

Regulasi Pasar Modal: Harga Real Saham Estate

Amanda Aditya Sri Nengsih*

Manajemen, Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

Herlinda Maya Kumala Sari

Manajemen, Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

Detak Prapanca

Manajemen, Fakultas Bisnis Hukum dan Ilmu Sosial, Universitas Muhammadiyah Sidoarjo, Indonesia

Penulis Korespondensi*

Amanda Aditya Sri Nengsih

amandadityaa@gmail.com

ARTICLE INFO

Article history :

Received:

17 November 2025

Revised:

30 Desember 2025

Accepted:

6 Januari 2026

ABSTRACT

This study aims to analyze the impact of profitability, liquidity, and corporate growth on stock prices in the property sector listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the 2021-2024 period. This study applies a quantitative approach through secondary data processed with Eviews analysis software. Sample selection was carried out using a purposive sampling technique on 23 corporations from a total population of 156. The results show that profitability has a negative and significant effect on stock prices, indicating that profit optimization is not always followed by an increase in stock prices. Conversely, liquidity has a positive and significant effect, indicating a corporation's strong capability in meeting its short-term obligations, which then increases investor confidence. Corporate growth also has a positive and significant effect on stock prices, reflecting that increased business expansion and financial performance can increase investor interest.

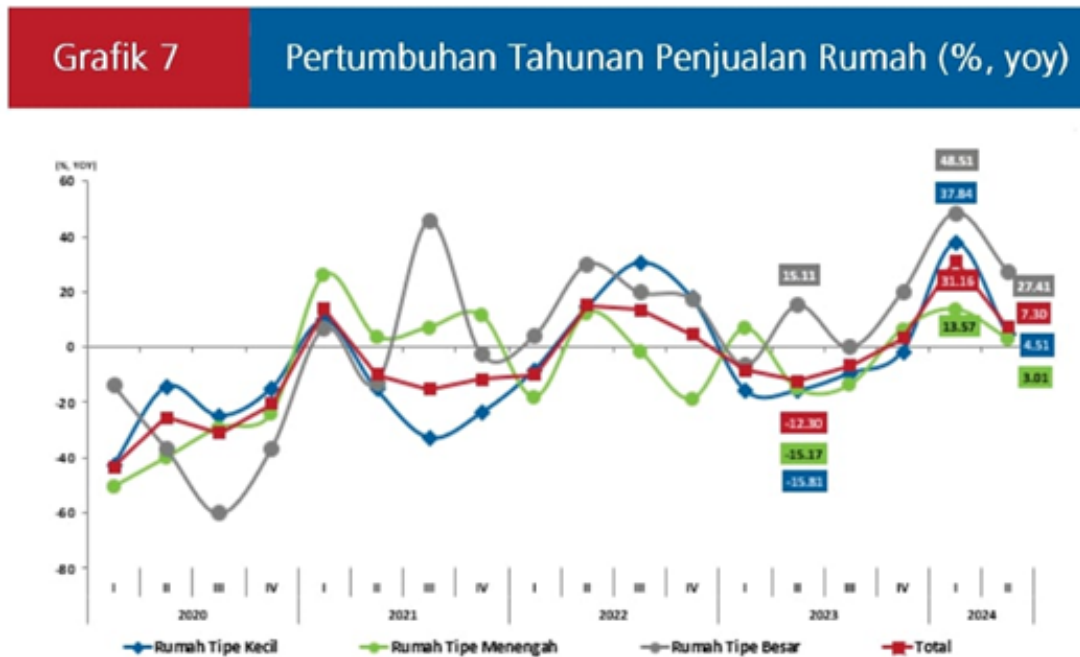
Keywords: Profitabilitas; Likuiditas; Pertumbuhan Corporate ; Harga Saham

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



PENDAHULUAN

Indonesia dengan populasi yang melimpah dan pertumbuhan ekonomi yang pesat menghasilkan permintaan tinggi akan tempat tinggal berkualitas, perkara ini selaras dengan (Amaya, Solu Nor, Altharik Mubarak, 2024) yang memaparkan pertumbuhan populasi yang cepat menyebabkan permintaan perumahan bertambah. Namun data pertumbuhan penjualan Bank Indonesia memperlihatkan penurunan penjualan rumah:



Gambar 1.1
Grafik Pertumbuhan Penjualan
Sumber: Bank Indonesia

Meskipun banyak permintaan perumahan hal ini tidak membuat penjualan rumah bertambah. Kondisi ini menandakan bahwa penjualan di sektor *Property dan Real Estate* fluktuatif kecil. Hukum permintaan menerangkan bahwa saat harga memuncak, total barang yang diminta cenderung menurun, dan hukum penawaran menyatakan bahwa saat harga naik jumlah yang ditawarkan juga bertambah (Maulana, 2024). Jika investor menaruh minat yang tinggi akan saham dapat membangun permintaan tinggi akan saham tersebut, dinamika permintaan dan penawaran berdampak pada pergerakan harga saham (Kristiani & Hendrik, 2025). *Chief Executive Officer* lembaga keuangan dan anggota dewan komisioner OJK, Dian Ediana Rae menuturkan demand atas perumahan menurun padahal seharusnya lebih besar, kondisi ini terjadi akibat spekulasi dan kebiasaan konsumen yang menjadikan properti sebagai investasi guna dijual kembali dimasa depan. Melansir dari Bisnis.com (30/9/2024) sebanyak empat saham properti tercatat mengalami peningkatan hingga lebih dari 100% secara year-to-date(YtD), keempat saham tersebut yakni: BBSS, PANI, ASPI & SMDM, berikut data PANI:



Gambar 1.2
 Pertumbuhan Saham PT. Pantai Indah Kupuk Dua Tbk
 Sumber: Tradingview.com

