



Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham: Bukti Empiris dari Indonesia

Guruh Marhaenis Handoko Putro^{1*}, Suryani Yuli Astuti², Ninik Mas'adah³, Amrizal Imawan⁴, Devi Febrianti⁵, Ira Megasyara⁶, Eva Wany⁷

^{1,2,3,4,5,6}Universitas Muhammadiyah Lamongan, Indonesia

⁷Universitas Wijaya Kusuma Surabaya, Indonesia

ABSTRACT

The financial ratios of liquidity, profitability, solvency, activity, and basic earning ratio on share prices are the financial ratios used in this study to analyze the financial performance of the real estate and property sectors. It employs multiple linear regression. Purposive sampling, a quantitative strategy, is used in this study with 69 samples that contain secondary data from the 2019–2021 financial statements. SPSS 26 is the analytic tool used. The findings indicate that while rentabilitas is important and influences share prices, liquidity, solvency, profitability, and activity have little bearing on share prices. The researcher reveals this occurrence by using signalling theory, which strengthens the findings.

Type of Paper: Empirical

Keywords: liquidity, profitability, solvency, activity, rentabilitas

1. Pengantar

Pasar modal merupakan salah satu ciri jika perekonomian maju. Pasar modal menjadi komponen dari sistem ekonomi yang ikut danil dalam mempengaruhi perkembangan dan pertumbuhan di dunia ekonomi dan bisnis. Kemajuan perekonomian negara dikatakan modern ditandai dengan perkembangan industri pasar modal dan pasar saham dengan sangat pesat. Perusahaan yang terjun dan bergabung ke dalam pasar modal memiliki tujuan untuk menawarkan saham perusahaan. Hal tersebut membuat para investor tertarik dan menanamkan modal investasi yang akan digunakan untuk *sustainability* dari perusahaan tersebut. Langkah yang digunakan untuk menilai harga saham salah satunya yaitu dengan menggunakan alat analisis rasio keuangan. Selain digunakan untuk menilai harga saham, investor juga menggunakan rasio keuangan dalam mengambil keputusan. Rasio keuangan tersebut meliputi likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan rentabilitas. Namun

^{1*} Kontak Penulis:

E-mail: guruhputra127@gmail.com

Afiliasi: ^{1,2,3,4,5,6}Universitas Muhammadiyah Lamongan, ⁷Universitas Wijaya Kusuma Surabaya

akhir-akhir ini, terjadi pelemahan harga saham bahkan menjadi indeks saham dengan *return* yang terburuk dalam sepanjang tahun.

Contoh penelitian yang meneliti tentang pengaruh likuiditas pada harga saham (Aghanya, Agarwal, dan Poshakwale 2020; Chen *et al.* 2019; Dang dan Nguyen 2020; Frino, Lecce, dan Segara 2011; Haroon dan Rizvi 2020; Naik, Poornima, dan Reddy 2020; Naik dan Reddy 2021). Profitabilitas pada harga saham (Brastama dan Yadnya 2020; Campbell *et al.* 2019; Chdanra *et al.* 2019; Ligočká dan Stavárek 2019; Lusiana 2020; Ullah dan Bagh 2019). Solvabilitas pada harga saham (Deitiana 2019; Hertina, Pardede, dan Yesenia 2021; Ningsih dan Sari 2019). Aktivitas pada harga saham (Choi, Getmansky, dan Tookes 2009; Herawati dan Putra 2018; Ni Made Wirantini Kusuma dan Wirawan Yasa 2021; Solihin, Afrizal, dan Sulistyowati 2021). Rentabilitas pada harga saham (Fajri 2018; Muliawati dan Suprihati 2020). Tujuan daripada penelitian ini adalah untuk memeriksa apakah rasio likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan rentabilitas berpengaruh pada harga saham. Penelitian ini menggunakan perusahaan sektor properti dan *real estate*. Hal yang menjadikan latar belakang peneliti memilih perusahaan properti dan *real estate* dikarenakan adanya isu serta fenomena yang sedang terjadi saat ini seperti indeks sektor properti dan *real estate* menjadi indeks saham yang memiliki tingkat pengembalian terburuk setelah teknologi (Putra, 2022). Data Bursa Efek Indonesia menunjukkan indeks *return* pada sektor properti dan *real estate* terjun bebas mencapai 14,54% dalam satu periode (Putra, 2022). Melemahnya harga saham tersebut ditunjukkan oleh sentimen terkait dengan tren kenaikan suku bunga acuan. Tren naiknya suku bunga acuan Bank Indonesia yang melambung sedikit banyak dapat berpengaruh pada industri properti dan *real estate*. Pasalnya, kenaikan bunga juga dapat disebabkan terhadap kesensitifan kredit kepemilikan rumah. Walaupun terjadi sentimen negatif bagi saham *real estate* dan properti, faktanya emiten sudah mengantisipasi terkait hal ini (Yoliawan, 2018). Sehingga peneliti berkeinginan untuk melakukan pengkajian lebih dalam pada sektor ini.

