

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* DENGAN
EARNING PER SHARE SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*
TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA 2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.)



Oleh:

NATASYA STIFANI

NIM 4121045

PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI

K. H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN

2025

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN *LEVERAGE* DENGAN
EARNING PER SHARE SEBAGAI VARIABEL *MODERATING*
TERHADAP HARGA SAHAM SYARIAH PADA SEKTOR
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA 2019-2023**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh gelar Sarjana Ekonomi
(S.E.)



Oleh:

NATASYA STIFANI

NIM 4121045

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K. H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2025

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN KARYA

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Natasya Stifani
NIM : 4121045
Judul : **Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* dengan
Skripsi *Earning Per Share* sebagai variabel *Moderating*
terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor
Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia 2019-2023**

menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi ini adalah benar-benar hasil karya penulis, kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan sumbernya. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 21 Januari 2025

Yang Menyatakan,



Natasya Stifani

NOTA PEMBIMBING

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Sdr. Natasya Stifani

Yth. Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q. Ketua Program Studi Ekonomi Syariah

PEKALONGAN

Assalamualaikum Wr. Wb.

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi Saudara/i:

Nama : **Natasya Stifani**
NIM : **4121045**
Judul : **Pengaruh Profitabilitas dan *Leverage* dengan
Skripsi *Earning Per Share* sebagai variabel *Moderating*
terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor
Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek
Indonesia 2019-2023**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera dimunaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamualaikum Wr. Wb.

Pekalongan, 30 Januari 2025

Pembimbing



Ria Anisatus Sholihah, M.S.A.

NIP. 198706302018012001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Alamat: Jl. Pahlawan No. 52 Kajen Pekalongan, www.febi.uingusdur.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN)
K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudara/i:


Nama : **Natasya Stifani**
NIM : **4121045**
Judul Skripsi : **Pengaruh Profitabilitas dan Leverage dengan Earning Per Share sebagai variabel Moderating terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2023**
Dosen Pembimbing : **Ria Anisatus Sholihah, M.S.A**

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 12 Februari 2025 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi (S.E.).

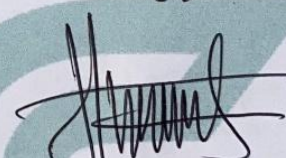
Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II


Dr. H. Tamamudin, S.E. M.M.

NIP. 197910302006041018


Husni Awali, M.M.

NIP. 198909292019031016

Pekalongan, 12 Februari 2025

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam


Prof. Dr. H. Shinta Dewi Rismawati, S.H. M.H.

NIP. 197502201999032001

PEDOMAN TRANSLITERASI

Transliterasi dimaksudkan sebagai pengalih huruf an dari abjad yang satu ke abjad yang lain. Transliterasi Arab-Latin di sini ialah huruf-huruf Arab dengan huruf-huruf Latin beserta perangkatnya.

A. Konsonan

Fonem konsonan Bahasa Arab yang dalam sistem tulisan Arab di lambangkan dengan huruf, dalam transliterasi ini sebagian dilambangkan dengan huruf dan sebagian dilambangkan dengan tanda, dan sebagian lagi dengan huruf dan tanda sekaligus. Berikut ini daftar huruf arab yang dimaksud dan transliterasinya dengan huruf Latin :

Huruf Arab	Nama	Huruf latin	Nama
ا	Alif	Tidak dilambangkan	Tidak dilambangkan
ب	Ba	B	Be
ت	Ta	T	Te
ث	Ša	š	es (dengan titik di atas)
ج	Jim	J	Je
ح	Ĥa	ĥ	ha (dengan titik di bawah)
خ	Kha	Kh	kadan ha
د	Dal	D	De

ذ	Ẓal	ẓ	zet (dengan titik di atas)
ر	Ra	R	Er
ز	Zai	Z	Zet
س	Sin	S	Es
ش	Syin	Sy	esdan ye
ص	Ṣad	ṣ	es (dengan titik di bawah)
ض	Ḍad	ḍ	de (dengan titik di bawah)
ط	Ṭa	ṭ	te (dengan titik di bawah)
ظ	Ẓa	ẓ	zet (dengan titik di bawah)
ع	‘ain	‘	komaterbalik (di atas)
غ	Gain	G	Ge
ف	Fa	F	Ef
ق	Qaf	Q	Ki
ك	Kaf	K	Ka
ل	Lam	L	El
م	Mim	M	Em
ن	Nun	N	En
و	Wau	W	We

هـ	Ha	H	Ha
ء	Hamzah	'	Apostrof
ي	Ya	Y	Ye

B. Vokal

Vokal bahasa Arab, seperti vokal bahasa Indonesia yang terdiri dari vokal tunggal atau monoftong dan vokal rangkap atau diftong.

1. Vokal Tunggal

Vokal tunggal bahasa Arab yang lambangnya berupa tanda atau harakat, transliterasinya sebagai berikut:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َ	Fathah	A	A
ِ	Kasrah	I	I
ُ	Dhammah	U	U

2. Vokal Rangkap

Vokal rangkap dalam bahasa Arab yang lambangnya berupa gabungan antara harkat dan huruf, yaitu:

Tanda	Nama	Huruf Latin	Nama
َـِ ...	fathah dan ya	Ai	a dan i
َـِ ...	fathah dan wau	Au	a dan u

Contoh:

كَتَبَ	- kataba
فَعَلَ	- fa'ala
سُئِلَ	- su'ila
كَيْفَ	- kaifa
هَؤُلَ	- haula

C. Maddah

Maddah atau vocal panjang yang lambangnya berupa harkat dan huruf, transliterasinya berupa huruf dan tanda, yaitu:

Huruf Arab	Nama	Huruf Latin	Nama
ا...ى...	Fathah dan alif atau ya	A	a dan garis di atas
ى...	Kasrah dan ya	I	i dan garis di atas
و...	Hammah dan wau	U	u dan garis di atas

Contoh:

قَالَ - qāla

رَمَى - ramā

قِيلَ - qīla

يَقُولُ - yaqūlu

D. Ta'marbutah

Transliterasi untuk ta'marbutah ada dua:

1. Ta'marbutah hidup Ta'marbutah yang hidup atau mendapat harakat fathah, kasrah dan dammah, transliterasinya adalah "t".
2. Ta'marbutah mati Ta'marbutah yang mati atau mendapat harakat sukun, transliterasinya adalah "h".
3. Kalau pada kata terakhir denagn ta'marbutah diikuti oleh kata yang menggunakan kata sandang al serta bacaan kedua kata itu terpisah maka ta'marbutah itu ditransliterasikan dengan ha(h).

Contoh:

رَوْضَةُ الْأَاطْفَالِ	- rauḍah al-aṭfāl
طُفَالٍ	- rauḍatulaṭfāl
الْمَدِينَةُ الْمُنَوَّارَةُ	- al-Madīnah al-Munawwarah
رَّةٌ	- al-Madīnatul-Munawwarah
طَلْحَةَ	- talḥah

E. Syaddah (Tasydid)

Syaddah atau tasydid yang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan sebuah tanda, tanda syaddah atau tanda tasydid, ditransliterasikan dengan huruf, yaitu huruf yang sama dengan huruf yang diberi tanda syaddah itu.

Contoh:

نَزَّلَ - nazzala

F. Kata sandang

Kata sandang dalam tulisan Arab dilambangkan dengan huruf, yaitu ال namun dalam transliterasi ini kata sandang itu di bedakan atas kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah dan kata sandang yang diikuti huruf qamariyah.

1. Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf syamsiyah ditransliterasikan dengan bunyinya, yaitu huruf “1” diganti dengan huruf yang langsung mengikuti kata sandang itu.

2. Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah

Kata sandang yang diikuti oleh huruf qamariyah ditransliterasikan dengan sesuai aturan yang digariskan di depan dan sesuai dengan bunyinya.

Baik diikuti huruf syamsiyah maupun huruf qamariyah, kata sandang ditulis terpisah dari kata yang mengikuti dan dihubungkan dengan tanda sempang. Contoh:

الرَّجُلُ	- ar-rajulu
الشَّمْسُ	- asy-syamsu
القَلَمُ	- al-qalamu
الجَلَالُ	- al-jalālu

G. Hamzah

Hamzah ditransliterasikan sebagai apostrof. Namun, hal itu hanya berlaku bagi hamzah yang terletak di tengah dan diakhir kata. Sementara hamzah itu terletak diawal kata dilambangkan, karena dalam tulisan Arab berupa alif.

Contoh:

تَأْخُذَ - ta'khuḏū

الْأَنْوَاءُ - an-nau'u

شَيْءٌ - syai'un

إِنَّ - inna

H. Penulisan kata

Pada dasarnya setiap kata, baik fi'il, isim maupun huruf ditulis terpisah. Hanya kata-kata tertentu yang penulisannya dengan huruf Arab sudah lazim dirangkaikan dengan kata lain karena ada huruf atau harakat yang dihilangkan, maka penulisan kata tersebut dirangkaikan juga dengan kata lain yang mengikutinya.

