PENGARUH *PRICE EARNING RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *PRICE BOOK VALUE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDEX LQ45 PERIODE 2020-2024

SKRIPSI

Untuk Memenuhi Persyaratan

Memperoleh Gelar Sarjana

PUTRI EMILIYA

B1031221013

PROGRAM STUDI AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

UNIVERSITAS TANJUNGPURA

PONTIANAK

2026

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT

Nama	:	PUTRI EMILIYA
NIM	:	B1031221013
Jurusan	:	Akuntansi Program
Studi	:	Akuntansi
Konsentrasi	:	Akuntansi Keuangan
Judul	:	Pengaruh *Price Earning Ratio*, *Net Profit Margin*, Dan *Price Book Value* Terhadap Harga Saham Dengan *Earning Per Share* Sebagai Variabel Moderasi Pada Index LQ45 Periode 2020-2024

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi dengan judul tersebut di atas, secara keseluruhan adalah murni karya penulis sendiri dan bukan plagiat dari karya orang lain, kecuali bagian-bagian yang dirujuk sebagai sumber pustaka sesuai dengan panduan penulisan yang berlaku (lembar hasil pemeriksaan plagiat terlampir). Apabila di dalamnya terbukti penulis melakukan plagiat, maka sepenuhnya menjadi tanggung jawab penulis yang dapat berakibat pada pembatalan Skripsi dengan judul tersebut di atas. Demikian pernyataan ini penulis buat dengan sebenar-benarnya.

Pontianak, 26 September 2026



Putri Emiliya
NIM B1031221013

PERTANGGUNG JAWABAN

Nama	:	Putri Emiliya
NIM	:	B1031221013
Jurusan	:	Akuntansi
Program Studi	:	Akuntansi
Konsentrasi	:	Akuntansi Keuangan
Judul Skripsi	:	Pengaruh *Price Earning Ratio, Net Profit Margin*, Dan *Price Book Value* Terhadap Harga Saham Dengan *Earning Per Share* Sebagai Variabel Moderasi Pada Index LQ45 Periode 2020-2024

Menyatakan bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri dan semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Pontianak, 25 September 2026

Putri Emiliya

NIM. B1031221013

LEMBAR YURIDIS

PENGARUH *PRICE EARNING RATIO, NET PROFIT MARGIN,* DAN *PRICE BOOK VALUE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDEX LQ45 PERIODE 2020-2024

Penanggung Jawab Yuridis

PUTRI EMILIYA
B1031221013

Jurusan	: Akuntansi
Program Studi	: Akuntansi
Konsentrasi	: Akuntansi Keuangan
Tgl Ujian Skripsi dan Komprehensif	: 11 September 2026

Majelis Penguji

No.	Majelis Penguji	Nama/NIP	Tgl/Bln/Thn	Tanda Tangan
1.	Ketua Penguji	Dr. Nella Yantiana, S.E., M.M., Ak. NIP. 197307311997022001	23/09/2026	
2.	Sekretaris Penguji	Amanah Hijriah, S.E., MSA. NIP. 199309112022032010	25/09/2026	
3.	Penguji 1	Dr. Haryono, S.E., M.Si., Ak. NIP. 196306301990021001	25/09/2026	
4.	Penguji 2	Dr. Syarbini Ikhsan, M.M., CPA. NIP. 196512201994011001	29/09/2026	

Dinyatakan Telah Memenuhi Syarat dan Lulus
Dalam Ujian Skripsi dan Komprehensif

Pontianak, 01 OCT 2026
Koordinator Program Studi Akuntansi

Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA
NIP. 197906182002122003

UCAPAN TERIMA KASIH

Puji Syukur ke hadirat Tuhan Yang Maha Esa, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga penulis dapat menulis skripsi yang berjudul "Pengaruh *Price Earning Ratio, Net Profit Margin,* Dan *Price Book Value* Terhadap Harga Saham Dengan *Earning Per Share* Sebagai Variabel Moderasi Pada Index LQ45 Periode 2020-2024" ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar sarjana akuntansi. Selain itu, penulisan skripsi ini juga ditulis dengan tujuan untuk mengkaji lebih mendalam mengenai cabang ilmu akuntansi keuangan. Dalam proses penyusunan skripsi ini, penulis banyak mendapatkan bantuan, bimbingan dan dukungan dari berbagai pihak secara moral dan materi. Maka dari itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada:

1. Bapak Dr. Juanda Astarani, S.E., M.Sc., CSRS, ACPA, CFrA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis (FEB) Universitas Tanjungpura.
2. Ibu Dr. Nella Yantiana, S.E., M.M., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura Sekaligus menjadi dosen Pembimbing Akademik (DPA) yang banyak memberikan masukan mengenai skripsi yang ditulis.
3. Ibu Dr. Khristina Yunita, S.E., M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
4. Bapak Dr. Jumhur, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan Bidang Akademik Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tanjungpura.
5. Ibu Amanah Hijriah, S.E., MSA. selaku Dosen Pembimbing Kedua yang telah memberikan berbagai arahan, saran, dan masukan konstruktif dalam penyusunan skripsi ini.
6. Bapak Dr. Haryono, S.E., M.Si., Ak., CA. CPA, Asean CPA., selaku dosen penguji pertama yang telah memberikan arahan dan meluangkan waktu dalam penyelesaian skripsi ini.
7. Bapak Dr. Syarbini Ikhsan, M.M., CPA. selaku dosen penguji kedua yang telah memberikan arahan dan meluangkan waktu dalam penyelesaian skripsi ini.

