted R-squared	0.293078	S.D. dependent var	0.265127
S.E. of regression	0.210441	Sum squared resid	6.111391
F-statistic	12.85710	Durbin-Watson stat	1.525599
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

Tabel 4.19 Hasil Uji *R Square* Model Persamaan 2

R-squared	0.948400	Mean dependent var	6.569320
Adjusted R-squared	0.923929	S.D. dependent var	1.409807
S.E. of regression	0.388837	Akaike info criterion	1.206365
Sum squared resid	14.66588	Schwarz criterion	2.175679
Log likelihood	-39.85828	Hannan-Quinn criter.	1.600239
F-statistic	38.75721	Durbin-Watson stat	1.871232
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

Hasil Uji Koefisien Determinasi pada Model Persamaan 1 menunjukkan bahwa nilai *R Square* yang diperoleh adalah 0,317796 atau 31,7%. Artinya, pengaruh gabungan dari *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR* dan *NPL* terhadap *PER* adalah sebesar 31,7% sementara 68,3% sisanya dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak dimasukkan dalam model ini. Lalu pada Model Persamaan 2,

nilai *R Square* yang didapat adalah 0,923929 atau 92,3%. Ini mengindikasikan bahwa *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR*, *NPL* dan *PER* secara bersama-sama mempengaruhi harga saham hingga 92,3% dengan 7,7% sisanya dipengaruhi oleh variabel lain di luar model yang dianalisis.

#### 4.6 Path Analysis

*Path Analysis* digunakan untuk menguji hubungan sebab akibat yang inheren antar variabel dalam suatu penelitian. Hal ini memberikan wawasan yang lebih dalam tentang dinamika variabel yang diteliti dan membantu menjelaskan proses yang terjadi di balik fenomena yang sedang diamati. Lebih spesifik, pada sub bab 3.6.6 dikatakan bahwa dalam penelitian ini *Path Analysis* digunakan untuk memahami apakah variabel *independent* berpengaruh tidak langsung terhadap variabel *dependent* melalui variabel *intervening* (H12;H13; H14; H15; H16). Uji Sobel digunakan untuk mengetahui *Path Analysis* ini, di mana hasil dikatakan terdapat pengaruh secara tidak langsung ketika nilai *t* hitung > *t* tabel. Dengan nilai *t* tabel sebesar 1.97472, berikut adalah penjabaran hasil Uji Sobel :

Tabel 4.20 *Path Analysis* (*ROA*)

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	-17.88580	Sobel test: -4.72646661	5.40375594	0.00000228
b	1.427986	Aroian test: -4.70183022	5.43207023	0.00000258
s <sub>a</sub>	2.988337	Goodman test: -4.75149436	5.3752925	0.00000202
s <sub>b</sub>	0.185355	Reset all	Calculate	

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

**H12 : *ROA* berpengaruh tidak langsung dan signifikan terhadap harga saham melalui *PER*.** Hasil dari *Path Analysis* menunjukkan bahwa nilai *t* hitung yang diperoleh adalah -4.72646661, yang mana < *t* tabel sebesar 1,97472. Berdasarkan hasil ini dapat disimpulkan bahwa *PER* tidak memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap hubungan antara *ROA* dan harga saham. Dengan kata lain, meskipun *PER* dimasukkan sebagai variabel *intervening*, pengaruh *ROA* terhadap harga saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *PER*.

Tabel 4.21 *Path Analysis (CR)*

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.002289	Sobel test: 2.09210242	0.00156238	0.03642935
b	1.427986	Aroian test: 2.07596636	0.00157452	0.03789706
s <sub>a</sub>	0.001053	Goodman test: 2.10862069	0.00155014	0.03497734
s <sub>b</sub>	0.185355	Reset all	Calculate	

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

**H13 : CR berpengaruh tidak langsung dan signifikan terhadap harga saham melalui PER.** Hasil *Path Analysis* menunjukkan bahwa nilai t hitung yang diperoleh adalah 2.09210242, yang mana  $>$  t tabel sebesar 1,97472. Dengan demikian, dapat disimpulkan bahwa *PER* memiliki pengaruh tidak langsung yang cukup signifikan terhadap hubungan antara *CR* dan harga saham. Hasil ini juga mendukung asumsi bahwa *PER* berperan sebagai variabel *intervening* yang memengaruhi bagaimana *CR* berdampak pada harga saham.

Tabel 4.22 *Path Analysis (DER)*

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	-0.049593	Sobel test: -3.59614497	0.01969278	0.00032297
b	1.427986	Aroian test: -3.57268271	0.01982211	0.00035334
s <sub>a</sub>	0.012196	Goodman test: -3.62007563	0.01956261	0.00029452
s <sub>b</sub>	0.185355	Reset all	Calculate	

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

**H14 : DER berpengaruh tidak langsung dan signifikan terhadap harga melalui PER.** Hasil *Path Analysis* menunjukkan bahwa nilai t hitung yang diperoleh adalah -3,59614497  $>$  t tabel -1,97472. Dengan demikian disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh tidak langsung yang signifikan dari *PER* terhadap hubungan antara *DER* dan harga saham. Ini berarti meskipun *PER* berperan sebagai variabel *intervening*, pengaruh *DER* terhadap harga saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *PER*.



