

The Effect Of Net Profit Margin And Earnings Per Share On Stock Prices On PT. Lippo Karawaci Tbk. (Period 2014-2023)

Pengaruh Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham PT. Lippo Karawaci Tbk. (Periode 2014-2023)

Gina Sa'adatul Majdudah ^{1)*}; Rita Tri Yusnita ²⁾; Titin Patimah ³⁾

^{1,2,3)} Study Program Of management, Faculty Of Economic and Business, Universitas Perjuangan
Tasikmalaya

Email: ¹⁾ saadatulgina7@gmail.com ; ²⁾ ritatri@unper.ac.id ; ³⁾ titinpatimah@unper.ac.id

How to Cite :

Majdudah, S. G., Yusnita, T. R., Patimah, T. (2024). Pengaruh Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap
Harga Saham PT. Lippo Karawaci Tbk. (Periode 2014-2023). Jurnal Bisnis, Manajemen dan Akuntansi 1(1). DOI:

ARTICLE HISTORY

Received [20 Agustus 2024]

Revised [22 September 2024]

Accepted [25 September 2024]

KEYWORDS

*Net Profit Margin, Earning Per
Share, Stock Price*

*This is an open access article under
the [CC-BY-SA](https://creativecommons.org/licenses/by-sa/4.0/) license*



ABSTRAK

Penelitian ini dilakukan dengan tujuan untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif asosiatif. Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dokumentasi. Alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah analisis jalur (*path analysis*). Berdasarkan hasil penelitian, dapat diketahui bahwa: (1) *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. (2) *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk. (3) *Net Profit Margin* tidak berpengaruh secara langsung terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk. (4) *Earning Per Share* tidak berpengaruh secara langsung terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk. (5) *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Melalui *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk.

ABSTRACT

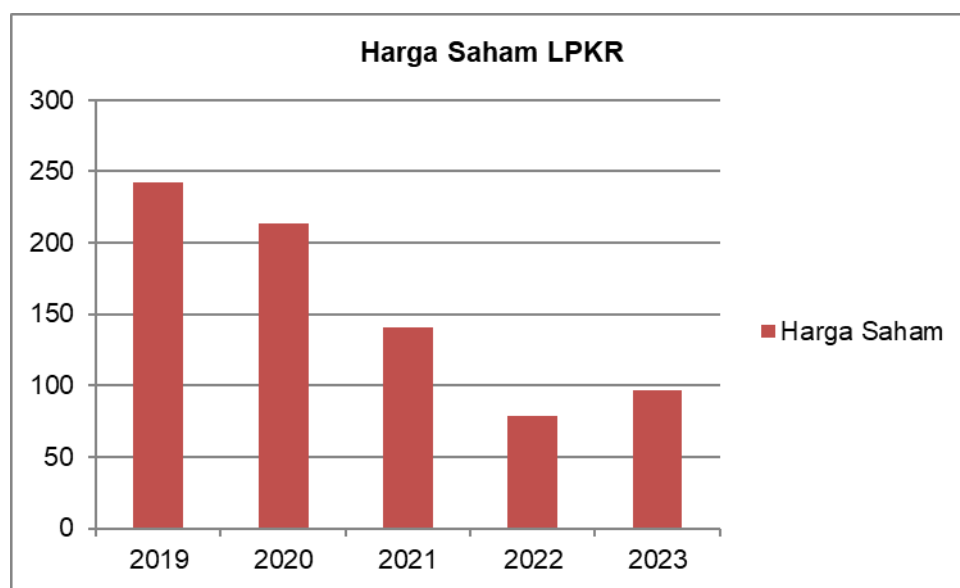
The research is conducted by the objective to know the effect of Net Profit Margin and Earning Per Share on Stock Price on PT. Lippo Karawaci Tbk. The method used in this study is a quantitative approach with associative descriptive methods. data collection technique used in this study is documentation. The data analysis tool used in this study is path analysis. Based on the results pf the study, it can be seen that: (1) Net Profit Margin has a significant effect on Earning Per Share on PT. Lippo Karawaci Tbk. (2) Net Profit Margin and Earning Per Share simultaneously have a significant effect on Stock Price on PT. Lippo Karawaci Tbk. (3) Net Profit Margin has no direct effect on Stock Price on PT. Lippo Karawaci Tbk. (4) Earning Per Share has no direct effect on Stock Price on PT. Lippo Karawaci Tbk. (5) Net Profit Margin does not have a significant effect on Stock Prices through Earning Per Share at PT. Lippo Karawaci Tbk.

PENDAHULUAN

Pada era globalisasi pasar modal menjadi suatu peran yang sangat penting dalam perekonomian termasuk perekonomian di Indonesia. Pasar modal adalah tempat bertemunya penjual dan pembeli dengan resiko mendapatkan keuntungan atau kerugian. Di dalam pasar modal tersebut, terjadi transaksi jual beli saham dengan tujuan untuk meningkatkan kebutuhan jangka panjang perusahaan. Saham adalah sebuah bukti kepemilikan atas nilai suatu perusahaan. Saham merupakan surat berharga yang

diperjual-belikan di pasar modal. Dalam transaksi jual beli saham di pasar modal, terjadi pertemuan antara investor dan emiten yang nantinya perusahaan *go-public* dapat melakukan kegiatan investasi dengan tujuan untuk memperoleh dana dalam jangka panjang untuk mengembangkan usahanya. Harga saham pada pasar modal akan selalu mengalami perubahan. Semakin tinggi harga saham suatu perusahaan, maka dapat dikatakan perusahaan tersebut mengalami peningkatan yang cukup baik. Sebaliknya, jika harga saham suatu perusahaan justru mengalami penurunan maka dapat dikatakan kinerja perusahaan tersebut mungkin belum maksimal.

PT Lippo Karawaci Tbk. (LPKR) merupakan perusahaan yang bergerak di bidang industri *real estat*. Umumnya, industri *real estat* biasa dikenal sebagai suatu bisnis gedung, perumahan, dan bangunan-bangunan lainnya. Perusahaan ini digolongkan sebagai perusahaan properti terbuka terbesar berdasarkan aset, pendapatan, dan laba bersih. Namun baiknya dilakukan evaluasi dan penilaian yang lebih lanjut. Berdasarkan informasi paparan publik, akhir-akhir ini PT Lippo Karawaci Tbk. mengalami penurunan harga saham yang paling terjun drastis dari saham-saham perusahaan lain. Seperti terlampir (Hal. 85) data triwulan harga saham PT Lippo Karawaci Tbk. tahun 2014-2023 mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Dimana dalam lima tahun terakhir, terhitung dari tahun 2019-2023 harga saham PT Lippo Karawaci Tbk. dominan mengalami penurunan secara terus menerus. Berikut dapat dilihat grafik penurunan harga saham pada perusahaan tersebut selama lima tahun terakhir:

