

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO*  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI  
VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 – 2024**

**SKRIPSI**

**Untuk Memenuhi Sebagian Dari Syarat-Syarat  
Guna Mencapai Gelar Sarjana Manajemen**



**Diajukan Oleh:  
JENNY SHITA INDRIANI  
NPM. 2201110531**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS TRIDINANTI  
2026**

UNIVERSITAS TRIDINANTI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Jenny Shita Indriani  
Nomor Pokok/NIRM : 2201110531  
Jurusan/Prog. Studi : Manajemen  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 - 2024

Pembimbing Skripsi

Tanggal 09 Maret 2026 Pembimbing I :

Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si

NIDN. 0201018001

Tanggal 09 Maret 2026 Pembimbing II :

Veny Mayasari, SE.,MM

NIDN. 0204078902

Mengetahui

Dekan

Tanggal 09 Maret 2026



Dr. Hj. Misy Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS

NIDN. 0205026401

Ketua Program Studi

Tanggal 09 Maret 2026

Dr. Yolanda Veybitha, SE., M.Si

NIDN. 0226028303

**UNIVERSITAS TRIDINANTI**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS**

**HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI**

Nama : Jenny Shita Indriani  
Nomor Pokok/NPM : 2201110531  
Jurusan/Program Studi : Manajemen  
Jenjang Pendidikan : Strata I  
Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : PENGARUH *RETURN ON EQUITY* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL *INTERVENING* PADA PERUSAHAAN LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020 - 2024

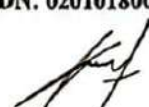
Penguji Skripsi

Tanggal 09 Maret 2026

Ketua Penguji :  Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si

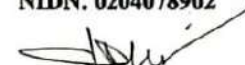
NIDN. 0201018001

Tanggal 07 Maret 2026

Penguji I :  Veny Mayasari, SE., MM

NIDN. 0204078902

Tanggal 07 Maret 2026

Penguji II :  Liliana, S.E., M.Si

NIDN. 0214066501

Mengesahkan,

Dekan

Tanggal 09 Maret 2026

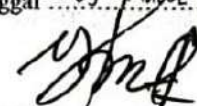
Ketua Program Studi

Tanggal 09 Maret 2026



 Dr. Hj. Misy Mikial, SE., M.Si., Ak., CA., CSRS

NIDN. 0205026401

 Dr. Yolanda Veybitha, SE., M.Si

NIDN. 0226028303

## **HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

### **MOTTO**

“DUIT”

(Doa, Usaha, Ikhtiar, Tawakal)

Tidak ada kesuksesan tanpa kerja keras.

Tidak ada keberhasilan tanpa kebersamaan.

Tidak ada kemudahan tanpa doa.

### **PERSEMBAHAN**

Teruntuk kedua saudara terkasih, Febryan Dwi Putra dan Pasha Casandra.

## PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Jenny Shita Indriani  
Nomor Pokok / NPM : 2201110531  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Jurusan : Manajemen  
Jenjang Pendidikan : Strata (S1)  
Judul Skripsi : Pengaruh *Return On Equity* Dan *Debt To Equity Ratio*  
Terhadap Harga Saham Dengan *Earning Per Share*  
Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan LQ45  
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 -  
2024

Menyatakan bahwa skripsi ini telah ditulis dengan sungguh-sungguh dan tidak ada bagian yang merupakan penjiplakan karya orang lain. Apabila ditemukan di kemudian hari terbukti bahwa pernyataan ini tidak benar, maka saya sanggup menerima sanksi berupa pembatalan skripsi dengan segala konsekuennya demikianlah surat pernyataan bebas plagiat ini dibuat sebagai mana mestinya dan benar adanya.

Palembang, Maret 2026



Jenny Shita Indriani

## KATA PENGANTAR

Puji syukur peneliti panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, karena berkat dan karunia-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan skripsi dengan judul “Pengaruh *Return On Equity* (ROE) dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham Dengan *Earning Per Share* (EPS) Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 - 2024” dengan baik dan tepat waktu. Sangat disadari bahwa peneliti memiliki kemampuan terbatas, namun karena kemudahan yang diberikan Tuhan serta adanya usaha dan doa, dukungan, bantuan, arahan dan bimbingan dari berbagai pihak penulisan skripsi ini bisa peneliti selesaikan dengan baik meskipun banyak kekurangan dalam penulisan. Sehubungan dengan hal tersebut, maka peneliti skripsi mengucapkan terima kasih pada:

1. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Edizal AE, M.S, selaku Rektor Universitas Tridinanti Palembang.
2. Ibu Dr. Hj. Msy Mikial, S.E., M.Si., Ak., CA., CSRS selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tridinanti Palembang.
3. Ibu Dr. Yolanda Veybitha, S.E., M.Si. selaku Ketua Prodi Manajemen.
4. Ibu Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si. dan Ibu Veny Mayasari, S.E., MM selaku dosen pembimbing I dan II yang telah memberikan waktu, arahan dan bimbingan dalam proses penulisan skripsi hingga selesai.
5. Ibu Dian Septianti, S.E., MM. selaku Dosen Pembimbing Akademik.
6. Bapak/Ibu Dosen Universitas Tridinanti Palembang yang sudah memberikan ilmu yang bermanfaat untuk peneliti selama perkuliahan.
7. Bapak/Ibu Staff Universitas Tridinanti yang telah membantu kegiatan administrasi peneliti selama perkuliahan.
8. Kedua saudara, yang telah menjadi motivasi utama untuk menyelesaikan skripsi.
9. Pasangan peneliti, yang sudah menemani dan mendengarkan keluh kesah peneliti dalam menyelesaikan skripsi.

Peneliti menyadari dalam penyusunan skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu peneliti sangat mengharapkan kritik dan saran guna perbaikan di masa mendatang. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca untuk mengembangkan penelitian selanjutnya.

