

# PENGARUH PROFITABILITAS (ROE) DAN SOLVABILITAS (DER) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN NILAI PERUSAHAAN SEBAGAI VARIABEL MEDIASI

Eriska Putri<sup>1</sup>, Idham Lakoni<sup>2</sup>, Sintia Safrianti<sup>3</sup>

<sup>1,2,3</sup>)Universitas Prof.Dr Hazairin, SH Kota Bengkulu

Email: [sintiasafrianti19@gmail.com](mailto:sintiasafrianti19@gmail.com)

---

## Artikel History:

Artikel masuk: 28/05/2023

Artikel revisi: 19/06/2023

Artikel diterima: 20/06/2023

---

## Keywords:

*Profitability (ROE), Solvency (DER), Firm Value, and Stock Price*

---

---

## ABSTRAK

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memastikan bagaimana harga saham dipengaruhi oleh profitabilitas (ROE) dan solvabilitas (DER). Untuk melakukan ini, nilai perusahaan digunakan sebagai variabel mediasi. studi ini melihat 46 perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampling purposive digunakan untuk pengambilan sampel, dan empat belas perusahaan dipilih berdasarkan kriteria khusus. Data kuantitatif dari data sekunder merupakan jenis data yang digunakan. Prosedur dokumentasi digunakan dalam pengumpulan data. Analisis jalur dengan metode analisis 2 arah merupakan metodologi analisis data yang digunakan karena menghubungkan dua Profitabilitas (ROE) dan Solvabilitas (DER) adalah faktor berbeda yang mempengaruhi nilai saham. Merupakan variabel dependen. SEM-PLS 4 digunakan untuk manajemen data dalam investigasi ini (1) Profitabilitas (ROE) memengaruhi nilai perusahaan secara signifikan dan positif, dan (2) Solvabilitas (DER) memengaruhi nilai perusahaan secara tidak signifikan dan positif. (3) Profitabilitas (ROE) berdampak positif dan signifikan terhadap harga saham, (4) Solavilitas (DER) berdampak positif dan tidak signifikan terhadap harga saham, dengan (5) Nilai perusahaan berdampak positif dan signifikan terhadap harga saham. (6) Dengan memediasi nilai perusahaan, profitabilitas (ROE) berdampak positif dan tidak signifikan terhadap harga saham. (7) Solvabilitas (DER) mempengaruhi harga saham secara tidak signifikan dan negatif.

---

## ABSTRACT

This study uses firm value as a mediating variable to examine how profitability (ROE) and solvency (DER) influence stock prices. The study's sample includes 46 banking companies that were listed on the Indonesia Utilizing deliberate sampling, the sample was chosen and 14 samples of businesses were chosen based on specific criteria. Quantitative data that has been obtained from secondary data is the sort of data employed. Documentation procedures are used in data collection. (1) Profitability (ROE) has a significant and positive impact on firm value. (2) Solvency (DER) has a significant and positive impact on firm value. (3) Profitability (ROE) has a significant and positive impact on stock prices. (4) Solvability (DER) has a significant and positive impact on stock prices. (5) Firm value has a significant and positive impact on stock prices. (6) Profitability (ROE) has a significant and positive impact on stock prices that is mediated by fir(7) Solvability (DER) does not significantly and negatively affect stock prices.

---



## PENDAHULUAN

Investasi pasar modal Bursa Efek Indonesia masih terus meningkat, menandakan semakin banyak minat masyarakat Indonesia untuk berinvestasi saham. Ekonomi negara sangat diuntungkan oleh pasar keuangan. Pasar keuangan memungkinkan emiten untuk menggunakan dana ini diinvestasi tanpa harus menunggu uang tersedia dari operasi perusahaan, dan investor dapat menginvestasikan uang mereka dengan tujuan mendapatkan pengembalian. (Sondakh et al., 2019)

Calon investor dapat mengalokasikan uang sebagai investasi melalui saham. Menurut (Sudana, 2015) menegaskan bahwa korporasi dapat menerima ekuitas atau uang yang mereka butuhkan melalui penerbitan saham. Pasar modal membutuhkan perhatian yang cermat terhadap dua faktor: keuntungan yang diantisipasi dan potensi bahaya. Analisis fundamental dan analisis teknis masing-masing adalah dua metodologi utama untuk penilaian saham (Wisudani, S., & Priyadi, 2021). Menurut (Putu Eka Dianita Marvilianti Dewi, 2016) Sebuah statistik yang disebut rasio keuntungan berusaha untuk menentukan seberapa baik sebuah bisnis dapat menghasilkan keuntungan dari investasi langsung dan seluruh asset Menurut (Kasmir, 2012) Rasio Profitabilitas yang dihitung dengan menggunakan Return on Equity (ROE) laba pada modal sendiri setelah pajak dan efektivitas penggunaan modal sendiri dihitung dengan menggunakan ROE. rasio ROE yang meningkat. Ini adalah gambaran bagaimana permintaan saham yang meningkat memengaruhi kenaikan harga saham di Bursa Efek.

