

DETERMINASI TERHADAP HARGA SAHAM (STUDI EMERIS PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERUSAHAAN SUB SEKTOR OTOMOTIF YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA)

Aang Syahdina, Anastasia Anggraeni Puspitasari, Fatiha, Then Nathania, Intan Martina Simbolon, Sharen Abigail

Program Studi S1 Akuntansi, Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi YAI

Email: aangsyahdina@gmail.com, anastasiatasya14@gmail.com, fatiha.patt@gmail.com, then.nia15@gmail.com, intanmartina19@gmail.com, sharenabigail97@gmail.com

ABSTRAK

Industri otomotif adalah bidang manufaktur penting yang berkontribusi besar pada ekonomi negara, walaupun mudah terpengaruh oleh instabilitas pasar dan perubahan nilai saham. Kajian ini bertujuan menilai dampak indikator fundamental—yang direpresentasikan oleh Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turnover (TATO)—pada Nilai Saham di tujuh perusahaan subsektor otomotif yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama 2019-2023. Dengan menggunakan analisis fundamental melalui metode kuantitatif, temuan studi mengungkapkan bahwa secara bersama-sama, keempat indikator tersebut memberikan efek positif dan bermakna terhadap Nilai Saham. Namun, dalam evaluasi terpisah, hanya Total Asset Turnover (TATO) yang terbukti memiliki dampak positif dan signifikan, yang menunjukkan bahwa optimalisasi pemanfaatan aset untuk mencapai pendapatan merupakan elemen utama yang diperhatikan oleh pelaku pasar. Berbeda dengan pandangan teoritis, ROE menampilkan efek negatif dan signifikan, yang menyiratkan bahwa kenaikan keuntungan dalam kurun waktu ini tidak sepenuhnya mendapat respons positif dari pasar. Adapun CR (ukuran likuiditas) dan DER (komposisi modal) tidak ditemukan memiliki dampak signifikan pada Nilai Saham. Hasil ini menyediakan wawasan penting untuk investor, pimpinan perusahaan, dan otoritas pengawas, menekankan bahwa efisiensi operasional (TATO) harus menjadi prioritas utama dalam keputusan investasi dan rencana bisnis di industri otomotif.

Kata Kunci: Nilai Saham, Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Industri Otomotif.

ABSTRACT

The automotive industry is a crucial manufacturing sector that contributes significantly to the country's economy, despite being susceptible to market volatility and stock price fluctuations. This study aims to assess the impact of fundamental indicators—represented by Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), and Total Asset Turnover (TATO)—on the stock values of seven automotive subsector companies listed on the

Article History

Received: December 2025

Reviewed: December 2025

Published: December 2025

Plagiarism checker no 1480

Doi : prefix doi :

10.8734/musytari.v1i2.359

Copyright : author

Publish by : musytari



This work is licensed under a [creative commons attribution-noncommercial 4.0 international license](https://creativecommons.org/licenses/by-nc/4.0/)

Indonesia Stock Exchange (IDX) during 2019-2023. Using fundamental analysis through quantitative methods, the study findings reveal that collectively, all four indicators have a positive and significant effect on stock values. However, in a separate evaluation, only Total Asset Turnover (TATO) was shown to have a positive and significant impact, indicating that optimizing asset utilization to generate revenue is a key element considered by market participants. Contrary to theoretical perspectives, ROE exhibits a negative and significant effect, implying that the increase in profits during this period was not entirely met with a positive market response. CR (a measure of liquidity) and DER (capital composition) were not found to have a significant impact on stock value. These results provide important insights for investors, corporate leaders, and regulatory authorities, emphasizing that operational efficiency (TATO) should be a top priority in investment decisions and business plans in the automotive industry.

Keywords: Stock Value, Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Total Asset Turnover (TATO), Automotive Industry.

PENDAHULUAN

Sektor otomotif di Indonesia memegang peranan strategis dalam perekonomian, namun rentan terhadap fluktuasi pasar, terbukti dari penurunan penjualan signifikan pada tahun 2019. Penelitian ini menganalisis tujuh perusahaan komponen otomotif yang terdaftar di BEI selama periode 2019 hingga 2023, di mana kinerja keuangan mereka dievaluasi melalui empat rasio kunci: Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR), Solvabilitas (DER), dan Efisiensi Aset (TATO). Perkembangan historis menunjukkan volatilitas ekstrem, terutama pada ROE, yang anjlok selama pandemi tetapi melonjak drastis pada 2022 di beberapa emiten seperti IMAS, mencerminkan pemulihan yang kuat. Di sisi lain, likuiditas dan solvabilitas menunjukkan perbedaan struktural yang mencolok, dari konservatif hingga sangat berisiko (DER di atas 300% pada INDS). Analisis regresi menyimpulkan bahwa meskipun keempat variabel tersebut berpengaruh signifikan secara simultan terhadap Harga Saham, secara parsial hanya TATO yang terbukti menjadi faktor positif dan signifikan dalam mendorong kenaikan harga saham, menegaskan bahwa efisiensi penggunaan aset adalah sinyal terpenting yang dihargai oleh pasar modal. Sebaliknya, ROE menunjukkan pengaruh negatif yang anomali, sementara CR dan DER tidak memiliki pengaruh individual yang signifikan.

Berdasarkan konteks tersebut, penelitian ini memiliki arah tegas. Secara parsial, kajian ini bertujuan untuk menguji dan menganalisis bagaimana masing-masing rasio (ROE, CR, DER, dan TATO) memengaruhi Harga Saham. Selain itu, penelitian ini juga bertujuan untuk menguji dampak simultan dari keempat rasio tersebut terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif di BEI dalam rentang waktu lima tahun (2019-2023). Dengan batasan cakupan pada variabel dan sektor yang spesifik, hasil kajian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan teoritis yang lebih solid dalam perkembangan ilmu manajemen keuangan, serta memberikan panduan praktis lebih presisi bagi investor dalam mengambil keputusan investasi yang cerdas, serta bagi manajemen perusahaan dalam merancang strategi finansial yang efisien.