Palembang, Maret 2026

Peneliti

## DAFTAR ISI

|                                               |      |
|-----------------------------------------------|------|
| HALAMAN JUDUL.....                            | i    |
| HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI .....             | ii   |
| HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI .....              | iii  |
| HALAMAN MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....           | iv   |
| KATA PENGANTAR.....                           | vi   |
| DAFTAR ISI.....                               | viii |
| DAFTAR TABEL .....                            | xi   |
| DAFTAR GAMBAR.....                            | xii  |
| ABSTRAK.....                                  | xiii |
| RIWAYAT HIDUP .....                           | xv   |
| BAB I PENDAHULUAN .....                       | 1    |
| 1.1 Latar Belakang.....                       | 1    |
| 1.2 Perumusan Masalah .....                   | 14   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                   | 15   |
| 1.4 Manfaat Penelitian .....                  | 17   |
| 1.4.1 Manfaat Teoritis.....                   | 17   |
| 1.4.2 Manfaat Praktis.....                    | 17   |
| BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....                  | 20   |
| 2.1 Kajian Teoritis .....                     | 20   |
| 2.1.1 <i>Signalling Theory</i> .....          | 20   |
| 2.1.2 <i>Agency Theory</i> .....              | 21   |
| 2.1.3 Pasar Modal.....                        | 22   |
| 2.1.4 Harga Saham .....                       | 23   |
| 2.1.5 <i>Return On Equity (ROE)</i> .....     | 26   |
| 2.1.6 <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> ..... | 30   |
| 2.1.7 <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....    | 34   |
| 2.2 Penelitian Terdahulu Yang Relevan .....   | 40   |

|                                |                                                                                                                |    |
|--------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| 2.2.1                          | Tujuan Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....                                                                  | 41 |
| 2.2.2                          | Manfaat Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....                                                                 | 41 |
| 2.3                            | Kerangka Berpikir .....                                                                                        | 49 |
| 2.3.1                          | Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap <i>Earning Per Share</i> (EPS) .<br>.....                      | 49 |
| 2.3.2                          | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap <i>Earning Per Share</i><br>(EPS).....                     | 50 |
| 2.3.3                          | Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham.....                                               | 51 |
| 2.3.4                          | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham .....                                          | 52 |
| 2.3.5                          | Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham.....                                              | 52 |
| 2.3.6                          | Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham Melalui<br><i>Earning Per Share</i> (EPS).....     | 53 |
| 2.3.7                          | Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham Melalui<br><i>Earning Per Share</i> (EPS)..... | 55 |
| 2.4                            | Hipotesis Penelitian .....                                                                                     | 56 |
| BAB III METODE PENELITIAN..... |                                                                                                                | 59 |
| 3.1                            | Tempat dan Waktu Penelitian .....                                                                              | 59 |
| 3.1.1                          | Tempat Penelitian.....                                                                                         | 59 |
| 3.1.2                          | Waktu Penelitian .....                                                                                         | 59 |
| 3.2                            | Sumber dan Teknik Pengumpulan Data.....                                                                        | 60 |
| 3.2.1                          | Sumber Data .....                                                                                              | 60 |
| 3.2.2                          | Teknik Pengumpulan Data .....                                                                                  | 62 |
| 3.3                            | Populasi dan Sampel.....                                                                                       | 62 |
| 3.3.1                          | Populasi .....                                                                                                 | 62 |
| 3.3.2                          | Sampel dan Teknik Sampel .....                                                                                 | 66 |
| 3.4                            | Rancangan Penelitian.....                                                                                      | 68 |
| 3.5                            | Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel.....                                                     | 69 |
| 3.5.1                          | Variabel Penelitian .....                                                                                      | 69 |
| 3.5.2                          | Definisi Operasional Variabel .....                                                                            | 70 |
| 3.6                            | Instrumen Penelitian .....                                                                                     | 72 |
| 3.7                            | Teknik Analisis Data .....                                                                                     | 73 |

|                                             |                                              |     |
|---------------------------------------------|----------------------------------------------|-----|
| 3.7.1                                       | Statistik Deskriptif .....                   | 73  |
| 3.7.2                                       | Uji Asumsi Klasik.....                       | 75  |
| 3.7.3                                       | Analisis Jalur ( <i>Path Analysis</i> )..... | 83  |
| 3.7.4                                       | Koefisien Determinasi ( $R^2$ ) .....        | 86  |
| 3.7.5                                       | Uji Hipotesis.....                           | 89  |
| BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN..... |                                              | 93  |
| 4.1                                         | Hasil Penelitian.....                        | 93  |
| 4.1.1                                       | Gambaran Umum Objek Penelitian .....         | 93  |
| 4.2                                         | Statistik Deskriptif .....                   | 101 |
| 4.3                                         | Estimasi Model.....                          | 102 |
| 4.4                                         | Asumsi-Asumsi Klasik .....                   | 104 |
| 4.5                                         | Pembahasan .....                             | 115 |
| BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....            |                                              | 123 |
| 5.1                                         | Kesimpulan.....                              | 123 |
| 5.2                                         | Saran .....                                  | 124 |
| DAFTAR PUSTAKA.....                         |                                              | 125 |
| LAMPIRAN .....                              |                                              | 129 |

## DAFTAR TABEL

|                                                                                                                                                |     |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabel 1. 1 Tabel Data Harga Saham, EPS, ROE, dan DER Pada Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024..... | 4   |
| Tabel 2. 1 Penelitian Lain Yang Relevan.....                                                                                                   | 42  |
| Tabel 3. 1 Jadwal Penelitian .....                                                                                                             | 59  |
| Tabel 3. 2 Populasi Penelitian Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia.....                                                                    | 63  |
| Tabel 3. 3 Kriteria Sampel.....                                                                                                                | 67  |
| Tabel 3. 4 Definisi Operasional Variabel .....                                                                                                 | 71  |
| Tabel 4. 1 Perusahaan Yang Dijadikan Sampel .....                                                                                              | 94  |
| Tabel 4. 2 Statistik Deskriptif Variabel .....                                                                                                 | 102 |
| Tabel 4. 3 Hasil Uji Chow .....                                                                                                                | 103 |
| Tabel 4. 4 Hasil Uji Hausman.....                                                                                                              | 103 |
| Tabel 4. 5 Hasil Uji Lagrange.....                                                                                                             | 104 |
| Tabel 4. 6 Hasil uji heterokedastisitas .....                                                                                                  | 107 |
| Tabel 4. 7 Hasil Uji Multikolinieritas .....                                                                                                   | 108 |
| Tabel 4. 8 Hasil Analisis Pengaruh variabel X (ROE dan DER) Terhadap EPS .....                                                                 | 109 |
| Tabel 4. 9 Hasil Analisis Pengaruh ROE, DER, dan EPS Terhadap Harga Saham .                                                                    | 111 |
| Tabel 4. 10 Hasil Perhitungan Pengaruh Tidak Langsung.....                                                                                     | 114 |

## **DAFTAR GAMBAR**

|                                        |     |
|----------------------------------------|-----|
| Gambar 2. 1 Kerangka Berpikir.....     | 56  |
| Gambar 4. 1 Hasil Uji Normalitas ..... | 105 |

## ABSTRAK

**JENNY SHITA INDRIANI. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Dan *Debt To Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham Dengan *Earning Per Share* (EPS) Sebagai Variabel *Intervening* Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024.**

**(Dibawah bimbingan Ibu Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si. dan Ibu Veny Mayasari, S.E., MM)**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham dengan *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel *intervening* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024. Sampel penelitian ini merupakan perusahaan-perusahaan terpilih dari indeks LQ45 dengan periode pengamatan selama lima tahun. Teknik analisis yang digunakan adalah analisis jalur (*path analysis*) yang diolah menggunakan program *EViews*.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE berpengaruh terhadap EPS. DER tidak berpengaruh terhadap EPS. ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham secara langsung. DER berpengaruh terhadap harga saham. EPS berpengaruh terhadap harga saham. Selanjutnya, ROE terbukti berpengaruh terhadap harga saham melalui EPS sebagai variabel *intervening*. DER juga terbukti berpengaruh terhadap harga saham melalui EPS sebagai variabel *intervening*.