Berlandaskan gambar tersebut memperlihatkan PT. Pantai Indah Kupuk Dua TBK (PANI) mengalami pertumbuhan 144% secara *year to date* (YtD). Selain harga saham, pendapatan sektor properti juga memuncak, (Dewi & Hernawati, 2023) memaparkan bahwa corporate yang menghadapi peningkatan pendapatan dapat menaikkan profitabilitas. Apabila corporate menghadapi peningkatan profitabilitas sehingga corporate dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya. (Damayanti, 2021) yang memaparkan profitabilitas dapat menaikkan likuidity atau kababilitas membayar hutang jangka pendek. Semakin tinggi profitabilitas, harga saham akan naik, perkara ini selaras (Budiman, Johny, Winna & Budiman, 2025) yang memaparkan profitabilitas dapat menciptakan tingginya harga saham. Bertambahnya profitabilitas dan likuidity corporate senantiasa di ikuti oleh pertumbuhan corporate, (Amriani et al., 2024) memaparkan tingginya profitabilitas dan likuidity berdampak pada tingkat pertumbuhan corporate karena mengindikasikan bahwa corporate beroperasi dengan efektif, maka dari itu saham cenderung diminati investor.

Pertumbuhan corporate memiliki pengaruh pada harga saham, perkara ini selaras dengan studi dari (Rahmi, Fadilatur, 2024), (Sari, n.d.), (Apriliana, 2023) yang memaparkan bahwa pertumbuhan corporate tersebut berpengaruh pada harga saham. Profitabilitas berpengaruh positif signifikan akan harga saham organisasi *Property dan Real Estate*, di mana peningkatan profitabilitas dari laba yang dicapai corporate (Alvianita & Rivandi, 2023), (Setiabudhi, 2022), (Susanto et al., 2024). Selain profitabilitas, likuiditas juga berpengaruh positif akan harga saham, perkara ini selaras dengan studi (Putri & Ramadhan, 2023), (Susanto et al., 2024), (Simbolon et al., 2021) bahwa semakin besar likuidity semakin besar peluang dalam menuntaaskan kewajiban jangka pendeknya, sehingga dapat memberi indikasi positif pada investor.

Namun dari variabel di atas terdapat perbedaan dari beberapa peneliti, (Damar, 2023), (Sari, Maya, 2020), (Maulana, Yasir, 2021), yang memaparkan tinggi rendahnya likuidity tidak berpengaruh pada harga saham, sehingga tidak ada tumpuan bagi investor untuk digunakan sebagai bahan survei dalam menetapkan harga saham, karena likuidity yang tinggi menunjukkan adanya anggaran yang tidak diimplementasikan secara maksimal dalam memperoleh laba. Selain likuiditas, profitabilitas juga tidak berpengaruh pada harga saham, (Lero et al., 2023), (Harnita, Rizki, 2024), (Sitohang, Frischa, 2024) yang memaparkan, profitabilitas tidak berpengaruh positif signifikan pada harga saham, investor lebih memperhatikan kesehatan corporate. Pertumbuhan corporate juga tidak selalu berpengaruh pada harga saham, perkara ini di dukung oleh (Afiezan et al., 2021), (Defi, Intan Kasria, 2022), (Layn, Yuyun Yuniarti, 2022) yang memaparkan bahwa meski pertumbuhan corporate tidak berjalan sesuai rencana, investor selalu memperhatikan aspek lain guna menaikkan harga saham.

Dari keluaran studi sebelumnya, peneliti menjumpai gap riset mengenai pertumbuhan corporate, likuiditas, dan profitabilitas pada harga saham. Melihat adanya perbedaan tersebut, peneliti memutuskan guna mengkaji corporate properti karena fenomena ini sangat menarik perhatian bagi investor guna berinvestasi. Maka dari itu, peneliti tertarik mendalami “Regulasi Pasar Modal: Harga Real Saham Estate?”. Tujuan artikel ini guna menguji bagaimana variabel keuangan seperti profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan corporate berdampak harga saham pada industri properti yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Keluaran analisis ini diharapkan dapat menunjang investor guna menentukan keputusan investasi saham secara efektif dan efisien di corporate tersebut.

Rumusan masalah: Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, dan Pertumbuhan corporate pada harga saham. Berdasarkan rumusan masalah tersebut pertanyaan penelitian yang diajukan Apakah benar profitabilitas, Likuiditas dan Pertumbuhan corporate dapat berdampak harga saham?. Penelitian juga dikaitkan dengan pencapaian Sustainable Development Goals (SDGs) 12 (Konsumsi dan Produksi Berkelanjutan), SDGs 9 (Industri, Inovasi, dan Infrastruktur) dan SDGs 8 (Pekerjaan Layak dan Pertumbuhan Ekonomi) karena mendorong pemahaman tentang investasi yang berkelanjutan dan stabilitas sektor property berperan dalam pertumbuhan ekonomi <https://sdgs.un.org/goals>.

KAJIAN PUSTAKA

Profitabilitas

Perusahaan *Property dan Real Estate* perlu menjaga kestabilan profitabilitas corporate, karena laba yang baik dapat berperan sebagai faktor pengendali dalam mengurangi potensi dampak negatif (Saudicha, 2024). Kapabilitas suatu bisnis dalam memperoleh keuntungan dinilai melalui rasio profitabilitas, selain itu rasio ini membantu mengukur efisiensi manajemen perusahaan beroperasi (Zain, Luthfiani Azhari, 2022). Apabila profitabilitas naik, kualitas laba juga bertambah, hal ini menandakan kualitas laba

corporate akan bertambah seiring dengan pertumbuhannya (Widjayanti & Saputra, 2024). Bagi sebuah bisnis, besarnya keuntungan ialah komponen yang krusial, melalui pemeriksaan laporan laba corporate dengan mengaplikasikan ukuran profitabilitas, seseorang dapat memastikan besarnya laba yang dicapai bisnis (Zain, Luthfiani Azhari, 2022). Dalam studi ini, profitabilitas di proksikan melalui *Return On Equity* (ROE) dengan rumus:

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Ekuitas Pemegang Saham}}$$

Likuiditas

Kapabilitas suatu corporate guna menuntaskan kewajiban jangka pendeknya disebut rasio likuiditas. Likuiditas corporate sangat krusial bagi kesehatan finansial corporate, likuiditas yang tinggi dapat mendongkrak harga saham dan investor. (Vernando et al., 2024). (Jessie & Tannia, 2024) Likuiditas yang tinggi dapat menjadi peluang investasi, mewujudkan arus kas positif yang berfungsi guna mengurangi potensi kesulitan keuangan. Studi ini menetapkan *Current Ratio* (CR) sebagai rasio likuiditas, dan corporate melalui kinerja yang baik memiliki skor CR yang tinggi sebaliknya CR yang rendah menandakan corporate memiliki kinerja yang buruk (Saudicha, 2024).

$$CR = \frac{\text{Current Assets}}{\text{Current Liabilities}}$$

Pertumbuhan Perusahaan

Pertumbuhan Perusahaan ialah proses pertumbuhan yang konsisten ketika mengelola bisnis, yang menciptakan tuntutan guna mendanai ekspansi yang menjadi dasar semua kebutuhan finansial, pertumbuhan bisnis yang sukses memerlukan peningkatan modal kerja, investasi jangka panjang dan biaya lainnya (Defi, Intan Kasria, 2022). Pertumbuhan positif dapat mencerminkan corporate menghadapi perkembangan, karena hal ini menandakan peluang pengembangan di masa depan, dan corporate yang kompeten dapat menjaga posisinya di tengah pertumbuhan yang ada dinilai berhasil dalam menerapkan strategi perusahaannya (Rahmi, Fadilatur, 2024). Pertumbuhan yang pesat dalam corporate dapat memperoleh keuntungan yang signifikan, dengan memahami total pertumbuhan jual beli dari tahun terdahulu, corporate dapat menyempurnakan sumber daya keuangan yang tersedia guna meningkatkan penjualan dimasa depan (Layn, Yuyun Yuniarti, 2022). Rumus Cash Flow:

$$\text{Cash Flow} = \text{Total Kas Masuk} - \text{Total Kas Keluar}$$

Harga Saham

Saham ialah satu bukti kepemilikan seseorang telah menginvestasikan dananya ke sebuah corporate, sehingga individu tersebut berhak atas kekayaan dan pendapatan yang dicapai corporate dari investasinya (Angreni et al., 2024). Harga saham mencerminkan keadaan pasar saham berlandaskan keputusan yang diambil oleh para pelaku pasar terkait permintaan dan penawaran. (Alicia et al., 2024) kualitas sebuah saham ditandai oleh harga per lembar saham ditetapkan di pasar modal, menjadikannya sebagai acuan bagi investor, yang diterbitkan oleh corporate dengan maksud guna menciptakan dan memanfaatkan prospek suatu usaha. Guna mengetahui harga saham dapat menerapkan *Price Earning to Growth Ratio* (PEG), rasio PEG ini digunakan melalui cara membandingkan harga saham atas pertumbuhan laba. (Ardiansyah & Azwani Aulia, 2024) Rasio ini melakukan perbandingan rasio PER melalui tingkat pertumbuhan pendapatan corporate tahunan, semakin rendah skor PEG dapat diartikan harga saham sedang murah.

$$PEG = \frac{PER}{\text{Pertumbuhan Earning per Share(EPS)}}$$

METODE PENELITIAN

Jenis penelitian yang diimplementasikan pada studi ini mengaplikasikan pendekatan kuantitatif. Lokasi studi dijalankan pada galeri Investasi Bursa Efek Indonesia (BEI) yang berada di Universitas Muhammadiyah Sidoarjo. Riset ini mengaplikasikann perusahaan properti tahun 2021-2024, teknik sampel yang diterapkan pada studi ini teknik purposive sampling yang bermaksud memperoleh sampel selaras dengan kebutuhan riset. Adapun pengambilan sampel yang diterapkan melalui standar berikut:

- 1) Perusahaan yang terdaftar di BEI secara terus menerus tahun 2021-2024.
- 2) Perusahaan yang mempublikasikan laporan financial tahun 2021-2024.
- 3) Perusahaan yang menyimpan data terkait variabel yang diterapkan dalam studi ini.
- 4) Perusahaan yang mempublikasikan annual report tahunan 2021-2024.
- 5) Perusahaan yang memiliki satu seri saham.

Sehingga diterima 23 perusahaan sampel dari total populasi 156 perusahaan di sektor properti 2021-2024. Sumber data studi ini data sekunder, menerapkan pendekatan regresi data panel diolah melalui software eviews. Uji regresi data panel membutuhkan penggunaan pola estimasi data panel; Uji Chow dan Uji hausman. Hipotesis tersebut kemudian diuji melalui peguraian rumus uji t, uji F dan koefisien determinasi.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil Persamaan Regresi

CEM

Dependent Variable: HARGA_SAHAM
Method: Panel Least Squares
Date: 10/22/25 Time: 20:37
Sample: 2021 2024
Periods included: 4
Cross-sections included: 22
Total panel (unbalanced) observations: 83

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	81.31852	60.49375	1.344247	0.1827
ROE	-367.7524	298.5549	-1.231775	0.2217
LIKUIDITAS	0.004279	0.007862	0.544240	0.5878
PERTUMBUHAN	-1.18E-11	4.46E-11	-0.263903	0.7925
R-squared	0.030992	Mean dependent var		72.06100
Adjusted R-squared	-0.005806	S.D. dependent var		281.3003
S.E. of regression	282.1157	Akaike info criterion		14.16950
Sum squared resid	6287553.	Schwarz criterion		14.28608
Log likelihood	-584.0344	Hannan-Quinn criter.		14.21634
F-statistic	0.842221	Durbin-Watson stat		1.801360
Prob(F-statistic)	0.474800			

Sumber: Olah Data Eviews 12.

- Variabel ROE didapat koefisien bernilai -367.31852 dengan skor probability 0.2217 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel Roe berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada Harga Saham.
- Varibel likuiditas didapat koefisien bernilai 0.004279 dengan skor probability 0.5878 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel likuidity berpengaruh positif dan tidak signifikan pada harga saham.
- Variabel pertumbuhan didapat koefisien bernilai -1.18E-11 dengan skor probability 0.7925 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan Variabel pertumbuhan perusahaan berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada harga saham.