Dalam menyelidiki hubungan likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan rentabilitas pada harga saham peneliti mengambil sampel dengan kurun waktu 2019-2021. Pembeda penelitian ini dengan sebelumnya yaitu menggabungkan beberapa rasio yang dikaitkan dengan harga saham untuk memperoleh hasil yang akurat. Sedangkan hubungan teori *signalling* dengan penelitian ini adalah adanya informasi yang cukup baik yang dimiliki oleh pihak eksekutif perusahaan yang kemudian dalam usahanya untuk meningkatkan harga saham yaitu dengan cara menyampaikan informasi kepada calon penanam modal yang melihat dari hasil analisa menggunakan rasio keuangan agar memperoleh hasil informasi laporan keuangan yang kredibel dan dapat dipercaya.

2. Literature Review

2.1 Teori Sinyal

Teori sinyal merupakan teori yang melihat kondisi perusahaan dengan cara memberikan sinyal pasar yang mengisyaratkan jika terdapat perusahaan yang berkualitas supaya mudah dipahami oleh investor (Spence, 1973). Beberapa riset yang menggunakan teori sinyal (seperti: Ifada *et al.* 2019; Kalbuana *et al.* 2020; Pattiruhu dan Paais 2020).

2.2 Harga Saham

Harga menurut suatu saham yang berada pada pasar bursa pada waktu sang pelaku pasar, berupa permintaan & penawaran saham yang terjadi pada pasar modal merupakan pengertian dari harga saham. Penelitian yang menggunakan harga saham (seperti: Chdanra *et al.* 2019; Deitiana 2019; Fajri 2018; Haroon dan Rizvi 2020; Solihin *et al.* 2021).

2.3 Likuiditas

Likuiditas merupakan perbandingan yang berguna dalam menaksir kemampuan entitas dalam pemenuhannya terhadap hutang jangka pendek. Penelitian yang mengadopsi likuiditas (seperti: Aghanya, Agarwal, dan Poshakwale 2020; Chen *et al.* 2019; Dang dan Nguyen 2020; Frino, Lecce, dan Segara 2011; Haroon dan Rizvi 2020; Naik, Poornima, dan Reddy

2020; Naik dan Reddy 2021).

2.4 Profitabilitas

Profitabilitas merupakan perbandingan yang dipakai agar menghitung kemampuan perusahaan memperoleh laba menurut pendapatan (*earning*) terkait penjualan, aset, serta ekuitas menurut dasar pengukuran tertentu. Penelitian yang mengadopsi profitabilitas (seperti: Brastama dan Yadnya 2020; Campbell *et al.* 2019; Chdanra *et al.* 2019; Ligočká dan Stavárek 2019; Lusiana 2020; Ullah dan Bagh 2019).

2.5 Solvabilitas

Solvabilitas menjadi rasio yang berfungsi untuk mengukur kemampuan bisnis dalam pelunasannya utang pada kreditur baik utang lancar maupun jangka panjang. Penelitian yang mengadopsi solvabilitas (seperti: Deitiana 2019; Hertina, Pardede, dan Yesenia 2021; Ningsih dan Sari 2019).