Hal ini menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam mengelola ekuitas secara efisien serta menjaga struktur permodalan yang sehat memiliki peran penting dalam mendorong pertumbuhan laba per saham dan peningkatan nilai saham di pasar modal. Implikasi penelitian ini menekankan bahwa rasio profitabilitas dan *leverage* dapat digunakan sebagai dasar pertimbangan dalam evaluasi kinerja keuangan dan pengambilan keputusan oleh manajemen maupun investor.

**Kata Kunci:** *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), Harga Saham, Analisis Jalur.

## ABSTRACT

**JENNY SHITA INDRIANI, *The Effect of Return On Equity and Debt to Equity Ratio on Stock Prices with Earning Per Share as an Intervening Variable in LQ45 Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2020-2024***

**(Under the supervision of Dr. M. Ima Andriyani, S.E., M.Si and Veny Mayasari, SE., MM)**

This study aims to examine and analyze the effect of Return On Equity (ROE) and Debt to Equity Ratio (DER) on stock prices with Earning Per Share (EPS) as an intervening variable in LQ45 companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the period of 2020-2024. The research sample consists of selected companies from the LQ45 index with a five-year observation period. The analytical technique used is path analysis, processed using the EViews program.

The results show that ROE has an effect on EPS. DER has no effect on EPS. ROE has no direct effect on stock prices. DER has an effect on stock prices. EPS has an effect on stock prices. Furthermore, ROE is proven to have an effect on stock prices through EPS as an intervening variable. DER is also proven to have an effect on stock prices through EPS as an intervening variable.

These findings indicate that a company's ability to manage equity efficiently and maintain a healthy capital structure plays an important role in driving earnings per share growth and increasing stock value in the capital market. The implications of this study emphasize that profitability and leverage ratios can be used as a basis for evaluating financial performance and decision-making by both management and investors.

**Keywords:** Return On Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Stock Price, Path Analysis.

## **RIWAYAT HIDUP**

**Jenny Shita Indriani**, lahir di Palembang pada tanggal 04 Juni 2000 dari Alm. Bapak Heri dan Almh. Ibu Iin, anak ke 1 dari 3 bersaudara.

Sekolah dasar diselesaikan pada tahun 2012 di SDN 149 Palembang, Sekolah Menengah Pertama diselesaikan tahun 2015 di SMPN 40 Palembang dan selanjutnya menyelesaikan Sekolah Menengah Atas pada tahun 2018 di SMAN 13 Palembang lalu mengikuti Pendidikan dan Pelatihan di Balai Pendidikan dan Pelatihan Penerbangan Palembang. Pada tahun 2022 meneruskan Pendidikan Sarjana S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Tridinanti. Riwayat pekerjaan di PT Bank Central Asia Tbk., tahun 2022 sebagai Customer Service sampai dengan sekarang.

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1 Latar Belakang**

Perkembangan ekonomi Indonesia pada 2020-2024 dipengaruhi oleh peran strategis pasar modal sebagai instrumen pembiayaan dan investasi, di tengah dinamika global seperti kebijakan suku bunga tinggi oleh bank sentral untuk mengatasi inflasi. Bank Indonesia menaikkan suku bunga acuan hingga 6,25% pada pertengahan 2024 untuk menjaga stabilitas rupiah dan inflasi, yang mendorong investor beralih ke instrumen aman seperti deposito dan obligasi (Bank Indonesia, 2024). Meski demikian, jumlah investor pasar modal tumbuh positif, mencapai 14,8 juta per Desember 2024, menunjukkan peningkatan literasi dan partisipasi masyarakat (KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia), 2024).

Pasar modal berperan vital dalam alokasi sumber daya efisien, menghubungkan surplus dana dengan kebutuhan investasi produktif, mendukung pertumbuhan ekonomi dan lapangan kerja (Dewi & Suwarno, 2022). Nilai perusahaan tercermin dari harga saham, yang meningkat dengan kinerja superior dan kepercayaan investor, mendorong manajemen untuk mengoptimalkan kebijakan keuangan (Brigham & Houston, 2019).

Harga saham adalah nilai suatu saham yang terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal. Menurut Jogiyanto (2017), harga saham merupakan harga yang terjadi di pasar bursa pada saat tertentu yang ditentukan oleh

pelaku pasar berdasarkan permintaan dan penawaran saham (Jogiyanto, 2017). Brigham dan Houston (2019) menjelaskan bahwa harga saham mencerminkan nilai perusahaan, di mana semakin tinggi harga saham maka semakin tinggi pula nilai perusahaan dan kemakmuran pemilik perusahaan (Brigham & Houston, 2019). Kasmir (2019) menambahkan bahwa rasio keuangan seperti ROE, DER, dan EPS memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham karena mencerminkan kesehatan dan kinerja fundamental perusahaan (Kasmir, 2019). Tandelilin (2010) menekankan bahwa informasi yang diterima investor akan mempengaruhi persepsi terhadap prospek perusahaan dan berdampak pada pergerakan harga saham (Tandelilin, 2010).

*Earning Per Share* (EPS) menjadi informasi penting bagi investor karena menggambarkan profitabilitas perusahaan pada level per lembar saham (Tandelilin, 2010). Semakin tinggi EPS, semakin besar laba yang diterima oleh pemegang saham untuk setiap saham yang dimilikinya (Wibisono et al., 2024). Dalam penelitian ini, EPS diposisikan sebagai variabel *intervening* yang diduga menjadi penghubung antara kinerja keuangan perusahaan, yaitu ROE dan DER dengan harga saham. Artinya, EPS berperan sebagai variabel perantara yang menghubungkan pengaruh ROE dan DER terhadap pergerakan harga saham perusahaan (Dewi & Suwarno, 2022).

*Return On Equity* (ROE) mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari ekuitas yang dimiliki oleh pemegang saham (Dewi & Suwarno, 2022). ROE yang tinggi mengindikasikan bahwa manajemen mampu mengelola modal pemegang saham secara efisien untuk menghasilkan keuntungan.