Dari perolehan kesesuaian regresi model *Common Effect* didapat nilai R^2 bernilai -0.005806, maknanya bahwa pola persamaan regresi mampu menguraikan keterkaitan antara variabel bebas ialah Profitabilitas, Likuidity dan Pertumbuhan dengan variabel terikat ialah Harga Saham bernilai 0% dan 100% dijabarkan oleh variabel lain yang tidak ada pada pola. Dari perolehan regresi didapat skor Prob(F-statistic) bernilai 0.474800, maknanya secara simultan variabel bebas yakni Roe, Likuidity dan Pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan pada Harga Saham.

FEM

Dependent Variable: HARGA_SAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section weights)
 Date: 10/22/25 Time: 20:39
 Sample: 2021 2024
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 22
 Total panel (unbalanced) observations: 83
 Linear estimation after one-step weighting matrix

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4.296608	15.86238	0.270868	0.7875
ROE	-256.3773	15.79699	-16.22951	0.0000
LIKUIDITAS	0.014703	0.003135	4.690160	0.0000
PERTUMBUHAN	6.10E-11	4.58E-12	13.31775	0.0000

Effects Specification			
Cross-section fixed (dummy variables)			
Weighted Statistics			
R-squared	0.997056	Mean dependent var	652.6877
Adjusted R-squared	0.995837	S.D. dependent var	3618.908
S.E. of regression	216.1802	Sum squared resid	2710565.
F-statistic	818.3685	Durbin-Watson stat	2.467663
Prob(F-statistic)	0.000000		
Unweighted Statistics			
R-squared	0.350770	Mean dependent var	72.06100
Sum squared resid	4212623.	Durbin-Watson stat	2.696383

Sumber: Olah Data Eviews 12.

- Variabel ROE diperoleh koefisien bernilai -256.3773 dengan tingkat probability 0.0000 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel Roe berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada Harga Saham.
- Varibel likuidity diperoleh koefisien bernilai 0.014703 dengan tingkat probability 0.0000 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel likuidity berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham.
- Variabel pertumbuhan diperoleh koefisien bernilai 6.10E-11 dengan tingkat probability 0.0000 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel pertumbuhan berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham.

Dari perolehan persamaan regresi model *Fixed Effect* didapat skor R^2 bernilai 0.995837, maknanya bahwa pola persamaan regresi mampu menjabarkan keterkaitan ditengah variabel bebas ialah Roe, Likuiditas dan Pertumbuhan melalui variabel terikat ialah Harga Saham bernilai 99% dan 1% dijabarkan oleh variabel lain yang tidak ada pada pola.

Dari perolehan regresi diperoleh skor Prob(F-statistic) bernilai 0.000000, maknanya secara simultan variabel bebas yakni ROE, Likuiditas dan Pertumbuhan berpengaruh signifikan pada Harga Saham.

REM

Dependent Variable: HARGA_SAHAM
 Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)
 Date: 10/22/25 Time: 20:39
 Sample: 2021 2024
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 22
 Total panel (unbalanced) observations: 83
 Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	70.63448	67.79564	1.041873	0.3006
ROE	-335.3462	306.1610	-1.095326	0.2767
LIKUIDITAS	0.005873	0.008965	0.655062	0.5143
PERTUMBUHAN	-9.49E-12	5.22E-11	-0.181905	0.8561

Effects Specification		S.D.	Rho
Cross-section random		101.2570	0.1247
Idiosyncratic random		268.2309	0.8753

Weighted Statistics			
R-squared	0.027437	Mean dependent var	57.84070
Adjusted R-squared	-0.009496	S.D. dependent var	264.0552
S.E. of regression	265.3441	Sum squared resid	5562191.
F-statistic	0.742892	Durbin-Watson stat	2.036252
Prob(F-statistic)	0.529662		

Unweighted Statistics			
R-squared	0.030433	Mean dependent var	72.06100
Sum squared resid	6291178.	Durbin-Watson stat	1.800302

Sumber: Olah Data Eviews 12.

- Variabel ROE diperoleh koefisien bernilai -335.3462 dengan tingkat probability 0.2762 ($>0,05$) sehingga ditaksirkan variabel ROE berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada Harga Saham.
- Variabel likuiditas diperoleh koefisien bernilai 0.008965 dengan tingkat probability 0.5143 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan pada harga saham.
- Variabel pertumbuhan diperoleh koefisien bernilai 9.49E-12 dengan tingkat probability 0.8561 ($>0,05$) sehingga dapat ditaksirkan variabel pertumbuhan corporate berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada harga saham.

Dari perolehan persamaan regresi model *Random Effect* didapat skor R^2 bernilai -0.009496, maknanya pola persamaan regresi mampu menjabarkan keterkaitan ditengah variabel bebas ROE, Likuiditas dan Pertumbuhan dengan variabel terikat Harga Saham bernilai 0% dan 100% dijabarkan oleh variabel lain yang tidak ada pada pola.

Dari perolehan regresi didapat skor Prob(F-statistic) bernilai 0.529662, maknanya secara simultan variabel bebas ROE, Likuiditas dan Pertumbuhan tidak berpengaruh signifikan pada Harga Saham.

Setelah melakukan analisis regresi dengan tiga model; *Common Effect*, *Fixed Effect*, dan *Random Effect* tahap berikutnya dijalankan beberapa uji penentu model terbaik regresi data panel dalam riset.