TINJAUAN PUSTAKA

Kajian ini bertumpu pada Teori Sinyal (Signaling Theory), yang menguraikan bahwa ketidakseimbangan informasi pihak manajemen dan investor mendorong perusahaan untuk menyampaikan sinyal melalui pengungkapan data yang dapat dipercaya, khususnya melalui

laporan keuangan (Muzharoatiningsih & Hartono, 2022). Performa keuangan yang solid, seperti yang tercermin dalam rasio-rasio dasar, berperan sebagai sinyal positif yang membangun keyakinan investor, sehingga akhirnya meningkatkan nilai saham perusahaan (Nguyen, 2018). Nilai saham itu sendiri yang merupakan refleksi dari harga pasar yang dibentuk berdasarkan pandangan investor mengenai masa depan perusahaan.

Empat rasio dasar yang digunakan sebagai sinyal dalam kajian ini meliputi: Return on Equity (ROE) sebagai ukuran profitabilitas, Current Ratio (CR) sebagai indikator likuiditas, Debt to Equity Ratio (DER) sebagai penanda solvabilitas, dan Total Asset Turnover (TATO) sebagai tolok ukur efisiensi aset. Dari sudut pandang teoritis, ROE, CR, dan TATO yang tinggi memberikan sinyal positif, sedangkan DER yang tinggi menyampaikan sinyal risiko (yang negatif). Namun, ulasan terhadap penelitian sebelumnya mengungkapkan ketidakkonsistenan dalam hasil empiris terkait dampak rasio-rasio pada harga saham (Potabuga et al., 2023; Rahyuni et al., 2021). Inkonsistensi ini menjadi fondasi untuk merumuskan hipotesis yang akan diuji pada Sub Sektor Otomotif selama periode 2019-2023.

Penelitian Terdahulu

No	Nama Peneliti	Judul	Variabel	Hasil Penelitian
1.	Potabuga et al., (2023)	Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021	Kinerja Keuangan dan Harga Saham	Secara simultan Menunjukkan keseluruhan rasio profitabilitas perusahaan baik ROA, DER, EPS, dan TATO secara bersama-sama berpengaruh secara signifikan terhadap perusahaan perbankan
2.	Rahyuni et al., (2021)	Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertanian	Kinerja keuangan dan harga saham	Current ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, debt to equity ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, return on equity tidak berpengaruh terhadap harga saham, serta earning per share berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham
3.	Salma Dewi Ambarsari & Hwihanus Hwihanus	Analisis Fundamental Makro, Growth Opportunity Terhadap Nilai	Fundamental Makro, Growth Opportunity, Nilai Perusahaan,	Hasil penelitian membuktikan bahwa Fundamental Makro berpengaruh

	(2024)	Perusahaan Dengan Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif di Bursa Efek Indonesia (BEI)	Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, dan Struktur Modal	tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Growth Opportunity berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Struktur Kepemilikan berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Kinerja Keuangan berpengaruh tidak signifikan terhadap Nilai Perusahaan, Struktur Modal berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan.
4.	Murtiningtyas et al., (2023)	Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industry Tahun 2017-2021)	Struktur Modal, Likuiditas, Kinerja Keuangan, dan Harga Saham	Secara simultan struktur modal, likuiditas dan kinerja keuangan berpengaruh terhadap harga saham.
5.	Putri & Megawati (2021)	Pengaruh DER, ROE, dan PBV terhadap harga saham perusahaan sektor otomotif yang terdaftar di BEI periode 2015-2019	DER, ROE, dan PBV terhadap harga saham	Hasil penelitian menunjukan secara simultan variabel DER, ROE, dan PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham, dengan menggunakan Uji F diperoleh nilai F- hitung sebesar 5,839 > 2,83 F-Tabel. Secara parsial DER dan PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham
6.	Pratama & Permata Indah (2022)	Pengaruh DER dan ROA Terhadap Harga Saham Dengan PER Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Logam Dan Mineral	DER, ROA, Harga Saham dan PER	Secara parsial DER dan ROA berpengaruh terhadap Harga Saham, begitupun secara simultan DER dan ROA berpengaruh terhadap Harga Saham. PER tidak mampu memoderasi pengaruh antara DER dan ROA terhadap Harga Saham.

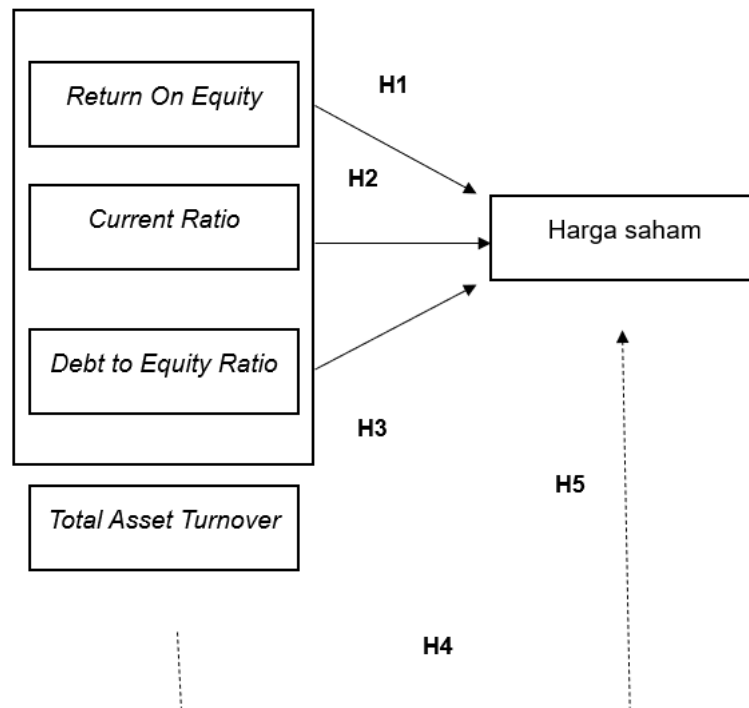
7.	Mursidah et al., (2023)	Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021	Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan Likuiditas dan Kinerja Keuangan	Variabel free cash flow, pertumbuhan penjualan , dn likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan perusahaan.
8.	Muhammada Hafizzudin et al., (2023)	Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan Otomotif dan Komponen yang Terdaftar pada BEI (Periode 2017-2021)	Likuiditas, solvabilitas, aktivitas, profitabilitas, kinerja keuangan	Rasio likuiditas PT Multi prima sejahtera Tbk memiliki rasio rata-rata tertinggi pada current ratio, cash ratio, dan quick ratio. Rasio solvabilitas pada debt to asset ratio dan long term debt to equity ratio PT Multi Prima Sejahtera Tbk memiliki nilai rasio rata-rata tertinggi sedangkan debt to equity ratio
9.	Chantika Berlianadan Lenni Yovita (2025)	Faktor Determinasi Nilai Perusahaan di Sektor Otomotif dan Komponennya	Kinerja keuangan, profitabilitas, dan likuiditas	Profitabilitas (ROA) memiliki pengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV). Likuiditas (CR) dan harga saham memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (PBV).
10.	Danish V.G Tempe, Marjam, dan Mangantar Joy E. Tulung (2021)	Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Nilai Perusahaan Otomotif di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2019	DER, Nilai Perusahaan dan ROA	DER berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PBV, ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap Nilai Perusahaan PBV dan Hasil DER dan ROA secara simultan tidak berpengaruh terhadap Nilai Perusahaan PBV pada perusahaan otomotif