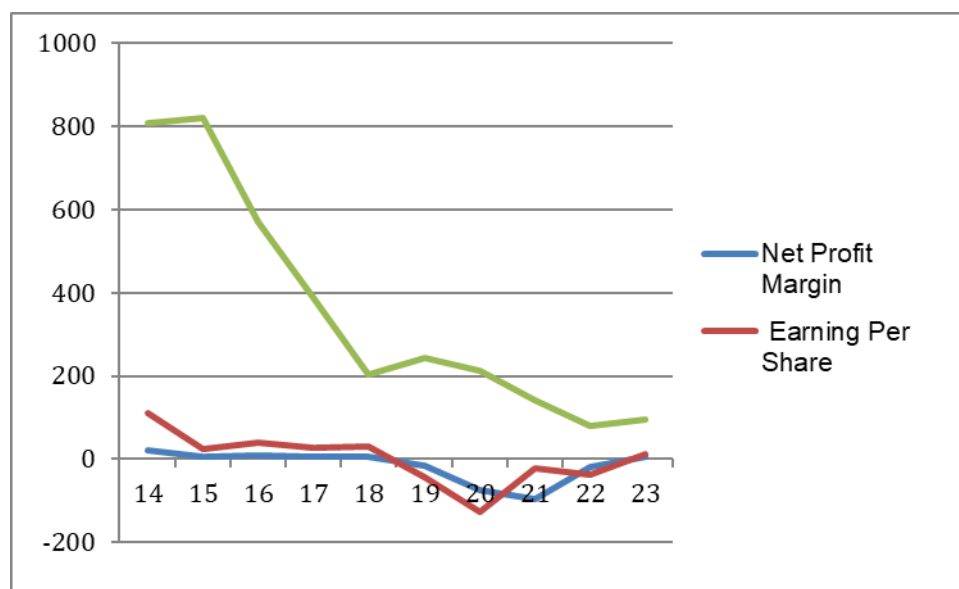


Sumber: Laporan Keuangan PT Lippo Karawaci Tbk. Tahun 2019-2023 (data diolah kembali)

Gambar 1 Grafik Penurunan Harga Saham PT Lippo Karawaci Tbk.

Dapat dilihat pada gambar, harga saham PT. Lippo Karawaci mengalami fluktuasi dari tahun 2019-2023. Pada tahun 2019 harga saham PT. Lippo Karawaci adalah Rp 242, kemudian mengalami penurunan pada tahun berikutnya yaitu pada tahun 2020 menjadi Rp 214, tahun 2021 menjadi Rp 142, dan tahun 2022 menjadi Rp 79. Namun, pada tahun 2023 harga saham PT Lippo Karawaci mengalami kenaikan sebesar Rp 18 dari tahun 2022 sehingga harga saham pada tahun 2023 menjadi Rp 97. Dari permasalahan di atas, disebutkan bahwa penurunan harga saham pada PT Lippo Karawaci Tbk. disebabkan oleh faktor perubahan pendapatan (Sumber: www.lippokarawaci.co.id). Dimana perubahan pendapatan pada perusahaan tersebut dapat dihitung melalui analisis laporan keuangan perusahaan. Salah satu sumber yang dapat digunakan dalam hal ini adalah laporan laba rugi perusahaan, yaitu dengan melihat pendapatan, laba bersih, dan laba per lembar saham perusahaan. Oleh sebab itu, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian tentang indikator yang dapat mempengaruhi harga saham pada PT Lippo Karawaci Tbk. dengan meninjau *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share*. Hal tersebut sesuai dengan pernyataan yang disebutkan oleh Zulfikar (2016: 91) bahwa salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share*. *Net Profit Margin* atau margin laba bersih merupakan rasio keuangan yang menunjukkan hasil pembagian antara laba bersih dengan penjualan. Adapun faktor-faktor yang mempengaruhi *Net Profit Margin* menurut Sukamulja (2019: 99) adalah rasio lancar, rasio hutang, pertumbuhan penjualan, perputaran persediaan, perputaran piutang dan perputaran modal kerja.

Net Profit Margin juga dapat menentukan angka *Earning Per Share* suatu perusahaan. Hal tersebut disebabkan oleh faktor peningkatan laba bersih yang secara langsung berkontribusi pada kenaikan *Net Profit Margin*. Umumnya, *Net Profit Margin* suatu perusahaan tinggi maka dapat dikatakan perusahaan tersebut memiliki efisiensi operasional yang baik. Hal tersebut ditunjukkan dengan peran manajemen perusahaan yang mampu mengelola biaya dengan efektif. Maka dari itu, perusahaan dapat menghasilkan laba yang tinggi dan secara otomatis berkontribusi pada peningkatan laba bersih dan *earning per share*. Selain itu, *Earning Per Share* menjadi salah satu faktor yang dapat mempengaruhi harga saham (Zulfikar, 2016: 91). Hal tersebut disebabkan oleh *earning per share* perusahaan yang tinggi dapat mempengaruhi minat investor dalam menentukan keputusan dalam berinvestasi. *Earning per share* merupakan hasil pembagian antara laba bersih perusahaan dengan jumlah saham yang beredar. *Earning per share* dapat dikatakan dipengaruhi oleh profitabilitas perusahaan. Semakin besar profitabilitas suatu perusahaan, maka *Earning Per Share* perusahaan pun semakin tinggi. Terlampir (Hal. 85) data triwulan yang menunjukkan angka *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. yang juga mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Dimana dimulai tahun 2018 triwulan tiga sampai tahun 2022 data menunjukkan penurunan drastis yang dominan angka negatif pada angka *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share*. Sebagai gambaran, berikut adalah grafik data triwulan harga saham, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* pada PT Lippo Karawaci Tbk. tahun 2014-2023:



Sumber: Laporan Keuangan PT Lippo Karawaci Tbk. Tahun 2014-2023 (data diolah kembali)

Gambar 2 Grafik Data NPM, EPS Dan Harga Saham LPKR

Gambar di atas menunjukkan grafik angka *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* dan harga saham PT Lippo Karawaci Tbk. dari tahun 2014-2023 yang terus mengalami fluktuasi. Dapat dilihat pada gambar diatas, garis yang berwarna biru menunjukkan *Net Profit Margin*. Pada tahun 2014 angka *Net Profit Margin* perusahaan PT Lippo Karawaci adalah sebesar 21,93. Kemudian pada tahun 2015 mengalami penurunan dari tahun sebelumnya menjadi 6,01. Pada tahun 2016 kembali naik menjadi 8,37. Kemudian mengalami penurunan kembali pada tahun 2017 menjadi 5,55. Pada tahun 2018 naik menjadi 6,29. Kemudian pada tahun 2019 sampai dengan 2021 secara berturut-turut angka *Net Profit Margin* mengalami penurunan yang lumayan drastis sampai angka yang dihasilkan adalah negatif, angka tersebut sampai menyentuh -96,96. Pada tahun 2022 angka *Net Profit Margin* adalah -18,17 walaupun masih negatif namun telah mengalami peningkatan dari tahun sebelumnya. Kemudian pada tahun 2023 angka *Net Profit Margin* kembali positif yaitu sebesar 6,34.