Rasio solvabilitas yang sering dikenal dengan rasio leverage “mengukur kemampuan perusahaan untuk menutup kewajibannya. Sejalan dengan (Prihadi 2014). Rasio dalam rumus tersebut jika dibandingkan dengan total aset perusahaan dapat diartikan menunjukkan berapa banyak dana perusahaan disediakan oleh hutang. Nilai rasio 0,5, atau 50%, berarti kreditur perusahaan telah menandai 50% dari total asetnya Ini memasukkan semua hutang korporasi, baik jangka pendek maupun jangka panjang. Solvabilitas yang ditunjukkan oleh rasio hutang ke ekuitas. digunakan dalam penelitian ini. (DER) Perbandingan utang pada ekuitas mengukur Seberapa banyak modal yang dapat digunakan oleh pemilik untuk melunasi utang kepada pihak ketiga Harga saham di pasar modal yang ditentukan oleh permintaan dan penawaran menunjukkan seberapa baik suatu perusahaan beroperasi. Nilai perusahaan ditentukan oleh kinerjanya, yang ditunjukkan dalam harga sahamnya. Penjualan buku juga diharapkan mempengaruhi harga saham. dikemukakan oleh (Hery 2012)

Studi ini berbeda dari penelitian sebelumnya karena dibangun di atas temuan sebelumnya dengan memasukkan variabel mediasi nilai perusahaan yang dinilai oleh PBV dan dengan menunjukkan kapasitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. sahamnya tercermin dalam ROE-nya. Rasio Debt to Equity, yang menjelaskan cara mengevaluasi utang dengan ekuitas, adalah variabel solvabilitas berikutnya yang harus dipilih. Investor akan menyukai nilai DER yang tinggi karena menunjukkan risiko

keuangan minimal yang diambil yang akan mempengaruhi nilai pasar bisnis yang terakhir memilih variabel harga buku nilai perusahaan juga diantisipasi berdampak pada harga saham.

## **LANDASAN TEORI**

### **Teori Signalling**

*Signalling Theory* ialah fluktuasi harga pasar berpotensi mempengaruhi pilihan investor. Menurut (Brigham, 2013) signaling theory mengacu pada strategi yang digunakan oleh manajemen suatu entitas untuk menginformasikan Investor memperhatikan perspektif manajemen tentang masa depan organisasi.

### **Saham**

Hak kepemilikan suatu perusahaan diwakili melalui saham (Munira et al., 2018:193). menurut (Jogiyanto, 2008) sebagai harga suatu saham di pasar saham yang dibentuk oleh penawaran dan permintaan saham tersebut

### **Harga Saham**

Harga saham yang tinggi akan meningkatkan keuntungan, seperti keuntungan finansial dan reputasi perusahaan, sehingga lebih mudah bagi manajemen untuk mendapatkan pendanaan dari luar. (Sambelay et al., (2016:755). Menurut (Widoatmojo, 2012) Mencantumkan harga saham tertinggi, terendah, dan rata-rata. harga muka, harga awal, harga pasar, harga buka, harga penutupan, dan harga lainnya

### **Profitabilitas**

Kemampuan bisnis untuk menghasilkan keuntungan disebut sebagai profitabilitas. Kemampuan ini diukur sebagai persentase untuk menentukan seberapa baik suatu usaha dapat menghasilkan keuntungan. Rasio profitabilitas adalah hasil dari banyak kebijakan keputusan. menurut (Hermanto, 2015). Rasio ini akan menghasilkan tanggapan yang pasti mengenai efisiensi pengelolaan perusahaan. Menurut (Murhadi, Werner R. 2013), merepresentasikan kapasitas untuk menghasilkan uang untuk bisnis. Rasio keuntungan sering datang dari akun keuangan untung dan rugi. Ada banyak ukuran profitabilitas lainnya, tetapi rasio pengembalian ekuitas (ROE) digunakan di penelitian.