Contoh:

وَإِنَّ اللَّهَ لَهُوَ خَيْرُ الرَّازِقِينَ

Wainnallāhalahuwakhairar-
rāziqīn

Wainnallāhalahuwakhairrāziqīn

بِسْمِ اللَّهِ مَجْرَاهَا وَمُرْسَاهَا

Bismillāhimajrehāwamursahā

I. Huruf kapital

Meskipun dalam sistem tulisan Arab huruf kapital tidak dikenal, dalam transliterasi ini huruf tersebut digunakan juga. Penggunaan huruf

kapital seperti apa yang berlaku dalam EYD, di antaranya: Huruf kapital digunakan untuk menuliskan huruf awal nama diri dan permulaan kalimat. Bilamana nama diri itu didahului oleh kata sandang, maka yang ditulis dengan huruf kapital tetap huruf awal nama diri tersebut, bukan huruf awal kata sandangnya.

Contoh:

الْحَمْدُ لِلَّهِ رَبِّ الْعَالَمِينَ

Alhamdulillahirabbil al-‘ālamīn

Alhamdulillahirabbilil ‘ālamīn

الرَّحْمَنُ الرَّحِيمُ

Ar-rahmānir rahīm/Ar-rahmān ar-rahīm

Penggunaan huruf awal kapital untuk Allah hanya berlaku bila dalam tulisan Arabnya memang lengkap demikian dan kalau tulisan itu disatukan dengan kata lain sehingga ada huruf atau harakat yang dihilangkan, huruf capital tidak digunakan.

Contoh:

اللَّهُ غَفُورٌ رَحِيمٌ

Allaāhu gafūrun rahīm

لِلَّهِ الْأَمْرُ جَمِيعاً

Lillāhi al-amrujamī’an

Lillāhil-amrujamī’an

J. Tajwid

Bagi mereka yang menginginkan kefasihan dalam bacaan, pedoman transliterasi ini merupakan bagian yang tak terpisahkan dengan Ilmu Tajwid. Karena itu peresmian pedoman transliterasi ini perlu di sertai dengan pedoman Tajwid.

PERSEMBAHAN

Dengan penuh rasa syukur dan penghargaan, persembahkan skripsi untuk:

1. Untuk diri sendiri, yang telah berjuang
2. Kedua orang tuaku untuk segala kasih sayang yang tulus tiada henti, yang mendukung saya baik secara mental dan material. Mamanda tersayang Harikha dan Ayahanda tersayang Fatkhu Rochman atas segala ketulusanmu, kesabaranmu dalam membesarkanku serta didikanmu dalam mengajarkan berbagai hal hingga sampai saat ini. Hanya sebuah doa yang bisa kupanjatkan untuk kedua orangtuaku melalui do'a "*Rabbifirlii Waliwalidayya Warhamhumaa Kamaa Rabbayani Shogiiiraa*"
3. Untuk Saudara-saudaraku. Pertama, Kakakku, Yana Azizah yang selalu mensupport adiknya dan kakak terhebat dan selalu memberikan dukungan positif bagi penulis. Kemudian, Kedua Adikku Bachrul Maula Najib dan Jaenaftul Maula Dzikril yang tersayang walaupun sering berantem percayalah kakak menyayangimu yang telah menjadi tempat keluhan dan luapan emosi penulis
4. Untuk Ibu Ria Anisatus Sholihah, M.S.A. sebagai dosen pembimbing skripsi yang telah meluangkan waktu di tengah kesibukannya untuk memberi arahan, masukan dan evaluasi agar dapat diselesaikan skripsi ini. Semoga Allah SWT membalas kebaikan ibu.
5. Untuk *bestie* saya, Naila. Terimakasih sudah menemani masa-masa skripsi dan menjadi tempat berkeluh kesah. Disaat penulis tidak memiliki *someone to talk*. dan selalu ada dikala membutuhkan dukungan. Sukses selalu dan semoga pertemanan kita selamanya yaa..
6. Untuk *bestie* saya Mila, Alfiana. Terimakasih dari masa awal kuliah hingga sekarang yang telah berbagi keadaan baik suka, duka, canda, tawa, saling support, saling mendoakan. Sukses selalu dan semoga pertemanan kita selamanya yaa..
7. –

MOTTO

Hidup terlalu eman untuk muring-muring.

Katakan saja “*rapopo wes biasa*”.

Lalu lanjutkan hidup yang “*Toto titi tentrem kerto raharjo, gemah ripah loh
jinawi.*”

Gusti Allah mboten sare



ABSTRAK

STIFANI, NATASYA. Pengaruh Profitabilitas Dan *Leverage* Dengan *Earning Per Share* Sebagai Variabel *Moderating* Terhadap Harga Saham Syariah Pada Sektor Pertambangan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2023.

Harga saham, yang terus berfluktuasi, memperlihatkan nilai pasar dari setiap saham pada suatu waktu tertentu. Investor umumnya memantau pergerakan harga saham sebagai bagaimana kinerja perusahaan dan sebagai alat untuk membuat keputusan berinvestasi. Sering berubah-ubahnya harga saham, jadi investor harus benar-benar memilih saham yang akan dibeli. Sebelum membuat investasi, investor harus memeriksa kinerja keuangan perusahaan. Untuk memilih investasi, ini akan digunakan sebagai dasar. Investor melihat kinerja perusahaan dengan menganalisis rasio profitabilitas dan *leverage*. Dengan menganalisis rasio tersebut investor dapat melihat kemajuan dan perkembangan suatu perusahaan. Tujuan riset ini adalah untuk menganalisis pengaruh profitabilitas diproksikan *Return On Equity* (ROE) dan *Leverage* diproksikan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham dengan *Earning Per Share* (EPS) sebagai variabel moderating pada sektor pertambangan syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2023. Riset ini termasuk jenis penelitian kuantitatif. Metode pengumpulan data dalam penelitian ini adalah dokumentasi dan studi pustaka dengan menggunakan sampel sebanyak 15 perusahaan. Teknik pengambilan sampel dengan teknik *purposive sampling*. Riset ini menggunakan metode analisis data dengan uji regresi data panel dengan bantuan *Eviews Version 12*. Temuan riset ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham. *Earning Per Share* (EPS) tidak memoderasi pengaruh ROE dan DER terhadap harga saham. Secara simultan, *Return On Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham syariah pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2019-2023

Kata Kunci : *Return On Equity*, *Debt to Equity Rasio*, *Earning Per Share*, dan Harga Saham

ABSTRACT

STIFANI, NATASYA. The Effect of Profitability and Leverage with Earning Per Share as a Moderating Variable on Sharia Share Prices in the Mining Sector Listed on the Indonesia Stock Exchange 2019-2023.

Stock prices, which are constantly fluctuating, show the market value of each share at any given time. Investors generally monitor stock price movements as to how the company is performing and as a tool to make investment decisions. Stock prices fluctuate frequently, so investors must carefully choose which stocks to buy. Before making an investment, investors should check the financial performance of the company. To choose an investment, this will be used as a basis. Investors see the company's performance by analyzing profitability and leverage ratios. By analyzing these ratios, investors can see the progress and development of a company. The purpose of this research is to analyze the effect of profitability proxied by Return On Equity (ROE) and Leverage proxied by Debt to Equity Ratio (DER) on stock prices with Earning Per Share (EPS) as a moderating variable in the Islamic mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange 2019-2023. This research is a type of quantitative research. The data collection method in this study is documentation and literature study using a sample of 15 companies. The sampling technique used purposive sampling technique. This research uses data analysis methods with panel data regression tests with the help of Eviews Version 12. The findings of this research indicate that Return On Equity (ROE) has an effect on stock prices. While Debt to Equity Ratio (DER) has no effect on stock prices. Earning Per Share (EPS) does not moderate the effect of ROE and DER on stock prices. Simultaneously Return On Equity (ROE) and Debt to Equity Ratio (DER) affect the price of Islamic shares in the mining sector listed on the Indonesia Stock Exchange 2019-2023.

Keywords: Return On Equity, Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, and Stock Price

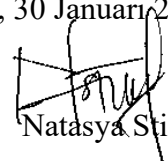
KATA PENGANTAR

Puji syukur saya sampaikan kepada Allah SWT, karena atas berkat dan rahmat-Nya saya dapat menyelesaikan skripsi ini. Penulisan skripsi ini dilakukan dalam rangka memenuhi salah satu syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Ekonomi Syariah pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Saya menyadari bahwa tanpa bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak, dari masa perkuliahan sampai pada penyusunan skripsi ini, sangatlah sulit bagi saya untuk menyelesaikan skripsi ini. Oleh karena itu, saya sampaikan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zaenal Mustakim, M.Ag selaku Rektor UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Prof. Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H. selaku Dekan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Dr. H. Tamamudin, S.E., M.M. selaku Wakil Dekan bidang Akademik dan Kelembagaan FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Bapak Muhammad Aris Syafi'i, M.E.I. selaku Ketua Program Studi Ekonomi Syariah FEBI UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Ria Anisatus Shalihah, M.S.A. selaku dosen pembimbing yang telah menyediakan waktu, tenaga, dan pikiran untuk mengarahkan saya dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Ahmad Sukron, M.E.I selaku Dosen Penasehat Akademik (DPA).
7. Orang tua dan keluarga saya yang telah memberikan bantuan dukungan material dan moral.
8. Teman-teman seperjuangan yang banyak membantu saya dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata, saya berharap Allah SWT berkenan membalas segala kebaikan semua pihak yang telah membantu. Semoga skripsi ini membawa manfaat bagi pengembangan ilmu.

