

**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN  
*EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM  
DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL  
MODERATING PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**



ASII  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
4/1.22

Skripsi Oleh:

**RIZKI NURHAYATI**

**01011281722049**

**MANAJEMEN**

*Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi*

**KEMENTERIAN RISET, TEKNOLOGI DAN PENDIDIKAN  
TINGGI UNIVERSITAS SRIWIJAYA  
FAKULTAS EKONOMI  
2021**

**LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF**

**JUDUL SKRIPSI**

**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *EARNING PER SHARE*  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Disusun oleh

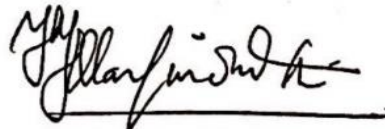
Nama : Rizki Nurhayati  
Nim : 01011281722049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian./Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan dalam ujian komprehensif

Tanggal Persetujuan

Dosen Pembimbing

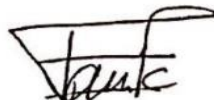
Ketua



Tanggal : September 2021

Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,M.H.,Ph.D  
NIP. 196703141993032001

Anggota



Tanggal : 13 September 2021

H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

ASU  
JURUSAN MANAJEMEN  
FACULTAS EK. NIU  
4/1.22

## SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rizki Nurhayati  
Nim : 01011281722049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian : Manajemen keuangan

ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
4/1/22

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi yang berjudul:

**ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *EARNING PER SHARE*  
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI  
VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN SEKTOR  
PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI  
BURSA EFEK INDONESIA**

Pembimbing :

Ketua : Hj. Marlina Widiyanti, S.E.,S.H.,M.M.,M.H.,Ph.D

Anggota : H. Taufik, S.E., M.B.A

Tanggal Ujian : 15 November 2021

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaaan.

Indralaya, 4 Januari 2022

Pembuat pernyataan



Rizki Nurhayati

NIM. 01011281722049

## **MOTTO DAN PERSEMBAHAN**

*“Someone is sitting in the shade today because  
someone planted a tree a long time ago”*

(Warren Buffet)

*“You only live once, but if you do right,  
once is enough”*

(Mae West)

**Skrisi ini saya persembahkan kepada:**

- **Allah SWT**
- **Kedua Orang Tua**
- **Keluarga**
- **Orang Tercinta**
- **Almamater**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kepada Allah SWT atas rahmat dan karunia-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “**Analisi Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham dengan *Return On Equity* sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia**” Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih gelar Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Skripsi ini membahas mengenai pengaruh *Debt to Equity* dan *Earning Per Share* terhadap harga saham dengan *Return On Equity* sebagai variabel moderating dengan menggunakan teknik analisis regresi linear berganda. Data yang digunakan pada penelitian ini diperoleh melalui website resmi Bursa Efek Indonesia dengan menggunakan 10 sampel perusahaan sektor pertambangan. Periode penelitian selama lima tahun yaitu periode 2016-2020.

Penulis berharap skripsi ini dapat berkontribusi bagi pihak perusahaan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan memaksimalkan keuntungan investor, dan skripsi ini dapat menambah wawasan bagi investor dalam menilai saham sebelum melakukan keputusan investasi.

Indralaya, 12 November 2021



Rizki Nurhayati  
01011281722049

## UCAPAN TERIMA KASIH

Selama penelitian dan penyusunan skripsi ini, penulis tidak luput dari berbagai kendala. Berkat bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak penulis dapat menyelesaikan skripsi ini, untuk itu penulis ingin menyampaikan rasa terimakasih kepada:

1. Allah SWT dan Rasulnya, berupa rasa syukur yang tiada batas kepada-Nya telah memberikan kemudahan dan kelancaran dalam penyelesaian skripsi ini.
2. Kedua orang tuaku, Ayah Nurzam dan Ibu Santi tercinta terimakasih atas segala dukungan yang telah diberikan baik secara moril maupun materil.
3. Ibu Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., Ph.D. selaku dosen pembimbing pertama yang telah bersedia meluangkan waktu untuk ilmu dan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
4. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A. selaku dosen pembimbing kedua yang telah bersedia meluangkan waktu dan memberikan pengarahan kepada penulis sehingga skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik.
5. Ibu DR. Shelfi Malinda, S.E., M.M selaku dosen penguji yang telah memberikan saran, kritik dan dorongan dalam penulisan skripsi ini.
6. Ibu DR. HJ. Zunaidah, M.SI selaku pembimbing akademik yang telah membimbing penulis dalam mengambil keputusan dimasa perkuliahan.
7. Ibu Isni Andriana, S.E., M. Fin., Ph.D dan Bapak Dr. Kemas Muhammad Husni Thamrin, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Manajemen dan Sekretaris Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

8. Bapak Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
9. Bapak Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
10. Seluruh Bapak/Ibu dosen dan staf-staf Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya terimakasih atas ilmu, pengetahuan serta bantuan yang telah diberikan.
11. Kakak ry yang selalu memberi semangat sejak awal penyusunan skripsi ini
12. Sahabat tersayang yang selalu memberi semangat dan saran saat proses penyusunan skripsi ini.
13. Teman-teman seperjuangan jurusan Manajemen angkatan 2017.

Penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih banyak terjadi kekeliruan untuk itu dibutuhkan kritik dan saran yang bersifat membangun untuk penyempurnaan pada penelitian berikutnya. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi peneliti selanjutnya.

Indralaya, 12 November 2021



Rizki Nurhayati  
01011281722049

## ABSTRAK

### **ANALISIS PENGARUH *DEBT TO EQUITY RATIO* DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *RETURN ON EQUITY* SEBAGAI VARIABEL MODERATING PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTAMBANGAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

Oleh:  
Rizki Nurhayati

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham dengan *Return on Equity* (ROE) sebagai variabel moderating. Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Berdasarkan metode *purposive sampling* terpilih 10 perusahaan yang menjadi sampel penelitian. Teknik analisis yang digunakan adalah regresi berganda dan *moderated regression analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, sedangkan *Earning Per Share* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. *Return on Equity* sebagai variabel moderasi yang memperkuat pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham, namun *Return on Equity* tidak mampu memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap harga saham. Implikasi dari penelitian ini perusahaan harus memperhatikan rasio hutang dan pendapatan perusahaan, karena rasio ini mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan.

**Kata kunci:** *Debt to Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), dan harga saham



## **ABSTRACT**

### ***THE INFLUENCE OF DEBT TO EQUITY RATIO AND EARNING PER SHARE ON STOCK PRICE WITH RETURN ON EQUITY AS MODERATING VARIABEL IN MINING SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE***

By:  
Rizki Nurhayati

*This study aims to analyze the effect of Debt to Equity Ratio and Earning Per Share on stock prices with Return on Equity as a moderating variable. The population used in this research is mining sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2020 period. Based on the purposive sampling, 10 companies were selected as research sample. The analysis technique is multiple and moderated regression analysis. The result show that partially Debt to Equity Ratio had a significant negative effect on stock prices, while Earning Per Share had a significant positive effect on stock prices. Return on Equity as a moderating variable that can strengthen the influence Earning Per Share to stock prices, but Return on Equity is not able to moderate the influence of Debt to Equity Ratio on stock prices. The implication of this research is that companies must pay attention to the ratio of debt and company income, because this ratio affects the company's stock price*

**Keywords:** *Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, Return on Equity, Stock Price*

## SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak Skripsi dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa :

Nama : Rizki Nurhayati  
NIM : 01011281722049  
Fakultas : Ekonomi  
Jurusan : Manajemen  
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan  
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham dengan *Return on Equity* sebagai Variabel Moderating pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

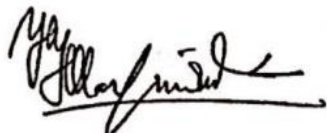
ASLI  
JURUSAN MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI  
4/1. 22

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses*-nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak

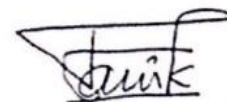
Indralaya, 4 Januari 2022

Pembimbing Skripsi,  
Ketua

Anggota



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D  
NIP. 196703141993032001



H. Taufik, S.E., M.B.A  
NIP. 196709031999031001

Mengetahui  
Ketua Jurusan Manajemen



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D  
NIP. 197509011999032001

## DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Rizki Nurhayati  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat Tanggal Lahir : Palembang, 11 Mei 1999  
Agama : Islam  
Alamat : Lorong kartini No 256 Seberang Ulu II  
Email : Nurhayatirizki11@gmail.com



### Pendidikan Formal

Sekolah Dasar : SD Negeri 1 Muara Baru  
Sekolah Menengah Pertama : SMP Negeri 13 Palembang  
Sekolah Menengah Atas : SMA Negeri 2 Palembang  
Strata-1 : Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya

## Daftar Isi

BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang.....	1
1.2. Perumusan Masalah.....	8
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	8
1.4.1. Manfaat Teoritis.....	8
1.4.2. Manfaat Praktis.....	9
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	10
2.1. Landasan Teori.....	10
2.1.1. <i>Signalling Theory</i> .....	10
2.1.2. <i>Trade Off Theory</i> .....	11
2.1.3. <i>Packing Order Theory</i> .....	11
2.1.4. Harga Saham.....	12
2.1.5. Rasio Solvabilitas.....	12
2.1.6. Rasio Pasar.....	13
2.1.7. Rasio Profitabilitas.....	14
2.2. Penelitian Terdahulu.....	14
2.3. Alur Pikir.....	20
2.4. Hipotesis.....	21
2.4.1. Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham.....	21
2.4.2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	21
2.4.3. Pengaruh <i>Return On Equity (ROE)</i> Dalam Memoderasi <i>Debt To Equity Ratio</i> Terhadap Harga Saham.....	22
2.4.4. Pengaruh <i>Return On Equity (ROE)</i> Dalam Memoderasi <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	22
BAB III METODOLOGI PENELITIAN.....	24
3.1. Ruang Lingkup dan Objek Penelitian.....	24
3.2. Rancangan Penelitian.....	24
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	24

3.4. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	25
3.5. Teknik Pengumpulan Data.....	26
3.6. Populasi dan Sampel.....	26
3.7. Teknik Analisis Data .....	27
3.7.1. Analisis Data Statistik Deskriptif.....	27
3.7.2. Uji Asumsi Klasik.....	28
3.7.3. Uji Hipotesis .....	29
3.7.3.1. Uji Parsial .....	29
3.7.3.2. Uji Kesesuaian Model .....	32
3.7.3.3. Uji Determinasi .....	33
<b>BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....</b>	<b>34</b>
4.1. Hasil Penelitian .....	34
4.1.1. Uji Statistik Deskriptif .....	34
4.1.2. Uji Asumsi Klasik.....	36
4.1.3. Uji Hipotesis .....	39
4.1.3.1. Uji Parsial.....	39
4.1.3.2. Uji Kesesuaian Model.....	41
4.1.3.2. Uji Determinasi .....	42
4.2. Pembahasan .....	43
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>50</b>
5.1. Kesimpulan .....	51
5.2. Saran .....	51
5.3. Keterbatasan Penelitian.....	51
5.4. Implikasi Penelitian .....	52
5.4.1. Implikasi Teoritis.....	52
5.4.2. Implikasi Praktis .....	53
Daftar Pustaka.....	55
Lampiran .....	58

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Rata – Rata Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 .....	2
Tabel 1.2. Rata – Rata Variabel Penelitian Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 .....	4
Tabel 2.1. Ringkasan Penelitian Terdahulu .....	14
Tabel 3.1. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	25
Tabel 3.2. Daftar Sampel Perusahaan .....	27
Tabel 4.1. Uji Statistik Deskriptif .....	34
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas .....	36
Tabel 4.3. Hasil Uji Multikolinearitas.....	37
Tabel 4.4. Hasil Uji Heterodekasitas .....	38
Tabel 4.5. Hasil Uji Autokorelasi .....	38
Tabel 4.6. Hasil Uji Regresi Linear Berganda .....	39
Tabel 4.7. Hasil Uji <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	40
Tabel 4.10. Hasil Uji Kesesuaian Model (Uji F) .....	42
Tabel 4.11. Uji Determinasi ( $R^2$ ) Analisis Regresi .....	42
Tabel 4.11. Uji Determinasi ( $R^2$ ) <i>Moderated Regression Analysis</i> .....	43