### **Return on Equity (ROE)**

Rasio dikenal dengan Laba bersih pengelolaan modal dihitung dengan return on equity. yang ditanamkan pemilik perusahaan. Menurut (Rahmani, 2019) Rasio pendapatan bersih terhadap total modal digunakan untuk menghitung ROE. Pemegang saham dapat menyimpulkan dari yang lebih besar Angka ROE menunjukkan tingkat pengembalian investasi yang lebih tinggi.

### **Solvabilitas**

Berdasarkan (Hery, 2017) Rasio yang digunakan untuk menentukan jumlah hutang yang digunakan untuk mendanai aset perusahaan disebut rasio solvabilitas. Solvabilitas menggambarkan bagaimana posisi suatu perusahaan dalam melunasi utang-utangnya dalam kasus di mana perusahaan dilikuidasi menurut (Susilawati, 2012) Kadang-kadang dikenal rasio leverage. rasio solvabilitas adalah statistik yang biasa digunakan menilai kemampuan

perusahaan untuk melunasi utangnya, menurut (Prihadi 2014). Ada banyak jenis solvabilitas lainnya, tetapi rasio hutang terhadap ekuitas (DER) adalah salah satu digunakan untuk tujuan penelitian

### **Debt equity ratio (DER)**

Rasio ini menilai sejauh mana bisnis dibiayai oleh utang serta kapasitasnya untuk memenuhi kewajibannya dengan ekuitas. (Kasmir 2014) mengklaim bahwa Jumlah pembiayaan yang disediakan oleh peminjam (kreditur) relatif terhadap pemilik bisnis dapat dihitung dengan menggunakan rasio ini.

### **Nilai Perusahaan**

Seperti dikemukakan oleh Harmono (2009) Kekuatan Harga saham dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran pasar modal, yang menentukan persepsi publik terhadap kinerja dan kesuksesan bisnis

### **Price to Book Value Ratio (PBV)**

Menurut Hery (2015) Price to Book Value Ratio (PBV) membandingkan harga pasar per saham dan nilai dari buku per saham untuk menyajikan temuan. Rasio Harga terhadap Nilai Buku yang lebih tinggi perusahaan semakin berhasil menghasilkan nilai bagi pemegang saham, semakin banyak modal yang diinvestasikan. Ketika rasio harga terhadap buku perusahaan lebih besar dari 1, itu menyiratkan bahwa sahamnya layak dipertimbangkan.

## **METODE PENELITIAN**

### **Populasi dan Sampel**

Populasi penelitian ini adalah 46 organisasi perbankan pada laporan keuangannya tercatat di BEI.

Teknik sampling yang digunakan, dikenal sebagai purposeful sampling, melibatkan pemilihan sampel dipilih tergantung pada kriteria tertentu. Sehingga sebanyak 14 usaha yang memenuhi syarat untuk diikutsertakan dalam sampel penelitian.

### **Definisi Operasional**

#### **Profitabilitas (ROE)**

Profitabilitas, rasio yang menilai kapasitas bisnis untuk menghasilkan uang dari operasi rutin, diperlukan untuk meningkatkan tingkat kinerja. Meskipun ada banyak jenis profitabilitas Rasio Untuk tujuan penelitian ini, rasio return on equity (ROE) digunakan.

Rasio ini dapat ditulis seperti ini:

$$\text{Return On Equity (ROE)} = \frac{\text{Laba setelah Pajak}}{\text{Total Modal}} \times 100$$

Sumber : (Brigham & Houston, 2013)

#### **Solvabilitas (DER)**

Pemberi pinjaman bisnis potensial sering menggunakan rasio yang digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk membayar hutang jangka panjangnya. Meskipun ada banyak jenis Solvabilitas, rasio utang terhadap ekuitas (DER) adalah salah satu dimanfaatkan dalam penelitian ini.

rumus DER adalah sebagai berikut:

$$\text{debt to equity ratio} = \frac{\text{total hutang}}{\text{total ekuitas}} \quad \text{(DER)}$$

Sumber : (Kasmir, 2012:157)

### Harga Saham

Harga per saham yang digunakan adalah harga penutupan, atau harga pasar, yang ditampilkan di Bursa Efek Indonesia pada akhir tahun yang bersangkutan (Tandelilin, 2010)

### Nilai Perusahaan (Z)

PBV adalah rasio yang menggambarkan hasil kontras baik nilai buku maupun harga saham (Hery 2015).