Pemalang, 30 Januari 2025

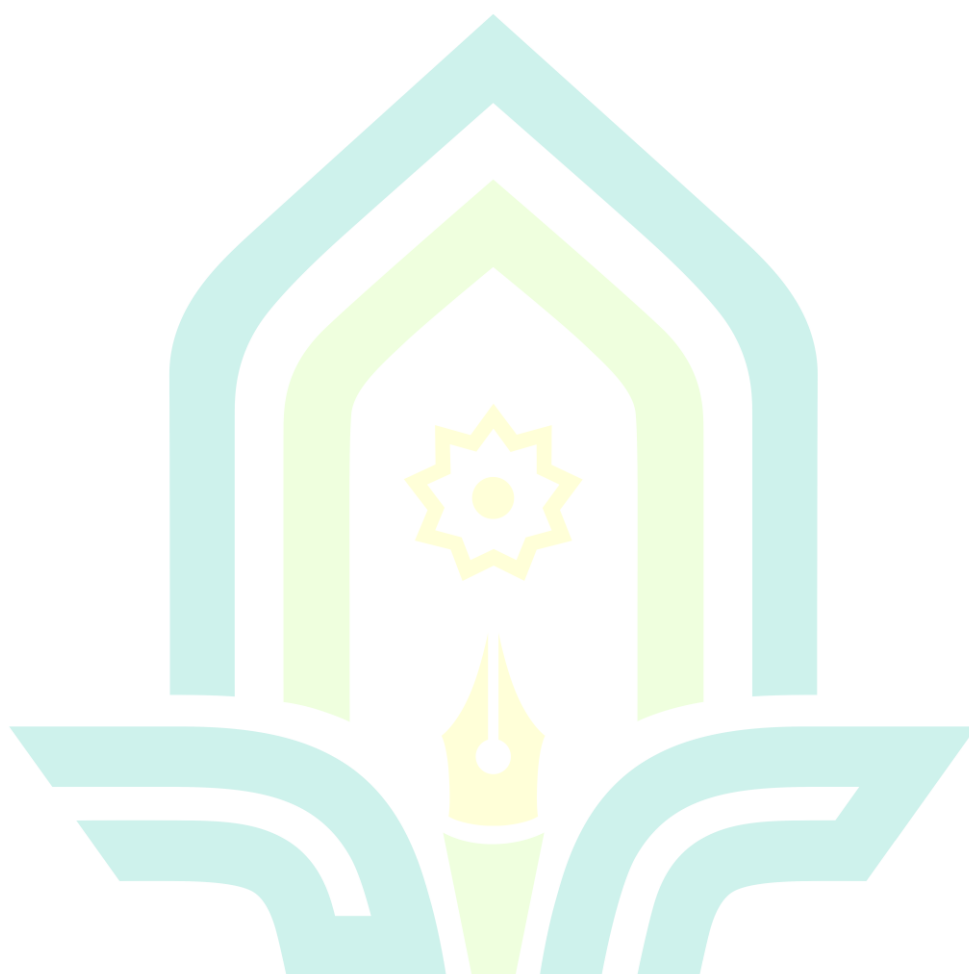

Natasya Stifani

DAFTAR ISI

JUDUL	i
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI.....	ii
PERSETUJUAN PEMBIMBING	iii
PENGESAHAN SKRIPSI	iv
MOTTO	v
PERSEMBAHAN.....	vi
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	ix
DAFTAR ISI.....	x
PEDOMAN TRANSLITERASI	xiii
DAFTAR TABEL	xxi
DAFTAR GAMBAR	xxii
DAFTAR LAMPIRAN	xxiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah	9
C. Tujuan dan Manfaat Penelitian	10
D. Sistematika Pembahasan	12
BAB II LANDASAN TEORI	14
A. Landasan Teori.....	14
1. <i>Signalling Theory</i>	14
2. Harga Saham	16
3. <i>Earning Per Share</i>	18
4. Profitabilitas	20
a. <i>Return On Equity</i>	20
5. <i>Leverage</i>	20
a. <i>Debt to Equity Ratio</i>	21
B. Telaah Pustaka	22
C. Kerangka Penelitian	30
D. Hipotesis Penelitian.....	30

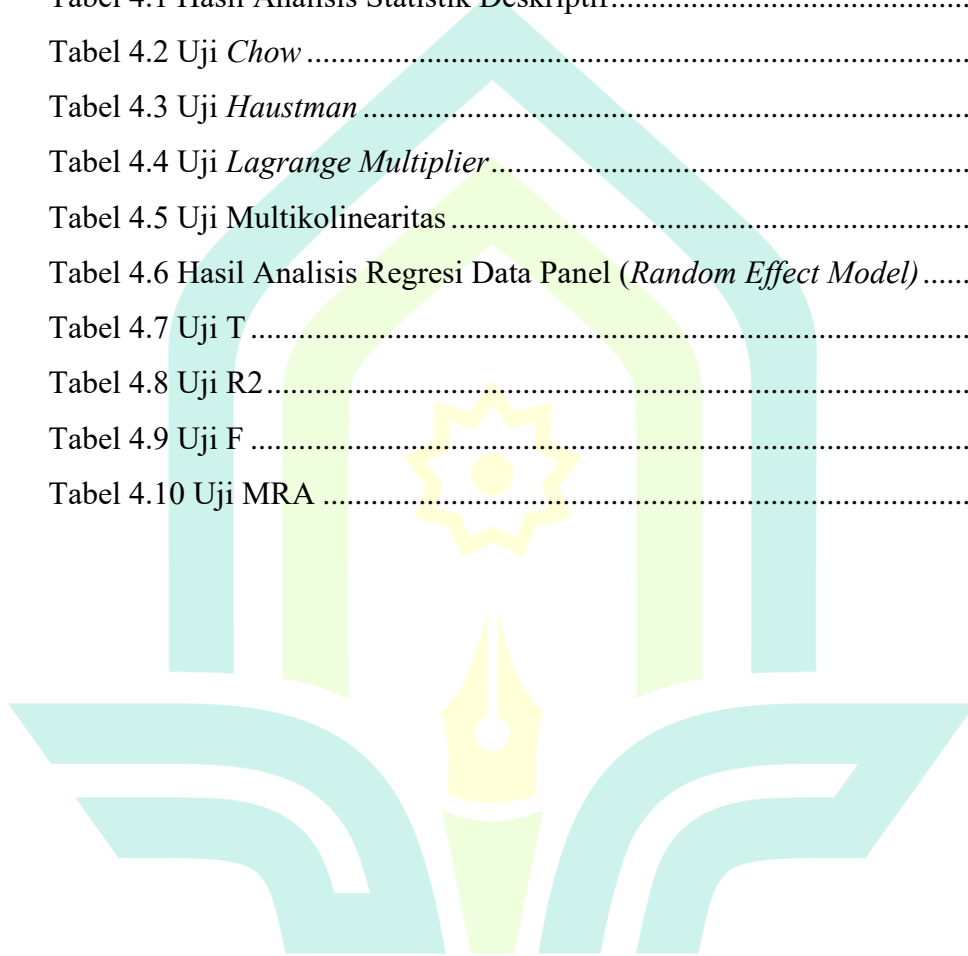
BAB III METODE PENELITIAN	33
A. Jenis Penelitian.....	33
B. Pendekatan Penelitian	33
C. <i>Setting</i> Penelitian.....	33
D. Populasi dan Sampel Penelitian	34
E. Variabel Penelitian	36
F. Sumber Data.....	38
G. Teknik Pengumpulan Data.....	38
H. Teknik Analisis Data.....	38
BAB IV DATA DAN PEMBAHASAN	46
A. Deskripsi Objek Penelitian.....	46
B. Analisis Deskriptif	48
C. Pemilihan Model Estimasi	50
a. Uji <i>Chow</i>	50
b. Uji <i>Hasuman</i>	51
c. Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	52
D. Uji Asumsi Klasik.....	53
a. Uji Multikolineartitas	53
b. Uji Normalitas.....	53
E. Pengujian Hipotesis.....	54
a. Uji Regresi Data Panel	54
b. Uji Parsial (T).....	56
c. Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	57
d. Uji Simultan (F)	57
e. Uji <i>Moderated Regression Analysis (MRA)</i>	58
F. Pembahasan.....	60
BAB V PENUTUP	78
A. Kesimpulan	78
B. Batasan Riset.....	79
C. Saran.....	80