2.6 Aktivitas

Aktivitas merupakan salah satu rasio yang berfungsi dalam memperkirakan tingkat penjualan bersih atas berbagai kegiatan entitas. Penelitian yang mengadopsi perbandingan aktivitas (seperti: Choi *et al.* 2009; Herawati dan Putra 2018; Ni Made Wirantini Kusuma dan Wirawan Yasa 2021; Solihin *et al.* 2021).

2.6 Rentabilitas

Rentabilitas merupakan salah rasio yang berfungsi untuk mengetahui perusahaan tersebut mampu menghasilkan profit dalam kurun waktu tertentu serta memperlihatkan gambaran tentang tingkat keefektifitasan manajemen dalam melakukan kegiatan operasional perusahaan. Penelitian yang mengadopsi rentabilitas (seperti: Fajri 2018; Muliasari dan Suprihati 2020).

2.7 Pengembangan Hipotesis

Penelitian yang menganalisa likuiditas pada harga saham telah memberikan hasil berpengaruh positif dan signifikan. Teori sinyal menyebutkan bahwa peningkatan pada likuiditas akan memberikan tanda yang baik kepada investor dalam berinvestasi sehingga akan menaikkan harga sahamnya. Seperti penelitian Ade *et al.* (2021) dan Zaman *et al.* (2021) yang menyatakan bahwa likuiditas memberikan pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

H₁: Likuiditas memberi pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

Penelitian yang menganalisa profitabilitas pada harga saham telah memberikan hasil berpengaruh positif dan signifikan. Teori sinyal menyebutkan bahwa tingkatan profitabilitas yang tinggi dapat memberikan sinyal yang baik bagi para investor tentang kemampuan perusahaan dalam menjalankan manajemen perusahaan untuk memperoleh keuntungan sehingga akan membeli saham tersebut dan berharap pengembalian yang besar. Seperti penelitian Bustani (2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas memberikan pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

H₂: Profitabilitas memberi pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

Penelitian yang menganalisa solvabilitas pada harga saham telah memberikan hasil berpengaruh positif dan signifikan. Teori sinyal menyebutkan bahwa jumlah modal yang disediakan untuk memenuhi kewajiban yang nantinya seluruh investor akan menghindari berinvestasi ke perusahaan karena adanya sinyal yang memberitahu bahwa nilai solvabilitas yang besar akan memberikan resiko yang besar juga. Hal tersebut dapat mempengaruhi keputusan dari investor yang membuat harga saham dapat menurun. Seperti penelitian Penamasari *et al.* (2020) dan Sukesti *et al.* (2021) yang menyebutkan bahwa solvabilitas memberi pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

H₃: Solvabilitas memberi pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

Penelitian yang menganalisa aktivitas pada harga saham telah memberikan hasil berpengaruh positif dan signifikan. Teori sinyal menyebutkan bahwa nilai aktivitas yang tinggi dapat diindikasikan perusahaan tersebut efektif dan membaik. Hal itu diterima sang investor menjadi frekuensi yang baik, sebagai akibatnya sanggup menarik minat para investor dalam perusahaan tersebut yang akhirnya harga saham juga ikut meningkat. Seperti penelitian Herawati dan Putra (2018) dan Sausan *et al.* (2020) yang menyatakan bahwa aktivitas memberikan pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

H₄: Aktivitas memberi pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

Penelitian yang menganalisa rentabilitas pada harga saham telah memberikan hasil berpengaruh positif dan signifikan. Teori sinyal menyebutkan bahwa sinyal yang baik tercermin pada peningkatan rentabilitas yang nilainya terus menurun dapat menyebabkan harga saham meningkat. Seperti penelitian oleh Ade *et al.* (2021) dan Choiriyah *et al.* (2021) yang menyatakan bahwa rentabilitas memberikan pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

H₅: Rentabilitas memberi pengaruh baik dan signifikan pada harga saham.