Pada gambar garis yang berwarna merah menunjukkan *Earning Per Share*. Dapat dilihat pada gambar, angka *Earning Per Share* pada tahun 2014 adalah sebesar 112,26 yang kemudian mengalami penurunan pada tahun selanjutnya menjadi 23,51. Pada tahun 2016 kembali naik menjadi 38,75. Kemudian mengalami penurunan kembali pada tahun 2017 menjadi 26,97. Pada tahun 2018 naik menjadi 31,62. Kemudian pada tahun 2019 dan 2020 secara berturut-turut angka *Earning Per Share* mengalami penurunan ke angka negatif, angka tersebut sampai menyentuh -125,40. Pada tahun 2021 angka *Earning Per Share* adalah -22,60. Tahun 2022 kembali turun menjadi -37,97. Kemudian pada tahun 2023 angka *Earning Per Share* kembali positif yaitu sebesar 11,11. Pada gambar 1.2 garis yang

berwarna hijau menunjukkan harga saham pada PT Lippo Karawaci. Dapat dilihat pada gambar, bahwa harga saham pada tahun 2014 adalah sebesar Rp 809 yang kemudian mengalami kenaikan pada tahun selanjutnya menjadi Rp 821. Pada tahun 2016 turun menjadi Rp 571. Kemudian turun lagi pada tahun 2017 menjadi Rp 387. Pada tahun 2018 masih mengalami penurunan menjadi Rp 202. Kemudian pada tahun 2019 naik menjadi Rp 242. Tahun 2020 turun menjadi Rp 214. Tahun 2021 turun lagi menjadi Rp 141. Tahun 2022 masih turun sehingga menjadi Rp 79. Kemudian pada tahun 2023 harga saham kembali naik menjadi Rp 94.

Pernyataan di atas, menjelaskan bahwa dampak kerugian yang ditimbulkan akibat dari penurunan angka *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* tersebut adalah penurunan laba dan kinerja keuangan menjadi buruk. Sehingga dapat mempengaruhi daya tarik investor untuk membeli saham perusahaan. Hal tersebut diduga dapat menyebabkan penurunan harga saham pada perusahaan karena minat investor menurun.

LANDASAN TEORI

Net Profit Margin

Net profit margin atau margin laba bersih merupakan rasio keuangan yang menunjukkan hasil pembagian antara laba bersih dengan penjualan. Dengan mengetahui *net profit margin*, dapat dilihat seberapa besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih pada tingkat penjualan tertentu. Beberapa pengertian *Net Profit Margin* menurut para ahli, diantaranya Muchtar (2021: 89) mengatakan bahwa *Net Profit Margin* yaitu “Rasio ini mengukur laba bersih setelah pajak terhadap penjualan. Semakin tinggi *Net Profit Margin* semakin baik operasi suatu perusahaan”. Nurdiani (2021: 94) mengatakan bahwa “*Net profit margin* adalah skala yang digunakan untuk membandingkan keuntungan perusahaan dengan jumlah total pendapatan (uang) yang anda hasilkan”. Kasmir (2019: 200) mengemukakan “Margin laba bersih merupakan ukuran keuntungan dengan membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan. Rasio ini menunjukkan pendapatan bersih perusahaan atas penjualan”. Dari beberapa pengertian di atas, dapat disimpulkan bahwa *net profit margin* merupakan rasio keuangan yang sering digunakan oleh perusahaan dalam mengukur efisiensi perusahaan dalam memperoleh laba bersih dari pendapatan/penjualan total perusahaan. Dengan mengetahui *net profit margin*, dapat diketahui dari seluruh kegiatan operasional perusahaan tersebut berapa angka persentase laba bersih yang dihasilkan perusahaan, serta untuk mengetahui apakah perusahaan sudah efisien atau belum dalam menghasilkan laba.

Earning Per Share

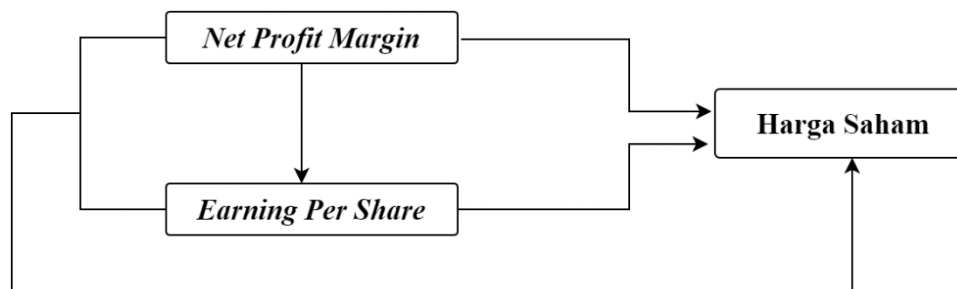
Dalam menilai profitabilitas perusahaan, *earning per share* menjadi indikator yang sering digunakan oleh calon investor untuk mengukur tingkat laba yang dihasilkan pemegang saham dari setiap lembar saham yang dimilikinya. *Earning per share* merupakan hasil pembagian antara laba bersih perusahaan dengan jumlah saham yang beredar. Dengan angka *earning per share*, dapat diketahui berapa rupiah laba yang terkandung pada setiap lembar saham. Beberapa pengertian *Earning Per Share* menurut para ahli, diantaranya Santoso (2019: 122) mengatakan “*Earning Per Share* merupakan bagian dari laba bersih perusahaan yang dialokasikan untuk setiap saham biasa yang beredar”. Kasmir (2019: 207) mengatakan “Rasio laba per lembar saham atau disebut juga rasio nilai buku merupakan rasio untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam mencapai keuntungan bagi pemegang saham”. Sedangkan Sukumulja (2019:103) mengatakan “*Earning Per Share* (EPS) adalah Rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar laba bersih perusahaan yang terkandung dalam satu lembar saham beredar”. *Earning Per Share* (EPS) merupakan rasio yang banyak diamati oleh calon investor, karena *earning per share* merupakan informasi yang paling fundamental dan mencerminkan peluang *earning* perusahaan di masa depan. *earning per share* mencerminkan jumlah rupiah yang akan diterima oleh investor dari setiap lembar sahamnya. Beberapa perusahaan memang tidak mencantumkan nilai *earning per share* pada laporan keuangannya, namun *earning per share* dapat dihitung dari informasi yang tercantum dalam laporan neraca dan laporan laba rugi perusahaan.

Harga Saham

Harga saham adalah harga terakhir pada saat penutupan pasar saham selama periode pengamatan untuk setiap jenis saham yang menjadi sampel dan pergerakannya akan selalu diamati oleh para investor. Ketika investor melakukan investasi saham di pasar modal, hal yang harus diperhatikan oleh investor adalah perubahan harga saham, kondisi emiten dan juga kondisi perekonomiannya. Harga saham yang terbentuk dari mekanisme pasar yaitu permintaan dan penawaran nantinya akan digunakan dalam transaksi di pasar modal. Harga saham dapat digunakan oleh para investor sebagai cermin untuk menghasilkan laba atau keuntungan di masa mendatang. Menurut Budiman (2023) “Harga saham