Tabel 4.23 *Path Analysis (LDR)*

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	0.050837	Sobel test: 0.82744678	0.08773316	0.40798388
b	1.427986	Aroian test: 0.82064146	0.08846071	0.41185052
s <sub>a</sub>	0.061083	Goodman test: 0.83442425	0.08699954	0.40404196
s <sub>b</sub>	0.185355	Reset all	Calculate	

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

**H15 : LDR berpengaruh tidak langsung dan signifikan terhadap harga saham melalui PER.** Hasil *Path Analysis* menunjukkan bahwa nilai t hitung yang diperoleh adalah 0.82744678, yang mana  $< t$  tabel sebesar 1.97472. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa *PER* tidak memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap hubungan antara *LDR* dan harga saham. Ini berarti bahwa meskipun *PER* berfungsi sebagai variabel *intervening*, pengaruh *LDR* terhadap harga saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *PER*.

Tabel 4.24 *Path Analysis (NPL)*

Input:		Test statistic:	Std. Error:	p-value:
a	-0.234492	Sobel test: -0.15125727	2.21378645	0.87977277
b	1.427986	Aroian test: -0.1499994	2.23235089	0.88076509
s <sub>a</sub>	1.549987	Goodman test: -0.15254732	2.19506501	0.87875527
s <sub>b</sub>	0.185355	Reset all	Calculate	

Sumber : Olahan Peneliti (2024)

**H16 : NPL berpengaruh tidak langsung dan signifikan terhadap harga melalui PER.** Hasil *Path Analysis* menunjukkan bahwa nilai t hitung yang diperoleh adalah -0.15125727, yang mana jauh  $< t$  tabel -1.97472. Hal ini mengindikasikan bahwa *PER* tidak memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap hubungan antara *NPL* dan harga saham. Dengan kata lain, meskipun *PER* berperan sebagai variabel *intervening*, pengaruh *NPL* terhadap harga saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh *PER*.

## BAB V

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dibahas pada bab sebelumnya, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan, yakni :

1. Berdasarkan hasil Uji t dapat disimpulkan bahwa *ROA* dan *CR* berpengaruh langsung dan signifikan terhadap *PER* sementara *DER*, *LDR* dan *NPL* tidak menunjukkan pengaruh signifikan. Di sisi lain, *ROA* juga terbukti berpengaruh langsung dan signifikan terhadap harga saham sedangkan *CR*, *DER* dan *LDR* tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Hasil ini memberikan bukti yang kuat untuk hipotesis H1 dan H2, namun H3, H4, H5, H7, H8 dan H9 tidak terbukti. Kesimpulan lainnya berdasarkan hasil yang diperoleh adalah *NPL* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, yang mana mengindikasikan bahwa tidak semua variabel *independent* memiliki dampak yang sama terhadap variabel *dependent*.
2. Berdasarkan hasil Uji F pada Model Persamaan 1 dapat disimpulkan bahwa *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR* dan *NPL* memiliki pengaruh simultan terhadap *PER*. Berdasarkan hasil Uji F pada Model Persamaan 2 dapat disimpulkan bahwa kelima variabel *independent* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham. Uji Koefisien Determinasi menunjukkan bahwa pada Model Persamaan 1, *ROA*; *CR*; *DER*; *LDR* dan *NPL* secara simultan mempengaruhi *PER* sebesar 31,7%, sedangkan sisa 68,3% dipengaruhi oleh faktor lain. Pada Model Persamaan 2, nilai *R Square* mencapai 92,3%, yang mana menunjukkan bahwa variabel-variabel tersebut secara bersamaan mampu mempengaruhi harga saham sebesar 92,3% dan sisa 7,7% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam model. Kesimpulan ini mendukung H17, yang menyatakan bahwa *ROA*, *CR*, *DER*, *LDR* dan *NPL* secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.
3. Berdasarkan *Path Analysis* yang telah dilakukan, dapat disimpulkan bahwa pengaruh tidak langsung variabel *independent* terhadap harga saham

melalui PER menunjukkan hasil yang bervariasi. Untuk H12, hasil analisis menunjukkan bahwa ROA tidak memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap harga saham melalui PER. Sebaliknya, CR memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap harga saham melalui PER sehingga H13 diterima. Untuk H14, hasil menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh tidak langsung terhadap harga saham melalui PER. Demikian halnya dengan LDR yang tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham melalui PER sehingga H15 ditolak. Terakhir, hasil menunjukkan bahwa NPL juga tidak memiliki pengaruh tidak langsung yang signifikan terhadap harga saham melalui PER sehingga H16 ditolak.