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1.1. Grafik Rata-Rata Harga Saham.....	2
Gambar 1.2. Grafik Rata-Rata Variabel Penelitian.....	4
Gambar 2.1. Alur Pikir.....	20

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **1.1. Latar Belakang**

Salah satu faktor pendukung keberlangsungan suatu perusahaan adalah sumber dana. Perusahaan dapat memperoleh dana dari berbagai sumber yaitu internal dan eksternal. Sumber dana eksternal dapat diperoleh perusahaan dengan cara menjual surat berharga dalam bentuk obligasi dan saham melalui pasar modal. Pasar modal merupakan mediator yang menghubungkan antara pihak yang memiliki dana lebih dengan pihak yang membutuhkan dana (Bodie *et al.*, 2017).

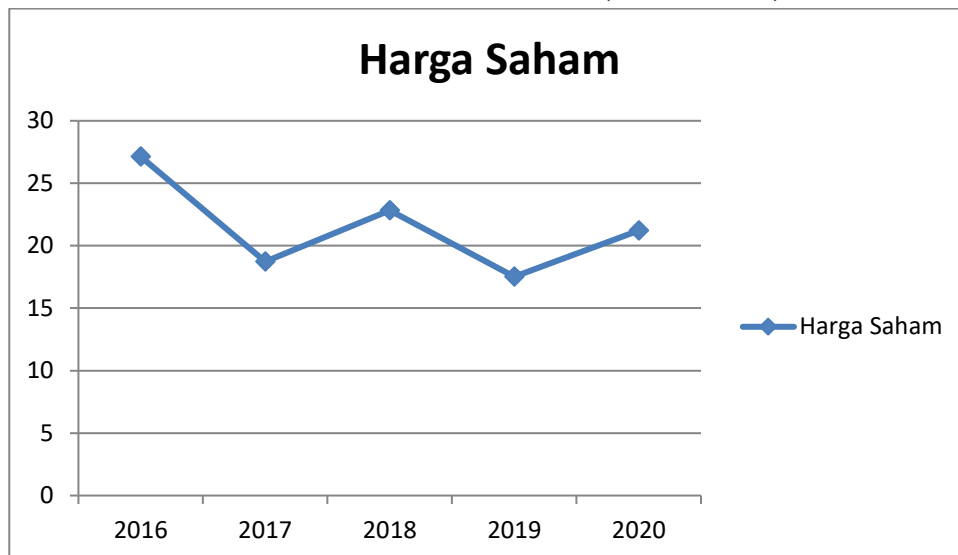
Keberadaan pasar modal dapat memberi kesempatan atau peluang kepada masyarakat untuk berperan dalam pertumbuhan ekonomi. Masyarakat dapat membeli saham yang ditawarkan pada pasar modal dengan tujuan mendapatkan keuntungan atas investasi yang dilakukan. Bagi pihak perusahaan dengan adanya pasar modal perusahaan dapat memperoleh sumber dana yang akan mendukung kegiatan operasional perusahaan (Bodie *et al.*, 2017).

Investasi di pasar modal menjanjikan keuntungan yang cukup besar, namun dibalik itu terdapat juga risiko yang tinggi. Pergerakan harga saham yang tidak stabil menyebabkan investasi di pasar modal memiliki risiko tinggi. Harga saham terbentuk atas permintaan dan penawaran saham di pasar modal jika permintaan tinggi maka harga saham akan naik dan sebaliknya jika permintaan saham rendah maka harga saham menjadi turun.