merupakan harga yang disepakati oleh pembeli untuk mendapatkan selebar saham dari pihak penjual saham. Harga saham tentunya ditentukan berdasarkan mekanisme pada pasar, yaitu dengan adanya permintaan dan penawaran. Menurut Siregar (2021: 22) "Harga saham adalah indikator pengelolaan perusahaan yang digunakan oleh investor untuk melakukan penawaran dan permintaan saham". Menurut Wardhani, et al (2022: 39) "Harga saham adalah harga yang ditetapkan oleh suatu perusahaan terhadap entitas lain yang ingin memiliki hak kepemilikan saham atas perusahaan tersebut". Dapat disimpulkan bahwa harga saham yang tinggi menjamin keuntungan berupa *capital gain*, menarik minat investor, meningkatkan citra perusahaan, dan memudahkan manajer perusahaan untuk menghimpun dana yang bersumber dari luar perusahaan. Harga saham selalu berfluktuasi dari waktu ke waktu. Jika valuasi pasar perusahaan penerbit bagus maka harga saham akan naik, namun jika harga saham turun maka valuasi pasar akan rendah, atau harga saham bisa saja dinilai lebih rendah dari harga saham di pasar sekunder. Semakin baik kinerja suatu perusahaan, semakin banyak investor yang tertarik padanya dan kemungkinan harga saham pun meningkat. Teori manajemen menjelaskan bahwa tujuan dan sasaran yang menentukan apakah keputusan keuangan efisien dapat diturunkan dari nilai-nilai yang ada pada perusahaan. Dengan itu, manajemen perusahaan harus selalu dalam pengawasan. Jika para pemegang saham tidak puas dengan kinerja manajemen suatu perusahaan, mereka akan menjual saham perusahaan tersebut dan menginvestasikan uangnya di perusahaan lain. Tindakan tersebut akan sangat berpengaruh terhadap naik turunnya harga saham di pasar. Pada dasarnya, pertimbangan dari para pembeli dan penjual tentang kondisi eksternal dan internal suatu perusahaan akan berpengaruh terhadap tinggi rendahnya harga saham di pasar.

Dalam penelitian ini terdapat paradigma penelitian yang digambarkan pada gambar berikut ini :



Gambar 3 Paradigma Penelitian

METODE PENELITIAN

Metode

Metode penelitian adalah suatu prosedur dalam menjalankan seluruh kegiatan dalam sebuah penelitian. Menurut Sugiyono (2022: 2) metode penelitian adalah suatu cara yang bersifat ilmiah untuk mendapatkan data dengan adanya tujuan dan kegunaan tertentu. Adapun metode penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian deskriptif asosiatif dengan pendekatan kuantitatif. Penelitian deskriptif bertujuan untuk memberikan gambaran mengenai *net profit margin*, *earning per share* dan harga saham pada PT Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023. Sedangkan penelitian asosiatif bertujuan untuk mengetahui pengaruh *net profit margin*, *earning per share* dan harga saham pada PT Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023.

Populasi Dan Sampel

Populasi adalah istilah pada jumlah keseluruhan individu, objek, atau subjek yang menjadi fokus di dalam suatu penelitian yang menjadi dasar penentuan sampel. Sugiyono (2022: 136) "Populasi adalah wilayah generalisasi yang terdiri atas: obyek/subyek yang mempunyai kuantitas dan karakteristik tertentu yang ditetapkan oleh peneliti untuk dipelajari dan kemudian ditarik kesimpulannya". Adapun populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah data laporan keuangan PT Lippo Karawaci Tbk. dalam 33 tahun.

Dalam sebuah penelitian, sampel merupakan sebagian dari populasi yang telah ditentukan untuk dilakukan penelitian pada sampel tersebut untuk memperoleh kesimpulan dari keseluruhan populasi. Sugiyono (2022: 137) "Dalam penelitian kuantitatif, sampel adalah bagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi tersebut. Bila populasi besar, dan peneliti tidak mungkin mempelajari semua yang ada pada populasi, misalnya karena keterbatasan dana, tenaga dan waktu, maka peneliti dapat

menggunakan sampel yang diambil dari populasi itu". Teknik penentuan dan penarikan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. *Purposive sampling* merupakan salah satu teknik dalam penentuan sampel dengan mempertimbangkan hal-hal tertentu. Artinya penarikan sampel berdasarkan pada pertimbangan dan kriteria tertentu. Kriteria tersebut diantaranya:

- Laporan keuangan Lippo Karawaci Tbk. 10 tahun terakhir yang disajikan secara triwulanan, sehingga jumlah sampel sebanyak 4 triwulan x 10 tahun = 40 sampel data.
- Data harga saham Lippo Karawaci Tbk. yang lengkap selama periode penelitian.

Analisis Data

Dalam penelitian ini terdapat tiga variabel, yaitu *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* sebagai variabel independen, kemudian harga saham sebagai variabel dependen. Adapun teknik yang digunakan dalam penelitian ini adalah *path analysis*.

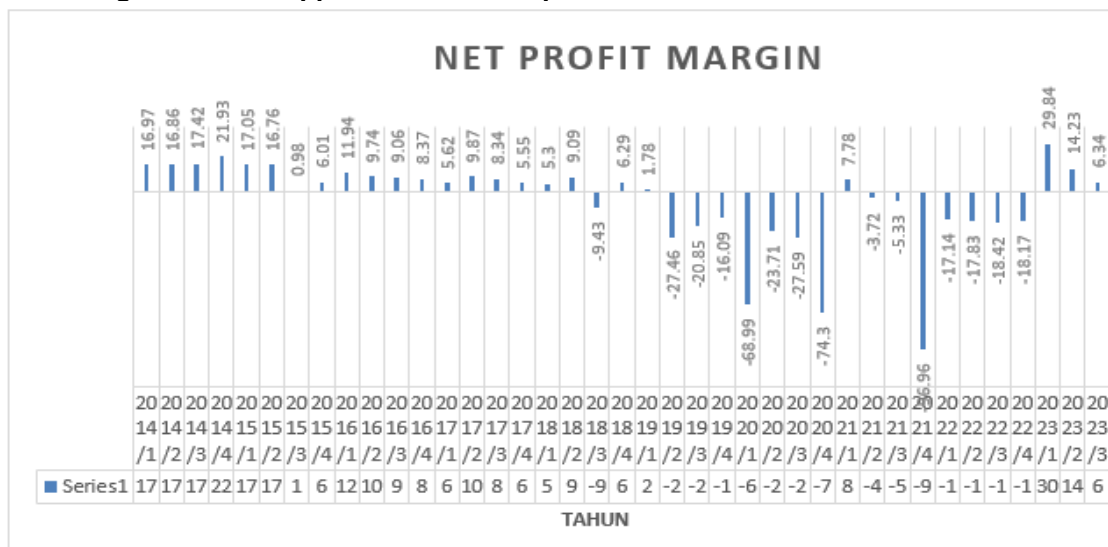
HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

Penelitian ini dilakukan di PT Lippo Karawaci Tbk. yang merupakan perusahaan terkenal di Indonesia yang bergerak di bidang industri *real estat* dan sebagai perusahaan properti terbuka terbesar berdasarkan aset, pendapatan, dan laba bersih. Hasil penelitian ini bersumber dari data laporan keuangan perusahaan dari tahun 2014-2023. Data tersebut digunakan untuk mengetahui *Net Profit Margin*, *Earning Per Share* dan harga saham pada perusahaan tersebut. Kemudian, data-data yang telah diperoleh tersebut akan digunakan untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* terhadap harga saham di perusahaan PT Lippo Karawaci Tbk.