Rumus *Price to Book Value* adalah sebagai berikut:

$$\text{Price book value} = \frac{\text{harga saham per lembar saham}}{\text{nilai per lembar saham}}$$

Sumber : (Gitman, 2012)

### Metode Pengumpulan Data

Penelitian menggunakan metode dokumentasi untuk mengumpulkan data, khususnya menggunakan laporan keuangan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2018 hingga 2022. Data ini dikumpulkan langsung dari situs Bursa Efek Indonesia.

### Metode Analisis Data

Teknik yang digunakan untuk analisis data dalam penelitian ini meliputi penggunaan perangkat lunak Smart-PLS dan Structural Equation Modeling (SEM) yang menggunakan analisis efek mediasi. Smart-PLS adalah pendekatan berbeda untuk analisis SEM yang menggunakan partial last square (PLS).

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Analisis Model Struktural (*Inner Model*)

#### R- Square

**Tabel 1.1**  
R - Square

	R - square	R - Square adjusted
harga saham	0.321	0.290
nilai perusahaan	0.103	0.076

Sumber : hasil pengolahan data *Smart PLS 4* (2023)

Berikut ini adalah hasil dari pengujian R-Square:

- Model R-square garis 1= 0,366 menunjukkan model tersebut lemah dan variabel lain menyumbang 67,9% dari fluktuasi nilai harga saham, yaitu  $0,321 \times 100\% = 32,1\%$ .
- Model R-Square garis 2= 0,045 menunjukkan model tersebut lemah dan variabel lain menyumbang 89,7% dari fluktuasi nilai harga saham, yaitu  $0,103 \times 100\% = 10,3\%$

#### F- Square

**Tabel 1.2**

**F- Square**

	<b>Profitabilitas (ROE)</b>	<b>Solvabilitas (DER)</b>	<b>Nilai Perusahaan</b>	<b>Harga Saham</b>
Profitabilitas (ROE)			0.109	0.087
Solvabilitas (DER)			0.038	0.001
Nilai Perusahaan			0.244	
Harga Saham				

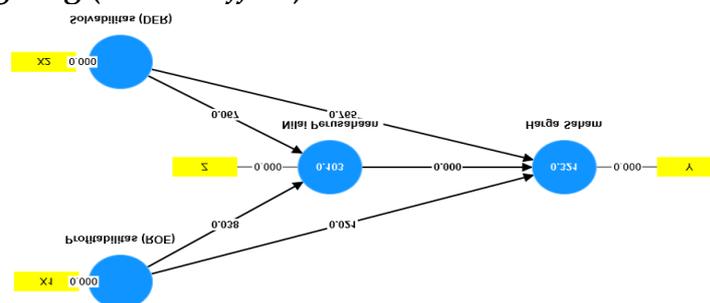
Sumber : Hasil pengolahan data *Smart PLS 4* (2023)

Berikut ini adalah hasil dari pengujian F-Square:

- Nilai F-square untuk hubungan antara Variabel X1 atau Profitabilitas (ROE) dan Variabel Z atau Nilai Perusahaan adalah 0,109 yang menunjukkan pengaruh sedang.
- Nilai F-Square untuk hubungan antara Variabel X2 atau Solvabilitas (DER) dan Variabel Z atau Nilai Perusahaan adalah 0,038 yang menunjukkan pengaruh kecil.
- Nilai F-Square untuk hubungan antara Variabel X1 atau Total Profitabilitas (ROE) dan Variabel Z atau Harga Saham adalah 0,087 yang menunjukkan pengaruh kecil.
- Nilai F-Square untuk hubungan antara Variabel X2 atau Solvabilitas (DER) dan Variabel Z atau Harga Saham adalah 0,001 yang menunjukkan pengaruh kecil.
- Nilai F-Square untuk hubungan antara Variabel Z atau Nilai Perusahaan dan Variabel Y atau Harga Saham adalah 0,244 yang menunjukkan pengaruh sedang.

**Uji Hipotesis**

**Pengaruh langsung (*Dirrect Effect*)**



**Gambar 1.1 Efek Mediasi**

**Tabel 1.3**

***path coefficients***

	<i>original sample (O)</i>	<i>sample mean (M)</i>	<i>standard deviation (STDEV)</i>	<b>T statistics (IO/STDEVI)</b>	<b>P values</b>

Profitabilitas → Nilai perusahaan	0.339	0.349	0.163	2.072	0.038
Profitabilitas → Harga saham	0.277	0.278	0.120	2.312	0.021
Solvabilitas → Nilai perusahaan	-0.201	-0.208	0.109	1.835	0.067
Solvabilitas → Harg a saham	-0.027	-0.025	0.089	0.299	0.765
Nilai perusahaan → Harga saham	0.430	0.428	0.114	3.787	0.000