DAFTAR PUSTAKA	81
LAMPIRAN	91



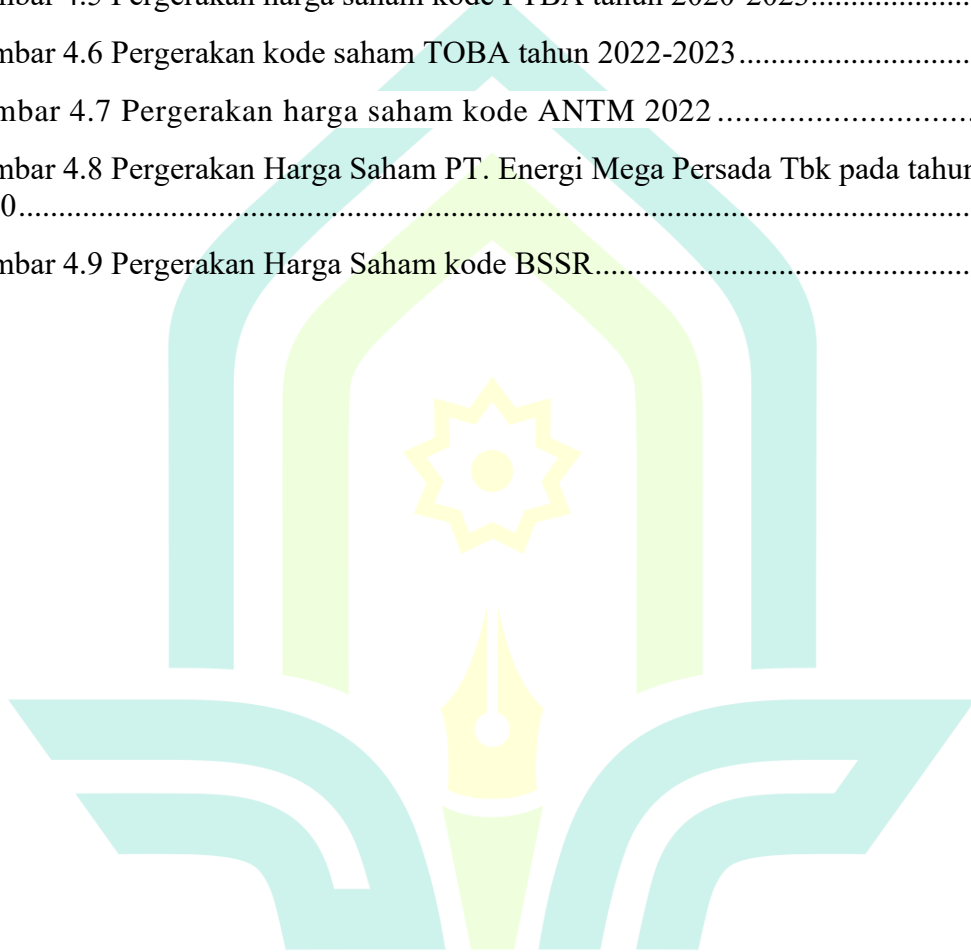
DAFTAR TABEL

Tabel. 1.1 Tingkat Profitabilitas dan <i>Leverage</i> pada beberapa perusahaan pertambangan pada tahun 2023.....	7
Tabel 2.1 Telaah Pustaka	22
Tabel 3.1. Kriteria Perusahaan	35,46
Tabel 3.2 Sampel Perusahaan	35
Tabel 3.3. Variabel Penelitian.....	37
Tabel 4.1 Hasil Analisis Statistik Deskriptif.....	48
Tabel 4.2 Uji <i>Chow</i>	50
Tabel 4.3 Uji <i>Haustman</i>	51
Tabel 4.4 Uji <i>Lagrange Multiplier</i>	52
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas	53
Tabel 4.6 Hasil Analisis Regresi Data Panel (<i>Random Effect Model</i>).....	55
Tabel 4.7 Uji T	56
Tabel 4.8 Uji R ²	57
Tabel 4.9 Uji F	58
Tabel 4.10 Uji MRA	58



DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Perkembangan Saham Syariah	2
Gambar 2.1 Kerangka Penelitian	30
Gambar 4.1 Hasil Uji Normalitas Model Persamaan Sebelum <i>Outlier</i>	53
Gambar 4.2 Hasil Uji Normalitas Setelah <i>Outlier</i>	54
Gambar 4.3 Pergerakan harga saham PT. Bayan Resources Tbk (BYAN).....	61
Gambar 4.4 pergerakan harga saham kode ANTM tahun 2021.....	65
Gambar 4.5 Pergerakan harga saham kode PTBA tahun 2020-2023.....	69
Gambar 4.6 Pergerakan kode saham TOBA tahun 2022-2023.....	70
Gambar 4.7 Pergerakan harga saham kode ANTM 2022	73
Gambar 4.8 Pergerakan Harga Saham PT. Energi Mega Persada Tbk pada tahun 2020.....	76
Gambar 4.9 Pergerakan Harga Saham kode BSSR.....	77



DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Harga Saham.....	91
Lampiran 2. <i>Return On Equity</i>	95
Lampiran 3. <i>Debt to Equity Ratio</i>	99
Lampiran 4. <i>Earning Per Share</i>	103
Lampiran 5. Data setelah Outlier	107
Lampiran 6. Hasil Uji Instrument	109



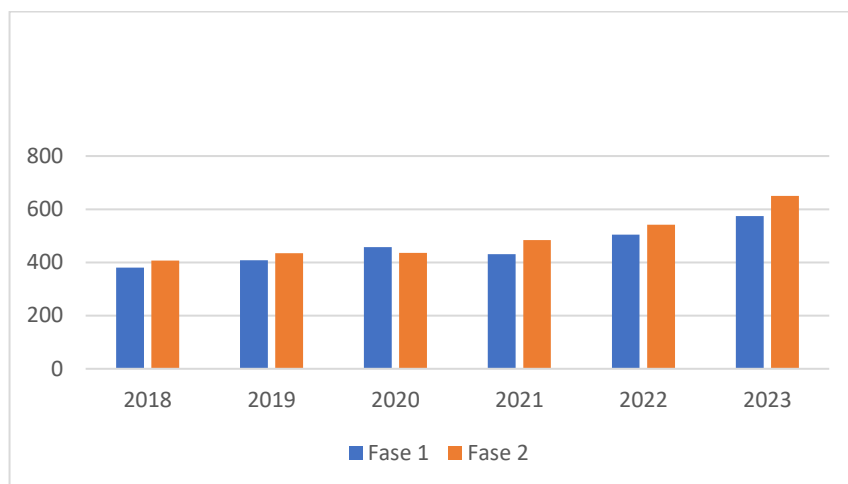
BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Capital Market menjadi fenomena di kalangan masyarakat Indonesia dilihat dari pertumbuhannya yang melaju ditunjukkan oleh volume perdagangan saham yang tinggi. Investor dapat menggunakan pasar modal sebagai sarana investasi untuk berpartisipasi dalam kepemilikan saham perusahaan (Nadyayani & Suarjaya, 2021). Sistem keuangan Islam telah memberikan tempat bagi mereka yang ingin melakukan investasi keuangan dengan jaminan kesuksesan. Sistem ini bukan sekadar transaksi komersial, tetapi harus dibangun berdasarkan prinsip Islam.

Salah satu instrumen pasar modal syariah ialah saham syariah. Untuk mendapatkan dana sebagai pembiayaan, perusahaan menerbitkan saham di Bursa Efek Indonesia (Rohmah & Hidayati, 2023). Pasar modal syariah memiliki potensi besar mengalami pertumbuhan khususnya saham syariah, karena mayoritas penduduk Indonesia beragama Islam (Lathifah et al., 2021). Per Desember 2023, ada 136.418 pemegang saham mengalami peningkatan dari jumlah investor sebanyak 44.536 pada tahun 2018 (BEI, 2023). Karakteristik saham syariah ialah pada perusahaan yang tidak menghasilkan barang haram dan tidak mengandung riba, *maysir*, *gharar*, atau *risywah* (suap). Menurut OJK, berikut kemajuan saham syariah dalam Daftar Efek Syariah (DES) per Maret 2024, antara lain:



Gambar 1.1 Dinamika Saham Syariah

Grafik di atas memperlihatkan bahwa pertumbuhan saham berbasis syariah dibagi menjadi dua semester setiap tahun dari 2018 hingga 2023. Menurut data OJK dari Maret 2024, perkembangan jumlah saham syariah dari 2018 hingga 2023 mengalami peningkatan yang konsisten, dan cenderung meningkat selama periode kedua tahun 2023.

Berdasarkan informasi yang dirilis oleh Badan Pusat Statistik (BPS), sektor pertambangan menunjukkan pertumbuhan yang signifikan, mencatatkan pertumbuhan PDB sebesar 3,46% setiap tahun (year-on-year) pada kuartal ketiga tahun 2024. Meskipun angka ini mengalami penurunan dari 3,95% di triwulan sebelumnya, sektor pertambangan tetap menunjukkan ketahanan yang baik dalam menghadapi dinamika ekonomi. Penurunan sebesar 0,49% ini seharusnya tidak mengurangi keyakinan akan pentingnya pertambangan dalam perekonomian Indonesia, mengingat peran sentralnya dalam menyediakan bahan baku untuk berbagai industri lainnya. Sektor ini menjadi tulang punggung bagi banyak sektor lain, seperti

manufaktur dan konstruksi, yang sangat bergantung pada bahan tambang. Sektor pertambangan Indonesia terdiri dari berbagai jenis mineral dan sumber daya, termasuk batu bara, nikel, tembaga, emas, dan berbagai mineral lainnya. Keberadaan sumber daya ini tidak hanya memberikan kontribusi langsung terhadap PDB, tetapi juga memberikan pengaruh baik terhadap ekonomi setempat, menciptakan peluang kerja, dan mendukung perkembangan industri hilir. Dengan potensi yang begitu besar, sektor pertambangan diharapkan bisa menjadi kekuatan pendorong utama dalam usaha memulihkan perekonomian pasca-pandemi.