				yang terdaftar di BEI
11.	Tiara Abdurahman, Sahmin Noholo, Mulyani Mahmud (2023)	Analisis Rasio Keuangan dalam Mengukur Kinerja Keuangan Sebelum dan Semasa Pandemi pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2021	Likuiditas, Profitabilitas, aktivitas, solvabilitas, dan kinerja keuangan	Rasio likuiditas menggunakan Current Ratio (CR) memperoleh nilai Asymp. Sig 0.051 > 0.05 dan Quick Ratio (QR) memperoleh Asymp. Sig 0.069 > 0.05. Pada rasio solvabilitas menggunakan Debt to Asset Ratio (DAR) memperoleh nilai Asymp. Sig 0.123 > 0.05 dan Debt to Equity Ratio (DER). Pada rasio aktivitas menggunakan Total Asset Turnover (TAT) memperoleh nilai Asymp. Sig 0.109 > 0.05. Pada rasio profitabilitas menggunakan Net Profit Margin memperoleh nilai Asymp. Sig 0.750 > 0.05 dan Return On Asset memperoleh nilai Asymp. Sig 0.050 > 0.05.
12	Melia Lestari Tarigan, Aswin Akbar (2022)	Pengaruh DAR Dan ROA Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Industri Sub Sektor Otomotif Dan Komponen	DAR, ROA, dan kinerja keuangan	DAR dan ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap kinerja keuangan, selain itu secara parsial DAR dan ROA berpengaruh dan signifikan terhadap kinerja keuangan.
13	Pratiwi et al., (2022)	Pengaruh Earning Per Share, Total Assets Turnover, Pertumbuhan Penjualan dan Debt Equity Ratio Terhadap Harga Saham	TATO dan DER	Variabel Debt to Asset Ratio secara parsial berpengaruh negatif dan signifikan terhadap nilai perusahaan (Tobins-Q). Sedangkan variabel <i>Return on Asset</i> , <i>Current Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> dan <i>Fixed Asset Turnover</i> tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan
14	(Salainti, 2019)	Pengaruh current ratio, total asset turnover dan debt to equity ratio dan return	CR, TATO dan DER	(1) Variabel current ratio (CR) tidak memiliki pengaruh signifikan yang negatif terhadap nilai perusahaan; (2) Variabel total asset turnover (TATO) berpengaruh positif

		on asset terhadap nilai perusahaan		yang signifikan terhadap nilai perusahaan; (3) Variabel debt to equity ratio (DER) memberikan pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan; (4) Variabel return on assets (ROA) memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap nilai perusahaan.
--	--	------------------------------------	--	--

KERANGKA BERFIKIR

Dalam penelitian ini akan digambarkan mengenai pengaruh profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham. Berikut adalah kerangka pemikiran dalam penelitian ini, dapat dilihat pada gambar sebagai berikut :



Gambar 2.1 Kerangka Berpikir

Keterangan:

H1 : Pengaruh *Return On Equity* (X1) terhadap Harga saham (Y)

H2 : Pengaruh *Current Ratio* (X2) terhadap Harga saham (Y)

H3 : Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (X3) terhadap Harga saham (Y)

H4 : Pengaruh *Total Asset Turnover* (X4) terhadap Harga saham (Y)

H5: Pengaruh *Return On Equity*, *Current Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* (X5) terhadap Harga saham (Y)

Hipotesis

Dengan mengacu pada dasar teori dan variasi empiris tersebut, lima hipotesis telah dirumuskan. Hipotesis pertama (H1), kedua (H2), dan keempat (H4) menyatakan bahwa ROE, CR, dan TATO masing-masing memberikan suatu dampak positif dan signifikan terhadap Harga

Saham. Hipotesis ketiga (H3) menyatakan bahwa DER memberikan dampak negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Akhirnya, Hipotesis kelima (H5) menyatakan bahwa secara simultan, ROE, CR, DER, dan TATO secara bersama-sama memberikan dampak signifikan terhadap Harga Saham, karena keputusan investasi sering kali bergantung pada penilaian kinerja yang menyeluruh dan komprehensif.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan desain penelitian asosiatif, bertujuan untuk menguji dan menjelaskan hubungan sebab-akibat antara kinerja keuangan terhadap harga saham. Variabel independen dalam penelitian ini meliputi Return on Equity (ROE), Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Total Asset Turnover (TATO), sedangkan variabel dependen ialah Harga Saham.