## **5.2 Saran**

Berdasarkan hasil dan kesimpulan penelitian yang ada, berikut adalah saran peneliti bagi beberapa pihak :

1. Investor, Pengelola Perusahaan dan Lembaga Keuangan

Peneliti menyarankan agar pihak-pihak yang membutuhkan informasi, seperti investor; pengelola perusahaan dan lembaga keuangan dapat menggunakan hasil penelitian ini sebagai referensi dalam pengambilan keputusan investasi dan strategi bisnis. Penelitian ini memberikan wawasan yang berharga tentang pengaruh variabel kinerja keuangan terhadap harga saham pada sektor perbankan.

2. Peneliti Selanjutnya

Bagi peneliti selanjutnya, disarankan untuk dapat mengeksplorasi variabel lain yang mungkin berpengaruh terhadap harga saham dan melakukan analisis lebih mendalam dengan menggunakan sampel yang lebih luas atau pendekatan metodologis yang berbeda sehingga dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi dinamika pasar saham dan meningkatkan relevansi penelitian di masa depan.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adriani, A. (2020). *Earning Per Share*, Sinyal Positif Bagi Investor Saham Syariah. *National Conference on Accounting & Finance* (pp. 47-59).
- Ady, R. A. (2021). Analisis Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2018. *Media Akuntansi*, 33(01), 69-78.
- Ain, R. R. Q., & Fadila, A. (2023). Analisis Model Valuasi Saham dengan Pendekatan *DDM*, *PER* dan *PBV*. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 11(1), 15-28.
- Akbar, I., & Djawoto, D. (2021). Pengaruh *ROA*, *DER*, *Current Ratio* terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Real Estate* Yang Ada Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 10(1).
- Al-Slehat, Z. A. F. (2020). *Financial Performance as Mediator on The Impact of Investment and Financial Decisions on Stock Price and Future Profit: The Case of The Jordanian Financial Sector*. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(2), 242.
- Amala, O., & Fisabilillah, L. W. P. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perbankan Terhadap Harga Saham PT. Bank Rakyat Indonesia, TBK. *Independent: Journal of Economics*, 1(3), 168-177.
- Amalya, N. T. (2018). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, *Net Profit Margin* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham. *Jurnal Sekuritas*, 1(3), 157-181.
- Anbiya, R., & Saryadi, S. (2018). Pengaruh *ROE*, *EPS*, *CR* dan *DER* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2016. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(3), 456-466.

- Andreas, J., Mas'ud, M., & Mas, N. (2021). Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* Terhadap Harga Saham dengan *Price Earning Ratio* sebagai Variabel Mediasi. In *The 2nd Widyagama National Conference on Economics and Business* (WNCEB 2021) (pp. 75-86).
- Andriana, G., Setiawan, A., Wirawan, S., & Djajadikerta, H. (2024). Pengaruh *CAR, LDR, NPL* dan *ROA* terhadap Harga Saham Bank BUMN. *Jambura accounting review*, 5(1), 1-12.
- Andriyani, M. & Yulistina (2024). Pengaruh *CR, DER, ROE, ROA, NPM, EPS* dan *PER* terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Indeks LQ45 di Bei).
- Anisa, N. (2021). Determinasi *Price Earning Ratio* dan *Return Saham: Current Ratio* dan *Net Profit Margin*. *Jurnal Ilmu Manajemen Terapan*, 2(5), 658-664.
- Anshori, M. & Iswati, S. (2020). *Metodologi Penelitian Kuantitatif* (2nd Ed).
- Aprilia, P., & Astuti, T. D. (2024). Pengaruh *Return on Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Price to Book Value (PBV)* terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2022. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6(5), 2880-2890.
- Arifin, I. Z., & Marlius, D. (2017). Analisis Kinerja Keuangan PT. Pegadaian Cabang Ulak Karang.
- Aryanti, A., & Mawardi, M. (2016). Pengaruh *ROA, ROE, NPM* dan *CR* terhadap *Return Saham* pada Perusahaan yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII). *I-Finance: a Research Journal on Islamic Finance*, 2(2), 54-71.
- Aspriyadi, D. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Kasus pada Perusahaan Jasa Transportasi yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(3), 386-400.