Sumber : Hasil pengolahan data *Smart PLS 4* (2023)

Berikut ini adalah hasil dari pemeriksaan Path Coefficients:

- Hubungan antara Variabel X 1 atau Profitabilitas (ROE) dengan Variabel Z atau Nilai Perusahaan memiliki (P- Value = 0,038 < 0,05) berarti signifikan.
- Hubungan antara variabel Y, harga saham, dan variabel X1, profitabilitas (ROE), mencapai (P - value 0,021 < 0,05) yang berarti signifikan
- Hubungan antara variabel X 2 atau solvabilitas (DER) dan variabel Z atau nilai perusahaan (P - Value = 0,067 > 0,05). tidak signifikan
- Hubungan antara variabel X2 Solvabilitas (DER) dengan variabel Y Harga Saham (P - value = 0,765 > 0,05) berarti tidak signifikan.
- Hubungan antara Variabel Y atau harga saham dengan variabel Z atau nilai perusahaan memperoleh (P - value = 0,000 < 0,05) yang berarti signifikan.

**Pengaruh tidak langsung (*Indirrect Effect*)**

**Tabel 1.4**  
*Inderect Effect*

	Original Sample (O)	Sample Mean (M)	Standard deviation (STDEV)	T statistics (IO/STD EVI)	P values
Profitabilitas (ROE) → Nilai Perusahaan → Harga Saham	0.146	0.146	0.080	1.827	0.068
Solvabilitas (DER) → Nilai Perusahaan → Harga Saham	-0.086	-0.088	0.052	1.656	0.098

Sumber : Hasil pengolahan data *Smart PLS 4* (2023)

Didasarkan pada tabel efek secara tidak langsung di atas, dapat disimpulkan bahwa:

- P-Value 0,068 > 0,05 menekankan bahwa hubungan variabel X1 yaitu Profitabilitas (ROE), terhadap variabel Y, Harga Saham, dan melalui variabel Z, Nilai Perusahaan tidak signifikan. Ini menunjukkan bahwa variabel perantara tidak memoderasi dampak dari faktor-faktor yang mempengaruhi faktor-faktor itu dipengaruhi. Oleh karena itu, memiliki dampak langsung.
- P-Value 0,098 > 0,05 menekankan bahwa hubungan X2 merupakan solvabilitas (DER) terhadap Y yang merupakan harga saham melalui Z yang

merupakan nilai perusahaan tidak signifikan, pengaruh variabel perantara tidak dapat dimoderasi. variabel yang mempengaruhi variabel yang dipengaruhi. Oleh karena itu, memiliki dampak langsung.

### **Pembahasan**

#### **Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap nilai perusahaan.**

Dapat ditarik kesimpulan berdasarkan hasil penelitian, H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> disetujui. yang dilakukan tentang bagaimana Profitabilitas (ROE) mempengaruhi nilai perusahaan menunjukkan P-value sebesar  $0,038 < 0,05$ . Artinya Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi secara signifikan dari Partially Profitability (ROE).

Hasil penelitian ini didukung (Kumala & Ahya, 2020) menunjukkan bahwa profitabilitas (ROE) memiliki dampak yang signifikan terhadap nilai perusahaan, yang mendukung hasil penelitian ini. Ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh penulis lain. (Lumentur & Mangantar, 2019) mengklaim bahwa profitabilitas ROE tidak mempengaruhi nilai perusahaan secara signifikan. Prospek masa depan perusahaan dipandang lebih baik, yang berimplikasi bahwa Semakin menguntungkan suatu perusahaan berkembang, semakin menguntungkan investor akan melihat nilai perusahaan. Kemampuan bisnis untuk mendongkrak keuntungan akan menyebabkan harga saham naik.

#### **Pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap harga saham**

Berdasarkan hasil penyelidikan dapat dikatakan bahwa H<sub>0</sub> ditolak dan H<sub>a</sub> diterima. yang menunjukkan P-value sebesar  $0,021 < 0,05$  mengenai dampak profitabilitas (ROE) terhadap harga saham Artinya, harga saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi secara signifikan oleh sebagian profitabilitas (ROE).