8. Seluruh dosen Program Studi Akuntansi, yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan berharga selama masa perkuliahan.
9. Pengelola KIP Kuliah Angkatan 2022 atas kesempatan dan bantuan pendidikan yang telah diberikan kepada penulis. Dukungan tersebut telah membantu penulis dalam menjalani proses perkuliahan dan menyelesaikan pendidikan hingga tahap penyusunan skripsi.
10. Penulis mengucapkan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada Ayah dan Ibu tercinta yang tidak pernah berhenti mendoakan, mendukung, dan berjuang demi masa depan penulis. Setiap pengorbanan, kasih sayang, dan kepercayaan yang diberikan menjadi kekuatan terbesar bagi penulis untuk terus melangkah hingga mampu menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini menjadi salah satu bentuk usaha penulis untuk memenuhi tanggung jawab serta membalas kepercayaan yang telah Ayah dan Ibu berikan.
11. Teman-teman yang telah menjadi bagian dari perjalanan panjang penulis dalam menyelesaikan pendidikan ini. Terima kasih telah hadir dalam setiap proses, memberikan semangat ketika penulis merasa lelah, memberikan bantuan ketika menghadapi kesulitan, dan menghadirkan tawa di tengah banyaknya tekanan.
12. Apresiasi setinggi-tingginya penulis berikan kepada diri sendiri atas segala usaha, keteguhan, dan keberanian yang telah ditunjukkan selama proses penyusunan skripsi ini. Terima kasih karena telah memilih untuk tetap kuat, bangkit setiap kali menghadapi kesulitan, serta tidak menyerah hingga mampu menyelesaikan setiap proses yang dilalui. Semoga pencapaian ini menjadi pengingat bahwa setiap perjuangan yang dijalani dengan penuh kesabaran akan selalu membuahkan hasil yang bermakna.

Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan skripsi ini masih terdapat berbagai kekurangan dan keterbatasan. Oleh sebab itu, penulis memohon maaf atas segala kekurangan yang mungkin terdapat dalam skripsi ini. Penulis dengan senang hati menerima kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak sebagai bahan evaluasi untuk penyempurnaan di masa yang akan datang. Penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat serta menjadi tambahan informasi dan pengetahuan

bagi pembaca, khususnya bagi pihak-pihak yang memiliki ketertarikan pada topik yang dibahas dalam penelitian ini.

Pontianak, 25 September 2026

Putri Emiliya

NIM. B1031221013

PENGARUH *PRICE EARNING RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *PRICE BOOK VALUE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDEX LQ45 PERIODE 2020-2024

Oleh:

Putri Emiliya

Jurusan Akuntansi

Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Tanjungpura

ABSTRAK

Harga saham merupakan salah satu indikator yang mencerminkan nilai perusahaan dan menjadi dasar pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasi. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *price earning ratio*, *net profit margin*, dan *price book value* terhadap harga saham dengan *earning per share* sebagai variabel moderasi pada 18 perusahaan indeks LQ45 yang memenuhi kriteria sampel penelitian selama periode 2020–2024, dengan total 90 observasi. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan teknik *purposive sampling*. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linear berganda dan *moderated regression analysis*. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *price earning ratio* dan *net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan *price.book value* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. selain itu, *earning per share* mampu memoderasi pengaruh *price earning ratio* dan *net profit margin* terhadap harga saham, namun tidak mampu memoderasi pengaruh *price book value* terhadap harga saham.

Kata Kunci: *Price Earning Ratio*, *Net Profit Margin*, *Price Book Value*, *Earning Per Share*, Harga Saham.

The Effect of Price Earnings Ratio, Net Profit Margin, and Price Book Value on Stock Prices with Earnings Per Share as a Moderating Variable Evidence from LQ45 Index Companies for the 2020–2024 Period

By:

Putri Emiliya

Departement of Accounting

Faculty of Economic and Business

Tanjungpura University

Abstract

Stock price is one of the key indicators reflecting a company's value and serves as an important consideration for investors in making investment decisions. This study aims to examine the effect of the price earnings ratio, net profit margin, and price book value on stock prices, with earnings per share serving as a moderating variable. The study was conducted on 18 companies listed in the LQ45 Index that met the sampling criteria during the 2020–2024 period, resulting in a total of 90 observations. This research employed a quantitative approach using a purposive sampling technique. The data were analyzed using multiple linear regression and moderated regression analysis. The findings indicate that the price earnings ratio and net profit margin have a positive and significant effect on stock prices, while the price book value has a negative and significant effect on stock prices. Furthermore, earnings per share was found to moderate the relationship between the price earnings ratio and stock prices, as well as between the net profit margin and stock prices. However, earnings per share was not found to moderate the relationship between the price book value and stock prices.