- Astriani, I. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Bumn Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2022. Skripsi Strata 1 pada Universitas Borneo Tarakan: tidak diterbitkan.
- Auliyah, I., & Saleh, W. (2024). Kinerja Keuangan Perusahaan Ditinjau dari *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Asset: Literature Review*. EKOMA: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Akuntansi, 3(2), 1001-1011.
- Azizah, N., Manik, M. B., & Ilham, R. N. (2023). *Analysis of Financial Performance in The Home Industry of Kerupuk Tempe in Matang Munye, Syamtalira Aron Sub-District*. *Journal of Accounting Research, Utility Finance and Digital Assets*, 1(3), 304-311.
- Brastama, R. F., & Yadnya, I. P. (2020). *The Effect of Capital Adequacy Ratio And Non Performing Loan on Banking Stock Prices With Profitability as Intervening Variable*. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(12), 43-49.
- Brigham, E. F. & Houston, J. F. (2001). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan (8th ed)*. Jakarta Selatan: Salemba Empat.
- Cahyaningtyas, F., & Rahayu, M. Y. (2021). Pengaruh *Loan to Deposit Ratio*, *Return on Equity* dan *Return On Asset* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. RISTANSI: Riset Akuntansi, 2(1), 24-40.
- Departemen Pengelolaan Data dan Statistik Otoritas Jasa Keuangan (2023). *Statistik Perbankan Indonesia*.
- Devianto, D. (2021, July). *The Time Series Clustering of Stock Price in LQ45 Index and Its Financial Performance Analysis*. *Journal of Physics: Conference Series* (Vol. 1943, No. 1, p. 012129). IOP Publishing.
- Endiana, I. D. M., & Suryandari, N. N. A. (2021). Opini *Going Concern*: Ditinjau Dari Agensi Teori Dan Pemicunya. EKUITAS (Jurnal Ekonomi dan Keuangan), 5(2), 224-243.

- Fadila, A. N., & Nuswandari, C. (2022). Apa Saja Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham. *E-Bisnis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 15(2), 283-293.
- Fadlilah, A. H., Dambe, D. N., Cakranegara, P. A., Djohan, D., & Moridu, I. (2023). *Literature Review: Diferensiasi Efek Current Ratio dan Profitability Ratio pada Harga Saham Perusahaan. Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 6(2), 1105-1118.
- Fatma, E. R. T. (2020). Pengaruh *ROA, ROE, LDR, CAR* dan *NPL* terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Termasuk dalam Indeks LQ45 2015-2019). *Jurnal Mitra Manajemen*, 4(12), 1651-1663.
- Firdaus, I. (2019) Pengaruh *Current Ratio, Debt to Equity Ratio* dan *Return on Assets* terhadap *Price Earning Ratio* (Studi Kasus pada Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012–2017). *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 5(2), 462993.
- Francis Hutabarat, M. B. A. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan. Desanta *Publisher*.
- Ganefi, H. S., Prasetyono, A., & Amalia, M. R. (2023). Penilaian Saham secara Fundamental Menggunakan Metode *Dividend Discount Model* dan *Price Earning Ratio* Untuk Keputusan Investasi. *Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 16(1), 68-80.
- Hadi, A., Dianova, A., & Maulidyah, A. N. (2023). Pengaruh *Earning Growth, Debt to Equity Ratio* dan *Net Profit Margin* terhadap *Price Earning Ratio*. *Media Mahardhika*, 21(2), 319-326.
- Hammad, B., Tamba, M., Rosa, T., & Haryana, A. (2022). Analisis Variabel Spesifik Bank terhadap *Price Earning Ratio, Stock Return* dan *Bank Performance*. *Jurnal Administrasi dan Manajemen*, 12(1), 1-10.

- Hamzah, H., Valeriani, D., & Yusufy, A. (2021). Pengaruh Variabel Makro Ekonomi terhadap Indeks Harga Saham LQ-45 di Bursa Efek Indonesia. *SOROT*, 16(2), 85-98.
- Haq, A. A. F., & Situngkir, T. L. (2022). Menilai Kondisi Suatu Saham dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* sebagai Dasar Keputusan Investasi. *Jurnal Riset Bisnis Dan Investasi*, 8(2).
- Heri (2016). Analisis Laporan Keuangan - *Integrated Comprehensive Edition*. Jakarta: PT Grasindo.
- Hertina, D. (2021). *The Influence of Current ratio, Debt to Equity Ratio and Company Size on Return on Assets. Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)*, 12(8), 1702-1709.
- Himawari, W., & Mohammad, W. (2023). *The Effect of Net Profit Margin (NPM), Return on Equity (ROE) and Return on Asset (ROA) on Stock Prices Based on Closing Price in The Food and Beverage Industry*. Himeka: *Journal of Interdisciplinary Social Sciences*, 1(1), 13-21.
- Hutagalung, I. P. (2022). Analisis Regresi Data Panel dengan Pendekatan *Common Effect Model (CEM)*, *Fixed Effect Model (FEM)* dan *Random Effect Model (REM)* - (Studi Kasus: IPM Sumatera Utara Periode 2014–2020). *FARABI: Jurnal Matematika Dan Pendidikan Matematika*, 5(2), 217-226.
- Indriani, Y., Joesyiana, K., & Lussianda, E. O. (2023). Pengaruh Disiplin Kerja dan Beban Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Divisi Perkreditan PT. Bank Negara Indonesia (Persero) Kantor Kas Hangtuah. *Jurnal Ekonomi Utama*, 2(3), 287-297.
- Ikatan Bankir Indonesia (2014). *Mengelola Bank Komersial – Modul Sertifikasi Tingkat II General Banking (1st ed)*. Jakarta Pusat: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Irman, M., & Purwati, A. A. (2020). *Analysis on The Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover toward Return on Assets on*