Hasil penelitian ini didukung (Rahmani, 2020) mengklaim bahwa dampak ROE terhadap harga saham sangat besar. Harga saham dalam penelitian ini dipengaruhi secara signifikan oleh variabel profitabilitas (ROE). Temuan penelitian ini konsisten dengan teori sinyal, yang mengklaim bahwa keberadaan ROE menandakan efektivitas Karena menawarkan tingkat pengembalian yang tinggi kepada pemegang saham, semakin tinggi ROE, semakin baik. membantu manajemen dalam mengoptimalkan tingkat pengembalian kepada pemegang saham

#### **Pengaruh Solvabilitas (DER) terhadap Nilai perusahaan**

Penelitian tentang pengaruh Solvabilitas (DER) terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Perbankan yang Tercatat di BEI menunjukkan H<sub>0</sub> diterima dan H<sub>a</sub> ditolak dengan nilai P 0,067 yang lebih besar dari 0,05. Oleh karena itu, Solvabilitas Parsial (DER) Tidak Mempengaruhi Nilai Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek.

Dari hasil penelitian yang dilakukan bahwa DER mengidentifikasi Korporasi belum dapat menunjukkan kemampuannya untuk menggunakan hutang secara optimal untuk menumbuhkan nilai perusahaan jika nilai modalnya melebihi hutangnya. Menurut penelitian (Sondakh et al., 2019) DER

tidak memiliki dampak yang berarti pada nilai bisnis, yang memberikan kredibilitas pada penelitian ini. Namun, penelitian sebelumnya (Lumentur & Mangantar, 2019) menemukan DER memengaruhi nilai perusahaan.

#### **Pengaruh Solvabilitas (DER) terhadap Harga Saham.**

P-Value  $0,765 > 0,05$  menunjukkan bahwa  $H_0$  diterima dan  $H_a$  ditolak berdasarkan studi tentang bagaimana solvabilitas (DER) memengaruhi harga saham badan usaha perbankan yang tercatat di BEI. Oleh karena itu, harga saham usaha perbankan yang tercatat di BEI tidak dipengaruhi secara signifikan oleh solvabilitas parsial (DER). Hal ini menunjukkan bahwa nilai DER perusahaan tidak dapat mempengaruhi tinggi rendahnya harga saham. Karena variabel solvabilitas (DER) tidak mempengaruhi keinginan investor dalam berinvestasi, signaling theory tidak dapat digunakan dalam penelitian ini.

Temuan penelitian ini diperkuat oleh penelitian (Husna 2016) yang menyatakan bahwa DER tidak memiliki dampak yang berarti terhadap harga saham. Temuan penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian (Latifah, 2020) yang menemukan bahwa DER berkontribusi besar pada nilai saham.

#### **Pengaruh nilai perusahaan terhadap harga saham**

Berdasarkan hasil penelitian dapat dikatakan bahwa  $H_0$  ditolak dan  $H_a$  disetujui P -value  $0,000 < 0,05$  mengenai pengaruh nilai perusahaan terhadap harga saham. Harga saham bisnis perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan demikian secara signifikan dipengaruhi oleh nilai perusahaan sampai batas tertentu. Sinyal investor positif tentang nilai perusahaan.

Penelitian (Dewi & Suayana, 2013) yang menegaskan bahwa nilai perusahaan berpengaruh besar pada harga saham sesuai dengan hasil studi. Penelitian ini sejalan dengan penelitian sebelumnya (Cahyaningrum, Antikasari 2017) yang menemukan hal tersebut harga saham dipengaruhi secara signifikan oleh nilai perusahaan

#### **Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Harga Saham melalui Nilai Perusahaan**

Berdasarkan temuan penelitian disimpulkan bahwa pengaruh profitabilitas (ROE) terhadap harga saham tidak signifikan dimediasi oleh nilai perusahaan. Ditentukan Nilai profitabilitas yang diperoleh dengan koefisien jalur sebesar "0,146 adalah  $0,068 > 0,05$  yang menunjukkan bahwa, melalui tingkat perusahaan yang diketahui, tingkat profitabilitas (ROE) memiliki pengaruh yang menguntungkan dan dapat diabaikan terhadap harga saham. Studi pengujian hipotesis smart PLS mengungkapkan bahwa profitabilitas (ROE) memiliki efek positif pada harga saham. Tingkat keuntungan yang tinggi menunjukkan keberhasilan bisnis yang signifikan dan akan menarik investor karena nilai perusahaan. Kepercayaan investor terhadap Jika perusahaan menunjukkan nilai profitabilitas yang tinggi yang akan mendorong lebih banyak investasi dalam bisnis tersebut. untuk menaikkan harga saham perusahaan dan permintaan saham. Kinerja bisnis tercermin dalam nilai

perusahaan, yang berdampak signifikan terhadap cara pandang investor terhadap bisnis.