3. Metode Penelitian

Kuantitatif merupakan jenis penelitian yang digunakan. Populasinya yaitu perusahaan properti dan *real estate* yang ada di bursa efek tahun 2019-2021 dengan menggunakan data sekunder, sehingga diperoleh sebanyak 69 sampel. Teknik *sampling* yang digunakan oleh peneliti adalah *purposive sampling* dengan kriterianya adalah:

1. Perusahaan properti dan *real estate* yang terdaftar di BEI pada tahun 2019-2021.
2. Perusahaan properti dan *real estate* yang menerbitkan laporan keuangan pada tahun 2019-2021.
3. Perusahaan yang harga sahamnya mengalami penurunan per Juni 2022.

Regresi linier berganda menjadi teknik analisis dalam riset ini. dengan alat analisis yaitu SPSS 26. Dengan demikian, berikut ini merupakan persamaan regresi penelitiannya:

$$Stock\ Prices = \alpha + \beta_1 CR + \beta_2 NPM + \beta_3 DER + \beta_4 TATO + \beta_5 ROE + e$$

Keterangan:

Stock Prices : Harga Saham
 α : Konstanta
 β : Koefisien Regresi
 CR : *Current Ratio*
 NPM : *Net Profit Margin*
 DER : *Debt to Equity Ratio*
 TATO : *Total Assets Turnover*
 ROE : *Return on Equity*
 e : Error

4. Hasil

4.1 Uji Statistik Deskriptif

Tabel 1. Deskriptif Statistik

Variabel	Min	Max	Average	SD
Harga Saham	67.00	3300.00	609.7949	725.58511
CR	3.00	248.00	36.8462	40.46736
NPM	0.00	17.00	2.9744	3.55770
DER	1.00	18.00	6.0769	4.39728
TATO	0.00	3.00	1.2308	.84173
ROE	0.00	165.00	23.0513	35.44673

Sumber: Data olahan SPSS 26.

Dari tabel 1 diperoleh hasil harga saham menghasilkan *minimum value* 67, *maximum value* sebesar 3300, *mean* sebesar 610 dan nilai standar deviasi sebesar 726. Likuiditas (CR) menghasilkan *minimum value* 3, *maximum value* sebesar 248, *mean* sebesar 37 dan nilai standar deviasi sebesar 40. Profitabilitas (NPM) menghasilkan *minimum value* 0, *maximum value* sebesar 17, *mean* sebesar 3 dan nilai standar deviasi sebesar 4. Solvabilitas (DER) menghasilkan *minimum value* 1, *maximum value* sebesar 18, *mean* sebesar 6 dan nilai standar deviasi sebesar 4. Aktivitas (TATO) menghasilkan *minimum value* 0, *maximum value* sebesar 3, *mean* sebesar 1 dan nilai standar deviasi sebesar 0,8. Rentabilitas (ROE) menghasilkan *minimum value* 0, *maximum value* sebesar 165, *mean* sebesar 23 dan nilai standar deviasi sebesar 35.

4.2 Uji Koefisien Determinasi

Tabel 2. Koefisien Determinasi

Variabel	R	R Square	Adjusted R Square
Harga Saham	0.547	0.299	0.193

Sumber: Data olahan SPSS 26.

Dari tabel 2 diketahui bahwa nilai koefisien determinasi adalah sebesar 0,299 / 30%, sedangkan sisanya 0,701 / 70% dipengaruhi oleh faktor lain diluar variabel penelitian ini.

4.3 Uji F

Tabel 3. Uji Simultan (Uji F)

Variabel	F Hitung	Signifikasi	Keterangan
Harga Saham	2.819	0.032	Signifikan

Sumber: Data olahan SPSS 26.

Dari tabel 3 diketahui jika nilai F hitung senilai 2.819 dan nilai signifikannya 0,032 lebih kecil dari 0,05 yang berarti secara bersama likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, aktivitas dan rentabilitas ada pengaruh signifikan pada harga saham.