Populasi dalam penelitian ini yaitu 47 perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, namun berdasarkan kriteria yang telah ditentukan oleh penulis, terdapat 10 perusahaan yang digunakan sebagai sampel penelitian. Berikut ini merupakan grafik rata-rata harga saham sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020

**Gambar Grafik 1.1**  
**Rata-Rata Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020 (Dalam USD)**



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2021 (Diolah)

Pada grafik di atas dapat dilihat bahwa selama lima tahun terakhir harga saham di sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak stabil. Salah satu faktor penyebab turunnya harga saham yaitu harga batubara, saat harga batubara rendah maka harga saham juga menjadi turun. Sektor pertambangan dijadikan sampel penelitian ini karena Indonesia merupakan salah satu Negara penghasil batubara terbesar di dunia dan sektor pertambangan juga memiliki peran penting dalam menunjang perekonomian Negara Indonesia hal ini terbukti dari kontribusi sektor pertambangan dalam PDB.

Sebelum melakukan keputusan investasi maka investor harus melakukan analisis saham terlebih dahulu. Alat analisis yang digunakan pada penelitian ini yaitu analisis fundamental dengan melihat rasio keuangan perusahaan (Warrad, 2017). Data keuangan yang digunakan pada penelitian ini yaitu rasio solvabilitas, rasio pasar, dan rasio profitabilitas.

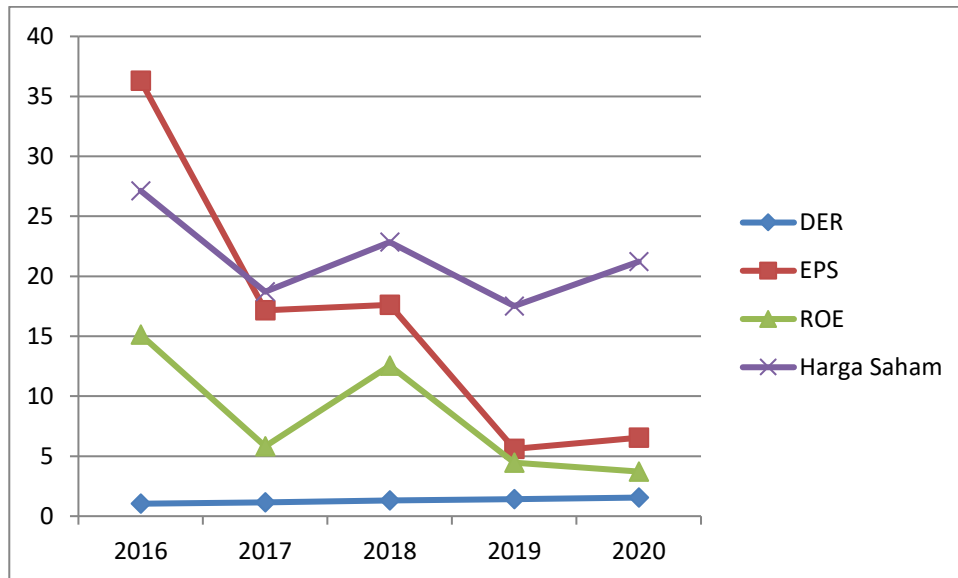
Rasio solvabilitas dapat diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang menggambarkan struktur modal perusahaan. DER yang tinggi menunjukkan bahwa struktur modal perusahaan relatif lebih banyak menggunakan hutang daripada ekuitas. Hutang akan berdampak positif bagi perusahaan jika digunakan pada jumlah yang sesuai dan dikelola dengan optimal.

Rasio pasar dapat diukur dengan *Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio yang menunjukkan berapa besar keuntungan yang diperoleh investor atas per lembar saham yang mereka miliki (Brigham, 2018). Nilai EPS yang tinggi disebabkan oleh 2 faktor, pertama meningkatnya laba perusahaan, kedua jumlah saham yang beredar di bursa tidak terlalu banyak. Investor akan tertarik pada perusahaan yang memiliki nilai EPS tinggi karena dianggap memberi keuntungan yang lebih bagi investor (Chowdhury & Dovash, 2019).