Perusahaan pertambangan yang berlandaskan syariah adalah perusahaan yang mengaplikasikan nilai-nilai syariah Islam dalam seluruh aspek kegiatan pertambangan. Ini melibatkan pemenuhan standar etika dan moral sesuai dengan ajaran Islam dalam kegiatan eksplorasi, ekstraksi, dan pemrosesan sumber daya alam serta menunjukkan upaya perusahaan untuk beroperasi tidak hanya dengan tujuan profit tetapi juga dengan memperhatikan dampak sosial dan lingkungan. Menurut perspektif Islam, hutan dan sumber daya tambang yang tak terbatas adalah milik bersama dan diurus oleh pemerintah, keuntungannya harus diberikan kepada masyarakat dalam bentuk barang bersubsidi untuk kebutuhan dasar seperti pendidikan, kesehatan, dan fasilitas umum. Misalnya, PT ANTAM, menjalankan program keberlanjutan yang signifikan. Sampai akhir tahun 2023, ANTAM telah menanam sebanyak 149.675 pohon. Dari jumlah tersebut, 99.275 pohon ditanam di lahan bekas tambang dan 50.400 pohon di luar area

tersebut sebagai bentuk tanggung jawab terhadap keberlanjutan lingkungan. Program ini tidak hanya berkontribusi terhadap penghijauan tetapi juga membantu mengembalikan keseimbangan ekosistem yang terganggu akibat aktivitas pertambangan. Penghargaan ini membuktikan bahwa perusahaan tidak hanya menitikberatkan pada profit, tetapi juga memperhatikan keberlanjutan lingkungan dan tanggung jawab sosial. Melalui berbagai program keberlanjutan ini, menunjukkan bahwa pertambangan yang bertanggung jawab dapat menjadi katalisator bagi pembangunan ekonomi yang berkelanjutan.

Di BEI, sektor pertambangan ialah salah satu dari banyak indeks sektor yang terdiri dari sub industri; emas, minyak bumi, batu bara, gas bumi dan mineral lainnya. Potensi cadangan barang tambang di Indonesia yang sangat besar seperti batubara, minyak bumi, gas bumi, nikel, emas, bijih timah, dan lain-lain. Karena potensinya yang besar, sektor pertambangan berkontribusi besar pada penerimaan negara dan prinsip-prinsip berkelanjutan dipertahankan dalam pemanfaatan dan pengelolaan sumber daya alam untuk mendukung pertumbuhan ekonomi dan kesejahteraan rakyat. Dikutip dari nusantaraindonesia.id adanya proyek strategis nasional di Jawa Barat pada sektor pertambangan membantu mengurangi tingkat pengangguran dengan menyediakan peluang kerja kepada masyarakat. Provinsi Jawa Barat dengan dilaksanakannya proyek strategis nasional karena memiliki banyak potensi sumber daya alam. Program pembangunan lainnya seperti pendidikan dan kesehatan didukung oleh penerimaan dari

sektor pertambangan. Hal ini memberikan dampak yang positif akan kehadiran proyek di sektor pertambangan di daerah tersebut (Mahendra, 2023). Dilansir dari berita CNBC Indonesia, saat harga emas acuan global kembali melonjak, saham Merdeka Copper Gold Tbk. dan Aneka Tambang Tbk. melesat 1,03% dan 0,94%. Harga emas global bahkan mencetak rekor tertinggi sepanjang masa. Sehabis bank sentral Amerika (Federal Reserve/The Fed) menginformasikan kebijakan moneternya, harga emas melonjak bahkan menyentuh level tertinggi sepanjang masa (Dwi, 2023).

Karena kinerja yang menurun, 2023 disebut tahun yang sulit bagi banyak emiten di bidang tambang dan energi di Indonesia. Misalnya, Timah Tbk. melaporkan kerugian hingga 487 miliar, kemudian, Bukit Asam Tbk menginformasikan mengalami rugi laba bersih hingga 51,7% atau sekitar 6,3 triliun dari 12,78 triliun. Aneka Tambang Tbk juga melaporkan penurunan laba bersih sebesar 19,45% atau sekitar Rp 3,077 T dari 3,82 T. Kondisi pasar ekspor yang mulai berubah juga berkontribusi pada penurunan ini. Seiring dengan penurunan permintaan, harga komoditas energi dan tambang turun (Rhamadanty, 2024).

Berdasarkan hal tersebut, dapat disimpulkan bahwa perusahaan tambang di Indonesia mengalami perubahan yang menarik dan telah menjadi aspek utama dalam pertumbuhan ekonomi. Komoditas tambang unggulan di Indonesia produknya dibutuhkan oleh *market* dalam negeri maupun luar negeri. Dampak pandemi Corona virus dan perang Ukraina-Rusia juga memberikan pengaruh yang signifikan terhadap permintaan dan

harga komoditas pertambangan. Namun, seiring dengan pemulihan ekonomi global, sektor ini juga mengalami peningkatan permintaan dan harga komoditas yang lebih baik. Investor memiliki peluang untuk berinvestasi, terutama investasi saham di bidang tambang dengan melihat potensi sumber daya alam yang menarik.

Harga saham selalu berubah mengikuti harga penawaran dan permintaan, jadi penting untuk mempertimbangkan harga saham saat membuat keputusan investasi (Lathifah et al., 2021). Sebelum membuat investasi, investor harus memeriksa kinerja keuangan perusahaan. Untuk memilih investasi, ini akan digunakan sebagai dasar. Investor melihat kinerja perusahaan dengan menganalisis rasio profitabilitas dan *leverage*. Dengan menganalisis rasio tersebut investor dapat melihat kemajuan dan perkembangan suatu perusahaan (Audita et al., 2023). Profitabilitas merupakan analisis yang menilai kualitas seberapa tinggi sebuah perusahaan mengimplementasi seluruh sumber daya operasionalnya sebagai memperoleh keuntungan. Skor profit yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor yang selanjutnya memberi efek pada kenaikan harga saham perusahaan serta berpengaruh pada indeks saham (Tannia & Suharti, 2020). Menurut Syamsudin (2007), rasio *Leverage* adalah kemampuan perusahaan untuk mengelola aset dihasilkan dari utang, membantu dalam mengurangi dana dan penambahan *capital* atau modal untuk meningkatkan pendapatan (Sholeh & Ramdani, 2022). Tingkat hutang perusahaan harus selalu diperhatikan dengan tingkat keuntungan perusahaan karena jika

hutang perusahaan terlalu tinggi akan membuat investor takut untuk berinvestasi. *Earning Per Share* (EPS) adalah sebuah metrik untuk menganalisis antara profit perusahaan atas jumlah saham yang beredar di suatu perusahaan. Nilai EPS yang positif berpengaruh pada kenaikan harga saham. Perhitungan EPS setiap periode dapat membantu investor menilai kinerja perusahaan dan mengetahui seberapa siap bisnis untuk memberikan dividen kepada pemegang saham sehingga investor mengharapkan keuntungan maksimal. Para pemegang saham mendapatkan manfaat dari tingkat EPS yang tinggi karena berdampak pada distribusi keuntungan (Tantianty et al., 2022).

Tabel 1.1 Tingkat Profitabilitas dan *Leverage* pada beberapa perusahaan pertambangan pada tahun 2023.

Nama Perusahaan	Tingkat Profitabilitas	Tingkat Leverage (%)
Adaro Energi Tbk.	23.63 %	16.95 %
Bayan Resources Tbk	65.84 %	3.76 %
Mitrabara Adiperdana Tbk.	5.86 %	0.76 %
Golden Energi Mines Tbk.	62.44 %	15.32 %
Indo Tambangraya Tbk.	18 %	0.99 %
Bukit Asam Tbk.	28.75 %	18.27 %
Aneka Tambang Tbk.	10.04 %	5.90 %
Merdeka Copper Gold Tbk.	-0.26 %	54.46 %

Sumber Data Diolah

Penelitian Iniswatin, Purbayati, dan Setiawan (2020) mengungkapkan harga saham perusahaan pada tahun 2013 hingga 2018, pada sektor *food and beverage* dipengaruhi oleh ROE dan DER (Iniswati dkk., 2020). Kemudian penelitian Mahardika et al., (2021) menghasilkan EPS memberi interaksi DER berhubungan dengan harga saham. Pada riset Purwaningsih & Widjanarko, (2022) bahwa EPS menurunkan atau memperkuat pengaruh ROE akan harga saham. EPS yang baik bisa mengendalikan kenaikan ROE memotivasi pemodal untuk menipkan dananya di perusahaan.

Penelitian mengenai hubungan kinerja keuangan dan harga saham sebagian besar berfokus di perusahaan konvensional atau tidak membedakan antara perusahaan yang berprinsip syariah dan non syariah. Pada perusahaan tambang yang konvensional berfokus utama pada keuntungan ekonomi tanpa memandang prinsip-prinsip etika atau moral tertentu. Kemudian pada metode pembayaran dengan spekulasi tinggi dan masih terdapat perusahaan yang mengabaikan dampak lingkungan dan sosial demi efisiensi dan keuntungan maksimal. Namun perusahaan syariah memiliki karakteristik yang berbeda, seperti mematuhi prinsip syariah dalam kegiatan operasionalnya seperti menggabungkan keuntungan ekonomi dengan pemenuhan prinsip-prinsip syariah Islam, seperti keadilan, etika, dan tanggung jawab sosial. Oleh karena itu, temuan penelitian pada perusahaan konvensional belum tentu berlaku serupa pada perusahaan syariah. Kemudian jumlah perusahaan pertambangan yang menganut

prinsip syariah meningkat setiap tahun maka perlu dilakukan kebaruan penelitian. Perusahaan tambang yang menerapkan prinsip-prinsip syariah mengalami peningkatan setiap tahunnya. Misalnya, beberapa perusahaan tambang yang sahamnya masuk dalam Daftar Efek Syariah (DES) di Bursa Efek Indonesia (BEI) 2023 adalah PT TBS Energi Utama Tbk (TOBA) dan Bumi Resources Tbk (BUMI). Dari uraian masalah tersebut, Penulis tertarik mengambil judul “Profitabilitas yang diproksikan ROE dan *Leverage* yang diproksikan DER Dengan EPS Sebagai Variabel Moderating Terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing pada BEI 2019-2023.”