Tabel 1, Populasi Sasaran

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	Astra Otoparts Tbk.	AUTO
2	Garuda Metalindo Tbk.	BOLT
3	Indo Kordsa Tbk.	BRAM
4	Dharma Polimetal Tbk.	DRMA
5	Goodyear Indonesia Tbk.	GDYR
6	Gajah Tunggal Tbk.	GJTL
7	Indospring Tbk.	INDS
8	Isra Presisi Indonesia Tbk	ISAP
9	Multi Prima Sejahtera Tbk	LPIN
10	Multistrada Arah Sarana Tbk.	MASA
11	Nipress Tbk	NIPS
12	Prima Alloy Steel Universal Tbk	PRAS
13	Selamat Sempurna Tbk.	SMSM

Sumber: www.idx.co.id

Populasi penelitian mencakup seluruh perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2023. Berikut adalah kriteria pemilihan sampel dan sampel penelitian :

Tabel 2. Kriteria Pemilihan Sampel

Keterangan	Jumlah
Populasi	13
Kriteria	
Perusahaan manufaktur yang konsisten tercatat di Bursa Efek Indonesia pada sub sektor otomotif dan komponen selama periode (2019-2023).	13

Perusahaan yang melaporkan laporan keuangan secara berturut-turut dari tahun 2019-2023	7
Jumlah perusahaan yang terpilih menjadi sampel	7

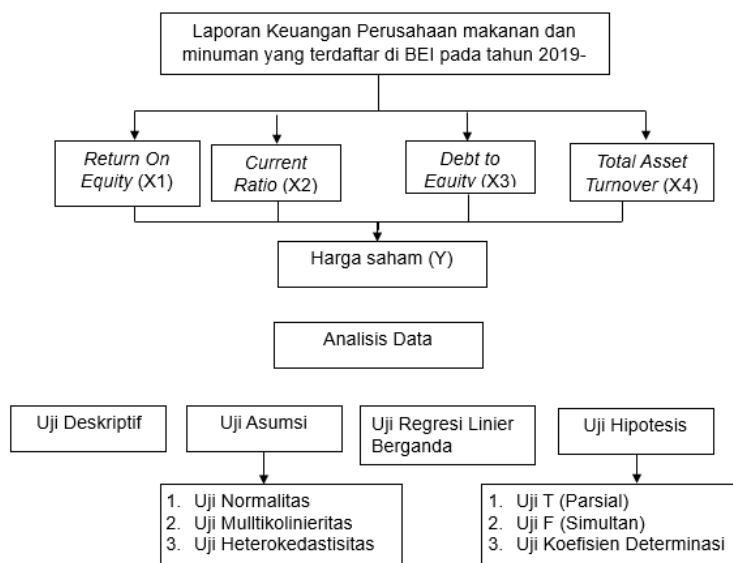
Tabel 3. Sampel Penelitian

No.	Nama Perusahaan	Kode Saham
1	Astra Otoparts Tbk.	AUTO
2	Garuda Metalindo Tbk.	BOLT
3	Gajah Tunggal Tbk.	GJTL
4	Indospring Tbk.	INDS
5	Multi Prima Sejahtera Tbk	LPIN
6	Prima Alloy Steel Universal Tbk	PRAS
7	Selamat Sempurna Tbk.	SMSM

Sumber: www.idx.co.id

Pengambilan sampel dilakukan melalui teknik purposive sampling dengan kriteria sesuai table diatas menghasilkan 7 perusahaan sebagai sampel akhir. Data yang digunakan ialah data sekunder berupa laporan keuangan tahunan dan harga saham penutupan, yang dikumpulkan melalui observasi dari situs resmi BEI.

Analisis data ini menggunakan Regresi Data Panel melalui perangkat lunak Eviews 12.0. Proses analisis diawali dengan menentukan model estimasi terbaik melalui Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Lagrange Multiplier (LM). Setelah model terpilih dan lolos Uji Asumsi Klasik (Normalitas, Multikolinieritas, Heteroskedastisitas), pengujian hipotesis dilakukan menggunakan Uji T (parsial) untuk pengaruh individual, Uji F (simultan) untuk pengaruh bersama-sama, dan Koefisien Determinasi untuk mengukur kemampuan model dalam menjelaskan variasi variabel dependen. Berikut adalah desain penelitian.



Gambar 2. Desain Penelitian

HASIL DAN PEMBAHASAN

Deskripsi Objek Penelitian

Kajian ini menitikberatkan pada tujuh perusahaan di subsektor otomotif dan komponen yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dalam rentang waktu 2019 sampai 2023. Variabel yang dievaluasi meliputi variabel bebas (ROE, CR, DER, TATO) dan variabel terikat (Harga Saham). Perusahaan contoh mencakup beragam segmen industri, mulai dari pembuat suku cadang (Astra Otoparts, Multi Prima Sejahtera, Selamat Sempurna), ban (Gajah Tunggal), velg (Prima Alloy Steel Universal), hingga komponen khusus seperti mur/baut (Garuda Metalindo) dan pegas (Indospring). Informasi yang dipakai bersumber dari laporan keuangan tahunan sebagai data sekunder, dengan total 35 titik pengamatan.

Perkembangan Return on Equity (ROE)

Kinerja ROE (ukuran profitabilitas) menunjukkan variasi yang besar, yang mencerminkan pengaruh pasar yang kuat. Dampak Pandemi: Kebanyakan perusahaan, khususnya IMAS dan BOLT, mengalami penurunan drastis pada 2020 karena pandemi COVID-19. Pemulihan Kilat: Pada 2022, terjadi rebound yang mencolok, dengan ROE puncak pada IMAS (24.20%) dan MASA (16.29%), yang menandakan efektivitas strategi efisiensi dan peningkatan keuntungan setelah pandemi.

Perkembangan Current Ratio (CR)

Likuiditas Umum Stabil: Sebagian besar perusahaan memiliki Current Ratio yang solid (melebihi 100%), yang menunjukkan kapasitas cukup untuk menyelesaikan utang jangka pendek. Tingkat Ekstrem: PRAS mencatat CR yang sangat tinggi (antara 270% hingga 616%), yang meskipun menunjukkan likuiditas unggul, juga bisa menandakan inefisiensi penggunaan aset (seperti kelebihan dana tunai yang tidak produktif). Risiko Likuiditas: Di sisi lain, INDS mengalami penurunan tajam hingga 8.98% pada 2022, yang mengindikasikan kesulitan besar dalam memenuhi kewajiban jangka pendek.