Keywords: Price Earning Ratio, Net Profit Margin, Price Book Value, Earning Per Share, Stock Prices

RINGKASAN PENELITIAN

PENGARUH *PRICE EARNING RATIO*, *NET PROFIT MARGIN*, DAN *PRICE BOOK VALUE* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA INDEX LQ45 PERIODE 2020-2024

1. Latar Belakang

Harga saham merupakan salah satu indikator yang mencerminkan nilai suatu perusahaan sekaligus menjadi salah satu pertimbangan penting bagi investor dalam menentukan keputusan investasi. Perubahan harga saham tidak hanya dipengaruhi oleh kondisi pasar, tetapi juga oleh kinerja fundamental perusahaan yang dapat diketahui melalui informasi dalam laporan keuangan. Berdasarkan teori sinyal, informasi keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan dapat menjadi sinyal bagi investor dalam menilai kondisi dan prospek perusahaan pada masa mendatang (Herbowo & Inadi 2025). Oleh karena itu, investor dapat memanfaatkan berbagai rasio keuangan, seperti *price earning ratio*, *net profit margin*, dan *price book value*, sebagai dasar untuk menilai prospek pertumbuhan, kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, serta nilai perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi (Juliani et al. 2021). Selain itu, *earning per share* menunjukkan besarnya laba yang tersedia bagi setiap lembar saham dan secara teoritis dapat berperan dalam memperkuat maupun memperlemah hubungan antara rasio keuangan dengan harga saham (Sitompul et al. 2022).

Kajian mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham, khususnya *price earning ratio*, *net profit margin*, dan *price book value*, masih menunjukkan hasil penelitian yang belum konsisten. Sejumlah penelitian menemukan adanya pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sementara penelitian lainnya menunjukkan hasil yang berbeda. Ketidakkonsistenan temuan tersebut menunjukkan adanya *research gap* yang masih perlu dikaji lebih lanjut untuk memperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham. Selain itu, peran *earning per share* sebagai

variabel moderasi juga penting untuk diteliti karena kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba per saham diduga dapat memengaruhi kuat atau lemahnya hubungan antara rasio keuangan dengan harga saham. Berdasarkan kondisi tersebut, penelitian ini dilakukan untuk menganalisis pengaruh *price earning ratio*, *net profit margin*, dan *price book value* terhadap harga saham dengan *earning per share* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 dan memenuhi kriteria sampel selama periode 2020–2024.

2. Rumusan Masalah

a. Apakah *price earning ratio* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
b. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
c. Apakah *price book value* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
d. Apakah *earning per share* dapat memoderasi hubungan *price earning ratio* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
e. Apakah *earning per share* dapat memoderasi hubungan *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
f. Apakah *earning per share* dapat memoderasi hubungan *price book value* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?

3. Tujuan Penelitian

a. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *price earning ratio* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
b. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.

c. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *price book value* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
d. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* dalam memoderasi *price earning ratio* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
e. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* dalam memoderasi *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
f. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* dalam memoderasi *price book value* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.

4. Metode Penelitian

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan memanfaatkan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan perusahaan dan diperoleh melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia (BEI). Objek penelitian mencakup perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ45 selama periode 2020–2024. Populasi penelitian terdiri atas 72 perusahaan, sedangkan penentuan sampel dilakukan dengan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria yang telah ditetapkan. Berdasarkan proses seleksi tersebut, diperoleh 18 perusahaan sebagai sampel penelitian dengan jumlah keseluruhan sebanyak 90 observasi. Data yang diperoleh selanjutnya dianalisis melalui statistik deskriptif, pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, dan *Moderated Regression Analysis* (MRA) untuk menguji pengaruh variabel independent terhadap harga saham serta peran *earning per share* sebagai variabel moderasi.

5. Hasil dan Pembahasan

Berdasarkan hasil analisis dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan, diperoleh kesimpulan sebagai berikut:

a. *Price earning ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadapharga saham, yang ditunjukkan oleh nilai t hitung sebesar 11,623 dengan tingkat signifikansi 0,000 < 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan *price earning ratio* cenderung diikuti oleh peningkatan harga saham. Temuan

ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi penilaian pasar terhadap kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, semakin tinggi pula kecenderungan harga saham perusahaan.

b. *Net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, dengan nilai t hitung sebesar 2,478 dan tingkat signifikansi 0,015 < 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan *net profit margin* yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari pendapatan cenderung diikuti oleh peningkatan harga saham. Dengan demikian, kemampuan perusahaan dalam mempertahankan tingkat profitabilitas menjadi salah satu informasi yang dapat dipertimbangkan oleh investor.
c. *Price book value* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, dengan nilai t hitung sebesar -2,800 dan tingkat signifikansi 0,006 < 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa peningkatan *price book value* pada perusahaan yang menjadi sampel penelitian cenderung diikuti oleh penurunan harga saham. Temuan ini menunjukkan bahwa hubungan antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan dalam penelitian ini memiliki arah yang berlawanan dengan harga saham.
d. Interaksi antara *price earning ratio* dan *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dengan nilai *t* hitung sebesar 2,717 dan tingkat signifikansi 0,008 < 0,05. Koefisien interaksi yang bernilai positif menunjukkan bahwa *earning per.share* berperan dalam memperkuat pengaruh *price earning ratio* terhadap harga saham. Dengan demikian, peningkatan *earning per share* cenderung meningkatkan kekuatan hubungan antara *price earning ratio* dan harga saham.
e. Interaksi antara *net profit margin* dan *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dengan nilai *t* hitung sebesar -3,712 dan tingkat signifikansi 0,000 < 0,05. Arah koefisien interaksi yang negatif menunjukkan bahwa *earning per share* berperan dalam memperlemah pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham. Artinya, peningkatan