Rasio profitabilitas bisa dilihat dari *Return on Equity* (ROE) yang menilai kemampuan perusahaan dalam mengelola modal dalam rangka memperoleh laba, investor tertarik pada perusahaan yang memiliki nilai ROE tinggi karena hal ini menandakan bahwa profit yang diperoleh perusahaan meningkat (Warrad, 2017). Berikut ini merupakan tabel dan grafik rata-rata rasio *Debt to Equity Ratio*, *Earning Per Share*, dan *Return on Equity*.

**Gambar Grafik 1.2**

**Grafik Rata-Rata Variabel DER, EPS, ROE, dan Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020 (Dalam Persen)**



Sumber: Bursa Efek Indonesia, 2021 (Diolah)

Berdasarkan grafik 1.2 rata-rata DER, EPS, ROE, dan harga saham perusahaan sektor pertambangan pada periode 2016-2020 mengalami fluktuasi. Pada tahun 2016 harga saham meningkat sebesar 13.85% dibandingkan 2015, sedangkan DER menurun sebesar 0,13% dibanding tahun 2015, EPS meningkat sebesar 1.6% dibandingkan tahun 2015, dan ROE juga meningkat sebesar 5.35% dibandingkan 2015.

Tahun 2017 harga saham menurun sebesar 8.41% dibandingkan tahun 2016, sedangkan nilai DER meningkat 0,10% dibandingkan tahun 2016, dan EPS turun sebesar 19.14% dibandingkan tahun 2016, ROE juga turun sebesar 9.3% dibandingkan tahun 2016.

Tahun 2018 harga saham kembali naik sebesar 4.12% dibandingkan tahun 2017, DER juga meningkat sebesar 0.17% dibandingkan tahun 2017, EPS meningkat sebesar 0.46% dibandingkan tahun 2017, serta ROE naik sebesar 6.71% dibandingkan tahun 2017.

Tahun 2019 harga saham kembali turun sebesar 5.32% dibandingkan tahun 2018, sedangkan DER meningkat sebesar 0.10 % dibandingkan tahun 2018, sementara EPS juga menurun 12% dibandingkan tahun 2018, dan ROE juga ikut menurun sebesar 8% dibandingkan tahun 2018.

Tahun 2020 harga saham meningkat sebesar 3.69% dibandingkan tahun 2019, DER meningkat sebesar 0.14% dibandingkan 2019, EPS juga meningkat sebesar 0.74% dibandingkan 2019, sementara ROE turun 0.75% dibandingkan 2019.

*Trade Off Theory* menyatakan penggunaan hutang dapat meningkatkan nilai perusahaan namun pada titik tertentu, perusahaan diperbolehkan menambah proporsi hutang jika memperoleh manfaat dari penggunaan hutang tersebut. Saat nilai DER tinggi investor menganggap bahwa perusahaan memperoleh manfaat dari penggunaan hutang tersebut, sehingga investor berasumsi prospek perusahaan kedepan akan menguntungkan, yang akan meningkatkan laba perusahaan sehingga akan berdampak pada peningkatan harga saham, namun berdasarkan data di atas terdapat fenomena saat DER meningkat harga saham justru menjadi turun.

Berdasarkan *Signaling Theory* perusahaan yang memiliki EPS yang tinggi akan mempengaruhi keputusan investor dalam berinvestasi. Nilai EPS yang meningkat akan memicu kenaikan harga saham, dan sebaliknya jika EPS rendah maka investor berasumsi laba yang akan mereka terima akan berkurang, asumsi ini sejalan dengan hasil olah data yang menunjukkan saat EPS turun harga saham ikut melemah dan sebaliknya saat EPS tinggi harga saham ikut naik.

*Signaling Theory* menyatakan saat ROE perusahaan meningkat menandakan bahwa perusahaan tersebut efisien dalam mengelola modal dalam rangka memperoleh laba sehingga minat investor untuk berinvestasi menjadi meningkat hal ini berdampak positif terhadap harga saham yang ikut naik, namun berdasarkan data diolah terdapat fenomena saat rasio ROE turun harga saham justru meningkat.