Perkembangan Debt to Equity Ratio (DER)

Variasi Struktur Modal: Ada perbedaan signifikan dalam DER (ukuran solvabilitas), yang mencerminkan kebijakan pendanaan yang berbeda-beda. Tingkat Utang Tinggi: Perusahaan seperti INDS, IMAS, dan BOLT menunjukkan DER yang sangat tinggi (mencapai lebih dari 300% untuk INDS dan IMAS), yang menandakan ketergantungan besar pada pinjaman dan risiko finansial yang lebih besar. Tingkat Utang Rendah: AUTO dan PRAS menjaga DER yang rendah dan konsisten (di bawah 42%), yang mencerminkan struktur modal yang didominasi oleh ekuitas dan pendekatan manajemen risiko yang hati-hati.

Perkembangan Total Asset Turnover (TATO)

Tren Efisiensi Positif: Secara keseluruhan, beberapa perusahaan (seperti BOLT, AUTO, MASA, dan PRAS) menunjukkan peningkatan TATO (efisiensi pemanfaatan aset) yang stabil setelah 2020. Efisiensi Maksimal: BOLT mencapai TATO tertinggi sebesar 1.35 pada 2023. Volatilitas IMAS: IMAS memiliki TATO yang sangat rendah hingga 2022, tetapi melonjak drastis pada 2023, yang menunjukkan perbaikan efisiensi yang besar dalam waktu cepat. Efisiensi Rendah: GJTL dan INDS menunjukkan TATO yang cenderung rendah atau menurun, yang menandakan kurang efektifnya dalam mengubah aset menjadi pendapatan.

Perkembangan Harga Saham

Volatilitas Besar: Harga saham perusahaan bervariasi signifikan antar tahun. Tren Kenaikan: Beberapa emiten, terutama AUTO dan IMAS, mengalami kenaikan harga saham yang substansial pada 2023, yang menunjukkan respons positif pasar terhadap peningkatan performa operasional dan profitabilitas.

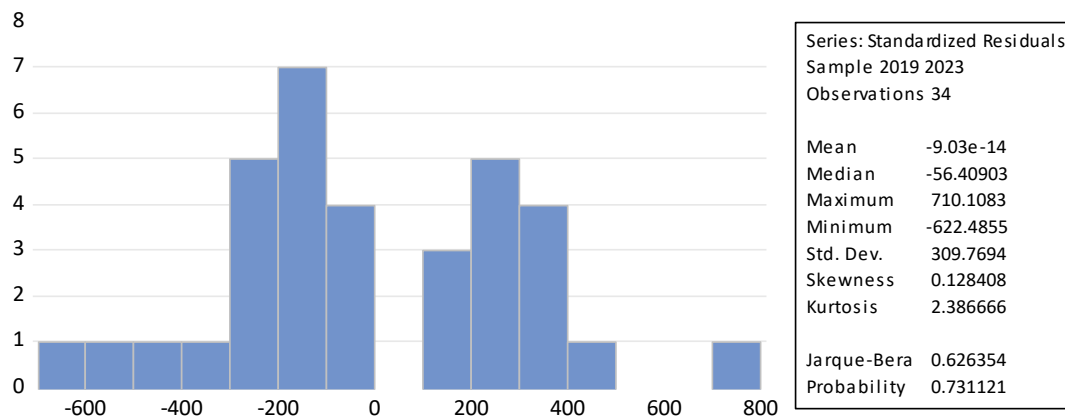
Hasil Statistik Deskriptif dan Normalitas Data Awal

Tabel 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	NILAI_SAHAM	ROE	CR	DER	TATO
Mean	320.2250	6.345000	181.2226	136.3091	0.720588
Median	129.0000	5.545000	162.7400	94.36000	0.805000
Maximum	995.0000	24.20000	616.6200	325.5900	1.350000
Minimum	1.094000	0.150000	8.980000	10.19000	0.060000
Std. Dev.	365.4588	4.878744	122.4079	106.7906	0.308643
Skewness	0.529473	1.644420	2.259698	0.587974	-0.484743
Kurtosis	1.587098	6.690669	8.953554	1.894115	2.486372
Jarque-Bera	4.416686	34.61980	79.14882	3.691602	1.705265
Probability	0.109883	0.000000	0.000000	0.157899	0.426291
Sum	10887.65	215.7300	6161.570	4634.510	24.50000
Sum Sq. Dev.	4407485.	785.4706	494462.1	376339.8	3.143588
Observations	34	34	34	34	34

Variasi Data Besar: Semua indikator (Harga Saham, ROE, CR, DER, dan TATO) menunjukkan fluktuasi data yang cukup luas, yang terbukti dari nilai Standar Deviasi yang tinggi jika dibandingkan dengan rata-rata (khususnya pada Harga Saham, CR, dan DER). Data Tidak Normal: Pengujian Jarque-Bera untuk kelima indikator mengungkapkan bahwa seluruh data indikator (Harga Saham, ROE, CR, DER, TATO) secara individual tidak sepenuhnya mengikuti pola distribusi normal (nilai p-value ≤ 0.05 atau mendekati ambang batas), yang menjadi alasan untuk menerapkan teknik regresi yang sesuai.

Uji Asumsi Klasik



Gambar 3. Diagram Uji Normalitas

Uji Normalitas Residual: Walaupun data indikator awal tidak normal, sisaan dari model regresi awal (CEM) menunjukkan distribusi normal. Hal ini dikonfirmasi oleh hasil Jarque-Bera pada residual (p-value = 0.731121 > 0.05), yang menyatakan bahwa syarat normalitas residual terpenuhi setelah model dibangun.

Tabel 6. Hasil uji Multikolinieritas

	ROE	CR	DER	TATO
ROE	1.000000	-0.122645	0.002250	0.194138
CR	-0.122645	1.000000	-0.551932	0.151835
DER	0.002250	-0.551932	1.000000	-0.543718
TATO	0.194138	0.151835	-0.543718	1.000000

Uji Multikolinieritas: Tidak ada multikolinearitas di antara indikator bebas, karena koefisien korelasi antar variabel bebas berada di bawah ambang toleransi (0.10). Ini berarti setiap indikator memberikan kontribusi yang berbeda.