earning per share cenderung mengurangi kekuatan pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham dalam model penelitian.

f. Interaksi antara *price book value* dan *earning per share* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dengan nilai *t* hitung sebesar -0,197 dan tingkat signifikansi 0,845 > 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *earning per share* tidak mampu memoderasi pengaruh *price book value* terhadap harga saham. Dengan demikian, perubahan *earning per share* tidak terbukti mengubah hubungan antara *price book value* dan harga saham pada perusahaan yang menjadi sampel penelitian.

g. Hasil uji simultan menunjukkan nilai *F* hitung sebesar 9,967 dengan tingkat signifikansi 0,000 < 0,05. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *price earning ratio*, *net profit margin*, *price book value*, *earning per share*, serta variabel interaksi.secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Selanjutnya, nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,625 menunjukkan bahwa sebesar 62,5% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh variabel-variabel yang terdapat dalam model penelitian, sedangkan sebesar 37,5% sisanya dijelaskan oleh faktor lain di luar model.

6. Kesimpulan

Secara keseluruhan, penelitian ini menunjukkan bahwa *price earning ratio* dan *net profit margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan *price book value* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Selain itu, *earning per share* terbukti mampu memoderasi hubungan antara *price earning ratio* dan harga saham dengan arah memperkuat, serta memoderasi hubungan antara *net profit margin* dan harga saham dengan arah memperlemah. Sementara itu, *earning per share* tidak terbukti memoderasi pengaruh *price book value* terhadap harga saham. Temuan tersebut menunjukkan bahwa kondisi fundamental perusahaan, khususnya yang tercermin melalui rasio keuangan dan laba per saham, memiliki keterkaitan dengan pergerakan harga saham. Namun, peran *earning per share* sebagai variabel moderasi tidak berlaku secara seragam pada seluruh hubungan antarvariabel yang diuji.

7. Saran

Mengacu pada temuan penelitian serta batasan yang terdapat, maka rekomendasi yang bisa diajukan adalah sebagai berikut:

a. Perusahaan diharapkan meningkatkan kinerja keuangan, terutama dalam menghasilkan laba dan menjaga nilai perusahaan, serta meningkatkan keterbukaan informasi untuk mempertahankan kepercayaan investor.
b. Peneliti selanjutnya disarankan memperluas objek penelitian, memperpanjang periode pengamatan, dan menambahkan variabel lain seperti ROA, ROE, DER, CR, inflasi, suku bunga, serta nilai tukar agar hasil penelitian lebih komprehensif.

SUMMARY

The Effect of Price Earnings Ratio, Net Profit Margin, and Price Book Value on Stock Prices with Earnings Per Share as a Moderating Variable Evidence from LQ45 Index Companies for the 2020–2024 Period

1. Background

Stock price is an indicator that reflects a company's value and serves as one of the primary considerations for investors in making investment decisions. Stock price movements are influenced by market conditions as well as the company's fundamental performance, as reflected in its financial statements. According to signaling theory, financial information disclosed by a company provides signals to investors regarding the company's future prospects (Herbowo & Inadi 2025). Therefore, investors generally use financial ratios such as the price earnings ratio, net profit margin, and price book value to evaluate growth prospects, profitability, and firm value before making investment decisions (Juliani et al. 2021). In addition, earnings per share reflects the amount of profit earned by shareholders for each outstanding share and is therefore expected to strengthen or weaken the influence of financial ratios on stock prices (Sitompul et al. 2022).

Previous studies examining the effects of price earnings ratio, net profit margin, and price book value, and earnings per share on stock prices have produced inconsistent findings. Some studies report significant effects, while others find different or insignificant results. These inconsistencies indicate the existence of a research gap that requires further investigation. Therefore, this study aims to analyze the effects of price earnings ratio, net profit margin, and price book value on stock prices, with earnings per share serving as a moderating variable, among companies included in the LQ45 Index that met the sampling criteria during the 2020–2024 period.

2. Research Problems

a. Does the price earnings ratio affect stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period?

b. Does the net profit margin affect stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period?
c. Does the price book value affect stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period?
d. Does earnings per share moderate the relationship between the price earnings ratio and stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period?
e. Does earnings per share moderate the relationship between the net profit margin and stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period?
f. Does earnings per share moderate the relationship between the price book value and stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.