Investor cenderung tertarik pada perusahaan dengan ROE yang tinggi karena menunjukkan potensi *return* yang lebih baik atas investasi mereka (Hery, 2016).

*Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan indikator yang menggambarkan seberapa besar penggunaan pendanaan melalui utang dibandingkan dengan ekuitas perusahaan (Kasmir, 2019). DER yang tinggi mengindikasikan ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan eksternal melalui utang. Jika perusahaan tidak mampu mengelola utangnya dengan baik, risiko gagal bayar akan meningkat, yang pada akhirnya dapat berdampak negatif terhadap harga saham (Brigham & Houston, 2019).

Bursa Efek Indonesia (BEI) mencerminkan kinerja ekonomi nasional melalui indeks seperti LQ45, yang terdiri dari 45 saham perusahaan dengan likuiditas tinggi, kapitalisasi besar, dan fundamental kuat (Bursa Efek Indonesia, 2024b). Periode ini menarik karena tantangan dan pemulihan pasca gejolak global, dengan LQ45 di *review* setiap tiga bulan untuk memastikan kriteria terpenuhi. Pemilihan perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024 didasarkan pada beberapa pertimbangan metodologis yang kuat. Menurut Wardhani dan Mahyuni (2021), perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 merupakan 45 saham dengan likuiditas tertinggi dan kapitalisasi pasar terbesar yang dipilih likuiditas melalui seleksi ketat oleh BEI, sehingga mencerminkan representasi terbaik dari kinerja pasar modal Indonesia (Bursa Efek Indonesia, 2024a). Periode 2020-2024 dipilih karena mencakup dinamika ekonomi yang signifikan, mulai dari dampak pandemi COVID-19 hingga fase pemulihan ekonomi, yang memungkinkan analisis komprehensif

terhadap resiliensi dan performa perusahaan-perusahaan *blue chip* di Indonesia dalam menghadapi volatilitas pasar. Perusahaan LQ45 juga memiliki fundamental keuangan yang lebih solid, tingkat transparansi yang tinggi, dan ketersediaan data yang lengkap, sehingga sangat sesuai untuk penelitian empiris yang memerlukan reliabilitas dan validitas data yang tinggi (Wardhani, R., & Mahyuni, 2021).

Berikut lima daftar data rasio keuangan dan harga saham perusahaan LQ45 periode 2020-2024 yang terdapat di tabel 1.1.

**Tabel 1. 1**  
**Tabel Data Harga Saham, EPS, ROE, dan DER**  
**Perusahaan Indeks LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia**  
**Periode 2020-2024**

| No. | Nama Perusahaan                    | Kode | Tahun | Harga Saham (per lembar rupiah) | EPS    | ROE    | DER     |
|-----|------------------------------------|------|-------|---------------------------------|--------|--------|---------|
| 1   | PT Aspirasi Hidup Indonesia Tbk.   | ACES | 2020  | 1.715                           | 42,64  | 14,00% | 35,87%  |
|     |                                    |      | 2021  | 1.280                           | 41,10  | 12,63% | 28,54%  |
|     |                                    |      | 2022  | 496                             | 39,28  | 11,35% | 22,16%  |
|     |                                    |      | 2023  | 720                             | 44,54  | 12,27% | 25,23%  |
|     |                                    |      | 2024  | 790                             | 51,68  | 13,59% | 25,78%  |
| 2   | PT AKR Corporindo Tbk.             | AKRA | 2020  | 636                             | 0,24   | 9,11%  | 76,99%  |
|     |                                    |      | 2021  | 822                             | 0,28   | 10,05% | 108,06% |
|     |                                    |      | 2022  | 1.400                           | 0,12   | 18,85% | 106,67% |
|     |                                    |      | 2023  | 1.475                           | 0,15   | 21,92% | 115,74% |
|     |                                    |      | 2024  | 1.120                           | 0,12   | 16,41% | 126,40% |
| 3   | PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.     | AMRT | 2020  | 800                             | 26,21  | 14,25% | 240,09% |
|     |                                    |      | 2021  | 1.215                           | 47,89  | 22,12% | 205,83% |
|     |                                    |      | 2022  | 2.650                           | 70,02  | 25,35% | 168,04% |
|     |                                    |      | 2023  | 2.930                           | 83,90  | 22,18% | 118,06% |
|     |                                    |      | 2024  | 2.850                           | 77,55  | 18,20% | 119,25% |
| 4   | PT Charoen Pokphand Indonesia Tbk. | CPIN | 2020  | 6.525                           | 234,53 | 16,47% | 33,45%  |
|     |                                    |      | 2021  | 5.950                           | 220,70 | 14,39% | 409,38% |
|     |                                    |      | 2022  | 5.650                           | 178,70 | 11,13% | 51,35%  |
|     |                                    |      | 2023  | 5.025                           | 141,36 | 8,58%  | 51,58%  |

|   |                                               |      |      |       |        |        |         |
|---|-----------------------------------------------|------|------|-------|--------|--------|---------|
|   |                                               |      | 2024 | 4.760 | 226,34 | 12,25% | 41,28%  |
| 5 | PT<br>XLSMART<br>Telecom<br>Sejahtera<br>Tbk. | EXCL | 2020 | 2730  | 34,71  | 1,94%  | 253,99% |
|   |                                               |      | 2021 | 3170  | 120,08 | 6,41%  | 262,16% |
|   |                                               |      | 2022 | 2140  | 85,40  | 4,35%  | 238,62% |
|   |                                               |      | 2023 | 2000  | 97,84  | 4,85%  | 230,84% |
|   |                                               |      | 2024 | 2250  | 140,74 | 7,05%  | 228,65% |

(Sumber: diolah peneliti, 2026)

Tabel 1.1 menjelaskan data rasio keuangan dan harga saham untuk lima data perusahaan LQ45 periode 2020-2024 yang menunjukkan bahwa harga saham, EPS, ROE, dan DER mengalami fluktuasi dari tahun ke tahun, mengindikasikan adanya fenomena *gap* antara kinerja fundamental perusahaan dengan pergerakan harga saham.

Semakin tinggi harga saham, semakin tinggi nilai perusahaan dan kemakmuran pemegang saham (Dewi & Suwarno, 2022). Harga saham ACES tahun 2020-2021 turun dari Rp1.715 menjadi Rp1.280 (25,36%) menunjukkan profitabilitas yang melemah sehingga investor kurang tertarik. Tahun 2021-2022 harga saham ACES turun dari Rp1.280 menjadi Rp496 (61,25%) menunjukkan krisis kepercayaan investor yang parah. Tahun 2022-2023 harga saham ACES naik dari Rp496 menjadi Rp720 (45,16%) menunjukkan investor mulai kembali percaya pada prospek perusahaan. Tahun 2023-2024 harga saham ACES naik dari Rp720 menjadi Rp790 (9,72%) menunjukkan stabilisasi dan kepercayaan investor bertahan.