- The Otomotive and Component Company that Has Been Registered in Indonesia Stock Exchange within 2011-2017. International Journal of Economics Development Research (IJEDR)*, 1(1), 36-44.
- Iqbal, M. (2015). Regresi Data Panel (2): Tahap Analisis. Blog Dosen Perbanas, 2, 1-7.
- Jahan, N., Akash, M. J. H., & Ashiq, T. S. (2023) *An Empirical Investigation of the Association between P/E Ratio and Financial Performance of Non-conventional Banks in Bangladesh. International Journal of Research Publication and Reviews (IJRPR)*, 4 (9), 1726-1731.
- Japaruddin, Mus, A. R., & Djamereng, A. (2023). Analisis Fundamental dan Teknikal Saham PT. United Tractors, Tbk. *Jurnal Akuntansi & Sistem Informasi (JASIN)*, 1(1), 383-394.
- Juwari, J., Susil, D., & Rahayu, H. (2024). Optimalisasi Harga Saham pada Perusahaan *Food and Beverage*. *Jurnal GeoEkonomi*, 15(1), 129-137.
- Kariyoto (2017). Analisis Laporan Keuangan (*1st ed*). Malang : Universitas Brawijaya Press (UB Press).
- Khamisah, N., Nani, D. A., & Ashsifa, I. (2020). Pengaruh *Non Performing Loan (NPL)*, *BOPO* dan Ukuran Perusahaan terhadap *Return On Assets (ROA)* Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). *TECHNOBIZ: International Journal of Business*, 3(2), 18-23.
- 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.
- Kurnia, D., Aprilliana, D. P., & Diana, N. (2020). Pengaruh *Return on Equity*, *Earning Per Share* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Syariah. *Akuntansi: Jurnal Akuntansi Integratif*, 6(1), 26-39.

- Kurniawan, A. (2021). *Analysis of The Effect of Return on Asset, Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Share Return*. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 2(1), 64-72.
- Kurniawan, A. W. & Puspitaningtyas, Z. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif (1st Ed)*. Yogyakarta: Pandiva Buku.
- Kusjono, G & Aryanti, F (2021). Pengaruh *Return On Asset* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham pada PT Bank Central Asia Tbk Periode 2010-2019. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 4(6), 541-550.
- Laksono, B. S., & Rahayu, Y. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Keputusan Investasi dan Ukuran Perusahaan terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 10(1).
- Lesmana, T., Iskandar, Y., & Heliani, H. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Rokok yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Proaksi*, 7(2), 25-34.
- Lubis, Mayang Sari (2018). *Metodologi Penelitian*. Yogyakarta: Deepublish.
- Manaf, S. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan *Good Corporate Governance* terhadap Nilai Perusahaan Properti dan *Real Estate* Di Bursa Efek Indonesia. *Manor: Jurnal Manajemen dan Organisasi Review*, 5(2), 146-155.
- Mattoasi, M., Taruh, V., & Monoarfa, S. A. (2023). Efektivitas Pengendalian Kredit Macet pada Bank SULUTGO Cabang Gorontalo. *Jambura Accounting Review*, 4(1), 104-113.
- Megilatul, A., Pratama, Y., & Gumilang, R. (2022). Pengaruh *CAR*, *ROE* dan *NPL* terhadap Harga Saham Bank Konvensional. *E-Journal Studia Manajemen*, 11(1).
- Milasari, O., & Noeraini, A. A. (2024). Pengaruh *Firm Size*, *Current Ratio* dan *Return on Investment* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor

- Infrastruktur yang Terdaftar di BEI Periode 2019-2022. *Procciding: Ekonomi dan Bisnis*, 4(1).
- Misnawati & Prananingrum, D. K. (2023). Pengaruh Profitabilitas, Struktur Modal, Kebijakan Deviden dan Keputusan Investasi Terhadap Harga Saham. *Accounting Profession Journal (Apaji)*, 5(2), 76-94.
- Mohammad, H. S., & Bujang, I. (2019). *Performance of Malaysian Financial Firms: An Intellectual Capital Perspective Using MVAIC Model. Asian Economic and Financial Review*, 9(7), 752.
- Mustika, D. I., Djatnika, D., & Setiawan, S. (2022). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan dan Variabel Makroekonomi terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(2), 351-362.
- Muthmainnah, M. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, 2(4), 389-402.
- Nabila, D. R., & Dara, S. R. (2022). Pengaruh *LDR, ROE, DER, NIM, NPL, CAR* terhadap Harga Saham Sektor Perbankan Konvensional Periode 2014-2018. *KALBISIANA Jurnal Sains, Bisnis dan Teknologi*, 8(4), 3813-3824.
- Namashuda, F., Rosmanidar, E., & Rahma, S. (2024). Pengaruh Analisis Fundamental, Teknikal dan Bandarmologi terhadap Harga Saham Syariah yang Terdaftar di Jakarta Islamic Index Periode 2018-2021. *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(3), 1752-1766.
- Narulita, A., & Manda, G. S. (2024). Pengaruh *ROA* dan *DER* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Kosmetik yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2022. *Sosio e-Kons*, 16(1).
- Nasikin, Y., & Yuliana, I. (2022). Peran *Retrun on Assets (ROA)* Sebagai Variabel Mediasi Pada Pengaruh *Non Performing Loan (NPL)* dan BI Rate terhadap Harga Saham Bank BUMN Periode 2011–2020. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 6(1), 400-415.