4.4 Uji Hipotesis

Tabel 4. Uji Hipotesis (Uji Pengaruh)

Variabel	Sampel Original	T-Statistik	P-Value	Keterangan
CR → Harga Saham	-0.238	-1.554	0.130	Tidak Berpengaruh
NPM → Harga Saham	-0.103	-0.584	0.563	Tidak Berpengaruh
DER → Harga Saham	-0.114	-0.705	0.486	Tidak Berpengaruh
TATO → Harga Saham	-0.328	-1.821	0.078	Tidak Berpengaruh
ROE → Harga Saham	0.450	2.921	0.006	Berpengaruh

Sumber: Data olahan SPSS 26.

5. Diskusi

Dari tabel 4, sesuai hasil hipotesis 1 diperoleh diperoleh nilai -1.554 (0,130 > 0,05) yang berarti tidak adanya pengaruh likuiditas pada harga saham. Penyebabnya karena tingginya nilai *current ratio* dikarenakan perusahaan properti dan *real estate* memiliki kelebihan dana dan tidak digunakan dalam membayar utang jangka panjang, investasi lain dan dividen yang memiliki *return* tinggi di masa depan. Menolak teori sinyal karena penurunan pada likuiditas perusahaan properti dan *real estate* akan memberikan tanda yang tidak baik bagi investor sehingga harga saham menjadi turun. Didukung oleh Hayati, Saragih dan Siregar (2019) yang menyatakan jika tidak adanya pengaruh signifikan likuiditas pada harga saham.

Hasil hipotesis 2 diperoleh nilai -0.584 (0,563 > 0,05) yang berarti tidak adanya pengaruh profitabilitas pada harga saham. Hal ini disebabkan karena kesalahan strategi perusahaan properti dan *real estate* dalam mengelola kegiatan penjualan dalam mendapatkan

profit menyebabkan NPM rendah. Menolak teori sinyal karena NPM rendah memberikan sinyal negatif yang menyebabkan investor enggan menginvestasikan dananya di perusahaan. Didukung oleh Ibrahim dan Panjaitan (2020) yang menyatakan jika tidak adanya pengaruh signifikan profitabilitas pada harga saham.

Hasil hipotesis 3 diperoleh diperoleh nilai -0.705 ($0,486 > 0,05$) yang berarti tidak adanya pengaruh solvabilitas pada harga saham. Hal ini disebabkan karena perusahaan properti dan *real estate* mengambil kebijakan dalam memperbesar hutang dan meningkatkan risiko likuiditas. Menolak teori sinyal karena investor merespon kebijakan dan memberikan sinyal yang buruk dimasa depan yang disebabkan karena perusahaan tidak mampu membayar kewajiban dan berdampak pada menurunnya tingkat dividen yang diperoleh investor. Didukung oleh Ibrahim dan Panjaitan (2020) yang menyatakan jika tidak adanya pengaruh signifikan solvabilitas pada harga saham.

Hasil hipotesis 4 diperoleh diperoleh nilai -1.821 ($0,078 > 0,05$) yang berarti tidak adanya pengaruh aktivitas pada harga saham. Hal ini disebabkan karena TATO tidak bisa dipergunakan menjadi acuan pertimbangan investor ketika membeli saham. Karena dalam mempertimbangkan investasi, investor tidak terlalu mengedepankan jumlah penjualan dalam perusahaan namun sangat memperhatikan laba bersih yang didapat perusahaan. Menolak teori sinyal karena nilai TATO yang rendah sehingga perusahaan tidak efektif yang menyebabkan sinyal yang buruk dan investor tidak berminat untuk berinvestasi yang akhirnya harga saham perusahaan menurun. Didukung oleh Ibrahim dan Panjaitan (2020) yang menyatakan jika tidak adanya pengaruh signifikan aktivitas pada harga saham.

Hasil hipotesis 5 diperoleh diperoleh nilai 2.921 ($0,006 > 0,05$) yang berarti adanya pengaruh rentabilitas pada harga saham. Hal ini disebabkan karena ROE perusahaan memiliki sampel yang besar, seluruh perusahaan memiliki ROE positif yang mengindikasikan jika perusahaan properti dan *real estate* dapat menghasilkan keuntungan disebabkan periode tersebut merupakan periode yang baik bagi perusahaan properti dan *real estate*. Sesuai teori sinyal karena ROE yang tinggi akan mengirimkan informasi menyerupai sinyal positif yang di keluarkan oleh perusahaan yang nantinya sinyal ini akan berpengaruh pada pihak eksternal dalam mengambil keputusan apabila ingin berinvestasi di perusahaan tersebut. Didukung oleh Sudarman dan Diana (2022) yang menyatakan jika adanya pengaruh signifikan aktivitas pada harga saham.