3. Research Objectives

a. To examine and analyze the effect of the price earnings ratio on stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.
b. To examine and analyze the effect of the net profit margin on stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.
c. To examine and analyze the effect of the price book value on stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.
d. To examine and analyze the moderating effect of earnings per share on the relationship between the price earnings ratio and stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.
e. To examine and analyze the moderating effect of earnings per share on the relationship between the net profit margin and stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.
f. To examine and analyze the moderating effect of earnings per share on the relationship between the price book value and stock prices of companies listed in the LQ45 Index during the 2020–2024 period.

4. Research Method

This study employed a quantitative research approach using secondary data obtained from the financial statements of companies accessed through the official website of the Indonesia Stock Exchange (IDX). The study was conducted on companies included in the LQ45 Index during the 2020–2024 period. The population consisted of 72 companies, while the sample was selected using a purposive sampling technique, resulting in 18 companies that met the research criteria, with a total of 90 observations. Data analysis was conducted using descriptive statistics, classical assumption tests, multiple linear regression analysis, and moderated regression analysis (MRA).

5. Results and Discussion

a. Price earnings ratio has a positive and significant effect on stock prices, with a t-value of 11.623 and a significance level of 0.000 < 0.05. This indicates that a higher price earnings ratio tends to be associated with higher stock prices.

b. Net profit margin has a positive and significant effect on stock prices, with a t-value of 2.478 and a significance level of 0.015 < 0.05. This finding suggests that an increase in the company's ability to generate net profit margin contributes to an increase in stock prices.

c. Price book value has a negative and significant effect on stock prices, with a t-value of –2.800 and a significance level of 0.006 < 0.05. This result indicates that an increase in price book value among the sampled companies tends to be followed by a decline in stock prices.

d. The interaction term between price earnings ratio and earning per share has a t-value of 2.717 and a significance level of 0.008 < 0.05. This result indicates that earning per share strengthens the effect of price earnings ratio on stock prices.

e. The interaction term between net profit margin and earning per share has a t-value of –3.712 and a significance level of 0.000 < 0.05. This result indicates that earning per share weakens the effect of net profit margin on stock prices.

f. The interaction term between price book value and earning per share has a t-value of –0.197 and a significance level of 0.845 > 0.05. This indicates that earning per share does not moderate the effect of price book value on stock prices.

g. The simultaneous test results show an F-value of 9.967 with a significance level of 0.000 < 0.05, indicating that all independent variables and the moderating variable jointly have a significant effect on stock prices. Furthermore, the Adjusted R^2 value of 0.625 indicates that 62.5% of the variation in stock prices can be explained by price earnings ratio, net profit margin, price book value, and earning per share, while the remaining 37.5% is explained by other factors outside the research model.

6. Conclusion

Based on the research findings, it can be concluded that the price earnings ratio and net profit margin have a positive and significant effect on stock prices, whereas the price book value has a negative and significant effect on stock prices. The study also reveals that earnings per share moderates the effect of the price earnings ratio on stock prices by strengthening the relationship and moderates the effect of the net profit margin on stock prices by weakening the relationship. However, Earnings per Share does not moderate the effect of the price book value on stock prices. These findings indicate that financial ratios and a company's ability to generate earnings per share are important factors influencing stock price movements, although not all financial ratios are affected by the moderating role of earnings per share.

7. Suggestions

Based on the research findings and the limitations of this study, the following recommendations are proposed:

a. Companies are expected to improve their financial performance, particularly in generating profits and maintaining firm value, while enhancing financial disclosure and transparency to sustain investor confidence.

b. Future researchers are encouraged to expand the research scope, extend the observation period, and include additional variables such as return on assets

(ROA), return on equity (ROE), debt-to-equity.ratio (DER), current ratio (CR), inflation, interest rates, and exchange rates to obtain more comprehensive research results.

DAFTAR ISI

PERNYATAAN BEBAS DARI PLAGIAT iiii
PERTANGGUNG JAWABAN iii
LEMBAR YURIDIS iv
UCAPAN TERIMA KASIH v
ABSTRAK viii
ABSTRACT ix
RINGKASAN PENELITIAN x
SUMMARY xvi
DAFTAR ISI xxi
DAFTAR TABEL xxiv
DAFTAR GAMBAR xxv
BAB I PENDAHULUAN 1
1.1. Latar Belakang 1
1.2. Rumusan Masalah 5
1.3. Tujuan Penelitian 6
1.4. Kontribusi Penelitian 6
1.4.1. Kontribusi Penelitian Teoritis 6
1.4.2. Kontribusi Praktis 7
1.5. Gambaran Konstektual Penelitian 7
BAB II TINJAUAN PUSTAKA 9
2.1. Landasan Teori 9
2.1.1. Teori Sinyal (*Signal Theory)* 9
2.1.2. Teori Keagenan *(Agency Theory)* 9
2.1.3. Harga Saham 10
2.1.4. *Price Earning Ratio* 10
2.1.5. *Net Profit Margin* 11
2.1.6. *Price Book Value* 11