Harga saham AKRA tahun 2020-2021 naik dari Rp636 menjadi Rp822 (29,25%) menunjukkan investor masih optimis terhadap pertumbuhan. Tahun 2021-2022 harga saham AKRA naik dari Rp822 menjadi Rp1.400 (70,32%) investor fokus

pada peningkatan profitabilitas ekuitas. Tahun 2022-2023 harga saham AKRA naik dari Rp1.400 menjadi Rp1.475 (5,36%) menunjukkan kinerja konsisten. Tahun 2023-2024 harga saham turun dari Rp1.475 menjadi Rp1.120 (24,07%) menunjukkan investor khawatir dengan risiko finansial tinggi.

Harga saham AMRT tahun 2020-2021 naik dari Rp800 menjadi Rp1.215 (51,88%) menunjukkan kinerja fundamental yang sangat kuat. Tahun 2021-2022 harga saham AMRT naik dari Rp1.215 menjadi Rp2.650 (118,11%). Lonjakan luar biasa karena EPS naik 46,20% dan ROE meningkat ke 25,35%, struktur modal juga membaik dengan DER turun ke 168,04%. Tahun 2022-2023 harga saham AMRT naik dari Rp2.650 menjadi Rp2.930 (10,57%) karena profitabilitas per saham meningkat. Tahun 2023-2024 harga saham AMRT turun dari Rp2.930 menjadi Rp2.850 (2,73%) menunjukkan profitabilitas mulai melemah meski struktur modal tetap baik.

Harga saham CPIN tahun 2020-2021 turun dari Rp6.525 menjadi Rp5.950 (8,81%) menunjukkan ketergantungan utang sangat tinggi dan risiko finansial meningkat. Tahun 2021-2022 harga saham CPIN turun dari Rp5.950 menjadi Rp5.650 (5,04%) investor masih khawatir dengan profitabilitas yang terus melemah. Tahun 2022-2023 harga saham CPIN turun dari Rp5.650 menjadi Rp5.025 (11,06%) menunjukkan profitabilitas terus memburuk meski struktur modal relatif stabil. Tahun 2023-2024 harga saham CPIN turun dari Rp5.025 menjadi Rp4.760 (5,27%) kemungkinan investor masih skeptis dengan keberlanjutan pemulihan atau faktor eksternal lain.

Harga saham EXCL tahun 2020-2021 naik dari Rp2.730 menjadi Rp3.170 (16,12%) menunjukkan investor optimis terhadap pemulihan profitabilitas. Tahun 2021-2022 harga saham EXCL turun dari Rp3.170 menjadi Rp2.140 (32,49%) menunjukkan investor kehilangan kepercayaan terhadap keberlanjutan pemulihan. Tahun 2022-2023 harga saham EXCL turun dari Rp2.140 menjadi Rp2.000 (6,54%) menunjukkan investor masih skeptis dengan kinerja yang belum stabil. Tahun 2023-2024 harga saham EXCL naik dari Rp2.000 menjadi Rp2.250 (12,50%) menunjukkan perbaikan profitabilitas yang konsisten mulai dipercaya investor.

Menurut Tandelilin (2010), semakin tinggi EPS, semakin menguntungkan perusahaan tersebut karena laba yang diterima per lembar saham meningkat. EPS ACES 2020-2021 turun dari 42,64 menjadi 41,10 (3,61%) mengindikasikan kemampuan perusahaan menghasilkan laba untuk pemegang saham menurun. EPS ACES tahun 2021-2022 turun dari 41,10 menjadi 39,28 (4,43%) menandakan profitabilitas perusahaan semakin lemah dan daya tarik investasi berkurang. EPS ACES tahun 2022-2023 naik dari 39,28 menjadi 44,54 (13,39%). Pemulihan profitabilitas per saham menunjukkan perbaikan kinerja operasional dan meningkatkan daya tarik investasi. EPS ACES tahun 2023-2024 naik dari 44,54 menjadi 51,68 (16,03%) menunjukkan profitabilitas per saham membaik drastis, sangat menguntungkan bagi pemegang saham.

EPS AKRA tahun 2020-2021 naik dari 0,24 menjadi 0,28 (16,67%) menunjukkan perbaikan profitabilitas yang menguntungkan pemegang saham. EPS AKRA tahun 2021-2022 turun dari 0,28 menjadi 0,12 (57,14%) karena kemungkinan

penambahan jumlah saham beredar atau pembagian dividen preferen yang besar, mengurangi laba per saham biasa. EPS AKRA tahun 2022-2023 naik dari 0,12 menjadi 0,15 (25,00%). Pemulihan laba per saham menunjukkan perbaikan profitabilitas untuk pemegang saham biasa. EPS AKRA tahun 2023-2024 turun dari 0,15 menjadi 0,12 (20,00%). Penurunan laba per saham menunjukkan profitabilitas melemah, mengurangi daya tarik investasi.

EPS AMRT tahun 2020-2021 naik dari 26,21 menjadi 47,89 (82,71%). Peningkatan drastis laba per saham menunjukkan profitabilitas sangat meningkat, sangat menguntungkan pemegang saham. EPS AMRT tahun 2021-2022 naik dari 47,89 menjadi 70,02 (46,20%). Peningkatan signifikan laba per saham menunjukkan profitabilitas terus tumbuh kuat. EPS AMRT tahun 2022-2023 naik dari 70,02 menjadi 83,90 (19,81%). Peningkatan laba per saham menunjukkan profitabilitas terus tumbuh, menguntungkan pemegang saham. EPS AMRT tahun 2023-2024 turun dari 83,90 menjadi 77,55 (7,56%). Penurunan laba per saham menunjukkan profitabilitas melemah, mengurangi daya tarik investasi.

EPS CPIN tahun 2020-2021 turun dari 234,53 menjadi 220,70 (5,90%) penurunan laba per saham menunjukkan profitabilitas melemah, mengurangi daya tarik investasi. EPS CPIN tahun 2021-2022 turun dari 220,70 menjadi 178,70 (19,03%). Penurunan signifikan laba per saham menunjukkan profitabilitas sangat melemah, mengurangi daya tarik investasi drastis. EPS CPIN tahun 2022-2023 turun dari 178,70 menjadi 141,36 (20,89%). Penurunan drastis laba per saham menunjukkan profitabilitas sangat lemah, sangat mengurangi daya tarik investasi.

EPS CPIN tahun 2023-2024 naik dari 141,36 menjadi 226,34 (60,13%) menunjukkan profitabilitas membaik drastis.