- Natalia, D. N., Hutaeruk, M. R., & Rohmah, S. (2023). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Harga dan *Return* Saham Pada Perusahaan Perbankan (Persero) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022. *Aset Mahakam*, 1(3), 103-120.
- Neldi, M., & Hady, H. (2023). *The Determinants of Price Earning Ratio: Evidence from Indonesia*. *Journal of Law and Sustainable Development*, 11(4), e1003-e1003.
- Noviyanti, E., Manao, K. L. D. M., Conelee, G., & Wahyuni, P. (2024). Pengaruh *Earning Per Share*, *Net Profit Margin*, *Current Ratio* dan ROE terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar dan Kimia yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(1), 687-701.
- Noviyanti, E. A., Rahayu, C. W. E., & Rahmawati, C. H. T. (2021). *Financial Performance and Stock Price: Another Review on Banks Listed in Indonesia Stock Exchange*. *Journal of Management and Business Environment (JMBE)*, 3(1), 70-88.
- Noviyanti, S. E. (2024, May). *The Influence of ROA, ROE and PER on Stock Price*. *In International Student Conference on Accounting and Business* (pp. 188-202).
- Nugroho, A. Y., & Rachmaniyah, F. R. F. (2020). Pengaruh *LDR*, *NIM*, *NPL* dan *BOPO* terhadap Harga Saham pada PT. Bank Rakyat Indonesia, Tbk 2017-2019. *Journal Koperasi Dan Manajemen*, 1(01), 28-43.
- Otoritas Jasa Keuangan (2021). *Statistik Perbankan Indonesia*.
- Oktavia, R., & Fernos, J. (2023). Pengaruh Lingkungan Kerja dan Budaya Organisasi Terhadap Kinerja Pegawai Pada Dinas Kependudukan dan Pencatatan Sipil Kota Padang. *Jurnal Economina*, 2(4), 993-1005.
- Palalangan, C. A., Pirade, H. L., & Roreng, P. P. (2021). Penerapan Analisis Fundamental untuk Menilai Kewajaran Harga Saham sebagai Dasar

- Pengambilan Keputusan Investasi melalui Pendekatan *Price Earning Ratio (PER)*. *Accounting Profession Journal (APAJI)*, 3(2), 53-64.
- Pangesti, R., & Miftah, M. (2022). Pengaruh Penilaian Tingkat Kesehatan Perbankan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan. *Accounting Student Research Journal*, 1(1), 74-87.
- Paramayoga, W. K., & Fariantin, E. (2023). Analisis *ROA*, *NPM*, *EPS*, *ROE* dan *DER* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2017–2021. *Kompeten: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 1(4), 191-205.
- Perdana, D. K., Ernawati, S., Asyikin, J., & Oktavia, D. (2022). Pengaruh *Current Ratio*, *Return on Equity* dan *Debt To Equity Ratio* terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2019. *Jurnal Manajemen dan Akuntansi*, 22(2).
- Permana, A. H., Pohan, E. R., & Ananda, Y. Y. (2022). Mengukur Pengaruh *CAR*, *ROA*, *NIM*, *LDR* dan Rasio *NPL* terhadap Harga Saham Bank pada Era *Pre-Pandemic* dan Era *During Pandemic Covid-19*. *Syntax Idea*, 4(2), 281-300.
- Pitaloka, L. K. (2023). *Investasi dan Pasar Modal*. Pradina Pustaka. *Retrieved from Google Books*.
- Prasetio, A. D. P., Murni, S., & Jan, A. B. H. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Masa Pandemi. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 10(4), 2050-2060.
- 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).
- Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode penelitian kuantitatif*. Pascal Books.