Selain berdasarkan fenomena di atas yang terjadi perbedaan antara teori dan data diolah, penulis juga menemukan perbedaan hasil penelitian terdahulu yaitu Prazak dan Stavarek (2017) ; Luckieta (2020) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif terhadap harga saham, menurut Gayatri & Thamrin (2020) ; Syabani (2020) *Debt to Equity* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Pradhan & Paudel (2017) ; Badruzaman (2019) ; Chowdhury & Dovash (2019) ; Luckieta et al., (2020) *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan menurut Valenkar & Ahuja (2017) ; Abudanti & Rahmadewi (2018) *Earning Per Share* berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Irawati (2018) dalam penelitiannya pada sektor properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia menyatakan bahwa *Return on Equity* memoderasi pengaruh *Free Cash Flow* terhadap *Earning Respone Coefficient*, dan *Return on Equity* tidak memoderasi pengaruh *size* dan *growth* terhadap *Earning Respone Coefficient*. Fachrurrozie & Nurfitriana (2018) dalam penelitiannya pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia memperoleh hasil bahwa *profitability* dapat memoderasi pengaruh *business risk* terhadap *debt policy* dan dapat memoderasi pengaruh *corporate growth* terhadap *debt policy*, sedangkan *profitability* tidak dapat memoderasi pengaruh *firm size* terhadap *debt policy*.

Widiyanti, Taufik, Suharmanto (2019) dalam penelitiannya pada perusahaan LQ45 memperoleh hasil bahwa *profitability* memoderasi pengaruh TATO dan IOS terhadap *devident policy*, sedangkan *profitability* tidak memoderasi pengaruh DER terhadap *devident policy*. Penelitian ini juga menganalisis peran moderasi variabel profitabilitas yang diukur dengan *Return on Equity*.

Berdasarkan fenomena empiris dan perbedaan hasil penelitian sebelumnya maka penelitian ini akan menganalisis lebih lanjut **“Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham dengan *Return on Equity* sebagai Variabel Moderasi Pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”**

## **1.2. Perumusan Masalah**

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?
2. Apakah *Return on Equity* secara parsial memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020?

## **1.3. Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian ini untuk membuktikan secara empiris dengan cara menganalisis sebagai berikut:

1. Apakah *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020
2. Apakah *Return on Equity* secara parsial memoderasi pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Earning Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI periode 2016-2020

## **1.4. Manfaat Penelitian**

### **1.4.1. Manfaat Teoritis**

Dari penelitian ini diharapkan peneliti mengetahui bagaimana peran hutang dan keuntungan perusahaan dalam mempengaruhi keputusan

investor untuk berinvestasi sehingga berpengaruh terhadap harga saham perusahaan.

#### **1.4.2. Manfaat Praktis**

Dapat menambah informasi bagi pihak manajemen perusahaan dalam mengambil keputusan yang berkaitan dengan memaksimalkan keuntungan investor dan Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan investor dalam menilai saham perusahaan dalam menentukan keputusan investasi.