EPS EXCL tahun 2020-2021 naik dari 34,71 menjadi 120,08 (245,98%). Peningkatan luar biasa laba per saham menunjukkan profitabilitas membaik drastis dari level sangat rendah sebelumnya. EPS EXCL tahun 2021-2022 turun dari 120,08 menjadi 85,40 (28,88%) menunjukkan profitabilitas melemah kembali setelah pemulihan tahun sebelumnya. EPS EXCL tahun 2022-2023 naik dari 85,40 menjadi 97,84 (14,55%) menunjukkan profitabilitas mulai membaik kembali, namun belum cukup meyakinkan investor. EPS EXCL tahun 2023-2024 naik dari 97,84 menjadi 140,74 (43,86%) menunjukkan profitabilitas membaik kuat, menguntungkan pemegang saham.

Semakin tinggi ROE, semakin efisien perusahaan dalam mengelola ekuitas untuk menghasilkan laba (Hery, 2016). ROE ACES tahun 2020-2021 turun dari 14,00% menjadi 12,63% (1,37%). Efisiensi pengelolaan ekuitas menurun, perusahaan kurang efektif menggunakan modal pemegang saham untuk menghasilkan laba. ROE ACES tahun 2021-2022 turun dari 12,63% menjadi 11,35% (1,28%). Penurunan berkelanjutan dalam efisiensi penggunaan ekuitas, manajemen kesulitan mempertahankan tingkat pengembalian. ROE ACES tahun 2022-2023 naik dari 11,35% menjadi 12,27% (0,92%). Peningkatan efisiensi pengelolaan ekuitas menandakan manajemen mulai efektif meningkatkan pengembalian. ROE ACES tahun 2023-2024 naik dari 12,27% menjadi 13,59% (1,32%). Efisiensi pengelolaan

ekuitas meningkat, manajemen semakin efektif menghasilkan laba dari modal pemegang saham.

ROE AKRA tahun 2020-2021 naik dari 9,11% menjadi 10,05% (0,94%). Efisiensi penggunaan ekuitas meningkat, manajemen lebih efektif menghasilkan pengembalian. ROE AKRA tahun 2021-2022 ROE naik dari 10,05% menjadi 18,85% (8,80%). Peningkatan drastis menunjukkan efisiensi pengelolaan ekuitas sangat meningkat, menjadi daya tarik utama investor. ROE AKRA tahun 2022-2023 ROE naik dari 18,85% menjadi 21,92% (3,07%). Efisiensi pengelolaan ekuitas terus meningkat, manajemen sangat efektif menghasilkan pengembalian tinggi. ROE AKRA tahun 2023-2024 turun dari 21,92% menjadi 16,41% (5,51%). Penurunan signifikan dalam efisiensi pengelolaan ekuitas, manajemen kesulitan mempertahankan tingkat pengembalian tinggi.

ROE AMRT tahun 2020-2021 ROE naik dari 14,25% menjadi 22,12% (7,87%). Efisiensi pengelolaan ekuitas meningkat drastis, manajemen sangat efektif menghasilkan pengembalian tinggi. ROE AMRT tahun 2021-2022 naik dari 22,12% menjadi 25,35% (3,23%). Efisiensi pengelolaan ekuitas mencapai level tinggi, manajemen sangat optimal menghasilkan pengembalian. ROE AMRT tahun 2022-2023 turun dari 25,35% menjadi 22,18% (3,17%). Penurunan efisiensi pengelolaan ekuitas, namun masih dalam level tinggi dan belum mengkhawatirkan. ROE AMRT tahun 2023-2024 turun dari 22,18% menjadi 18,20% (3,98%). Efisiensi pengelolaan ekuitas menurun, manajemen kurang efektif mempertahankan tingkat pengembalian tinggi.

ROE CPIN tahun 2020-2021 turun dari 16,47% menjadi 14,39% (2,08%). Efisiensi pengelolaan ekuitas menurun, manajemen kurang efektif menghasilkan pengembalian. ROE CPIN tahun 2021-2022 turun dari 14,39% menjadi 11,13% (3,26%). Efisiensi pengelolaan ekuitas terus menurun, manajemen kesulitan menghasilkan pengembalian yang memadai. ROE CPIN tahun 2022-2023 turun dari 11,13% menjadi 8,58% (2,55%). Efisiensi pengelolaan ekuitas mencapai level rendah, manajemen sangat kurang efektif menghasilkan pengembalian. ROE CPIN tahun 2023-2024 naik dari 8,58% menjadi 12,25% (3,67%). Peningkatan efisiensi pengelolaan ekuitas menunjukkan manajemen mulai efektif kembali menghasilkan pengembalian.

ROE EXCL tahun 2020-2021 naik dari 1,94% menjadi 6,41% (4,47%). Peningkatan signifikan efisiensi pengelolaan ekuitas, meski masih rendah, menunjukkan arah perbaikan. ROE EXCL tahun 2021-2022 turun dari 6,41% menjadi 4,35% (2,06%). Efisiensi pengelolaan ekuitas menurun kembali ke level rendah, manajemen kesulitan mempertahankan perbaikan. ROE EXCL tahun 2022-2023 naik dari 4,35% menjadi 4,85% (0,50%). Peningkatan kecil efisiensi pengelolaan ekuitas, namun masih dalam level rendah. ROE EXCL tahun 2023-2024 naik dari 4,85% menjadi 7,05% (2,20%). Peningkatan efisiensi pengelolaan ekuitas menunjukkan manajemen semakin efektif, meski masih dalam level menengah-rendah.

Menurut Kasmir (2019), semakin rendah DER, semakin baik struktur modal perusahaan karena ketergantungan pada utang lebih kecil. DER yang terlalu tinggi (>100%) meningkatkan risiko finansial dan beban bunga yang dapat mengurangi

profitabilitas. DER ACES tahun 2020-2021 turun dari 35,87% menjadi 28,54% (7,33%). Perbaikan struktur modal dengan pengurangan ketergantungan pada utang, mengurangi risiko finansial. DER ACES tahun 2021-2022 turun dari 28,54% menjadi 22,16% (6,38%). Meski struktur modal membaik, perbaikan ini tidak cukup mengimbangi penurunan profitabilitas yang signifikan. DER ACES tahun 2022-2023 naik dari 22,16% menjadi 25,23% (3,07%). Peningkatan moderat masih dalam batas aman, kemungkinan untuk ekspansi usaha. DER ACES tahun 2023-2024 naik dari 25,23% menjadi 25,78% (0,55%). Peningkatan sangat kecil, struktur modal tetap sehat dan terkendali.