Analisis Deskriptif

Net Profit Margin Pada PT Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023



Sumber: Laporan Keuangan PT Lippo Karawaci Tbk. Tahun 2019-2023 (data diolah kembali)

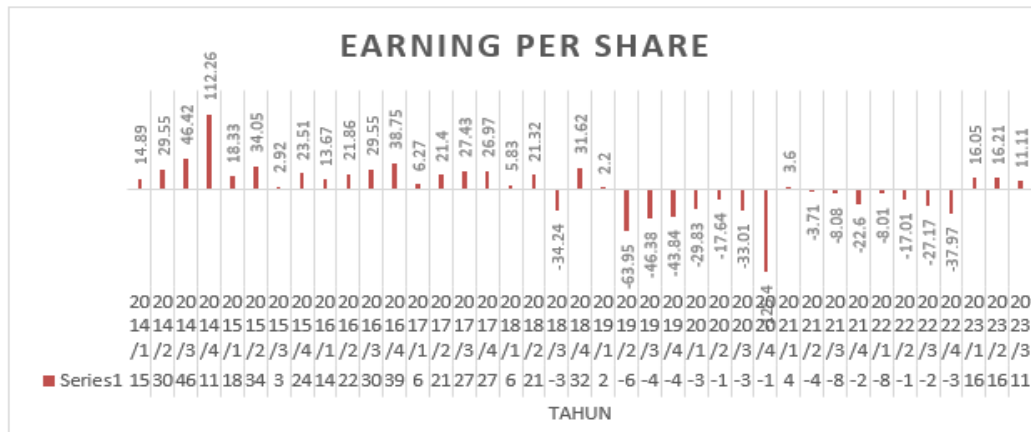
Gambar 4 Net Profit Margin PT Lippo Karawaci Tbk. Triwulanan Periode 2014-2023

Dapat dilihat pada gambar, bahwa *Net Profit Margin* pada PT Lippo Karawaci Tbk. tahun 2014 sampai awal 2018 mengalami fluktuasi namun masih dalam angka positif. Kemudian di pertengahan tahun 2018 *Net Profit Margin* mengalami penurunan dan sudah mulai menyentuh angka negatif. Pada tahun 2020, *Net Profit Margin* mengalami penurunan lagi dari tahun sebelumnya, disusul pada tahun 2021 *Net Profit Margin* terjun drastis dari tahun sebelumnya. Namun pada tahun 2022 mulai meningkat walaupun masih di angka negatif, kemudian dari tahun 2023 triwulan 1 *Net Profit Margin* sudah membaik yaitu menunjukkan angka positif.

Jika di analisis menurut laporan keuangan perusahaan, biaya dan beban perusahaan PT Lippo Karawaci Tbk. mengalami peningkatan dari tahun 2020 mengakibatkan *Net Profit Margin* menurun. Selain itu, penjualan pada perusahaan PT Lippo Karawaci Tbk. mengalami penurunan dari tahun 2022. Hal tersebut berdampak pada turunnya angka *Net Profit Margin* perusahaan. Penurunan penjualan

tersebut bisa diakibatkan oleh biaya dan beban perusahaan yang mungkin tidak turun secara proporsional sejak 2020. Kemudian, dari faktor-faktor tersebut, terjadinya covid-19 yang sangat mempengaruhi kondisi ekonomi perusahaan dan kemampuan manajemen perusahaan dalam mencapai target. Selama covid-19 berlangsung, kunjungan masyarakat ke lokasi proyek dan melakukan transaksi properti menjadi berkurang. Hal itu mengakibatkan penurunan daya beli masyarakat sehingga minat pembelian terhadap properti menurun. Dengan demikian, pendapatan operasional perusahaan tidak mengalami kenaikan melainkan biaya dan beban perusahaan yang mengalami kenaikan dan berdampak besar pada *Net Profit Margin* perusahaan yang secara fluktuasi mengalami penurunan.

Earning Per Share Pada PT Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023

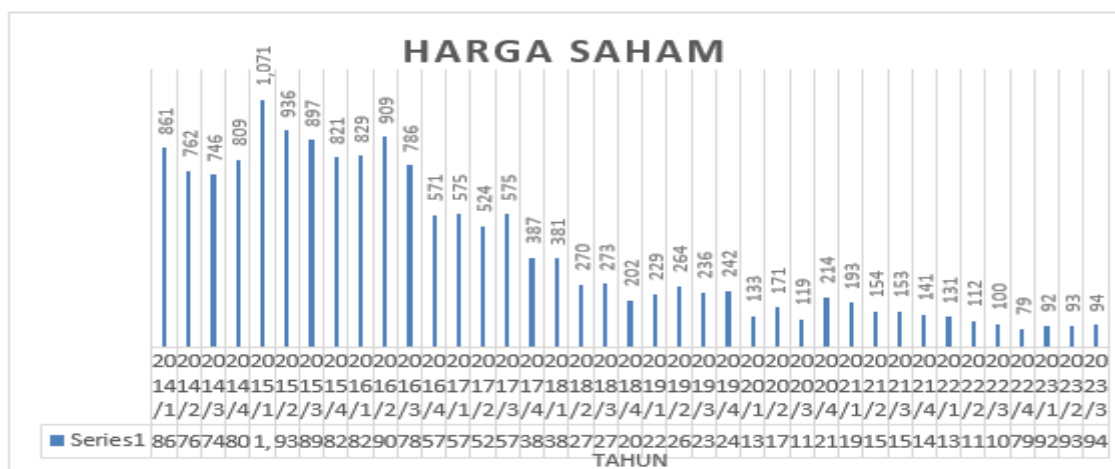


Sumber: Laporan Keuangan PT Lippo Karawaci Tbk. Tahun 2019-2023 (data diolah kembali)

Gambar 5 Earning Per Share pada LPKR Triwulanan Periode 2014-2023

Dari gambar di atas, dapat dilihat bahwa *Earning Per Share* pada tahun 2014 triwulan 1 sampai triwulan 4 mengalami peningkatan. Kemudian, dari tahun 2015 sampai pertengahan 2018 mengalami fluktuasi namun masih pada angka positif. Di mulai tahun 2018 triwulan 2 *Earning Per Share* mulai menyentuh angka negatif, disusul pada tahun 2019 sampai 2022 yang mengalami fluktuasi dengan angka yang menunjukkan negatif. Kemudian pada tahun 2023 mulai naik kembali pada angka positif. Berdasarkan laporan keuangan, penurunan *Earning Per Share* dapat disebabkan oleh menurunnya penjualan yang mengakibatkan pendapatan bersih perusahaan berkurang. Jika pendapatan bersih perusahaan berkurang, maka secara langsung akan berdampak pada penurunan *Earning Per Share*. Hal tersebut ditunjukkan dengan adanya covid-19 yang berdampak besar pada penjualan perusahaan PT Lippo Karawaci Tbk. yang mengalami penurunan sehingga laba bersih tidak meningkat.