6. Kesimpulan

Sesuai dengan hasil penelitian yang telah dilakukan, sehingga kesimpulan yang bisa diambil adalah likuiditas, solvitabilitas, profitabilitas beserta aktifitas tidak mempengaruhi harga saham, sedangkan rentabilitas memberikan efek pengaruh harga saham dan signifikan. Penelitian ini hanya mengkaji tentang satu sektor saja yaitu properti dan *real estate* dan hanya memuat laporan keuangan 3 tahun terakhir di BEI, sehingga agar lebih akurat dapat di tambahkan kurun waktu yang lebih lama untuk pengamatannya.

Referensi

- Ade, Siagian Onny, Wijoyo Hadion, and Cahyo Yoyok. 2021. 'The Effect of Debt to Asset Ratio, Return on Equity, and Current Ratio on Stock Prices of Pharmaceutical Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange 2016-2019 Periode'. *Journal of World Conference* 3(2).
- Aghanya, Daniel, Vineet Agarwal, and Sunil Poshakwale. 2020. 'Market in Financial Instruments Directive (MiFID), Stock Price Informativeness and Liquidity'. *Journal of Banking and Finance* 113:105730. doi: 10.1016/j.jbankfin.2019.105730.
- Brastama, Reyhan Farras, and I. Putu Yadnya. 2020. 'The Effect of Capital Adequacy Ratio and Non Performing Loan on Banking Stock Prices with Profitability as Intervening Variable'. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)* 4(12):43-49.
- Bustani, Bustani. 2020. 'The Effect Of Return On Assets (ROA), Net Profit Margin (NPM), Dividend Payout Ratio (DPR) And Dividend Yield (DY) On Stock Prices In The Subsectors Insurance Company Listed In Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018'. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting* 1(3):170-78. doi: 10.52728/ijtc.v1i3.113.