B. Rumusan Masalah

Bersumber pada paparan latar belakang masalah, penulis menyusun permasalahan penelitian di antaranya:

- a. Apakah *Return On Equity* (ROE) memiliki pengaruh terhadap Harga Saham Syariah ada Sektor Pertambangan yang listing di BEI Tahun 2019-2023?
- b. Apakah *Debt to Equity Rasio* (DER) memiliki pengaruh terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI Tahun 2019-2023?
- c. Apakah *Earning Per Share* (EPS) memoderasi pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI Tahun 2019-2023?

- d. Apakah *Earning Per Share* (EPS) memoderasi pengaruh *Debt to Equity* (DER) terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI Tahun 2019-2023?
- e. Apakah *Return On Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh secara simultan terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI Tahun 2019-2023?

C. Tujuan dan Manfaat

1) Tujuan Penelitian

Bersumber pada rumusan masalah, riset ini bertujuan untuk:

- a) Menganalisis pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham syariah pada sektor pertambangan yang listing di BEI tahun 2019-2023.
- b) Menganalisis pengaruh *Debt to Equity Rasio* (DER) terhadap harga saham syariah pada sektor pertambangan yang listing di BEI tahun 2019-2023.
- c) Menganalisis *Earning Per Share* (EPS) memoderasi ROE terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI tahun 2019-2023.
- d) Menganalisis pengaruh *Earning Per Share* (EPS) memoderasi DER terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI tahun 2019-2023.

e) Menganalisis pengaruh *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* secara simultan terhadap Harga Saham Syariah pada Sektor Pertambangan yang listing di BEI tahun 2019-2023.

2) Manfaat Penelitian

Manfaat yang ingin diperoleh penulis dari riset ini, yaitu:

a) Manfaat Teoritis

Diharapkan riset ini berguna untuk meningkatkan pengetahuan ilmu ekonomi kemudian membantu penerapan ilmu ekonomi dalam hal harga saham, *earning per share*, *leverage*, dan profitabilitas.

b) Manfaat Praktis.

1) Bagi Para Investor

Diharapkan riset ini memiliki manfaat bagi para pemodal sebagai informasi dan masukan mengenai langkah yang akan diambil untuk melakukan investasi di Saham Syariah Sektor Pertambangan.

2) Bagi Perusahaan

Diharapkan riset ini berguna manajemen perusahaan dengan menganalisis kinerja perusahaan yang menjadi sampel penelitian sekaligus menjadi perhatian untuk perusahaan guna meningkatkan kinerjanya.

3) Bagi Peneliti Selanjutnya.

Diharapkan riset ini berguna meningkatkan serta mengeksplorasi kemampuan berpikir serta membantu mereka

menerapkan teori-teori yang telah mereka pelajari selama kuliah. Dikaji lebih luas lagi terkait penelitian pada kasus-kasus yang serupa serta dapat berguna untuk memberi wawasan kesadaran masyarakat dalam berinvestasi saham syariah

D. Sistematika Pembahasan

Untuk memudahkan pembahasan penelitian tersusun secara tertib dan sistematis, maka peneliti menyusun pembahasan secara urut sebagaimana yang tertera di bawah ini:

BAB I Bab ini memuat pendahuluan yang mencakup penjabaran mengenai alasan penelitian ini dilakukan. Selanjutnya, berisi perumusan masalah yang lebih spesifik mengenai persoalan yang dijabarkan pada latar belakang. Selain itu, mencakup tujuan penelitian untuk menjelaskan apa yang ingin dicapai dalam riset tersebut. Terakhir, manfaat penelitian diuraikan sebagai harapan peneliti agar hasil riset dapat bermanfaat bagi berbagai pihak.

BAB II Bab ini mencakup landasan teori, yang berisi penjelasan teori dari sudut pandang ilmu pengetahuan, kajian pustaka yang menggambarkan riset sebelumnya yang relevan dengan penelitian ini sebagai sumber dalam menyelesaikan rumusan masalah. Bab ini juga memuat kerangka berpikir dan hipotesis penelitian untuk

memberikan jawaban awal atau perkiraan terhadap rumusan masalah.

BAB III Bab ini mencakup metode penelitian, yang menguraikan tahapan riset yang terdiri dari jenis riset dan pendekatan yang dipakai, setting, populasi dan sampel, variabel penelitian, sumber data, teknik pengumpulan dan analisis data.

BAB IV Bab ini memuat analisis data dan diskusi, yang mengulas mengenai hasil akhir dari penelitian yang diperoleh melalui pengujian-pengujian yang telah dijelaskan pada metode penelitian. Pada bab ini, akan diuraikan mengenai pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat.

BAB V Bab ini memuat penutup, terdiri dari kesimpulan dan batasan riset. Kesimpulan menyajikan hasil penelitian secara ringkas sesuai dengan rumusan masalah. Selain itu, bab ini juga mencakup keterbatasan penelitian yang telah dilakukan dan rekomendasi untuk penelitian selanjutnya.

BAB V

PENUTUP DAN BATASAN RISET

A. Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, maka dapat disimpulkan Harga saham sektor pertambangan syariah yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2023 sebagai berikut:

1. Investor yang menerima sinyal positif dari ROE yang tinggi cenderung lebih tertarik untuk berinvestasi, yang juga berdampak positif pada indeks harga saham gabungan (IHSG). Contoh-contoh perusahaan tambang di Indonesia seperti PT Vale Indonesia Tbk (INCO), PT Bayan Resources Tbk (BYAN), dan PT Golden Energy Mines Tbk. (GEMS) menunjukkan bahwa meskipun ada tantangan ekonomi global, kinerja yang baik dan manajemen yang efisien dapat menghasilkan keuntungan yang signifikan. Hasil temuan riset ini *Return On Equity (X1)* mempengaruhi harga saham secara signifikan.
2. Kenaikan nilai DER tidak selalu dilihat sebagai tanda negatif oleh pasar dan investor. Meskipun tingginya DER bisa mengurangi permintaan saham, investor seringkali juga memperhatikan kinerja perusahaan dalam mengelola utangnya untuk biaya operasional. Pada PT Aneka Tambang Tbk (ANTAM) dan PT Indo Tambang Raya Megah Tbk (ITMG) menunjukkan bahwa meskipun memiliki tingkat utang yang signifikan, perusahaan-perusahaan ini mampu mengelola utangnya dengan baik dan menjaga kinerja operasional yang kuat. Hasil riset ini variabel *Debt To Equity Ratio (X2)* tidak mempengaruhi secara signifikan terhadap harga saham.

3. PT Harum Energy Tbk (HRUM) menunjukkan bahwa meskipun memiliki laba, keputusan untuk tidak membagikan dividen dapat diambil demi investasi dan pengembangan bisnis. HRUM memutuskan untuk tidak membagikan dividen laba tahun buku 2023 kepada pemegang saham untuk mengalokasikan laba yang ditahan demi modal pengembangan bisnis nikel perusahaan. Hasil riset ini menunjukkan bahwa variabel *Earning Per Share* (Z) tidak dapat memoderasi *Return On Equity* terhadap harga saham.
4. Jika investor percaya bahwa perusahaan mampu mengelola utangnya dengan baik dan terus menghasilkan laba yang tinggi, mereka mungkin lebih cenderung untuk berinvestasi dalam saham perusahaan, sehingga meningkatkan harga saham.. Misalnya, PT Bukit Asam (Persero) Tbk. (PTBA) dikenal sebagai saham yang sering bagi dividen setiap tahun. Hasil riset ini menunjukkan variabel *Earning Per Share* (Z) tidak dapat memoderasi *Debt To Equity Ratio* terhadap harga saham.
5. ROE dan DER memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai daya tarik investasi suatu saham. Investor harus mempertimbangkan kedua indikator ini bersama-sama untuk membuat keputusan investasi yang lebih baik. Hasil temuan pada riset menunjukkan bahwa *Return On Equity* dan *Debt to Equity Ratio* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

B. Batasan Riset

Berikut beberapa keterbatasan masalah pada riset ini yaitu sebagai berikut :

- a. Penelitian terbatas pada jangka waktu 5 tahun dari 2019 hingga 2023.
- b. Tidak banyak variabel yang digunakan. Pada riset ini hanya menggunakan rasio leverage (*debt to equity ratio*), profitabilitas, (*return on equity*) dan *earning per share* (EPS). Lebih lanjut, ada variabel lain yang bisa

digunakan sebagai variabel penelitian untuk mengeksplorasi faktor-faktor yang dapat memengaruhi harga saham syariah suatu perusahaan.