DER AKRA tahun 2020-2021 DER naik dari 76,99% menjadi 108,06% (31,07%). Peningkatan drastis ketergantungan pada utang meningkatkan risiko finansial, namun masih dianggap wajar untuk ekspansi. DER AKRA tahun 2021-2022 turun dari 108,06% menjadi 106,67% (1,39%). Penurunan kecil, struktur modal relatif stabil meski masih tinggi. DER AKRA tahun 2022-2023 naik dari 106,67% menjadi 115,74% (9,07%) Ketergantungan pada utang meningkat, menambah risiko finansial meski profitabilitas tinggi. DER AKRA tahun 2023-2024 DER naik dari 115,74% menjadi 126,40% (10,66%). Ketergantungan utang semakin tinggi, meningkatkan risiko gagal bayar dan kekhawatiran investor.

DER AMRT tahun 2020-2021 turun dari 240,09% menjadi 205,83% (34,26%). Perbaikan struktur modal dengan pengurangan ketergantungan utang yang signifikan, mengurangi risiko finansial. DER AMRT tahun 2021-2022 DER turun dari 205,83% menjadi 168,04% (37,79%). Perbaikan struktur modal berkelanjutan,

mengurangi risiko finansial signifikan dan meningkatkan kepercayaan investor. DER AMRT tahun 2022-2023 turun dari 168,04% menjadi 118,06% (49,98%). Perbaikan struktur modal sangat signifikan, ketergantungan utang berkurang drastis, risiko finansial semakin rendah. DER AMRT tahun 2023-2024 naik dari 118,06% menjadi 119,25% (1,19%). Peningkatan sangat kecil, struktur modal tetap stabil.

DER CPIN tahun 2020-2021 naik dari 33,45% menjadi 409,38% (375,93%). Lonjakan ekstrem ketergantungan pada utang sangat meningkatkan risiko finansial dan gagal bayar, sangat mengkhawatirkan investor. DER CPIN tahun 2021-2022 turun dari 409,38% menjadi 51,35% (358,03%). Perbaikan struktur modal sangat signifikan, ketergantungan utang berkurang drastis, mengurangi risiko finansial. DER CPIN tahun 2022-2023 DER naik dari 51,35% menjadi 51,58% (0,23%). Peningkatan sangat kecil, struktur modal tetap stabil. DER CPIN tahun 2023-2024 turun dari 51,58% menjadi 41,28% (10,30%). Perbaikan struktur modal dengan pengurangan ketergantungan utang, mengurangi risiko finansial.

DER EXCL tahun 2020-2021 naik dari 253,99% menjadi 262,16% (8,17%). Ketergantungan utang sangat tinggi dan meningkat, risiko finansial tetap besar. DER EXCL tahun 2021-2022 turun dari 262,16% menjadi 238,62% (23,54%). Perbaikan struktur modal dengan pengurangan ketergantungan utang, namun masih sangat tinggi. DER EXCL tahun 2022-2023 turun dari 238,62% menjadi 230,84% (7,78%). Perbaikan struktur modal berkelanjutan, namun ketergantungan utang masih sangat tinggi. DER EXCL tahun 2023-2024 turun dari 230,84% menjadi 228,65% (2,19%).

Perbaikan struktur modal terus berlanjut, mengurangi risiko finansial meski masih tinggi.

Penelitian oleh Veronica et al., (2024) menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan LQ45 periode 2018-2022 (Veronica, Andriyani, I. M., Suharti, & Efrizal, 2024). Menurut Pratama dan Wijaya (2021) DER memiliki pengaruh negatif terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur (Pratama, D., & Wijaya, 2021). Penelitian Ima Andriyani et al., (2021) menunjukkan bahwa EPS berpengaruh negatif terhadap *holding period* saham perusahaan LQ45 periode 2017-2019 (Andriyani et al., 2021).

Peneliti melakukan penelitian ulang dengan judul **“Pengaruh *Return On Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham dengan *Earning Per Share* (EPS) sebagai Variabel *Intervening* pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024”**.

## 1.2 Perumusan Masalah

Sugiyono (2019) menyatakan bahwa rumusan masalah merupakan suatu pertanyaan yang akan dicari jawabannya melalui pengumpulan data dalam penelitian (Sugiyono, 2019). Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Apakah *Return On Equity* berpengaruh terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?

2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?
3. Apakah *Return On Equity* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?
4. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?
5. Apakah *Earning Per Share* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?
6. Apakah *Return On Equity* berpengaruh terhadap harga saham yang dimediasi oleh *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?
7. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga saham yang dimediasi oleh *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024?

### **1.3 Tujuan Penelitian**

Hartono (2011) menjelaskan bahwa tujuan penelitian adalah untuk menggambarkan secara jelas dan cermat hal-hal yang dipersoalkan serta menerangkan kondisi-kondisi yang mendasari suatu peristiwa. Berdasarkan rumusan masalah yang telah dikemukakan, maka tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah untuk:

1. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.
2. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.
3. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.
4. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.
5. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.
6. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return On Equity* terhadap harga saham yang dimediasi oleh *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.
7. Mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap harga saham yang dimediasi oleh *Earning Per Share* pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2024.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Indrawan dan Yaniawati (2014) menyatakan bahwa manfaat penelitian menjelaskan kontribusi yang dihasilkan dari sebuah penelitian, baik secara teoretis dalam pengembangan ilmu pengetahuan maupun secara praktis dalam pemecahan masalah di lapangan. Berdasarkan pernyataan tersebut, penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut:

### **1.4.1 Manfaat Teoritis**

Secara teoritis, penelitian ini diharapkan dapat memperkaya literatur mengenai hubungan kausalitas antara rasio profitabilitas, rasio *leverage*, dan valuasi saham melalui mekanisme *intervening*. Hasil penelitian ini dapat menjadi acuan dan referensi bagi penelitian selanjutnya yang mengkaji faktor-faktor yang memengaruhi harga saham, sehingga memungkinkan para akademisi dan peneliti untuk mengembangkan model penelitian dengan memasukkan variabel-variabel lain yang relevan dengan topik yang diteliti.

### **1.4.2 Manfaat Praktis**

#### **1. Bagi Perusahaan**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan wawasan yang bermanfaat bagi manajemen perusahaan dalam memahami faktor-faktor keuangan yang memengaruhi harga saham.

## 2. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi sumber informasi dan panduan bagi investor dalam melakukan analisis fundamental sebelum mengambil keputusan investasi.

## 3. Bagi Peneliti

Penelitian ini diharapkan dapat meningkatkan pemahaman dan wawasan peneliti mengenai dinamika hubungan antara rasio keuangan dengan harga saham, khususnya pada perusahaan LQ45.

## 4. Bagi Penelitian Selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi rujukan dan dasar bagi penelitian-penelitian selanjutnya yang ingin mengkaji topik serupa dengan perspektif yang lebih luas.