Kemakmuran pemegang saham dan nilai perusahaan sering berkorelasi dengan harga saham, dengan harga saham yang lebih tinggi meningkatkan keduanya. Namun, temuan penelitian ini menunjukkan bahwa variabel mediasi kunci, nilai bisnis, tidak mampu memediasi dampak profitabilitas (ROE) terhadap harga saham atau nilai perusahaan bukan mediasi. Ini bertindak sebagai mediator antara variabel independen dan dependen, menunjukkan bahwa hubungan antara profitabilitas dan Pada dasarnya, nilai perusahaan, profitabilitas, dan harga saham berkorelasi satu sama lain.

### **Pengaruh Solvabilitas (DER) terhadap harga saham melalui nilai perusahaan**

Temuan studi tersebut menunjukkan bahwa nilai bisnis tidak dapat secara signifikan memediasi pengaruh solvabilitas (DER) pada harga saham. Nilai profitabilitas diperoleh adalah  $0,098 > 0,05$  menunjukkan solvabilitas (DER) berpengaruh pada harga saham secara tidak signifikan dan negatif melalui nilai perusahaan, sesuai dengan temuan penyelidikan pengujian hipotesis menggunakan PLS cerdas. Diakui dengan baik bahwa solvabilitas (DER), yang diukur dengan koefisien jalur nilai perusahaan, memiliki efek merugikan pada harga saham.  $-0,086$ .

Studi menunjukkan bahwa nilai suatu perusahaan belum tentu dapat menaikkan harga sahamnya ketika nilai DER rendah. Studi tentang bagaimana utang dapat digunakan untuk meningkatkan nilai bisnis bukanlah yang terbaik. Hal ini menunjukkan bahwa ada nilai modal yang lebih besar dari utang yang dimiliki perusahaan, tetapi tidak dapat menunjukkan kapasitas perusahaan untuk memanfaatkan utang sebaik mungkin untuk meningkatkan nilainya di pasar modal Indonesia. tergantung pada kondisi pasar. Semakin tinggi DER, semakin tinggi rasio solvabilitas. Risiko kerugian yang lebih tinggi meningkatkan kemungkinan penurunan nilai bisnis; jika ini terjadi, harga perusahaan juga akan gagal. Ini menunjukkan bahwa nilai perusahaan tidak dapat berfungsi sebagai penghubung antara harga saham dan solvabilitas (DER).

### **KESIMPULAN**

Berikut kesimpulan dapat diambil dari penelitian dan analisis penulis tentang Pengaruh Profitabilitas (ROE) dan Solvabilitas (DER) berkaitan dengan Perusahaan di sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2018-2022 menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel mediasi

1. Nilai perusahaan pada sektor perbankan profitabilitas (ROE) berdampak positif pada nilai perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Harga saham perusahaan industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi secara positif dan signifikan profitabilitas (ROE).
3. Perusahaan di industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia solvabilitas (DER) memiliki pengaruh terhadap nilai perusahaan.

4. Harga saham perusahaan industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi secara positif dan tidak signifikan oleh solvabilitas (DER).
5. Harga saham Pada sektor perbankan, Nilai Perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
6. Perusahaan Perbankan Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Dipengaruhi Secara Profitabilitas (ROE) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Mediasi.
7. Perusahaan di sektor perbankan Solvabilitas (DER) merupakan faktor yang mempengaruhi perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dan memiliki dampak negatif terhadap harga saham. ketika nilai perusahaan sebagai variabel mediasi.

#### DAFTAR PUSTAKA

- Brigham Dan Houston. (2011). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 10). Salemba Empat.
- Brigham, F. E. Dan J. F. H. (2013). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat.
- Cahyaningrum, Y. W., & Antikasari, T. W. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, Dan Return On Equity Terhadap Perubahan Harga Saham Sektor Keuangan Tahun 2010-2014. *Universitas Sebelas Maret*.
- Dewi, P. D. A., & Suayana, I. G. N. . (2013). Pengaruh Eps, Der, Dan Pbv Terhadap Harga Saham. *Akuntansi Universitas Udayana*, 1, 215-229.
- Gitman, L.J.; Zutter, C.J. 2012. *Principles Of Managerial Finance*. 13e. Boston: Pearson
- Harahap, Sofyan. 2013. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan Berbasis Balanced Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus, Dan Riset Bisnis)*.
- Hermanto, Bambang, Agung, Mulyo. 2015. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Lentera Ilmu Cendekia
- Hery. 2015. Analisis Kinerja Manajemen. Jakarta: Pt Grasindo. Intern Dan Faktor Ekstern Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, Vol. 9 No. 1, 2007
- Hery. (2012). *Rahasia Cermat Dan Mahir Menganalisis Laporan Keuangan*. Grasindo.
- Hery. 2017. *Analisis Laporan Keuangan (Intergrated and Comprehensive edition)*. Jakarta : Grasindo.
- Husna, N. (2016). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan. *E-Jurnal Apresiasi Ekonomi*, 4(2), 151-156.
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: Bpfe.
- Kasmir. 2012. *Analisis Laporan Keuangan*. Pt Raja Grafindo Persada, Jakarta.