C. Saran (Implikasi)

Dengan mempertimbangkan keterbatasan riset diatas, diusulkan rekomendasi berikut:

1. Bagi investor dan calon investor yang berencana menanamkan modal mereka dalam perusahaan yang berfokus pada kegiatan pertambangan, lebih baik untuk mempertimbangkan untuk menanam modalnya dalam perusahaan yang nilai profitabilitas yang cukup besar dan penggunaan *financial leverage* atau *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah. Keuntungan yang besar cenderung mengindikasikan kinerja perusahaan yang baik dan kapitalisasi yang cukup sedangkan penggunaan *financial leverage* atau *Debt to Equity Ratio* (DER) yang tidak tinggi menunjukkan perusahaan bekerja dengan lebih baik.
2. Untuk mengelola kinerja keuangan, perusahaan harus mempertimbangkan faktor internal dan eksternal manajemen. Hal ini akan menjaga harga saham stabil dan menarik investor baru.
3. Untuk peneliti selanjutnya harus meningkatkan rentang waktu penelitian. Kemudian diharapkan untuk menambah variabel tambahan selain *leverage finansial* (*debt to equity ratio*), profitabilitas (*return on equity*) dan variabel moderating *earning per share* (EPS) seperti *price earning ratio*, *debt to aset ratio*, *net profit margin* dan sebagainya. Selain itu, diharapkan untuk menambah variabel yang mengatur faktor makroekonomi, seperti inflasi, suku bunga, dan sebagainya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, K., Jannah, M., Aiman, U., Hasda, S., Fadilla, Z., Taqwin, Masita, Ardiawan, K. N., & Eka, M. (2022). *Metodologi Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini.
- Adawiyah, H. (2024). Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, dan Return On Equity terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk Periode 2013-2022. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(3), 625–635.
<https://jurnalamanah.com/index.php/cakrawala/index>
- Aldin, I. U. (2019). Energi Mega Persada Refinancing Utang US\$ 50 Juta. *Katadata.Co.Id*.
<https://katadata.co.id/finansial/bursa/5e9a552144755/energi-mega-persada-refinancing-utang-us-50-juta-kepada-pst-finance?form=MG0AV3>
- Alifatussalimah, & Sujud, A. (2020). Pengaruh ROA, NPM, DER dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16(2), 13–28.
- Amanda, A. L., Efrianti, D., & Marpaung, B. `Sahala. (2019). Analisis Pengaruh Kandungan Informasi Komponen Laba Dan Rugi Terhadap Koefisien Respon Laba (Erc) Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 7(1), 188–200.
<https://doi.org/10.37641/jimkes.v7i1.212>
- Amelia, D., Setiaji, B., Jarkawi, J., Primadewi, K., Habibah, U., Peny, T. L. L., Rajagukguk, K. P., Nugraha, D., Safitri, W., Wahab, A., Larisu, Z., Setiaji, B., & Dharta, F. Y. (2023). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Yayasan Penerbit Muhammad Zaini Anggota.
<https://penerbitzaini.com/>
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2023). 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:Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 7(1), 333–345. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1268>
- Anisyah, Y., & Supriyadi, S. G. (2024). Analisis Pengaruh Current Ratio, Earning Per Share Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal MBE: Jurnal Manajemen Dan Bisnis Quilibrium*, 10(2), 184–198. <https://doi.org/10.47329/jurnal>
- Ardani, D. B., Janudin, & Rosdianti, F. (2024). PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT. SURYA CITRA MEDIA TBK PERIODE 2013-2022. *Journal Of Reseach and Publication Innovation*, 2(4), 2985–4768. <https://doi.org/10.55171/.v7i2.460>
- Asikin, B., Roespinoedji, R., & Saudi, M. H. (2020). Influence of Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE), and Earning Per Share (EPS) of Stock Price (Survey on Corporate Advertising, Printing, and the Media listed on the Indonesia stock exchange Period 2015-2019. *Solid State Technology*, 63(3), 3941–3954. <https://www.researchgate.net/publication/348588771>
- Audita, R. P., Mauluddi, H. A., Nurdin, A. A., & Juniwati, E. H. (2023). Pengaruh Likuiditas, Leverage, dan Profitabilitas terhadap Harga Saham (Studi Kasus pada Bank Panin Dubai Syariah). *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 3(2), 323–336. <https://doi.org/10.35313/jaief.v3i2.3760>
- Bagaskara, D. Y., & Rohmadi. (2024). Efek Moderasi EPS dalam Pengaruh DER dan ROA terhadap Harga Saham di Indeks LQ45. *Inisiatif: Jurnal Ekonomi, Akuntansi Dan Manajemen.*, 1.
- Binekasri, R. (2023). Ini Deretan Emiten Batu Bara Cuan Tebal Tahun 2023. *CNBC Indonesia*.
- Carolina, S., & Natsir, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Nilai Pasar, dan Makroekonomi

- terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor Perbankan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(1), 222. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i1.17195>
- Cipto, S. H., Endri, E., Haryono, Y., & Hartanto, D. (2024). Islamic Stock Indices and COVID-19: Evidence from Indonesia. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 14(3), 83–88. <https://doi.org/10.32479/ijefi.15942>
- Damayanti, E., Rahman, A., & Kusdyah, I. (2024). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Untuk Menilai Kinerja Perusahaan Perbankan Pada Indeks Lq45 Tahun 2013 – 2019. *Jurnal Ilmiah Riset Aplikasi Manajemen*, 2(1), 659–669. <https://doi.org/10.32815/jiram.v2i1.51>
- Dinantara, M. D. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Pt. Delta Dunia Makmur, Tbk. *Jurnal Ekonomi Efektif*, 2(4), 570. <https://doi.org/10.32493/jee.v2i4.10687>
- Dwi, C. (2023, March 4). Harga Emas Sentuh Rekor, Saham Emas RI Ikutan Bergairah. *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20230504091434-17-434300/harga-emas-sentuh-rekor-saham-emas-ri-ikutan-bergairah>
- Erawati, T., & Alawiyah, H. N. (2021). Pengaruh Return On Equity Dan Debt To Earning Ratio Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Intervening (Studi Kasus Perusahaan Sektor Hotel, Restoran dan Pariwisata yang Terdaftar di BEI 2016-2019). *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 12(3), 84–100. <https://ejournal.unibba.ac.id/index.php/akurat/article/view/674>
- Fadillah, G. (2020). Sepanjang 2020, IHSG Turun 5%, Indeks Saham Pertambangan Malah Naik 23%. *Investor.Id*.
- Garaika, & Darmanah. (2019). *Metodologi Penelitian*. CV Hira Tech.
- Geraldine, F., & Elizabeth, S. M. (2024). Pengaruh DER dan ROA Terhadap Harga Saham yang Terdaftar di Indeks IDX30. *3rd MDP Student Conference (MSC) 2024*, 3(2), 450–

456.

- Gujarati, D. N., & Porter, D. C. (2009). *Basic Econometrics Fifth Edition*. McGraw-Hill.
- Hardani, Auliya, N. H., Andriani, H., Fardani, R. A., Ustiawaty, J., Utami, E. F., Sukmana, D. J., & Istiqomah, R. R. (2020). *Metode Penelitian Kualitatif & Kuantitatif*. CV. Pustaka Ilmu. https://www.researchgate.net/profile/Assoc-Prof-Msi/publication/340021548_Buku_Metode_Penelitian_Kualitatif_Kuantitatif/links/5e72e011299bf1571848ba20/Buku-Metode-Penelitian-Kualitatif-Kuantitatif.pdf
- Imam, G. (2020). *25 Grand Theory*. Yoga Pratama.
- Ismah. (2024). Emiten Tambang HRUM Tidak Bagikan Dividen, Apa Alasannya? *Artparts*.
- Jaya, A., Kuswandi, S., Prastyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, Ardana, Y., Sunandes, A., Nurlina, Palnus, & Muchsidin, M. (2023). *Manajemen Keuangan (Pertama)*. PT. GLOBAL EKSEKUTIF TEKNOLOGI.
- Kiky. (2023). Kinerja 2022 Apik, Baramulti Suksessarana (BSSR) Bagi Dividen USD60 Juta. *Fima.Id*. <https://fima.co.id/news/4013/ihs-g-sesi-i-turun-tipis--sektor-teknologi-pimpin-pelemahan>
- Kosasih, D. T. (2021). Pandemi COVID-19, Pendapatan Tiga Emiten BUMN Tambang Turun pada 2020. *Liputan 6*. <https://www.liputan6.com/saham/read/4507435/pandemi-covid-19-pendapatan-tiga-emiten-bumn-tambang-turun-pada-2020?form=MG0AV3&page=2>
- Lathifah, H. M., Febrianti, D. S., Utami, A. P., Ulhaq, A. A., Tulasmi, T., & Mukti, T. (2021). Dampak Pandemi Covid-19 Terhadap Nilai Harga Saham Syariah di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam*, 7(1), 223. <https://doi.org/10.29040/jiei.v7i1.1772>
- Liliana, N. R., & Nurdiniah, D. (2024). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan Transport dan Logistik. *Jurnal Online Insan Akuntan*, 9(1), 119–136.
- Machali, I. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif*. Fakultas Ilmu Tarbiyah dan Keguruan Universitas Islam Negeri (UIN) Sunan Kalijaga Yogyakarta.