## DAFTAR PUSTAKA

- Agresti, A., & Franklin, C. (2021). *Statistics: The art and science of learning from data (5th ed.)*. Pearson Education.
- Andriyani, I., Noviantoro, D., & Kurniawati, D. (2021). Analisis Pengaruh Bid Ask Spread, Market Value dan Earning Per Share Terhadap Holding Period Saham Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Aplikasi Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 50–62.
- Anggrahini, D., & Wafiroh, N. L. (2021). Pengaruh Return On Equity dan Total Asset Turnover terhadap Earning Per Share. *Jurnal Riset Akuntansi Dan Bisnis*, 21((1)), 45–56.
- Arikunto, S. (2019). *Prosedur penelitian: Suatu pendekatan praktik (Edisi Revisi 2019)*. Rinekap Cipta.
- Bank Indonesia. (2024). *Laporan Kebijakan Moneter*. Bank Indonesia.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of Financial Institution Management*. Cengage Learning.
- Bursa Efek Indonesia. (2024a). *Indeks LQ45*. <https://www.idx.co.id>
- Bursa Efek Indonesia. (2024b). *Panduan Indeks Harga Saham Bursa Efek Indonesia*. PT Bursa Efek Indonesia.
- Connelly, B. L., Certo, S. T., Ireland, R. D., & Reutzel, C. R. (2011). Signaling Theory: A Review and Assessment. *Journal of Management*, 37(1), 39–67.
- Creswell, J. W., & Creswell, J. D. (2018). *Research Design (Qualitative, Quantitative, and Mixed methods Approaches)*. SAGE Publications Ltd.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2012). *Pasar Modal di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab (3rd ed.)*. Salemba Empat.
- Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 472–482. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.77>
- Eisenhardt, K. M. (1989). Agency Theory: An Assessment and Review. *Academy of Management Review*, 14(1), 57–74. <https://doi.org/10.5465/amr.1989.4279003>

- Gravetter, F. J., & Wallnau, L. B. (2014). *Statistics for the behavioral sciences (9th ed.)*.
- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2013). *Basic Econometrics (5th ed.)*. McGraw-Hill Education.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2016). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi 5)*.
- Harahap, S. S. (2015). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan: Integrated and Comprehensive Edition*. Grasindo.
- Jensen, M., & Meckling, W. (2012). Theory of the firm: Managerial behavior, agency costs, and ownership structure. *The Economic Nature of the Firm: A Reader, Third Edition*, 283–303. <https://doi.org/10.1017/CBO9780511817410.023>
- Jogiyanto, H. M. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (11th ed.)*.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Raja Grafindo Persada.
- KSEI (Kustodian Sentral Efek Indonesia). (2024). *Statistik Pasar Modal Indonesia*. Jakarta: KSEI.
- Lestari, H. S., & Suryono, B. (2017). Pengaruh Return On Equity, Debt to Equity Ratio dan Price to Book Value terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 6((12)), 1–20.
- Manoppo, H., & Arie, F. (2016). Pengaruh Struktur Modal, Ukuran Perusahaan Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2014. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 4(2), 485–497.
- Mayasari, V., & Harmoni. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Likuiditas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Aneka Industri yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Kompetitif*, 10(02), 19–24.
- Prasetyorini, B. F. (2013). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Leverage, Price Earning Ratio dan Profitabilitas terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 1(1), 183–196.
- Pratama, D., & Wijaya, R. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Current Ratio terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 9((1)), 23–35.

- Pratama, D., & Wijaya, R. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham. *Jurnal Bisnis Dan Kewirausahaan*, 17(3), 210–225.
- Pratiwi, L. P. S. K., & Wiksuana, I. G. B. (2018). Pengaruh Struktur Modal terhadap Earning Per Share dengan Return On Equity sebagai Variabel Intervening pada Perusahaan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7((5)), 2696–2727.
- Putri, A. D., & Mulyani, S. (2019). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Current Ratio terhadap Earning Per Share pada Perusahaan Pertambangan. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 10((2)), 112–125.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh Eps, Per, Cr Dan Roe Terhadap Harga Saham perusahaan Otomotif dan Komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2012-2016. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106.
- Riyanto, B. (2011). *Dasar-Dasar Pembelanjaan Perusahaan (Edisi 4)*. BPFE.
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jaffe, J. (2016). *Corporate Finance* (11th edition). McGraw-Hill Education.
- Safitri, A. M., & M. (2018). Pengaruh ROE terhadap Harga Saham dengan Dividend Payout Ratio sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Riset Bisnis Dan Manajemen*, 11((1)), 1–12.
- Sari, K. A., & Abundanti, N. (2020). Pengaruh DER, PER, dan EPS Terhadap Harga Saham Sektor Property dan Real Estate di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen*, 9((4)), 1403–1422.
- Sholihah, F. A., & K. (2018). Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Earning Per Share terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 6((3)), 289–297.
- Spence, M. (1973). Job market signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sudiani Ayu, N. K., & Darmayanti Ayu, N. P. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Pertumbuhan, Daninvestment Opportunity Set Terhadap Nilai Perusahaan. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(7), 4545–4574.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi (Edisi Pertama)*. Kanisius.

- Templier, M., & Paré, G. (2018). Transparency in literature reviews: An assessment of reporting practices across review types and genres in top IS journals. *European Journal of Information Systems*, 27((5)), 503–550.
- Trisnawati, I., & W. (2014). Pengaruh Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Intervening pada Sektor Perdagangan, Jasa dan Investasi. *Jurnal Ilmu & Riset Akuntansi*, 3((8)), 1–17.
- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2019). *Pengaruh Return On Equity dan Current Ratio terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks LQ45 yang Terdaftar di BEI*. 5(31).
- Veronica, Andriyani, I. M., Suharti, & Efrizal, H. (2024). (2024). Pengaruh Return On Equity, Debt to Equity Ratio dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham 2018-2022., pada Perusahaan LQ 45 Periode. *Strategi*, 14((1)), 45–54.
- Wardhani, R., & Mahyuni, L. P. (2021). Analisis kinerja keuangan perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Bisnis*, 16((2)), 234–248.
- Wiagustini, N. L. P., & Pertamawati, N. P. (2015). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 4((6)), 1645–1661.
- Wibisono, Abbas, D. S., & Siregar, I. G. (2024). Pengaruh Net Profit Margin dan Total Assets Turnover Terhadap Return Saham. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 4(1).
- Widarjono, A. (2018). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya Disertai Panduan EViews (Edisi 5)*.
- Winarno, W. W. (2015). *Analisis Ekonometrika dan Statistika dengan EViews (Edisi 4)*.