- Priharta, A., Buana, Y., Diana, D., & Sintarini, F. (2022). *Corporate Governance dan Kinerja Keuangan: Dampaknya pada Nilai Perusahaan*. Jurnal Akuntansi dan *Governance*, 3(1), 16-28.
- Priyatno, D. (2023). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier dengan SPSS dan Analisis Regresi Data Panel dengan E-Views*. Penerbit Andi.
- Purba, D. P. D. & Tipa, H. (2024). Analisis Rasio Keuangan terhadap Kinerja Keuangan pada Bank Perkreditan Rakyat di Kota Batam. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 6(2), 1176-1192.
- Purnamasari, S., & Sitorus, R. R. (2023). Pengaruh *Non Performing Loan (NPL)*, *Loan to Deposit Ratio (LDR)* dan *Return On Asset (ROA)* terhadap Harga Saham pada Industri Perbankan. *JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(12), 9741-9750.
- Purnamasari, S., & Sitorus, R. R. (2023). Pengaruh *Non Performing Loan (NPL)*, *Loan to Deposit Ratio (LDR)* dan *Return on Asset (ROA)* terhadap Harga Saham pada Industri Perbankan. *JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(12), 9741-9750.
- Puspitaningtyas, Z. (2017, October). *Is Financial Performance Reflected in Stock Prices*. In *2nd International Conference on Accounting, Management and Economics 2017 (ICAME 2017)* (pp. 17-28). Atlantis Press.
- Putra, I., Maisyarah, R., & Purba, R. B. (2024). Analisis Pengaruh *Non Performing Loan* terhadap Nilai Perusahaan dengan *Good Corporate Governance* Sebagai Variabel *Intervening*. *TRANSEKONOMIKA: Akuntansi, Bisnis dan Keuangan*, 4(1), 67-77.
- Qurrota'Ayun, O. F., Sudarwati, S., & Marwati, F. S. (2023). *Analysis of Financial Ratio to Stock Price*. *Almana: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 7(1), 28-38.
- Rafaella, A. C., & Prabowo, B. (2022). Analisis Kredit Macet pada Kredit Usaha Rakyat (KUR) PT. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Unit Rungkut

- Surabaya pada Masa Pandemi Covid-19. *Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 4(2), 368-379.
- Rahayu, M., & Utami, N. E. (2024). *DAR, ROA dan TATO dalam memengaruhi Price Earning Ratio*. *IKRAITH-EKONOMIKA*, 7(2), 284-294.
- Rahmahwati, I., Aziz, A., & Marlina, M. (2022). Analisis Struktur Modal pada Perusahaan Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Aset dan Penilai*, 2(1).
- Rantung, D. I., Prayanthi, I., & Oroh, N. S. (2024). Pengaruh *Goodwill, Return on Asset*, Ukuran Perusahaan dan Profit Margin terhadap *Price Earning Ratio*. *Equilibrium: Jurnal Ilmiah Ekonomi, Manajemen dan Akuntansi*, 13(1), 218-226.
- Rinaldi, S. F. & Mujiyanto, B. (2017). *Metodologi Penelitian dan Statistik (1st Ed)*. Pusat Pendidikan Sumber Daya Manusia Kesehatan.
- Risma, A. (2021). Analisis Perbandingan Sistem Bunga Bank Konvensional dan Sistem Bagi Hasil Bank Syariah (Kasus: Pada Bank Sulselbar dan Bank Muamalat Kota Palopo). Disertasi Doktor pada Universitas Muhammadiyah Palopo: tidak diterbitkan.
- Rita, I. S. (2024). Analisis Fundamental dengan Pendekatan *Price Earning Ratio* untuk Menilai Kewajaran Harga Saham dan Pengambilan Keputusan Investasi pada Perusahaan Sektor Perbankan yang Terdaftar di BEI Periode 2016–2022.
- Rustiana, D., & Ramadhani, S. (2022). Strategi di Pasar Modal Syariah. *Jikem: Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen*, 2(1), 1578-1589.
- Sadikin, M., & Agustina, R. (2023, October). Analisis Fundamental dan Teknikal Saham BCA dan BRI (Tahun 2019-2021). *Seminar Nasional Akuntansi dan Call for Paper (Vol. 3, No. 01, pp. 57-67)*.

- Santoso, A., & Firdausy, C. M. (2021). Pengaruh *Capital Adequacy Ratio*, *Non-Performing Loan*, *Net Interest Margin*, *Return on Assets*, *Loan to Deposit Ratio* dan *Bank Size* terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 5(5), 546-551.
- Saputra, F. (2022). *Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021*. *Dinasti International Journal of Economics, Finance & Accounting*, 3(1), 82-94.
- Sari, L., Nurfazira, N., & Septiano, R. (2021). Pengaruh *Non Performing Loan*, Suku Bunga Kredit dan Modal Bank terhadap Penyaluran Kredit pada Perusahaan Perbankan LQ 45. *Jurnal Ekonomi Manajemen Sistem Informasi*, 2(6), 702-713.
- Sarwono, J. (2014). *Path Analysis dengan SPSS*. Jakarta: Elex Media Komputindo.
- Sayed, A., Sylvia, S., & Mas' ud, M. (2022). Pengaruh *Current Ratio*, *Debt Equity Ratio* dan *Return on Equity* terhadap Harga Saham Perbankan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Nobel Management Review*.
- Septiawati, R. S. R., Yanti, Y., & Asih, A. (2024). Pengaruh *CAR*, *NPL*, *ROA*, *LDR* dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perbankan Konvensional di BEI (2020–2021). *El-Mal: Jurnal Kajian Ekonomi & Bisnis Islam*, 5(5), 3907-3918.
- Setiawan, R. A., & Saputra, A. (2022). Analisis Valuasi Harga Saham *Healthcare* Menggunakan *Price To Earnings Ratio (PER)* pada Saham Syariah. *Journal of Islamic Economics and Finance Studies*, 3(2), 157-178.
- Siska, Mas' ud, M., & Amiruddin, A. (2024). Pengaruh *Earnings Per Share*, *Price Earning Ratio*, *Price To Book Value* dan *Debt Equity Ratio* terhadap Harga Saham Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Bursa Efek Indonesia. *SEIKO: Journal of Management & Business*, 7(1), 665-679.