- Maghiszha, D. F. (2022). Emiten Tambang Menko Luhut (TOBA) Tak Bagi Dividen. *Okezone.Id*. <https://economy.okezone.com/read/2022/06/08/278/2608062/emiten-tambang-menko-luhut-toba-tak-bagi-dividen?form=MG0AV3>
- Mahardika, G., Hersona, S., & Nurhasanah, N. (2021). Earning Per Share Memoderasi Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(1), 684–691. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2308>
- Mahendra, A. I. (2023). Sektor Pertambangan Berperan Dorong Pertumbuhan Ekonomi Jawa Barat. *Nusantaraindonesia*. <https://www.nusantaraindonesia.id/2023/12/sektor-pertambangan-berperan-dorong.html>
- Muyasaroh, S., & Sa'diyah, M. (2023). Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Syariah Pada Perusahaan Infrastruktur Di Indonesia Tahun 2019-2021. *Jurnal Rekognisi Ekonomi Islam*, 2(1), 62–72. <http://ejournal.unisnu.ac.id/jrei/>
- Nadyayani, D., & Suarjaya, A. (2021). the Effect of Profitability on Stock Return. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research*, 5, 695–703. www.ajhssr.com
- Ngatno. (2021). *Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan*. CV. Alinea Media Perantara. www.penerbitalinea.com
- Noviana, K., & Nurmasari, I. (2024). Pengaruh Return on Equity dan Current Ratio terhadap Harga Saham PT Bank Mandiri (Persero) Tbk Periode 2013-2022 ARTICLE INFO ABSTRACT. *Cakrawala: Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(1), 79–87. <https://jurnalamanah.com/index.php/cakrawala/index>
- Paramita, R. W. D., Rizal, N., & Sulistyan, R. B. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif* (1st ed.). Widya Gama Press.
- Posawati, N. M. I., Putri, I. G. A. P. D., & Kusuma, N. P. N. (2024). PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE) DAN DEBT TO EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA

- SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). *Jurnal EKBIS (Ekonomi & Bisnis) Politeknik Piksi Ganesha*, 12(2), 2339–1839. <https://doi.org/10.55171/.v7i2.460>
- Prasito, R., & Supeno, W. (2022). Analisis Pengaruh ROA, ROE, Dan EPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batu Bara Yang Terdaftar Di BEI. *Artikel Ilmiah Sistem Informasi Akuntansi (AKASIA)*, 2(2), 275–283.
- Prastiyani, & Adiyanto, M. R. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Leverage, dan Nilai Pasar Terhadap Harga Saham Bank Syariah yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Juli 2021 - November 2022. *Jurnal Kajian Ilmu Manajemen Vol.*, 3(1), 103–115.
- Purwaningsih, E., & Widjanarko, Y. S. (2022). Pengaruh Net Profit Margin dan Return On Equity terhadap Harga Saham dengan Earnings Per Share sebagai Variabel Moderasi. *Journal of Management and Business Review*, 19(2), 138–151. <https://doi.org/10.34149/jmbr.v19i2.248>
- Putri, D. L. I., & Setyahuni, S. W. (2024). Pengaruh Likuiditas (CR), Probabilitas (ROE) dan Solvabilitas (DER) terhadap Harga Saham Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018 – 2022. *Journal Of Social Science Research*, 4(1), 7753–7766.
- Putri, F., & Safitri, H. (2024). The Effect of Return On Equity, Debt To Equity Ratio And Current Ratio On Stock Returns With Inflation As A Moderating Variable In The Property & Real Estate Sector For The Period 2020-2022. *EKOMBIS REVIEW: Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Bisnis*, 12(3), 2567–2580. <https://doi.org/10.37676/ekombis.v12i3.6045>
- Quezada, M. A. P., Armas, R., Álvarez-García, J., & Teijeiro, M. (2024). Capital intelectual y desempeño financiero de los bancos privados en Ecuador. *Contaduría y Administración*, 70(2), 497. <https://doi.org/10.22201/fca.24488410e.2025.5456>
- Rahayu, N. T., Siregar, O. K., & Maisyarah, R. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Dengan Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan

- Manufaktur Sub-Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Ekonomi Kreatif Dan Manajemen Bisnis Digital*, 2(3), 318–331. <https://doi.org/10.55047/jekombital.v2i3.607>
- Rahmawati, D. T., Purbawati, D., & Saryadi. (2024). PENGARUH EPS, ROE, ROA, DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR TEKNOLOGI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2022. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 13(4), 874–884.
- Rhamadanty, S. (2024). Kinerja Perusahaan Tambang dan Energi Merosot di 2023, Cermati Pemicunya. *Kontan.Id*. <https://industri.kontan.co.id/news/kinerja-perusahaan-tambang-dan-energi-merosot-di-2023-cermati-pemicunya>
- Rinofah, R., Sari, P. P., & Sari, N. (2022). Analisis Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share (EPS) Sebagai Variabel Moderasi. *Gorontalo Accounting Journal*, 5(1), 29. <https://doi.org/10.32662/gaj.v5i1.1879>
- Rohmah, I. N., & Hidayati, A. N. (2023). Pengaruh Ramadhan Effect Terhadap Harga Saham Perusahaan Industri Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2020-2022. *SEIKO : Journal of Management & Business*, 6(2), 211–218. www.ojk.go.id
- Sahir, S. H. (2021). *Metodologi Penelitian*. KBM Indonesia.
- Sampir, A. R. P., Hineho, R., & Monoarfa, M. A. S. (2024). ANALISIS RETURN ON EQUITY DAN DEBT TO EQUITY RATIO : BAGAIMANA DAMPAKNYA TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN. *JURNAL ILMIAH MANAJEMEN DAN BISNIS P-ISSN*, 7(2), 711–725.
- Saputra, F., & Nofriadi, R. (2022). Analysis Effect Return on Assets (ROA), Return on Equity (ROE) and Price Earning Ratio (PER) on Stock Prices of Coal Companies in the Indonesia

- Stock Exchange (IDX) Period 2018-2021. *DIJEFA: Dinasti Internasional Journal of Economics, Finance and Accounting*, 3(1), 82–94.
- Sari, E. R., Faidah, F., & Rahayu, T. (2024). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Asset, Current Ratio terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share sebagai Variabel Moderasi. *UMMagelang Conference Series*, 368–378. <https://doi.org/10.31603/conference.12017>
- Sartono, A. (2011). *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. BPFE.
- Setiawan, S. (2023). *Pengolahan Data dan Analisa Statistik dengan Eviews*. PT Nasya Expanding Management.
- Setiawati, A. H. (2023). *Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2020)*. Universitas Mercu Buana Jakarta.
- Shola, F. S., Terzungwe, N., & Joshua, O. (2021). EFFECT OF CORPORATE GOVERNANCE CODES ON RETURN ON EQUITY OF NIGERIAN. *Gusau Journal of Accounting and Finance*, 2(3), 1–16.
- Sholeh, N. R., & Ramdani, D. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage dan Nilai Pasar Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan BUMN. *Jurnal Ekonomi, Bisnis Dan Manajemen*, 1(4), 202–216. <https://doi.org/10.58192/ebismen.v1i4.156>
- Sidik, S. (2020). Wabah Corona & Harga Batu Bara Anjlok, Apa Hubungannya? *CNBC Indonesia*. <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200211162151-17-137032/wabah-corona-harga-batu-bara-anjlok-apa-hubungannya>
- Siregar, Q. R., Rambe, R., & Simatupang, J. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal AKMAMI (Akutansi, Manajemen,*

Ekonomi.), 2(1), 17–31.

Suprpto, Y., & Subagio. (2021). *Pengaruh Financial Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. 1(1), 2069–2080.

Suryahadi, A. (2023). Moncer, Laba Bersih Bayan Resources (BYAN) Melonjak 79% di 2022. *Kontan.Id*. <https://www.bayan.com.sg/moncer-laba-bersih-bayan-resources-byan-melonjak-79-di-2022-id>

Tannia, Y., & Suharti. (2020). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Price Earning Ratio dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian. *INVEST: Jurnal Inovasi Bisnis Dan Akuntansi*, 1(1), 13–26. <https://doi.org/10.55583/invest.v1i1.19>

Tantianty, C. W., Uzliawati, L., & Uzliawati, L. (2022). Pengaruh Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham PT BNI Tbk. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Kesatuan*, 11(1). <https://doi.org/10.37641/jiakes.v11i1.1546>

Wahyudi, S. T. (2020). *Konsep dan Penerapan Ekonometrika Menggunakan E-Views, Edisi Kedua*. Raja Grafindo Persada.

Widiarko, I. (2023). Saham dengan Dividen Terbesar 2023, Emiten Sektor Pertambangan Masih Mendominasi. *Market News, IDX Channel*. <https://www.idxchannel.com/market-news/saham-dengan-dividen-terbesar-2023-emiten-sektor-pertambangan-masih-mendominasi?form=MG0AV3>

Wijayanti, R. I. (2023). 10 Daftar Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI dan Masuk LQ45 2023. *Market News, IDX Channel*. <https://www.idxchannel.com/market-news/10-daftar-perusahaan-pertambangan-yang-terdaftar-di-bei-dan-masuk-lq45-2023/2>