Tabel 7. Hasil uji Heterokedastisitas

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	300.7261	137.6253	2.185107	0.0371
ROE	-4.149172	5.480757	-0.757043	0.4551
CR	-0.467787	0.260677	-1.794506	0.0832
DER	0.322660	0.350557	0.920421	0.3649
TATO	38.53016	104.4984	0.368715	0.7150
R-squared	0.240967	Mean dependent var		261.3718
Adjusted R-squared	0.136273	S.D. dependent var		159.9116
S.E. of regression	148.6169	Akaike info criterion		12.97567
Sum squared resid	640522.3	Schwarz criterion		13.20014
Log likelihood	-215.5864	Hannan-Quinn criter.		13.05222
F-statistic	2.301632	Durbin-Watson stat		1.636040
Prob(F-statistic)	0.082492			

Uji Heteroskedastisitas (Uji White): Tidak ditemukan masalah heteroskedastisitas, karena probabilitas Uji White melebihi 0.05 (p-value > 0.05). Varians residual dianggap seragam.

Model Terpilih

Berdasarkan Uji Hausman dan verifikasi (meskipun ada kesalahan penafsiran dalam dokumen asli terkait Uji Chow dan LM), model yang direkomendasikan untuk analisis adalah Random Effect Model (REM). Namun, pembahasan selanjutnya dalam dokumen justru menerapkan Common Effect Model (CEM).

Hasil Analisis Regresi Simultan dan Parsial

A. Uji Simultan (Uji F)

Pengaruh Gabungan: Indikator ROE, CR, DER, dan TATO secara bersama-sama memiliki dampak signifikan pada Harga Saham (F-statistik = 2.841084 > F-tabel, dengan p-value = 0.0432060 < 0.05). Dominasi Utama: Total Asset Turnover (TATO) diidentifikasi sebagai indikator dengan pengaruh terkuat terhadap Harga Saham.

B. Koefisien Determinasi (R^2)

Kekuatan Penjelasan Model: Nilai R^2 sebesar 0.281544 menunjukkan bahwa 28.15% variabilitas Harga Saham dapat dijelaskan oleh model regresi yang melibatkan ROE, CR, DER, dan TATO. Sisanya sebesar 71.85% dipengaruhi oleh elemen-elemen di luar model.

KESIMPULAN DAN SARAN

Secara umum, studi tentang perusahaan di subsektor otomotif yang tercatat di Bursa Efek Indonesia selama 2019-2023 menyimpulkan bahwa empat rasio finansial (ROE, CR, DER, dan TATO) secara bersama-sama memberikan dampak positif dan bermakna terhadap Harga Saham. Akan tetapi, dalam pengujian individual, hanya Total Asset Turnover (TATO) yang

terbukti memiliki pengaruh positif dan signifikan, yang menekankan peran penting efisiensi aset dalam pandangan investor. Sebaliknya, Return on Equity (ROE) menunjukkan efek negatif dan bermakna, sebuah hasil yang tidak biasa yang menandakan bahwa tingkat profitabilitas tinggi tidak selalu mendapat sambutan positif dari pasar jika disertai dengan risiko atau ketidakpastian. Adapun Current Ratio (CR) dan Debt to Equity Ratio (DER) sama-sama tidak memberikan dampak signifikan secara terpisah terhadap Harga Saham.

Dari temuan ini, perusahaan dalam subsektor otomotif dianjurkan untuk menerapkan beberapa pendekatan strategis yang saling terkait:

1. Peningkatan Efisiensi TATO: Dengan mempertimbangkan dampaknya yang kuat dan positif, perusahaan perlu memaksimalkan penggunaan aset tetap serta modal kerja untuk mendorong peningkatan penjualan. Langkah ini mencakup percepatan proses produksi, peningkatan produktivitas, dan penguatan jaringan distribusi. Penanganan ROE yang Prudent: Untuk menangani anomali dampak negatif ROE, perusahaan disarankan mengelola keuntungan dengan lebih cermat, seperti dengan meningkatkan efisiensi operasional, mengurangi ketergantungan pada pinjaman yang tidak efisien, serta mempertahankan pembayaran dividen yang konsisten untuk membangun kepercayaan.
2. Keseimbangan Antara Likuiditas dan Solvabilitas: Walaupun CR dan DER tidak signifikan terhadap Harga Saham, perusahaan tetap harus menjaga keseimbangan likuiditas agar sumber daya tidak terbuang sia-sia serta mengatur komposisi modal agar tidak terlalu bergantung pada utang. Tata Kelola yang Terpadu: Keberhasilan model gabungan menegaskan pentingnya mengelola semua dimensi finansial melalui strategi holistik, yang didukung oleh transparansi laporan, peningkatan pengendalian risiko, dan implementasi Tata Kelola Perusahaan yang Baik untuk mempertahankan kepercayaan dan pertumbuhan jangka panjang.

DAFTAR PUSTAKA

- Amin Raya, R., Kuntadi, C., & Pramukty Warsoyo, R. (2023). Studi Literatur Review: Asimetri Informasi, Profitabilitas, dan Firm Size Sebagai Dimensi yang Memengaruhi Manajemen Laba. *Jurnal Manajemen, Akuntansi, Dan Logistik (JUMATI)*, 1(3), 518-531.
- Amriyadi, M. F. (2022). Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada PT. Gudang Garam Tbk. *Jurnal Sains Sosio Humaniora*, 6(1), 843-853. <https://doi.org/10.22437/jssh.v6i1.20198>
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2022). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 - 2020). *Owner*, 7(1), 333-345. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1268>
- Angreini, V., & Nurhayati, I. (2022). Pengaruh Leverage, Profitabilitas, Size, Harga saham, Cash Holding, dan Bonus Plan terhadap Perataan Laba. *Owner*, 6(1), 123-135. <https://doi.org/10.33395/owner.v6i1.539>
- Badariah, E., & Rofidotul Jannah. (2022). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2019. *Jurnal EMAS, Vol. 3 No.*, 126-136. <https://e-journal.unmas.ac.id/index.php/emas/article/view/4290>
- Bahuwa, Y., Pakaya, Y. A., & Ismail, J. (2020). Determinasi Aset Tidak Berwujud Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI Tahun 2019). *Jurnal Akuntansi STIE Muhammadiyah Palopo*, 6(2), 1-11. <https://doi.org/10.35906/ja001.v6i2.559>
- Budianto, E. W. H., & Dewi, N. D. T. (2023). Pemetaan Penelitian Rasio Total Asset Turnover (TATO) pada Perbankan Syariah dan Konvensional: Studi Bibliometrik VOSviewer dan