2.1.7. *Earning Per Share* 12
2.2. Kajian Empiris 12
2.3. Kerangka Konseptual 17
2.4. Hipotesis Penelitian 18
BAB III METODE PENELITIAN 22
3.1. Bentuk Penelitian 22
3.2. Tempat dan Waktu Penelitian 22
3.3. Data 22
3.4. Populasi dan Sampel 22
3.4.1. Populasi 22
3.4.2. Sampel 23
3.5. Variabel Penelitian 25
3.6. Operasional Variabel 25
3.7. Metode Analisis 26
3.7.1. Statistik Deskriptif 26
3.7.2. Uji Asumsi Klasik 26
3.7.3. Analisis Regresi Linear Berganda 28
3.7.4. Uji Hipotesis 28
3.7.5. *Moderated Regression Analysis* (MRA) 29
BAB VI HASIL DAN PEMBAHASAN 31
4.1. Hasil Penelitian 31
4.1.1. Analisis Statistik Deskriptif 31
4.1.2. Hasil Uji Asumsi Klasik 32
4.1.3. Uji Regresi Linear Berganda 35
4.1.4. Analisis *Moderated Regression Analysis* (MRA) 39
3.2. Pembahasan Penelitian 44
BAB V PENUTUP 54
5.1. Hasil Penelitian 54

5.2. Keterbatasan Penelitian.....55
5.3. Saran.....56
DAFTAR PUSTAKA.....58
LAMPIRAN.....64

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Rasio Keuangan PT. Bank Central Asia Tbk. Periode 2020-2024 3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu 12
Tabel 3. 1 Kriteria Populasi 23
Tabel 3. 2 Perusahaan Yang Diteliti 24
Tabel 3. 3 Operasional Variabel 26
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif 31
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas 33
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinearitas 33
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi 34
Tabel 4. 5 Hasil Uji Heteroskedastisitas 35
Tabel 4. 6 Hasil Uji Regresi Linear Berganda 35
Tabel 4. 7 Hasil Uji Koefisien Determinasi 37
Tabel 4. 8 Hasil Uji Statistik F 37
Tabel 4. 9 Hasil Uji Statistik 38
Tabel 4. 10 Hasil Uji Moderated Regression Analysis (MRA) 39
Tabel 4. 11 Hasil Uji Koefisien Determinasi Dengan Moderasi 40
Tabel 4. 12 Hasil Uji Statistik F dengan moderasi 41
Tabel 4. 13 Hail Uji Statistik T 42

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Harga Saham LQ45 Tahun 202-2025 1
Gambar 1. 2 Diagram Kinerja Saham BCA Periode 2020-2024 2
Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual 17

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini, persaingan di dunia usaha semakin sengit seiring dengan hadirnya perusahaan-perusahaan baru. situasi ini memaksa perusahaan untuk selalu berinovasi serta mengelola kinerja keuangan dengan baik agar dapat bertahan serta bersaing di pasar (Jayanti et al. 2023). Keadaan tersebut megharuskan setiap perusahaan untuk melakukan operasionalnya secara efektif dan efisien untuk mempertahankan keunggulan bersaing serta memastikan kelangsungan usaha. Salah satu faktor krusial yang mendukung kelangsungan perusahaan adalah adanya modal yang cukup, yang dapat diperoleh melalui penerbitan saham di pasar modal (Delpania et al. 2023).



Gambar 1. 1 Harga Saham LQ45 Tahun 202-2025

Sumber: Investing.com (2026)

Grafik tersebut menggambarkan pergerakan indeks LQ45 selama periode September 2021 hingga Oktober 2025. Indeks ini mencerminkan kinerja 45 saham unggulan di Bursa Efek Indonesia. Terlihat perubahan signifikan, di mana harga penutupan sebelumnya meningkat sekitar 835 pada awal 2022, kemudian mengalami penurunan di tahun 2023–2025 akibat tekanan ekonomi global, sebelum kembali menguat menjadi 828,10. Fluktuasi indeks LQ45 mendorong perlunya analisis terhadap faktor mendasar yang berpengaruh terhadap pergerakan harga saham.

Fluktuasi harga saham tersebut dapat dipahami melalui sudut pandang teori sinyal dan teori keagenan. Dalam pelaporan keuangan, teori sinyal menjelaskan bagaimana informasi yang disampaikan perusahaan berdampak pada harga saham di pasar (Herbowo & Inadi 2025). Teori sinyal menjelaskan bahwa informasi keuangan seperti *price earnings ratio*, *net profit margin*, dan *price to book value* berfungsi sebagai sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan serta sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi. Sedangkan dalam teori keagenan, hubungan investor dan manajemen merupakan hubungan keagenan, sehingga perilaku manajemen dapat dianalisis menggunakan teori keagenan (Afriyanti 2022).

Harga saham merupakan nilai untuk seriap lembar saham yang dipasarkan di pasar modal serta berfungsi sebagai indikator penting bagi calon investor, karena mencerminkan kinerja perusahaan dan kondisi perusahaan emiten (Junaedi & Winata 2021). Fluktuasi harga saham di pasar modal dapat mencerminkan tingkat kepercayaan investor terhadap kapasitas perusahaan dalam memperoleh keuntungan serta mempertahankan kelangsungan usahanya. Dengan demikian, analisis harga saham menjadi dasar yang krusial bagi investor dalam mengevaluasi kemungkinan risiko dan keuntungan dari suatu investasi (Fadila & Nuswandari 2022).