- Campbell, John L., Mark Cecchini, Anna M. Cianci, Anne C. Ehinger, and Edward M. Werner. 2019. 'Tax-Related Mandatory Risk Factor Disclosures, Future Profitability, and Stock Returns'. *Review of Accounting Studies* 24(1):264–308. doi: 10.1007/s11142-018-9474-y.
- Chandra, Teddy, Achmad Tavip Junaedi, Evelyn Wijaya, Suharti Suharti, Irman Mimmelientesa, and Martha Ng. 2019. 'The Effect of Capital Structure on Profitability and Stock Returns'. *Journal of Chinese Economic and Foreign Trade Studies* 12(2):74–89. doi: 10.1108/jcefts-11-2018-0042.
- Chen, Yangyang, Rui Ge, Henock Louis, and Leon Zolotoy. 2019. 'Stock Liquidity and Corporate Tax Avoidance'. *Review of Accounting Studies* 24(1):309–40. doi: 10.1007/s11142-018-9479-6.
- Choi, Darwin, Mila Getmansky, and Heather Tookes. 2009. 'Convertible Bond Arbitrage, Liquidity Externalities, and Stock Prices'. *Journal of Financial Economics* 91(2):227–51. doi: 10.1016/j.jfineco.2008.02.008.
- Choiriyah, Choiriyah, Fatimah Fatimah, Sri Agustina, and Ulfa Ulfa. 2021. 'The Effect of Return on Assets, Return on Equity, Net Profit Margin, Earning per Share, and Operating Profit Margin on Stock Prices of Banking Companies in Indonesia Stock Exchange'. *International Journal of Finance Research* 1(2):103–23. doi: 10.47747/ijfr.v1i2.280.
- Dang, Tung Lam, and Thi Minh Hue Nguyen. 2020. 'Liquidity Risk and Stock Performance during the Financial Crisis'. *Research in International Business and Finance* 52(November 2019):101165. doi: 10.1016/j.ribaf.2019.101165.
- Deitiana, Tita. 2019. 'Financial Early Warnings Signal on Stock Price Changes on Insurance Companies of Indonesian Stock Exchange'. *International Journal of Business, Economics and Law* 20(1):1552–2289.
- Fajri, Gilang Ramadhan. 2018. 'The Effect of Rentability Ratio, Solvability Ratio, Liquidity Ratio upon the Company's Value (Emperical Study of Mining Companies Sub Sector of Metal and Other Mineral Registered in The Indonesia Stock Exchange in 2012 – 2016)'. *The Accounting Journal of Binaniaga* 3(1):39. doi: 10.33062/ajb.v3i1.176.
- Frino, Alex, Steven Lecce, and Reuben Segara. 2011. 'The Impact of Trading Halts on Liquidity and Price Volatility: Evidence from the Australian Stock Exchange'. *Pacific Basin Finance Journal* 19(3):298–307. doi: 10.1016/j.pacfin.2010.12.003.
- Haroon, Omair, and Syed Aun R. Rizvi. 2020. 'Flatten the Curve and Stock Market Liquidity—An Inquiry into Emerging Economies'. *Emerging Markets Finance and Trade* 56(10):2151–61. doi: 10.1080/1540496X.2020.1784716.
- Hayati, Isra, Dedek Hardianti Saragih, and Saparuddin Siregar. 2019. 'The Effect Of Current Ratio , Debt To Equity Ratio And Roa On Stock Prices In Sharia Based Manufacturing Companies In Indonesia Stock Exchange'. *Proceeding International Seminar on Islamic Studies* 1(1):10–11.
- Herawati, Aty, and Angger Setiadi Putra. 2018. 'The Influence of Fundamental Analysis on Stock Prices: The Case of Food and Beverage Industries'. *European Research Studies Journal* 21(3):316–26. doi: 10.35808/ersj/1063.
- Hertina, Dede, David Radison Parasian Pardede, and Devi Yesenia. 2021. 'Company Value Impact of Liquidity, Solvability and Profitability'. *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education (TURCOMAT)* 12(4):782–88. doi: 10.17762/turcomat.v12i4.563.
- Ibrahim, Della Chairini, and Harry Patuan Panjaitan. 2020. 'Journal of Applied Business and Technology Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014-2018'. *Journal of Applied Business and Technology* 2020(3):151–62.
- Ifada, L. M., F. Faisal, I. Ghozali, and U. Udin. 2019. 'Company Attributes and Firm Value: Evidence from Companies Listed on Jakarta Islamic Index'. *Espacios* 40(37):1–14.
- Kalbuana, N., B. Prasetyo, B. Kurnianto, R. Saputro, Z. Kurniawati, S. Utami, S. Lamtiar, Y. Arnas, Rusdiyanto, and A. Abdusshomad. 2020. 'Liquidity Effect, Profitability Leverage to Company Value : A Case Study Indonesia'. *European Journal of Molecular & Clinical Medicine* 7(11):2800–2822.
- Ligocká, Marie, and Daniel Stavárek. 2019. 'The Relationship between Financial Ratios and the Stock Prices of Selected European Food Companies Listed on Stock Exchanges'. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis* 67(1):299–307. doi: 10.11118/actaun201967010299.