Harga Saham Pada PT Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023



Sumber: Laporan Keuangan PT Lippo Karawaci Tbk. Tahun 2019-2023 (data diolah kembali)

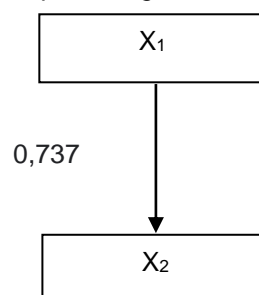
Gambar 6 Harga Saham PT Lippo Karawaci Tbk. Triwulanan Periode 2014-2023

Dapat dilihat pada gambar di atas, bahwa dari tahun 2014 sampai 2015 harga saham sempat berfluktuatif tetapi cenderung mengalami kenaikan. Kemudian, dari tahun 2015 sampai tahun 2018 harga saham juga mengalami fluktuasi dan cenderung mengalami penurunan dari tahun ke tahun. Pada tahun 2019 sampai 2023 mengalami fluktuasi, dan pada tahun 2019 sampai 2023 tersebut harga saham menjadi sangat rendah jika dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya. Penurunan tersebut dapat dibuktikan dengan angka harga saham pada triwulan 1 tahun 2015 mencapai > 1000 . Kemudian pada akhir tahun 2023 hanya mencapai < 200 . Penurunan harga saham tersebut disebabkan oleh turunnya laba perusahaan. Apalagi pada tahun 2019, dengan adanya covid-19 yang sangat berpengaruh besar terhadap pendapatan perusahaan. Pembatasan sosial dan aktivitas masyarakat pada saat covid-19 berlangsung, tentu mengakibatkan penurunan jumlah pengunjung mall dan hotel. Hal itu berdampak pada penurunan pendapatan perusahaan dari sektor mall dan perhotelan. Selain itu, ketidakpastian ekonomi pada saat pandemi mengakibatkan penundaan pembelian properti. Hal itu juga berdampak pada penurunan pendapatan perusahaan dari sektor pengembangan properti. Jika pendapatan dan penjualan perusahaan terus menurun, hal tersebut bisa menunjukkan prospek yang kurang baik bagi perusahaan. Sehingga minat investor menurun dan permintaan saham perusahaan juga akan turun. Dengan demikian, perusahaan akan kelebihan pasokan saham di pasar sehingga mengakibatkan harga saham turun.

Pembahasan

Pengaruh Net Profit Margin Terhadap Earning Per Share pada PT. Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023

Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Earning Per Share* dapat dilihat pada gambar dibawah ini:



Gambar 7 Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Earning Per Share*

Berdasarkan hasil pengolahan data SPSS, besar pengaruh *Net Profit Margin* dengan *Earning Per Share* ditunjukkan oleh koefisien korelasi sebesar 0,737. Maka, hubungan antara *Net Profit Margin* dengan *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. termasuk ke dalam kategori hubungan sangat tinggi. Artinya *Net Profit Margin* berkorelasi positif dengan *Earning Per Share*, itu berarti *Net Profit Margin* berdampak positif terhadap *Earning Per Share* dan kemungkinan menurunnya angka *Earning Per Share* suatu perusahaan diakibatkan oleh menurunnya *Net Profit Margin* perusahaan tersebut, sehingga *Net Profit Margin* terhadap *Earning Per Share* memiliki hubungan yang positif. Sedangkan, nilai koefisien determinasi yang dihasilkan adalah sebesar 0,543 atau 54,3%. Artinya, kontribusi pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Earning Per Share* adalah sebesar 54,3%, sedangkan sisanya sebesar 45,7% dipengaruhi oleh faktor-faktor dari variabel lain yang tidak dimasukkan ke dalam penelitian ini. Untuk melihat tingkat signifikansi pengaruh tersebut, maka dilakukan pengujian hipotesis antara *Net Profit Margin* (X_1) terhadap *Earning Per Share* (X_2) yang ditunjukkan oleh perhitungan SPSS untuk analisis jalur. Dapat dilihat pada perolehan nilai sig $0,000 < 0,05$. Maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share*. Semakin tinggi angka *Net Profit Margin*, semakin tinggi pula *Earning Per Share*. Hal tersebut disebabkan karena angka *Net Profit Margin* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan tersebut memiliki efisiensi yang baik dalam memperoleh laba dari penjualannya. Dengan demikian, laba yang lebih besar tersebut nantinya akan dibagikan dalam bentuk *Earning Per Share* yang lebih tinggi.

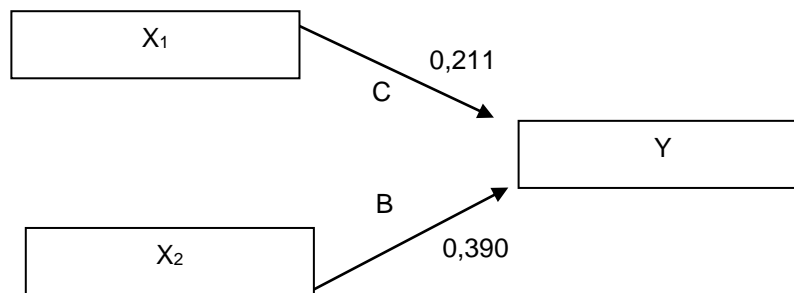
Pengaruh *Net Profit Margin* Dan *Earning Per Share* Secara Simultan Terhadap Harga Saham Pada PT. Lippo Karawaci Tbk. Periode 2014-2023

Setelah dilakukan penelitian dan diperoleh data-data yang diperlukan, selanjutnya dilakukan pengujian hipotesis yang diajukan. Pengujian tersebut dilakukan dengan uji F yaitu untuk menguji apakah terdapat pengaruh signifikan antar *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* terhadap harga saham. Dari pengujian tersebut diperoleh hasil koefisien korelasi sebesar 0,563, artinya terdapat korelasi positif antara

Net Profit Margin dan *Earning Per Share* dengan harga saham PT. Lippo Karawaci Tbk. Berdasarkan penafsiran korelasi yang diperoleh, maka hubungan tersebut termasuk ke dalam kategori hubungan kuat (0,50 – 0,69). Sedangkan besar pengaruh koefisien determinasi adalah sebesar 31,7% (lampiran 3, halaman 88). Artinya, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* secara bersama-sama memiliki pengaruh sebesar 31,7% terhadap harga saham. Kemudian, untuk melihat tingkat signifikansi dari besar pengaruh *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* terhadap harga saham diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 8,358 dengan kriteria penolakan H_0 , dengan mengambil taraf signifikan α sebesar 5%. Maka, dari tabel distribusi sig F yaitu $0,001 < 0,05$. Maka H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya bahwa *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* menjadi faktor penentu naik dan turunnya harga saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk.

Pengaruh *Net Profit Margin* Secara Langsung Terhadap Harga Saham Pada PT Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023

Untuk mengetahui besar pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham dapat dilihat pada gambar di bawah :



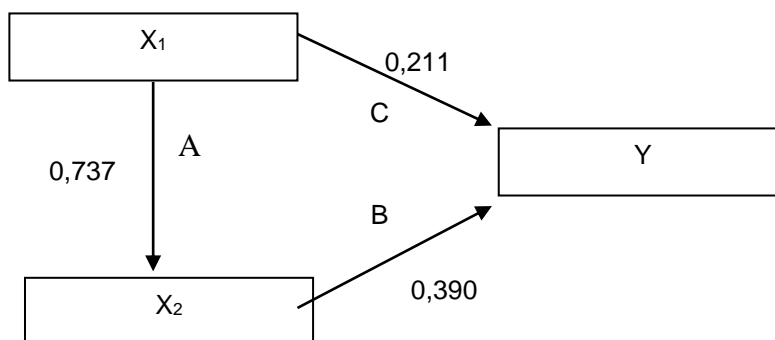
Gambar 8 Pengaruh Langsung *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham

Berdasarkan gambar, besar pengaruh *Net Profit Margin* (X_1) terhadap harga saham (Y) diperoleh hasil pengolahan data dengan SPSS (lampiran 3, halaman 88) yang ditunjukkan oleh nilai koefisien beta yaitu sebesar 0,211. *Net Profit Margin* memiliki hubungan sedang dengan harga saham. Artinya, harga saham (Y) dipengaruhi oleh *Net Profit Margin* (X_1) sebesar $[(0,211)^2 \times 100\%]$ atau sebesar 4,452%. Untuk melihat tingkat signifikansi pengaruh tersebut, maka dilakukan pengujian hipotesis antara *Net Profit Margin* (X_1) terhadap harga saham (Y) yang ditunjukkan oleh perhitungan SPSS untuk analisis jalur. Dapat dilihat pada nilai sig 0,308 yang ternyata lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak, yaitu *Net Profit Margin* tidak berpengaruh langsung signifikan terhadap harga saham. *Net Profit Margin* menunjukkan pengaruh positif terhadap harga saham, tetapi *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal tersebut dapat disebabkan oleh para investor di suatu perusahaan yang mungkin sudah memperhitungkan angka *Net Profit Margin* yang terdapat pada harga saham saat ini. Misalnya, investor sudah memprediksi bahwa *Net Profit Margin* perusahaan akan mengalami peningkatan, maka kenaikan *Net Profit Margin* yang sebenarnya mungkin tidak akan berdampak signifikan terhadap harga saham. Hal tersebut mengakibatkan perubahan *Net Profit Margin* tidak secara konsisten diikuti dengan perubahan harga saham.