- Literature Review. *Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 20(2), 40-53.
<https://doi.org/10.36406/jam.v20i2.975>
- Deccasari, D. D. (2023). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Investment (ROI), Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2016-2018. *Inspirasi Ekonomi : Jurnal Ekonomi Manajemen*, 5(3), 216-223.
- Faqih, A. S., & Wahyudi, A. D. (2022). Rancang Bangun Sistem Informasi Penjualan Berbasis Web (Studi Kasus : Matchmaker). *Jurnal Teknologi Dan Sistem Informasi*, 3(2), 1-8.
<http://jim.teknokrat.ac.id/index.php/JTSI>
- Fitria, Z., & Suselo, D. (2022). Pengaruh CR, DER, ROE Dan EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Sosial (Embiss)*, 2(3), 275-283.
- Fitriano, Y., & Herfianti, M. (2021). Analisis Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Perbankan yang Listed di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 9(2), 193-205.
- Gozali, M., Saputra, M. A., Dewi, N. D. T., & Budianto, E. W. H. (2023). Pemetaan Penelitian Seputar Variabel Determinan Return on Equity (Roe) Pada Perbankan Syariah: Studi Bibliometrik Vosviewer Dan Literature Review. *IDEI: Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 4(1), 34-47.
<https://doi.org/10.38076/ideijeb.v4i1.151>
- Gunawan. (2019). Analisis Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Plastik Dan Kemasan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi*, 10(2), 109-115. <http://dx.doi.org/10.22225/>
- Hasanudin. (2022). Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Return On Asset Terhadap Return Saham. *Journal of Management and Bussines (JOMB)*, 33(1), 1-12.
- Hidayat, I., & Tasliyah, M. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Aktual Akuntansi Keuangan Bisnis Terapan (AKUNBISNIS)*, 5(1), 94. <https://doi.org/10.32497/akunbisnis.v5i1.3618>
- Hidayat, O. M., & Syaprin Zahidi, M. (2023). Kepentingan Indonesia dalam Kerja Sama Bilateral dengan Jepang (IJEPA) dalam Perdagangan Industri Otomotif 2008-2014. *IJGD: Indonesian Journal of Global Discourse*, 5(June), 2775-0205.
- Janaina, N. N., & Yudiantoro, D. (2022). Pengaruh EPS, ROE Dan DER terhadap Harga Saham Properti dan Real Estate yang Terdaftar di JII70. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(2), 762-771. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i2.1314>
- Khasanah, U., & Suwarti, T. (2022). Analisis Pengaruh Der, Roa, Ldr Dan Tato Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(6), 2. www.bi.go.id
- Khoirunnisa, & Mahroji. (2024). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE) dan Current Ratio (CR) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Food & Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2021). *Jurnal Ilmiah Wahana Pendidikan*, 10(June), 400-413.
- Kumara, B. A., Utami, M. A., & Uzliawati, L. (2023). Analisis Praktik Restatement Berasaskan PSAK 25 Pada. *Jurnal Akuntansi Kompetif*, 6(2), 204-212.
- Lumintasari, A. D., & Nursiam, N. (2022). Pengaruh Net Profit Margin, Return on Equity, Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Assets Turnover terhadap Harga Saham: Studi Empiris pada Perusahaan Subsektor Food and Beverage yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. *Konstelasi: Konvergensi Teknologi Dan Sistem Informasi*, 2(2), 391-402.
<https://doi.org/10.24002/konstelasi.v2i2.5604>
- Mursidah, M., Yunina, Y., & Rahmi, F. (2023). Pengaruh Free Cash Flow, Pertumbuhan Penjualan Dan Likuiditas Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Aneka Industri Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2021. *Jurnal*