- Lusiana, Herlina. 2020. 'The Effect of Return on Equity (ROE) and Earning per Share (EPS) on Stock Prices In Indonesia Stock Exchange 2015-2018'. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting* 1(3):132–38. doi: 10.52728/ijtc.v1i3.92.
- Muliasari, Dewi, and Suprihati. 2020. 'Effect of Rentability , Liquidity , and Solvability Ratios of Islamic Banking Price In Indonesia'. *Institut Teknologi Bisnis ASS Indonesia* 1(01):13–21.
- Naik, Priyanka, B. G. Poornima, and Y. V. Reddy. 2020. 'Measuring Liquidity in Indian Stock Market: A Dimensional Perspective'. *PLoS ONE* 15(9 September):1–17. doi: 10.1371/journal.pone.0238718.
- Naik, Priyanka, and Y. V. Reddy. 2021. 'Stock Market Liquidity: A Literature Review'. *SAGE Open* 11(1). doi: 10.1177/2158244020985529.
- Ningsih, Suhesti, and Shinta Permata Sari. 2019. 'Analysis of The Effect of Liquidity Ratios, Solvability Ratios and Profitability Ratios on Firm Value in Go Public Companies in The Automotive and Component Sectors'. *Business and Accounting Research (IJEBA) Peer Reviewed-International Journal* 3(4):351–58.
- Pattiruhu, J. R., and M. Paais. 2020. 'Effect of Liquidity, Profitability, Leverage, and Firm Size on Dividend Policy'. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 7(10):35–42. doi: 10.13106/jafeb.2020.vol7.no10.035.
- Penamasari, Rieke, Sri Purwaningsih, Juita Tanjung, and Dewi Puji Rahayu. 2020. 'Effectiveness of Firm Performance and Earnings Management to Stock Prices'. *EPR International Journal of Multidisciplinary Research (IJMR)-Peer Reviewed Journal* 6(1):75–83. doi: <https://doi.org/10.36713/epra3922>.
- Putra. 2022. 'Suku Bunga Diprediksi Naik, Gimana Kabar Saham Properti?' *Cnbcindonesia.Com*.
- Sari, Ni Made Wirantini Kusuma, and Gerianta Wirawan Yasa. 2021. 'The Effect of Financial Ratios on Changes in Stock Prices of Building Construction Subsectors in Indonesia Stock Exchange During Covid-19 Pandemic in 2020'. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research* (5):491–97.
- Sausan, Fakhri Rana, Lardin Korawijayanti, and Arum Febriyanti Ciptaningtias. 2020. 'The Effect of Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning per Share (EPS), Total Asset Turnover (TATO) and Exchange Rate on Stock Return of Property and Real Estate Companies at Indonesia Stock Exchange Period 2012-2017'. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting* 1(2):103–14. doi: 10.52728/ijtc.v1i2.66.
- Solihin, Ahmad, Afrizal, and Lilik Sulistyowati. 2021. 'The Effect Of Price Earning Ratio, Current Ratio, Net Profit Margin And Debt To Equity Ratio On Stock Prices Of The Lq-45 Index Of The Indonesia Stock Exchange 2016-2018'. *International Journal of Science, Technology & Management* 2(5):1441–48. doi: 10.46729/ijstm.v2i5.361.
- Spence, Michael. 1973. 'Job Market Signaling'. *The Quarterly Journal of Economics* 87(3):355–74.
- Sudarman, Iqbal, and Nana Diana. 2022. 'The Effect of Financial Ratios on Sharia Stock Prices in Company Indexed LQ45 2020-2021'. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Islam* 8(1):117–23.
- Sukesti, Fatmasari, Imam Ghozali, Fuad Fuad, Abdul Kharis Almasyhari, and Nurcahyono Nurcahyono. 2021. 'Factors Affecting the Stock Price: The Role of Firm Performance'. *Journal of Asian Finance, Economics and Business* 8(2):165–73. doi: 10.13106/jafeb.2021.vol8.no2.0165.
- Ullah, Kamran, and Tanveer Bagh. 2019. 'Finance and Management Scholar at Riphah International University Islamabad, Pakistan, Faculty of Management Sciences'. 10(14):91–101. doi: 10.7176/RJFA.
- Yoliawan. 2018. 'Suku Bunga BI Naik, Emiten Properti Sudah Antisipasi'. *Kontan.Co.Id*, September.
- Zaman, Muhamad Badru, Jl Surya, Kencana No, and Tangerang Selatan. 2021. 'Influence of Debt to Total Asset Ratio (DAR) Current Ratio (CR) and Total Asset Turnover (TATO) on Return on Asset (ROA) and Its Impact on Stock Prices on Mining Companies on the Indonesia Stock Exchange in 2008-2017'. *Journal of Industrial Engineering & Management Research* 2(1):2722–8878.