Uji Chow

Uji Chow diterapkan guna menetapkan pola yang cocok *Common Effect* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM). Perolehan pengujian model menerapkan data uji chow dapat dilihat pada:

Redundant Fixed Effects Tests

Equation: Untitled

Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	170.133534	(21,58)	0.0000

Cross-section fixed effects test equation:

Dependent Variable: HARGA_SAHAM

Method: Panel EGLS (Cross-section weights)

Date: 10/22/25 Time: 20:39

Sample: 2021 2024

Periods included: 4

Cross-sections included: 22

Total panel (unbalanced) observations: 83

Use pre-specified GLS weights

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	83.98152	15.63258	5.372210	0.0000
ROE	-144.1123	37.15581	-3.878594	0.0002
LIKUIDITAS	-0.021393	0.004190	-5.105535	0.0000
PERTUMBUHAN	8.17E-11	7.00E-12	11.68194	0.0000

Weighted Statistics

R-squared	0.815684	Mean dependent var	652.6877
Adjusted R-squared	0.808685	S.D. dependent var	3618.908
S.E. of regression	1465.561	Sum squared resid	1.70E+08
F-statistic	116.5376	Durbin-Watson stat	0.105336
Prob(F-statistic)	0.000000		

Unweighted Statistics

R-squared	-0.301069	Mean dependent var	72.06100
Sum squared resid	8442179.	Durbin-Watson stat	1.363841

Sumber: Olah Data Eviews 12.

Berlandaskan output, Skor Probabilitas pada F lintas-seksi sejumlah 0.0000 yang bermakna bahwa cross-section F kurang dari tingkat signifikansi ($0.0000 < 0,05$), sehingga bisa ditarik kesimpulan, Hipotesis nol (H_0) dibantah dan Hipotesis alternatif (H_1) diyakini

karena $<0,05$. Keadaan ini, menandakan bahwasanya pola *Fixed Effect* lebih unggul daripada pola *Common Effect*. Chi-square bernilai $0.3286 > 0.05$, sehingga ditaksirkan pola yang tepat untuk digunakan dalam studi ini ialah *Common Effect Model* (CEM).

Uji Hausman

Uji Hausman diimplementasikan guna menetapkan pola terbaik antara *Random Effect Model* (REM) atau *Fixed Effect Model* (FEM).

Correlated Random Effects - Hausman Test
Equation: Untitled
Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	1.590966	3	0.6614

Cross-section random effects test comparisons:

Variable	Fixed	Random	Var(Diff.)	Prob.
ROE	-255.352204	-335.346211	74827.463...	0.7700
LIKUIDITAS	0.031298	0.005873	0.000433	0.2216
PERTUMBUHAN	0.000000	-0.000000	0.000000	0.6975

Cross-section random effects test equation:

Dependent Variable: HARGA_SAHAM

Method: Panel Least Squares

Date: 10/22/25 Time: 20:40

Sample: 2021 2024

Periods included: 4

Cross-sections included: 22

Total panel (unbalanced) observations: 83

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-78.78866	141.1328	-0.558259	0.5788
ROE	-255.3522	410.5630	-0.621956	0.5364
LIKUIDITAS	0.031298	0.022651	1.381775	0.1723
PERTUMBUHAN	6.30E-11	1.94E-10	0.325424	0.7460

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.356881	Mean dependent var	72.06100
Adjusted R-squared	0.090763	S.D. dependent var	281.3003
S.E. of regression	268.2309	Akaike info criterion	14.26559
Sum squared resid	4172973.	Schwarz criterion	14.99415
Log likelihood	-567.0218	Hannan-Quinn criter.	14.55828
F-statistic	1.341062	Durbin-Watson stat	2.751049
Prob(F-statistic)	0.180591		

Sumber: Olah Data Eviews 12.

Berlandaskan perolehan uji diperoleh skor probabilitas pada lintas-seksi acak sejumlah 0.6614. Merujuk pada angka itu, sehingga keputusan dalam pengujian menerima H_0 dan menolak H_1 , karena berada di atas 0,05. Keadaan ini menandakan bahwasanya model *Fixed Effect* lebih unggul dibanding model *Random Effect* (REM).

Uji Asumsi Klasik

Berlandaskan perolehan pengujian model ternyata kerangka yang paling tepat diterapkan dalam studi ini ialah *Fixed Effect Model* (FEM). Ditemukan beberapa asumsi klasik yang harus diuji dalam *Model Fixed Effect*, yakni:

Uji Multikolinearitas

Pengujian multikolinearitas ialah pengujian yang dipakai guna menilai kerangka regresi menandakan adanya hubungan antar peubah independen. Berlandaskan analisis regresi, diperoleh hasil pengujian multikolinearitas sebagai berikut:

ROE	LIKUIDITAS	PERTUMBUHAN
1.000000	-0.282506	0.030640
-0.282506	1.000000	-0.053483
0.030640	-0.053483	1.000000

Sumber: Olah Data Eviews 12.

Berlandaskan output, didapatkan skor hubungan antar peubah indenpenden $< 0,8$. Sehingga dapat ditaksirkan tidak terjadi multikolinearitas di antara peubah bebas.

Uji Heteroskedastisitas

Pengujian Heteroskedastisitas dikerjakan guna menilai ketidakmerataan varian antara residual dari pengamatan yang berbeda dalam kerangka regresi. Syarat pengujian heteroskedastisitas menyebutkan bahwa jika signifikansi $> 0,05$, sehingga tidak terjadi kendala heteroskedastisitas pada pola persamaan yang diimplementasikan. Berikut ialah pengujian heteroskedastisitas.

Dependent Variable: ABS_RES
 Method: Panel Least Squares
 Date: 10/22/25 Time: 21:58
 Sample: 2021 2024
 Periods included: 4
 Cross-sections included: 23
 Total panel (unbalanced) observations: 88

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-1.523444	67.36620	-0.022614	0.9820
ROE	-38.03790	197.3604	-0.192733	0.8478
LIKUIDITAS	0.017281	0.011190	1.544325	0.1276
PERTUMBUHAN	7.65E-12	9.46E-11	0.080810	0.9359

Effects Specification

Cross-section fixed (dummy variables)

R-squared	0.704232	Mean dependent var	81.79852
Adjusted R-squared	0.584971	S.D. dependent var	204.3640
S.E. of regression	131.6569	Akaike info criterion	12.83898
Sum squared resid	1074679.	Schwarz criterion	13.57092
Log likelihood	-538.9152	Hannan-Quinn criter.	13.13386
F-statistic	5.904960	Durbin-Watson stat	2.332148
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Olah Data Eviews 12

Merujuk pada temuan keluaran, menandakan bahwasanya angka probabilitas setiap peubah $>0,05$, sehingga bisa ditaksirkan bahwasanya tidak muncul permasalahan heteroskedastisitas.