Pengaruh *Earning Per Share* Secara Langsung Terhadap Harga Saham Pada PT. Lippo Karawaci Tbk. Periode 2014-2023

Pengaruh langsung *Earning Per Share* terhadap Harga Saham dapat dilihat pada gambar yang menunjukkan pengaruh X_2 terhadap Y yaitu sebesar 0,390. Berdasarkan hasil pengolahan data dengan SPSS, besar pengaruh X_2 terhadap Y ditunjukkan oleh nilai koefisien beta yaitu 0,390. *Earning Per Share* memiliki hubungan yang kuat dengan harga saham. Dengan demikian, harga saham dipengaruhi oleh *Earning Per Share* sebesar $[(0,390)^2 \times 100\%]$ atau sebesar 15,21%. Untuk melihat tingkat signifikan pengaruh tersebut, dapat dilakukan pengujian hipotesis antara *Earning Per Share* terhadap harga saham yang ditunjukkan oleh perhitungan SPSS pada perhitungan jalur. Dapat dilihat pada nilai sig 0,064 yang ternyata lebih besar dari $\alpha = 0,05$. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak, yaitu *Earning Per Share* tidak berpengaruh langsung signifikan terhadap harga saham. *Earning Per Share* menunjukkan pengaruh positif terhadap harga saham, tetapi *Earning Per Share* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini dapat ditunjukkan oleh investor yang tidak hanya melihat *Earning Per Share* di PT. Lippo Karawaci Tbk. saat mengambil keputusan untuk berinvestasi. Hal tersebut dapat disebabkan oleh banyaknya faktor lain yang dapat dipertimbangkan oleh investor, seperti investor lebih tertarik pada

perusahaan dengan prospek pertumbuhan yang tinggi bahkan ketika *Earning Per Share* perusahaan tersebut sedang rendah. Secara lengkap pengaruh X_1 , X_2 terhadap Y dapat dilihat pada gambar :



Gambar 9 Nilai Koefisien Jalur Antar Variabel X_1 , X_2 terhadap Y

Dari gambar di atas, dapat dilihat pengaruh langsung dan tidak langsung antar variabel X_1 , X_2 terhadap Y yang disajikan dalam tabel di bawah ini:

Tabel 1 Pengaruh Langsung Dan Tidak Langsung X_1 Dan X_2 Terhadap Y

No.	Pengaruh	Langsung	Tidak Langsung	Total Pengaruh	
1.	$X_1 \rightarrow Y$	$(\rho_{YX_1})^2 = (0,211)^2$		0,044521	(A)
			$(\rho_{YX_1}) (\rho_{X_2X_1}) (\rho_{YX_2})$	0,06064773	(B)
			$(0,211) (0,737) (0,390)$		
	Total Pengaruh $X_1 \rightarrow Y$			0,10516873	(C)
2.	$X_2 \rightarrow Y$	$(\rho_{YX_2})^2 = (0,390)^2$	-	0,1521	(D)
	Total Pengaruh $X_2 \rightarrow Y$			0,1521	(E)
3.	Total Pengaruh X_1 dan X_2 terhadap Y (C+E)			0,25726873	
4.	Pengaruh Residu/Variabel Lain (1 - 0,25726873)			0,74273127	

Pada tabel, menunjukkan pengaruh langsung *Net Profit Margin* terhadap harga saham sebesar 0,044521. Sedangkan besar pengaruh tidak langsung *Net Profit Margin* terhadap harga saham adalah 0,06064773. Secara keseluruhan variabel *Net Profit Margin* (X_1) dan *Earning Per Share* (X_2) memiliki pengaruh terhadap Harga Saham (Y) yaitu sebesar 0,25726873 atau 25,73%. Sedangkan sisanya yaitu 1 - 0,25726873 adalah sebesar 0,74273127 atau 74,28% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak penulis teliti. Besar pengaruh *Net Profit Margin* terhadap harga saham (langsung dan tidak langsung) adalah sebesar 0,10516873 atau 10,52%. Sedangkan, total pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham sebesar 0,1521 atau 15,21%.

Pengaruh Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Melalui Earning Per Share Pada PT. Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023

Berdasarkan hasil perhitungan, hasil t_{hitung} menunjukkan angka sebesar 1,83688185, maka nilai $t_{hitung} < 1,96$ dengan tingkat signifikansi 5% atau $1,83688185 < 1,96$. Maka, pengaruh tidak langsung *Net Profit Margin* melalui *Earning Per Share* terhadap harga saham bersifat positif tetapi tidak signifikan. Artinya, penelitian ini membuktikan bahwa variabel *Earning Per Share* tidak mampu memediasi hubungan atau pengaruh *Net Profit Margin* terhadap harga saham. Hal tersebut disebabkan oleh *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. yang dominan terus mengalami penurunan dari tahun ke tahun. Kemudian, data *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. yang menyentuh angka negatif sehingga *Earning Per Share* tidak mampu memediasi hubungan atau pengaruh *Net Profit Margin* terhadap harga saham di PT. Lippo Karawaci Tbk. Selain itu, juga dapat disebabkan oleh adanya faktor lain yang mempengaruhi harga saham. Dimana, hasil perhitungan *path analysis* pada total pengaruh variabel *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* terhadap Harga Saham adalah sebesar 25,73% dan sisanya sebesar 74,28% merupakan pengaruh dari faktor lain yang tidak penulis teliti.

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

1. *Net Profit Margin* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023 secara triwulanan menunjukan angka yang fluktuatif setiap tahunnya dan dominan mengalami penurunan dari tahun ke tahun. Bahkan dari tahun 2019-2022 hampir setiap triwulan *Net Profit Margin* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. menyentuh angka negatif. Begitupun dengan *Earning Per Share* yang juga berfluktuasi dan dominan mengalami penurunan. Pada tahun 2019-2022, hampir setiap triwulan *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk. juga menyentuh angka negatif. Kemudian, harga saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk. periode 2014-2023 juga menunjukkan angka yang fluktuatif dan dominan mengalami penurunan. Apalagi pada 5 tahun terakhir, terhitung dari tahun 2019-2023 harga saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk. cenderung mengalami penurunan drastis setiap tahunnya.
2. *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk.
3. *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk.
4. *Net Profit Margin* tidak berpengaruh secara langsung terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk.
5. *Earning Per Share* tidak berpengaruh secara langsung terhadap Harga Saham pada PT. Lippo Karawaci Tbk.
6. *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Melalui *Earning Per Share* pada PT. Lippo Karawaci Tbk.