Salah satu fenomena empiris yang dapat diamati terkait pergerakan harga saham ditunjukkan oleh PT Bank Central Asia Tbk selama periode 2020–2024.



Gambar 1. 2 Diagram Kinerja Saham BCA Periode 2020-2024

Sumber: Laporan Tahunan PT Bank Central Asia Tbk (2024)

Pergerakan harga saham PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) selama 2020–2024 cenderung meningkat meskipun berfluktuasi, sempat turun pada 2020 akibat pandemi, kemudian naik stabil pada 2021–2023, dan tetap berfluktuasi dalam tren naik pada 2024. Pergerakan harga saham tersebut berkaitan erat dengan kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam rasio keuangan seperti *price earnings ratio*, *net profit margin*, *price to book value,* dan *earnig per share.*

Tabel 1. 1 Rasio Keuangan PT. Bank Central Asia Tbk. Periode 2020-2024

Tahun	PER (X)	NPM (%)	PBV (X)	EPS (Rp)
2020	30,7	35,37	4,5	220
2021	28,6	39,21	4,4	255
2022	25,9	45,50	4,8	331
2023	23,8	47,77	4,8	395
2024	21,7	47,98	4,5	445

Sumber : Data Diolah (2026)

Berdasarkan tabel tersebut, rasio keuangan PT Bank Central Asia Tbk (BBCA) periode 2020-2024 menunjukan dinamika yang berbeda. *Price earning ratio* mengalami dinamika penurunan yang mengindikasikan pertumbuhan laba lebih cepat. Sedangkan *net profit margin, price book value,* dan *earning per share* mengalami peningkatan, yang mencerminkan kinerja perusahaan yang semakin baik dan berpotensi memengaruhi persepsi investor serta harga saham. Fenomena ini menunjukkan keterkaitan rasio keuangan dengan harga saham, sehingga penelitian ini menganalisis pengaruh *price earning ratio, net profit margin, price book value,* terhadap harga saham dengan *earning per share* sebagai variabel moderasi.

Terdapat berbagai aspek yang dapat diasumsikan memiliki dampak terhadap harga saham salah satunya yaitu faktor internal. Faktor internal pertama yang dapat mempengaruhi harga saham adalah *price earning ratio* yang mencerminkan pandangan investor mengenai harga saham perusahaan, khususnya berkaitan dengan besarnya investasi yang diberikan untuk setiap pendapatan yang diperoleh perusahaan (Juliani et al. 2021). Di dalam penelitian (Sarfio & Setianingsih 2025) mengatakan *price earning ratio* tidak berpengaruh terhadap hargas saham. Selain

itu dalam penelitian (Anggraini 2024) dan (Agustina 2023) menunjukkan bahwa *price earning ratio* berpengaruh terhadap harga saham.

Faktor internal kedua yang dapat mempengaruhi harga saham adalah *net profit margin* yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aktivitas operasionalnya (Tanjung 2020). Penelitian yang dilakukan oleh (Purwaningsih 2022) menunjukkan bahwa *net profit margin* tidak memengaruhi harga saham karena nilai *net profit margin* yang tinggi tidak selalu menarik minat investor untuk berinvestasi, sedangkan dalam penelitian (Maisuroh et al. 2025) dan (Pradana 2023) mengatakan bahwa *net profit margin* berpengaruh terhadap harga saham.

Variabel internal ketiga adalah *price book value* yang mencerminkan nilai harga saham sebagai acuan penilaian investor terhadap total ekuitas yang dimiliki perusahaan (Athifah 2021). Penelitian yang dilakukan oleh (Yuliana & Maharani 2022) mengatakan *price book value* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan dalam penelitian (Kurniawati et al. 2021) dan (Imania et al. 2025) menunjukkan bahwa semakin tinggi *price book value* semakin besar kepercayaan pasar terhadap kondisi perusahaan. *Price book value* yang tinggi menunjukkan kesejahteraan pemegang saham, oleh karena itu perusahaan harus meningkatkan harga saham untuk mencapai tujuan tersebut yang berarti bahwa *price book value* berpengaruh terhadap harga saham.

Variabel moderasi yang berpotensi memperkuat atau melemahkan hubungan antara variabel independen terhadap variabel dependen adalah *earning per share. Earning per share* menggambarkan seberapa besar keuntungan yang diterima oleh investor atau pemegang saham untuk setiap lembar saham yang dimiliki (Sitompul et al. 2022). *Earning per share* merupakan rasio yang menggambarkan laba bersih untuk setiap lembar saham dan mencerminkan nilai yang diterima oleh investor saat keuntungan dibagikan. Rasio *earning per share* yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan tidak berfungsi secara maksimal dalam menghasilkan pendapatan (Sarfio & Setianingsih 2025).