Uji Parsial (t-statistik)

Pengujian parsial ialah pengujian yang dilaksanakan guna menilai dampak peubah independen dengan sebagian atau per masing-masing pada peubah dependen dengan anggapan peubah lainnya tetap (konstan). Dalam pengujian ini diatur taraf signifikan peubah-peubah independen pada peubah dependen dengan level $\alpha=0,05$ (5%).

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	71.74923	1.803207	39.78979	0.0000
ROE?	-116.8440	31.11655	-3.755045	0.0004
LIKUIDITAS?	0.006747	0.003153	2.139801	0.0361
PERTUMBUHAN?	1.10E-11	2.98E-12	3.680728	0.0005

Sumber: Olah Data Eviews 12

- 1) Variabel ROE mengantongi skor *t-hitung* bernilai -3.755045 dengan tingkat probability (p-value) bernilai 0.0004. Karena skor p-value $<0,05$ dan $|t\text{-hitung}| > t\text{-tabel}$ (2,056), sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima, yang berarti ROE berpengaruh signifikan pada harga saham. Koefisien bernilai negatif (-116.8440) menandakan bahwa setiap peningkatan ROE bernilai 1% akan menyusutkan harga saham bernilai 116,84%, dengan anggapan variabel lain konstan.
- 2) Variabel Likuidity mengantongi skor *t-hitung* bernilai 2.139801 dengan tingkat probabilitas (p-value) bernilai 0.0361. Karena p-value $<0,05$ dan $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$ (2,056), sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima, yang berarti Likuidity berpengaruh signifikan pada harga saham. Nilai koefisien positif (0.006747) menandakan setiap peningkatan Likuidity bernilai 1% akan meninggikan harga saham bernilai 0,0067%, dengan anggapan variabel lain konstan.
- 3) Variabel Pertumbuhan mengantongi skor *t-hitung* bernilai 3.680728 dengan tingkat probabilitas (p-value) bernilai 0.0005. Karena p-value $<0,05$ dan $t\text{-hitung} > t\text{-tabel}$, sehingga H_0 ditolak dan H_1 diterima, maknanya Pertumbuhan berpengaruh signifikan pada harga saham. Koefisien positif (1.10E-11) menandakan bahwa peningkatan variabel pertumbuhan akan menaikkan harga saham, dengan asumsi variabel lain tetap.

Uji F-Statistik

R-squared	0.648306	Mean dependent var	133.6208
Adjusted R-squared	0.515088	S.D. dependent var	277.1686
S.E. of regression	214.2425	Sum squared resid	3029390.
F-statistic	4.866515	Durbin-Watson stat	1.944810
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Olah Data Eviews 12.

Uji F ialah uji guna memeriksa pengaruh variable bebas pada variable terikat secara simultan. Terpenuhinya uji ini juga memastikan layak atau tidaknya pola persamaan Berlandaskan output uji F, didapat skor *F-hitung* bernilai 4.866515 dengan tingkat probabilitas (p-value) bernilai 0.000000. Dengan tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$) dan skor *F-tabel* bernilai 2,56, diketahui bahwa p-value <0,05 dan *F-hitung* >*F-tabel*.

Hal ini menandakan bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima, sehingga ditaksirkan variabel ROE, Likuiditas dan Pertumbuhan secara simultan berpengaruh signifikan pada variabel dependen harga saham. Maknanya, ketika variabel independen tersebut bekerja sama, mereka sanggup menerangkan variasi perubahann yang terjadi pada harga saham corporate.

Koefisiensi Determinasi.

R-squared	0.648306	Mean dependent var	133.6208
Adjusted R-squared	0.515088	S.D. dependent var	277.1686
S.E. of regression	214.2425	Sum squared resid	3029390.
F-statistic	4.866515	Durbin-Watson stat	1.944810
Prob(F-statistic)	0.000000		

Sumber: Olah Data Eviews 12.

Berlandaskan perolehan uji koefisiensi determinasi, diperoleh skor R-squared 0.648306 dan Adjusted R-squared bernilai 0.515088. Skor ini menandakan bahwa 64,83% variasi pergantian harga saham dapat dijabarkan oleh variabel ROE, Likuidity, dan Pertumbuhan, sedangkan sisanya bernilai 35,17% dijabarkan oleh elemen lain di luar model regresi ini.

Dengan demikian, dapat ditaksirkan bahwa pola regresi yang diimplementasikan memiliki kapabilitas cukup baik dalam menguraikan hubungan antara variabel independen dan harga saham pada corporate yang diteliti.

Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.

Berlandaskan perolehan uji t-statistik yang telah dikerjakan pada variabel profitabilitas H1 diterima, maknanya didapatkan perolehan ROE berpengaruh negatif dan signifikan pada harga saham. Skor Return on Equity negatif menandakan adanya corporate properti yang menghadapi peningkatan pendapatan komprehensif yang tidak diimbangi dengan kenaikan harga saham (Satria, Anwar Ramli, 2024). Meskipun corporate memiliki tingkat pengembalian ekuitas yang tinggi, investor tidak senantiasa menilai hal tersebut secara positif (Ginting et al., 2023). Dalam studi yang dijalankan (Panjaitan & Afiezan, 2021) Peningkatan laba dapat disebabkan oleh tingginya penggunaan diluar aset corporate yang dapat meninggikan risiko corporate, kondisi tersebut menandakan kinerja yang tidak berkelanjutan. Oleh karena itu minat investor cenderung menurun pada harga saham, perkara ini selaras dengan studi (Atsmarina, 2021), (Janaina, Nilna Nikmatul, 2023) bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham.