- Kasmir. 2014. Analisis Laporan Keuangan. Edisi Pertama. Cetakan Ketujuh. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kumala, D., & Ahya, I. N. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Return Syariah Indonesia Sektor Industri Barang Konsumsi Periode 2013-2017. *Journal On Islamic Finance*, 06(02), 90-105. [Http://Jurnal.Radenfatah.Ac.Id/Index.Php/I-Finance](http://Jurnal.Radenfatah.Ac.Id/Index.Php/I-Finance)
- Latifah, A. N. (2020). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Jurnal Pendidikan Dan Ekonomi*, 9(1), 72-81.
- Lumentur, F. G., & Mangantar, M. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Aktivitas Terhadap Nilai Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indeks Kompas100 Periode 2012-2016. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 2601-2610.
- Moeljadi, 2006, Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif Dan Kualitatif, Bpfe: Yogyakarta
- Murhadi, Werner R. 2013. Analisis Laporan Keuangan, Proyeksi Dan Valuasi Saham. Jakarta: Salemba Empat
- Munira, M., Merawati, E. E., & Astuti, S. B. (2018). Pengaruh Roe Dan Der Terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas Di Bursa Efek Indonesia. *Jabe (Journal Of Applied Business And Economic)*, 4(3), 191.
- Prihadi, Toto. 2014. Memahami Laporan Keuangan Sesuai Ifrs Dan Psak. Jakarta: Ppm
- Putu Eka Dianita Marvilianti Dewi. (2016). Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Penilaian Pasar Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, Vol. 1(No. 2), 109-132.
- Rahmani, N. A. B. (2020). Pengaruh Roa (Return On Asset), Roe (Return On Equity), Npm (Net Profit Margin), Gpm (Gross Profit Margin) Dan Eps (Earning Per Share) Terhadap Harga Saham Dan Pertumbuhan Laba Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 - 2018. *Human Falah: Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Islam*, 7(1), 104-116.
- Rahmani, N. A. B. (2019). Pengaruh Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe), Net Profit Margin (Npm), Dan Gross Profit Margin (Gpm) Terhadap Harga Saham Perbankan Syariah Periode Tahun 2014-2018.
- Rustiana, D., & Ramadhani, S. (2022). Strategi Di Pasar Modal Syariah. *Jikem: Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen*, 2(1), 1578-1589.
- Sambelay, J. J., Van Rate, P., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Lq45 Periode 2012-2016. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2).
- Sondakh, P., Saeran, I., & Samadi, R. (2019). Pengaruh Struktur Modal (Roa, Roe Dan Der) Terhadap Nilai Perusahaan (Pbv) Pada Perusahaan Sektor Properti Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2016). *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 3079-3088.
- Sudana, I. M. (2015). *Manajemen Keuangan Perusahaan* (Edisi Kedu). Erlangga.
- Susilawati, C. D. K. (2012). Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas ,

- Solvabilitas , Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lq 45. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 165–174. [Http://Majour.Maranatha.Edu/](http://Majour.Maranatha.Edu/)
- Tandelilin, E. (2010). *Portofolio Dan Investasi* (Edisi 1). Kanisius.
- Wisudani, S., & Priyadi, M. P. (2021). Analisis Pengaruh Faktor Internal Dan Eksternal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 1, 22.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2012. *Cara Sehat Investasi Di Pasar Modal*. Edisi Revisi. Jakarta: Pt. Jurnalindo Aksara Grafika.
- Mikrad, M., & Budi, A. (2020). Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Keputusan Investasi Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Pariwisata, Hotel, Dan Restoran Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018. *Dynamic Management Journal*, 4(1).
- Mikrad, M., & Syukur, A. (2019). PENGARUH ECONOMIC VALUE ADDED DAN MARKET VALUE ADDED TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA (PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR MAKANAN DAN MINUMAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2014-2018). *Dynamic Management Journal*, 3(2).