## Daftar Pustaka

- Badruzaman, J. (2019). Analysis Relative Strength Index and Earning Per Share on Stock Price. *Asian Journal of Economics, Business and Accounting*, 12(4), 1–9.
- Brigham, E.F dan H. (2018). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*
- Bodie, dan Kane (2017) *Manajemen Portofolio dan Investasi*. Jakarta: Salemba Empat
- Bougie, dan Sekaran (2017) *Metodelogi Penelitian Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat
- Chowdhury, T., Dovash, R. H., & Islam, S. (2019). Determinants of stock price of financial sector - a study on banks and non-bank financial institutions in Bangladesh. *International Journal of Business and Technopreneurship*, 9(1), 49–56.
- Faez, A., & Kalantari, S. (2015). Investigation of the Effects of Capital Structure on Value of Listed Companies in Tehran Stock Exchange. *Review of European Studies*, 7(7), 50–58.
- Fathinah, H., & Setiawan, C. (2020). Easy Chair Preprint The Effect of Financial Ratios and Firm Size Toward Stock Price of Consumer Goods Industry Listed in the IDX. 2021, 203–211.
- Fernando, N., & Panggabean, R. R. (2020). Factors Affecting Share Price of Oil and Gas Company : The Case of Indonesia and India. *17(7)*, 2499–2514.
- Garin Pratiwi Solihati. (2021). The Influence of Debt To Equity Ratio, Current Ratio, and Net Profit Margin on Stock Price. *EPRA International Journal of Economics, Business and Management Studies*, (August), 81–91.
- Gayatri, H. W., & Thamrin, H. (2020). Impact of Fundamental Factors and Exchange Rate on the Stock Price of Pt Garuda Indonesia (Persero) Tbk Period of 2011-2018. *Ijisrt.Com*, 5(1), 1243–1250.
- Ghozali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS* 25. Badan penerbit Universitas Diponegoro: Semarang
- Hirdinis, M. (2019). *Capital Structure and Firm Size on Firm Value Moderated by Profitability*. VII(1), 174–191.
- Hove, K., & Shoko, J. (2020). *Correlation Between Stock Price and Financial Performance of Zse Quoted Banking Financial Institutions*. (October), 28–42. <https://doi.org/10.36713/epra1013>

- Irawati, W. (2018). The Effect of Free Cash Flow, Size, and Growth with Profitability as Moderating Variable on Earning Response Coefficient in Property Sector. *Eaj (Economics and Accounting ...)*, 1(1), 76–86.
- Luckieta, M., Amran, A., & Alamsyah, D. P. (2020). The Fundamental Analysis of Stock Prices. (1), 28720–28729.
- Ndubuisi, N., C, A. M., Chinyere, O. J., & Leonard, N. C. (2018). Effect of Accounting Information on Market Share Price of Selected Firms Listed on Nigeria Stock Exchange. *International Journal of Recent Advances in Multidisciplinay Research*, 05(01), 3366–3374.
- Nurfitriana, A., & Fachrurrozie, F. (2018). Profitability in Moderating the Effects of Business Risk, Company Growth and Company Size on Debt Policy. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 1(02), 111–120.
- Pradhan, R. S., & Paudel, L. (2017). Impact of Fundamental Factors on Stock Price: A Case of Nepalese Commercial Banks. *SSRN Electronic Journal*.
- Prazak, T., & Stavarek, D. (2017). The Effect of Financial Ratios on the Stock Price Development. *Interdisciplinary Economics and Business Research*, 43(August), 3.
- Sharif, T., Purohit, H., & Pillai, R. (2015). Analysis of Factors Affecting Share Prices: The Case of Bahrain Stock Exchange. *International Journal of Economics and Finance*, 7(3), 207–216.
- Silvianto, E (2019). Determinants of External and Internal Stock Price of Coal Mining Subsector Companies Period 2005-2017. *Scholars Middle East Publishers, Dubai, United Arab Emirates*
- Sudirman, Kamaruddin, & Possumah, B. T. (2020). The Influence of Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Return on Equity and Earning per Share on the Share Prices of Consumer Goods Industry Companies in Indonesia. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(7), 13428–13440.
- Warrad, L. H. (2017). The Effect of Market Valuation Measures on Stock Price : An Empirical Investigation on Jordanian Banks. *International Journal of Business and Social Science*, Vol 8(No 3), ISSN 2219-6021.
- Widiyanti, M., Saputri, N., Ghasarma, R., & Sriyani, E. (2019). The Effect of Good Corporate Governance, Return On Asset, and Firm Size on Firm Value in LQ45 Company Listed in Indonesia Stock Exchange.
- Widiyanti, Taufik, & Suharmanto. (2019). Analysis of Financial Performance and Opportunity of Investment on Devident Policy as Moderating Variable in LQ45 Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Scientific Research and Engineering Development*

Yusena, A., Rahayu, R., & Yohana, D. (2019). Factors that Affect the Stock Price of Automotive Company Registered in IDX Period 2014-2018. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 4(12), 626–630. Retrieved from <https://ijisrt.com/factors-that-affect-the-stock-price-of-automotive-company-registered-in-idx-period-20142018>