Berlandaskan perolehan uji t-statistik likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* (CR) H1 diterima maknanya CR berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham. Corporate dengan kapabilitas yang baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dinilai memiliki kinerja keuangan stabil (Hastalona et al., 2025). Peningkatan rasio lancar menandakan bahwa corporate mampu menjaga ketersediaan asset lancar yang dimiliki, hal ini memberikan kepercayaan lebih tinggi kepada investor karena corporate dapat menjalankan operasional tanpa hambatan keuangan (Sari, Egi Gumala, 2024). Temuan ini sejalan dengan studi (Nuraisyah, n.d.), (Ningrum & Pertiwi, 2025) bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap harga saham.

Pengaruh Pertumbuhan Perusahaan Terhadap Harga Saham.

Berlandaskan perolehan uji t-statistik pertumbuhan perusahaan H1 diterima maknanya pertumbuhan perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Corporate dengan pertumbuhan tinggi memiliki kapabilitas ekspansi usaha yang optimal serta prospek peningkatan pendapatan yang berkelanjutan karena peningkatan pertumbuhan tersebut mencerminkan keberhasilan manajemen dalam memperluas proyek, meningkatkan kapasitas produksi, dan mengoptimalkan volume penjualan (Mulyanti, Dwinta, Annisa Aulia Fujianti, 2024). Dalam studi yang dikerjakan (Athallah et al., 2024) Pertumbuhan perusahaan tinggi memberikan persepsi positif kepada investor karena dianggap menandakan stabilitas kinerja serta kecakapan perusahaan dalam memperoleh skor tambah bagi pemegang saham. Pertumbuhan perusahaan berkontribusi pada peningkatan minat investor melalui perspsi terhadap potensi ekspansi dan kapabilitas menghasilkan laba berkelanjutan (Andriani, 2022). Perkara ini selaras dengan studi (Andriani, 2022), (Ovami et al., 2022) yang memaparkan pertumbuhan perusahaan menjadi cerminan kapabilitas manajemen dalam menjaga kinerja dan memperluas pangsa pasar.

KESIMPULAN

Studi ini menganalisis dampak profitabilitas, likuiditas, dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham properti yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021-2024. Temuan dari riset menandakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham yang berarti peningkatan laba tidak selalu diikuti dengan tingginya harga saham karena investor lebih mempertimbangkan kualitas dan keberlanjutan laba dibanding besarnya nilai keuntungan. Likuiditas, yang diuji melalui *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, menandakan semakin baik kapabilitas corporate menyelesaikan kewajiban jangka pendek, semakin besar pula kepercayaan investor terhadap stabilitas corporate. Pertumbuhan perusahaan juga berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, menandakan peningkatan kinerja dan ekspansi usaha sanggup menarik atensi investor dan menggerakkan kenaikan harga saham.

REFERENSI.

- Afiezana, A., Howard, L., Noviana, P., Ekonomi, F., Prima, U., & Medan, I. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, UKURAN PERUSAHAAN DAN NILAI TUKAR RUPIAH TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI DI INDONESIA (BEI PERIODE 2014-2019)*. 7, 63–76.
- Alicia, P. S., Yusnita, R. T., Yuniar, E. S., Manajemen, P. S., Ekonomi, F., Bisnis, D., Tasikmalaya, U. P., Saham, H., & Perusahaan, N. (2024). *PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN HARGA SAHAM TERHADAP NILAI PERUSAHAAN*. 9(7).
- Alvianita, V., & Rivandi, M. (2023). Determinan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis (JEKOMBIS)*, 2(2), 158–172.
- Amaya, Solu Nor, Altharik Mubarak, R. M. R. (2024). *Dampak Urbanisasi Dalam Kehidupan Masyarakat Kota Solu Nor Amaya Universitas Sultan Ageng Tirtayasa*. 4.
- Amriani, W., Butar, B., Simanjuntak, S. I., Sinaga, A. N., & Pane, Y. (2024). *DECISIONS , PER , PROFITABILITY , AND LEVERAGE ON COMPANY VALUE IN MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK*. 7, 7169–7185.
- Andriani, N. (2022). *PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM (Studi Empiris pada Perusahaan yang Termasuk dalam LQ45 Periode 2018-2022)*. 1(1), 1–16.
- Angreni, D., Muchriana, M., & Sahib, M. K. (2024). *THE INFLUENCE OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK PRICES IN THE*. 2(3), 380–389.
- Apriliana, L. (2023). Pengaruh Kebijakan Dividen, Nilai Pasar, Pertumbuhan Perusahaan, dan Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Administrasi Karya Dharma*, 2(2), 69–79.

- Ardiansyah, A., & Azwani Aulia, A. P. (2024). *Penentu Pengungkapan Sustainability Report pada Perusahaan BUMN di Indonesia*. 23(1), 26–42.
- Athallah, D. H., Situngkir, T. L., & Dharma, B. (2024). *Value Creation and Stock Prices : A Case Study of Indonesian Manufacturing Companies*. 11(2), 1544–1552.
- Atsmarina, D. C. (2021). *PENGARUH CR, DER DAN ROE TERHADAP HARGA SAHAM SEKTOR PROPERTY PADA BEI Charien*.
- Budiman, Johny, Winna, A., & Budiman. (2025). *How Demographic Factors and Financial Literacy Shape Investor Interest Toward International Capital Markets*. 14(2), 547–567.
- Damar. (2023). Pengaruh Rentabilitas, Likuiditas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(6), 2–17.
- Damayanti, N. (2021). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 5(1), 497–505. <https://doi.org/10.31539/costing.v5i1.2818>
- Defi, Intan Kasria, I. W. (2022). *PENGARUH PERTUMBUHAN PERUSAHAAN , STRUKTUR MODAL DAN UKURAN*. 1(2), 1–13.
- Dewi, R. A., & Hernawati, R. I. (2023). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Dan Perputaran Modal Kerja Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mirai Management*, 8(2), 249–263. <https://doi.org/10.37531/mirai.v8i2.5583>
- Ginting, A. P., Ilham, R. N., Syamni, G., & Akhyar, C. (2023). *THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON THE STOCK PRICE OF COMPANIES WITH EARNINGS PER SHARE AS A MODERATING VARIETY (CASE STUDY ON PROPERTY AND REAL ESTATE COMPANIES LISTED ON THE IDX IN 2019-2023)*. 275–280.
- Harnita, Rizki, N. A. B. R. (2024). *Pengaruh Profitabilitas , Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar*. 01(04), 659–666.
- Hastalona, D., Tulim, A., Wahyuni, R. S., Pelawi, P., & Sitorus, E. (2025). *Liquidity , Growth Opportunities , and Profitability as Determinants of Firm Value : Evidence from Manufacturing Companies from Indonesia*. 5, 460–471.
- Janaina, Nilna Nikmatul, D. Y. (2023). *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah Pengaruh EPS , ROE Dan DER terhadap Harga Saham Properti Dan Real Estate Yang Terdaftar Di JII70 Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi , Keuangan & Bisnis Syariah*. 5(2), 762–771. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v5i2.1314>
- Jessie, J., & Tannia, T. (2024). *The Effect of Liquidity , Activity , Profitability , and Leverage on The Financial Distress of Properties And Real Estate Companies in 2019-2022*. 5(3), 420–429.
- Kristiani, A., & Hendrik, S. (2025). *Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham*. 9, 275–288.