Dalam penelitian yang dilakukan (Sarfio & Setianingsih 2025), (Purwaningsih & Setiawan 2022) dan (Tanjung 2020) mengatakan *earning per*

share tidak dapat memoderasi *price earning ratio, net profit margin,* dan *price book value* terhadap harga saham. Sedangkan dalam penelitian yang di lakukan oleh (Kurniawati et al. 2021), (Anggraini 2024), dan (Tampubolon & Saptomo 2020) mengatakan *earning per share* dapat memoderasi *price earning ratio, net profit margin*, dan *price book value* terhadap harga saham.

Berdasarkan penjelasan dan analisis penelitian terdahulu, terlihat bahwa hasil penelitian sebelumnya mengenai pengaruh variabel independen terhadap harga saham masih menunjukkan adanya perbedaan temuan atau inkonsiten, maka ada kesempatan untuk melaksanakan pengembangan penelitian lebih lanjut. Penelitian ini bertujuan untuk memodifikasi studi yang telah dilakukan oleh (Maisuroh et al. 2025), (Anggraini 2024), dan (Tampubolon & Saptomo 2020) dengan memodifikasi variabel yang dipakai, mengganti objek penelitian, serta memperbarui periode observasi untuk mendapatkan hasil yang lebih relevan dan kontekstual. Fokus utama dalam penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, mengingat karakteristik sektor ini yang memiliki likuiditas tinggi, kapitalisasi besar, dan kinerja keuangan yang stabil, sehingga relevan untuk menganalisis dampak rasio keuangan terhadap harga saham dengan *earning per share* sebagai variabel moderasi.

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan kesenjangan penelitian maka rumusan masalah dalam penelitian ini sebagai berikut:

1. Apakah *price earning ratio* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
2. Apakah *net profit margin* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
3. Apakah *price book value* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
4. Apakah *earning per share* dapat memoderasi hubungan *price earning ratio* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?

5. Apakah *earning per share* dapat memoderasi hubungan *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?
6. Apakah *earning per share* dapat memoderasi hubungan *price book value* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024?

1.3. Tujuan Penelitian

Dengan merujuk pada rumusan masalah yang telah disebutkan, dapat dikemukakan bahwa tujuan dari penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *price earning ratio* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
2. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
3. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *price book value* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
4. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* dalam memoderasi *price earning ratio* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
5. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* dalam memoderasi *net profit margin* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.
6. Untuk menguji dan menganalisis pengaruh *earning per share* dalam memoderasi *price book value* terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat dalam indeks LQ45 tahun 2020-2024.

1.4. Kontribusi Penelitian

1.4.1. Kontribusi Penelitian Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan memberikan kontribusi signifikan terhadap pengembangan literatur dalam bidang ilmu akuntansi, terutama dalam

memperkaya pemahaman serta meluaskan pengetahuan mengenai pengaruh *price earning ratio, net profit margin,* dan *price book value* terhadap harga saham dengan *earning per share* sebagai moderasi. Fokus kontribusi ini ditujukan pada konteks perusahaan-perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia.

1.4.2. Kontribusi Praktis

1. Bagi Peneliti

   Penelitian ini diharapkan mampu memperluas pengetahuan dan meningkatkan pemahaman peneliti terkait berbagai faktor yang berhubungan dengan rasio keuangan yang mempengaruhi harga saham dalam indeks LQ45.

2. Bagi Penelitian Selanjutnya

   Hasil dari penelitian ini diharapkan dapat menambah kekayaan literatur mengenai rasio keuangan yang berdampak pada harga saham dalam ideks LQ45, serta menjadi dasar atau acuan berguna bagi peneliti berikutnya dalam mengembangkan penelitian di bidang serupa.

3. Bagi Akademisi dan Teoritis

   Temuan dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi yang baik terhadap kemajuan ilmu akuntansi, terutama dalam bidang akuntansi keuangan. Penelitian ini juga diharapkan dapat turut mendukung pengembangan teori keuangan, khususnya teori sinyal dan teori keaganan, dalam menjelaskan hubungan antara kinerja keuangan perusahaan dan pergerakan harga saham di pasar modal.

1.5. Gambaran Konstektual Penelitian

Indeks LQ45 merupakan indeks yang mencakup 45 perusahaan dengan tingkat likuiditas saham yang tinggi serta kapitalisasi pasar yang relatif besar, sehingga dianggap sebagai representasi utama kinerja pasar modal Indonesia. Dalam rentang waktu 2020–2024, harga saham di indeks tersebut menunjukkan perubahan yang dipengaruhi oleh situasi ekonomi global serta kinerja fundamental setiap Perusahaan. Rasio keuangan seperti *price earning ratio*, *net profit margin*, dan *price book value* sangar krusial dalam mengukur nilai serta

potensi investasi suatu saham. Sementara itu, *earning per share* ditempatkan sebagai variabel moderasi yang menggambarkan besarnya laba yang dapat diperoleh pemegang saham untuk setiap lembar saham yang dimiliki. Besarnya *earning per share* diduga dapat memengaruhi kekuatan hubungan antara rasio keuangan dengan harga saham. Oleh karena itu, penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *price earning ratio*, *net profit margin*, dan *price book value* terhadap harga saham dengan *earning per share* sebagai variabel moderasi pada perusahaan yang terdaftar dalam indeks LQ45 selama periode 2020–2024