- Akuntansi Dan Keuangan*, 11(1), 89. <https://doi.org/10.29103/jak.v11i1.10331>
- Murtiningtyas, D. P., Giovanni, A., & Verawati, D. M. (2023). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industry Tahun 2017-2021). *Jurnal Manajemen Dan Profesional*, 4(1), 12-26. <https://doi.org/10.32815/jpro.v4i1.1668>
- Muzharoatiningsih, M., & Hartono, U. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Sales Growth, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Financial Distress Pada Sektor Industri Barang Konsumsi Di Bei Periode 2017-2020. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(3), 747-758. <https://journal.unesa.ac.id/index.php/jim/article/view/17977>
- Nadila Nadila, Aris Munandar, & Nafisa Nurrahmatiah. (2024). Analisis Rasio Likuiditas Untuk Menilai Kinerja Keuangan Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di BEI. *Profit: Jurnal Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 3(3), 243-253. <https://doi.org/10.58192/profit.v3i3.2397>
- Nguyen, N. (2018). Hidden markov model for stock trading. *International Journal of Financial Studies*, 6(2). <https://doi.org/10.3390/ijfs6020036>
- Nur'aeni, N., & Manda, G. S. (2021). Pengaruh Current Ratio, Return On Assets, dan Nilai Tukar Rupiah terhadap Harga Saham Farmasi. *Moneter - Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 8(1), 32-38. <https://doi.org/10.31294/moneter.v8i1.9151>
- Oktaviyah, N. (2024). *Pengukuran Kinerja Keuangan : Pendekatan , Metode , dan Implikasinya dalam Pengelolaan Perusahaan*. 5, 1-17.
- Potabuga, S. K., Pakaya, A. R., & Selvi. (2023). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021. *JAMBURA: Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 5(3), 1187-1198. <https://ejurnal.ung.ac.id/index.php/JIMB/article/view/18226>
- Prasetyo, H. B. (2023). *Pengaruh Rasio Likuiditas, Leverage, Aktivitas Profitabilitas Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Sektor Food And Beverage Di Bursa Efek Indonesia*. 15(2), 67-85.
- Pratama, W., & Permata Indah, N. (2022). Pengaruh DER dan ROA Terhadap Harga Saham Dengan PER Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Logam Dan Mineral. *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah*, 5(3), 1166-1175. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i3.1539>
- Pratiwi, I., Hanum, A. N., & Nurcahyono. (2022). Pengaruh Earning Per Share, Total Assets Turnover, Pertumbuhan Penjualan dan Debt Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi, Perpajakan, Dan Portofolio*, 02(02), 39-50. <https://journal.umpo.ac.id/index.php/JAPP/article/view/5584>
<https://journal.umpo.ac.id/index.php/JAPP/article/download/5584/2405>
- Putra, R. F., Almufidah, E. Z., & Anwar, C. (2024). *Nusantara Entrepreneurship and Management Review Pengukuran Kinerja Perusahaan dengan Fokus pada Rasio*. 78-85.
- Putri, H. T. (2020). Covid 19 dan Harga Saham Perbankan di Indonesia. *Eksis: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 11(1), 6. <https://doi.org/10.33087/eksis.v11i1.178>
- Putri, R. H., & Megawati, L. (2021). Pengaruh Der, Roe, Dan Pbv Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019. *Gorontalo Management Research*, 4(01), 45. <https://doi.org/10.32662/gomares.v4i01.1542>
- Rahmayati, S., Sakhnan, R., Rusdi, I., & Forwaty, E. (2024). Application Of Brain Gym Therapy To Improve Cognitive Function In Elderly With Dementia Problems Penerapan Terapi Brain Gym Untuk Meningkatkan Fungsi Kognitif Pada Lansia Dengan Masalah Demensia. *JONAH (Journal of Nursing and Homecare)*, 3(1), 35-56.
- Rahmi, A. (2024). Alisis Pengaruh Saham Syariah, Reksadana Syariah Dan Oblogasi Syariah Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Indonesia. *Mandalika*, 5-24.
- Rahyuni, N. W. N., Sanjaya, Ik. P. W., & Lestari, N. L. P. R. W. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Pertanian. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 4(1), 26-31.

- Reysa, R., Fitroh, U., Rizqi Wibowo, C., & Rustanti, D. (2022). Determinasi Kebijakan Dividen Dan Kinerja Perusahaan: Kepemilikan Manajerial Dan Kinerja Keuangan (Literature Review Manajemen Keuangan). *Jurnal Manajemen Pendidikan Dan Ilmu Sosial*, 3(1), 364-374. <https://doi.org/10.38035/jmpis.v3i1.881>
- Salainti, M. L. I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Dan Return On Asset Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 8(10), 1-23.
- Salma Dewi Ambarsari, & Hwihanus Hwihanus. (2024). Analisis Fundamental Makro, Struktur Modal Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Kepemilikan, Kinerja Keuangan, Karakteristik Perusahaan Sebagai Variabel Intervening Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Ekonomi Keuangan Syariah Dan Akuntansi Pajak*, 1(3), 206-217. <https://doi.org/10.61132/eksap.v1i3.255>
- Sandiawati, F., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Npm, Roa, Der Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia (Issi) Periode 2018 Â€“ 2021. *Ecobisma (Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen)*, 10(2), 52-66. <https://doi.org/10.36987/ecobi.v10i2.4161>
- Santoso, R. S., & Sari Dewi, F. K. (2024). Konfigurasi Model Prophet Untuk Prediksi Harga Saham Sektor Teknologi di Indonesia Yang Akurat. *Jurnal Buana Informatika*, 15(01), 50-58. <https://doi.org/10.24002/jbi.v15i1.8634>
- SARI, D. I. (2021). Pengaruh Roa, Roe Dan Eps Terhadap Harga Saham Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2016-2019. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 5(1), 1. <https://doi.org/10.31851/neraca.v5i1.5068>
- Sembiring, Y. C. B., & Eliana Saragih, A. (2022). Tanggap Investasi Bodong Yan. *DEVOTIONIS: Jurnal Pengabdian Kepada Masyarakat*, 40-44.
- Setiani, Y. C. C., & Suharti, T. (2022). Pengaruh Roa, Der Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Subsektor Pertambangan. *Immas Nurhayati Manager*, 5(1), 1-10. <http://ejournal.uika-bogor.ac.id/index.php/MANAGER>
- Sirait, R. A., Miyandini, Ditama, A. Y., & Azmi, Z. (2024). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham (Systematic Literature Review). *BISMA: Business and Management Journal*, 2(1), 11-20. <https://doi.org/10.59966/bisma.v2i1.705>
- Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Syahrildan, M., & Aminudin, M. (2020). Pengaruh Return on Equity, Return on Asset, dan Firm Size Terhadap Tingkat Underpricing Saham Perusahaan yang Melakukan Go-Public di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2019. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 4(1), 357-367. <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.326>
- Trianah, M., Saputra, D. W., & Irnaningsih, S. (2024). Pengaruh Sejarah Perkembangan Alat Transportasi Darat, Laut, dan Udara di Indonesia serta Dampaknya terhadap Masyarakat. *Seminar Nasional Dan Publikasi Ilmiah (SEMNASFIP)*, 2584-2592.
- Turnip, M. A., & Rorimpandey, G. C. (2024). Penerapan Indikator Ema Dalam Pembuatan Robot Expert Advisor Pada Trading Forex Eur / Usd. 4, 1970-1977.
- Wulandari, L. F., Azmi, I. N., & Desyana, G. (2024). Pengaruh Likuiditas , Leverage , Profitabilitas Terhadap Harga Saham IDX30 Pada Bursa Efek Indonesia. 5, 371-379.
- Wulansari, D., & Prihantoro, P. (2018). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Business Economics*, 23(1), 1-18. <https://doi.org/10.35760/eb.2018.v23i1.1815>