Saran

1. Bagi Perusahaan
 - a. Berdasarkan angka pada variabel *Net Profit Margin* yang dominan terus menurun, penulis menyarankan agar perusahaan dapat membuat strategi untuk meningkatkan efisiensi operasional dan atau meningkatkan harga jual sebagai usaha untuk meningkatkan *Net Profit Margin*.
 - b. Berdasarkan angka pada variabel *Earning Per Share* yang dominan terus menurun, upaya peningkatan *Net Profit Margin* yang sudah penulis sebutkan di atas juga dapat menjadi pemicu kenaikan *Earning Per Share*. Karena *Net Profit Margin* yang tinggi dapat meningkatkan *Earning Per Share*. Selain itu, penulis menyarankan agar perusahaan mengurangi jumlah saham yang beredar dengan cara membeli kembali saham yang beredar di pasar.
 - c. Berdasarkan angka pada variabel harga saham yang terus menurun selama 5 tahun terakhir, salah satu saran yang dapat penulis berikan adalah dengan menjaga reputasi perusahaan. Hal tersebut dapat dicapai dengan menghindari skandal, berperilaku secara etis dan bertanggung jawab agar investor tertarik untuk berinvestasi.
2. Bagi Peneliti Lain
Bagi peneliti lain, penulis menyarankan melakukan penelitian dengan menambah variabel atau indikator lain yang dapat mempengaruhi harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Albertha W. Hutapea, Ivonne S. Saerang, Joy E. Tulung. 2017. *Pengaruh ROA, NPM, DER dan TATO Terhadap Harga Saham Industri Manufaktur Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di BEI*. Jurnal EMBA Volume 5 No.2 Juni 2017.
- Anwar, Mokhamad. 2019. *Dasar - Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Prenada Media Group.
- Budiman, Indra. 2023. *Analisis Fundamental dan Teknis Saham: Teori dan Aplikasi*. Indonesia: Erlangga.
- Denies Priatinah, Prabandaru Adhe Kusuma. 2017. *Pengaruh ROI, EPS, dan DPS Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di BEI Periode Tahun 2008-2010*. Jurnal Nominal, Volume 1 No.1 Tahun 2017.
- Eddy, I. 2021. *Kinerja Keuangan Terhadap Profitabilitas*. NEM.
- Edhi Asmirantho, Elif Yuliawati. 2015. *Pengaruh DPS, DPR, PBV, DER, NPM dan ROA terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman dalam Kemasan yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi, Volume 1 No. 2 Tahun 2015.
- Elbadiansyah. 2023. *Pengantar Manajemen*. Yogyakarta: Deepublish.

- Ghazali, Imam. 2018. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*. Edisi 10. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Handini, Sri. 2020. *Manajemen Keuangan*. Indonesia: Scopindo Media Pustaka.
<http://www.lippokarawaci.co.id/>
<http://www.idx.co.id/>
<http://www.investing.com/>
<http://www.danielsoper.com/>
- Iqra Chaeriyah, Supramono, Ranea Shinta Amida. 2020. *Pengaruh EPS dan ROI Terhadap Harga Saham pada Sekor Perbankan*. Jurnal Manager, Vol. 3 Nomor 3, Agustus 2020.
- Irfani, Agus S. 2020. *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Irma Nurjanah. 2021. *Pengaruh Earning Per Share dan Dividen Per Share terhadap Harga Saham*. Jurnal Riset Akuntansi, Volume 1 No. 2, Tahun 2021.
- Iriana Kusuma Dewi, Dede Solihin. 2020. *Pengaruh CR dan NPM terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI periode 2015-2018*. Jurnal Ilmial Feasible, Volume 2 No.2 Agustus 2020.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. (Edisi revisi). Depok: Rajawali Pers.
- Mortigor Afrizal Purba. 2019. *Pengaruh EPS, DPS dan Financial Leverage terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Akuntansi Bareleng, Volume 4 No.1 Tahun 2019.
- Muchtar, Evan H. 2021. *Corporate Governance: Konsep dan Implementasinya pada Emiten Saham Syariah*. Jawa Barat: CV Adanu Abimata.
- Neneng Tita Amalya. 2018. *Pengaruh ROA, ROE, NPM dan DER Terhadap Harga Saham*. Jurnal Sekuritas, Volume No.3 Maret 2018.
- Nurdiani, Tanti W. 2021. *Recovery Pascapandemi Pemasaran dan Keuangan*. Jawa Tengah: PT Nasya Expanding Management.
- Nuridin, Ismail., Hartanti, Sri. 2019. *Metodologi Penelitian Sosial*. Surabaya: Media Sahabat Cendekia.
- Pande Widya Rahmadewi, Nyoman Abundanti. 2018. *Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE terhadap Harga Saham di BEI*. E-Jurnal Manajemen Unud, Vol. 7, No. 4 Tahun 2018.
- Riyanto, Bambang. 2021. *Dasar-dasar Pembelanjaan Perusahaan*. Yogyakarta: BPFE
- Saat, Sulaiman. Mania, Sitti. 2020. *Pengantar Metodologi Penelitian*. (edisi revisi). Sulawesi Selatan: Pusaka Almada.
- Santoso, E. 2019. *Small Stocks Big Profit*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Santoso, S. 2018. *Menguasai Statistik dengan SPSS 25*. Indonesia: PT Elex Media Komputindo.
- Sari Puspita Dewi, Rahmat Hidayat. 2014. *Pengaruh NPM dan ROA terhadap Harga Saham pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ilman, Volume 1 No.1 Februari 2014.
- Siregar, Zulfan. 2021. *Analisis Fundamental dan Teknikal Saham*. Indonesia: Qiara Media.
- Siswanto, Bedjo. 2021. *Pengantar Manajemen*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Stiawan, Evan. 2021. *Modul Laboratorium Pasar Modal Syariah*. Bengkulu: CV Sinar Jaya Berseri.
- Sugiyono, 2018. *Statistika untuk penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2019. *Statistika untuk Penelitian*. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. 2022. *Metode Penelitian Bisnis*. Edisi ke-3. Bandung: CV Alfabeta.
- Sugiyono. 2022. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: CV Alfabeta
- Sukamulja, Sukmawati. 2019. *Analisis Laporan Keuangan sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Edisi 1. Yogyakarta: Andi.
- Sunaryo, Deni. 2019. *Analisis Harga Saham yang Dimoderasi Return Saham Implementasi pada Manajemen Keuangan*. Jawa Timur: CV Penerbit Qiara Media.
- Utomo, Kurniawan P., et al. 2021. *Dasar Manajemen dan Kewirausahaan*. Bandung: Widina Bhakti Persada.
- Wardhani., et al. 2022. *Pasar Modal Indonesia: Teori dan Praktik*. Indonesia: Gramedia Pustaka Utama.
- Wijaya, Ryan Filbert. 2023. *Investasi Saham Ala Fundamental Dunia*. Indonesia: PT Gramedia Pustaka Utama.
- Zakaria. 2023. *Indeks Harga Saham di Bursa Efek Indonesia*. Indonesia: Tohar Media.
- Zulfikar. 2016. *Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar di BEI*. Indonesia: Deepublish.