- Spence, Michael (1973). *Job Market Signaling The Quarterly Journal of Economics* (Vol. 87, No. 3, pp. 355-374). Oxford: Oxford University Press.
- Sugiyono (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D (19th Ed)*. Bandung: Alfabeta.
- Sulistiyani, T., & Harianja, S. (2022). Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Current Ratio (CR)* dan *Return on Asset (ROA)* terhadap Harga Saham pada PT. Bank Raya Indonesia Tbk Periode 2012-2021. *IJBEM: Indonesian Journal of Business Economics and Management*, 2(1), 23-32.
- Sukesti, F., Ghozali, I., Fuad, Kharis Almasyhari, A., & Nurcahyono, N. (2021). *Factors Affecting The Stock Price: The Role of Firm Performance. The Journal of Asian Finance, Economics and Business*, 8(2), 165-173.
- Suryasari, N. K. N., & Artini, L. G. S. (2020). Pengaruh *TAT, CR, ROA* dan *PER* terhadap Harga Saham Properti dan *Real Estate* di BEI. Disertasi Doktor pada Universitas Udayana: tidak diterbitkan.
- Sutisna, E., Kartim, K., Prasetyaningrum, S., Sonjaya, Y., & Noch, M. Y. (2023). *Financial Performance and Share Price of State-Owned Banks. Jurnal Economic Resource*, 6(2), 399-409.
- Syafril, S. E. (2020). *Bank & Lembaga Keuangan Modern Lainnya*. Prenada Media. Retrieved from Google Books.
- Tannia, Y. & Suharti, S. (2020). Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Price Earning Ratio* dan *Price to Book Value* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian. *INVEST: Jurnal Inovasi Bisnis dan Akuntansi*, 1(1), 13-26.
- Tarmidi, D. (2019). *Tax Compliance and Uncompliance Entity: A Comparative Study of Investor Reaction. International Journal of Academic Research in Accounting, Finance and Management Sciences*, 9(1), 105-110.

- Thian, Alexander (2022). Analisis Laporan Keuangan (*1st ed*). Yogyakarta : ANDI.
- Ulum, B. (2018). Pengaruh Penerapan *Good Corporate Governance* dan Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. Kemendikbud.
- Ustman, U., Syahadatina, R., & Subhan, S. (2021). Pengaruh *Earning Per Share (EPS)* dan *Price Earning Ratio (PER)* terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar di Bei. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 7(1).
- Wahyuni, I., & Prमितasari, T. D. (2021). Pengaruh *Loan to Deposit Ratio (LDR)*, *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return On Assets (ROA)* terhadap Harga Saham pada Bank Umum Konvensional yang Terdaftar di Bei Tahun 2015-2019. *Growth*, 19(1), 65-79.
- Wicaksana, C. P., Evasari, A. D., & Ambarwati, D. (2022). Pengaruh *Return On Asset (ROA)*, *Book Value Equity Per Share (BV)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, Volume Perdagangan Saham dan Indeks Harga Saham terhadap Harga Saham Bank MNC di Bursa Efek Indonesia Periode 2014–2021. *Commodities, Journal of Economic and Business*, 3(1), 011-022.
- Wijaya, A. N., Arlita, W. & Dasman, S. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan, *Healthcare* Dan Manufaktur yang Terdaftar di Bei Tahun 2018-2020. SEMANIS: Seminar Manajemen Bisnis (Vol. 2, No. 1, pp. 79-83).
- Wijayani, D. I. L., Febrianti, D., & Ghazi, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Bank Swasta di Indonesia. *AKUNTABEL: Jurnal Ekonomi dan Keuangan*, 19(3), 499-507.
- Yusrany, F. I., Kholifuddin, I., & A'yuni, K. (2024). Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur dan Mengetahui Kinerja Keuangan pada Sentra *Food* Indonesia. *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Akuntansi*, 24(3), 1-10.

Ziliwu, P. M., & Wibowo, D. (2020). Pengaruh *CAR*, *ROA* dan *NPL* terhadap Harga Saham Perbankan yang Terdaftar Di BEI (Studi Kasus Bank BUMN Periode Tahun 2010–2018). *Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(1), 42-52.