- Layn, Yuyun Yuniarti, S. L. (2022). *PENGARUH KEBIJAKAN DIVIDEN, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM (Studi empiris pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI tahun 2015-2019)*. 8(1), 22–38.
- Lero, O. V., Mas, N., Rahayu, Y. I., Ekonomi, F., Universitas, B., & Malang, W. (2023). Peran Mediasi Profitabilitas Atas Pengaruh Struktur Modal Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Sektor Property & Real Estate Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Pada Periode 2019-2021). *Cetak) Journal of Innovation Research and Knowledge*, 2(9), 2023. www.idx.co.id.
- Maulana, Yasir, A. N. (2021). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN INFLASI TERHADAP HARGA SAHAM*. 284–292.
- Maulana. (2024). *Pengaruh Pertumbuhan Laba , Suku Bunga , Payout Ratio dan Pe T-1 Ratio Terhadap Harga Saham / Earning*. 13(2).
- Mulyanti, Dwinta, Annisa Aulia Fujianti, D. S. (2024). *Analisis pertumbuhan penjualan dan kinerja keuangan terhadap saham pada perusahaan manufaktur rokok*. 5(1), 12–21.
- Ningrum, S., & Pertiwi, T. K. (2025). *PENGARUH PROFITABILITAS , LIKUIDITAS DAN LEVERAGE*. 8(1), 345–359.
- Nuraisyah, K. H. (n.d.). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Inflasi, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham*.
- Ovami, D. C., Supraja, G., Irawan, A., & Efendi, R. (2022). *Net Profit Margin , Pertumbuhan Perusahaan dan Volatilitas Harga Saham Pada Perusahaan di Indonesia*. 4(2), 742–748. <https://doi.org/10.47065/ekuitas.v4i2.2508>
- Panjaitan, D. N., & Afiezan, H. A. (2021). *Ukuran Perusahaan , Return on Equity (ROE) , Debt to Equity Ratio (DER) , dan Operating Leverage (DOL) terhadap Perataan Laba pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. 5(3), 340–348.
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). *Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham*. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- Rahmi, Fadilatur, M. G. (2024). *PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS, LEVERAGE DAN PERTUMBUHAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2023*. 7(7).
- Sari, Egi Gumala, Y. F. (2024). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN PADA SEKTOR PROPERTY DAN REAL ESTATE DI INDONESIA*. 03(01), 15–29.
- Sari, Maya, K. (2020). *The Effects of Liquidity , Solvency , and Profitability on Stock Price (a Study in PT . Telekomunikasi Indonesia Tbk . Period of*. 1(5), 250–261.
- Sari, A. W. (n.d.). *Pengaruh profitabilitas, likuiditas dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham*.

- Satria, Anwar Ramli, A. M. A. (2024). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP NILAI PERUSAHAAN (PADA PERUSAHAAN PROPERTY DAN REAL ESTATE YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2018-2022)*. 4, 102–112.
- Saudicha, M. S. (2024). *The Effect of Liquidity , Leverage , Firm Size , Ceo Duality , Political Connection on Financial Distress with Profitability as a Moderating Variable in Property & Real Estate Sector Companies Listed on the Indonesian Stock Exchange for the Period 2018-2022* . 5(3), 215–233. <https://doi.org/10.47153/jbmr53.9312024>
- Setiabudhi, H. (2022). *PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP NILAI PERUSAHAAN DENGAN HARGA SAHAM SEBAGAI VARIABEL MEDIASI*. 5(1), 1–11.
- Simbolon, D. M. G., Pebriola, C., Maya, R., & Waruwu, Y. (2021). *PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAKANAN DAN MINUMAN DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2021*. 162–169.
- Sitohang, Frischa, F. H. (2024). *The effect of profitability, dividend payout ratio, and firm value on stock prices in financial sector companies in 2018- 2021*. 7(2021), 6005–6015.
- Susanto, P. C., Yuntina, L., Saribanon, E., & Soehaditama, J. P. (2024). *Qualitative Method Concepts : Literature Review , Focus Group Discussion , Ethnography and Grounded Theory*. 2(2), 262–275.
- Vernando, Y., Malau, H., & Sinaga, J. (2024). *PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR PROPRTI DAN REAL ESTATE PADA TAHUN 2019-2022*. 8(1), 921–939.
- Widjayanti, P. F. S., & Saputra. (2024). *The influence of profitability, company size, and growth opportunity on the quality of profits in property and real estate companies listed on the indonesian stock exchange (bei) year 2019-2022*. 239–245.
- Zain, Luthfiani Azhari, B. sari. (2022). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Jesya*, 5(2), 1942–1950. <https://doi.org/10.36778/jesya.v5i2.693>