

PROPOSAL SKRIPSI

**PENGARUH DARI *TOTAL ASSET TURNOVER* DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN MEDIASI *RETURN ON EQUITY*
(STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI
INDONESIA)**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: JENNIE JANE

NPM: 115210010

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

SKRIPSI

**PENGARUH DARI *TOTAL ASSET TURNOVER* DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN MEDIASI *RETURN ON EQUITY*
(STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI
INDONESIA)**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA: JENNIE JANE

NPM: 115210010

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI**

PROGRAM STUDI S1 MANAJEMEN

FAKULTAS EKONOMI

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

JAKARTA

2024

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama mahasiswa : Jennie Jane

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) : 115210010

Program Studi : Manajemen



Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebut sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, November 2024



Jennie Jane

Catatan:

1. Asli dikembalikan ke jurusan Akuntansi/Manajemen dan difotocopy untuk mahasiswa yang bersangkutan.
2. Harap disertakan pada skripsi sebelum maupun setelah lulus ujian dan revisi.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

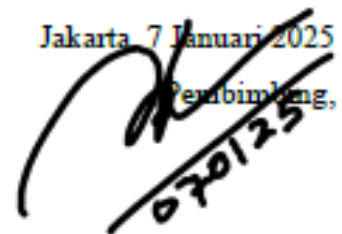
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : JENNIE JANE
NPM : 115210010
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH DARI *TOTAL ASSET TURNOVER*
DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP
HARGA SAHAM DENGAN MEDIASI *RETURN*
ON EQUITY (STUDI PADA PERUSAHAAN
PERTAMBANGAN DI INDONESIA)

Telah diuji pada Ujian Skripsi dan Komprehensif tanggal 11 Desember 2024 dan dinyatakan lulus, dengan tim penguji yang terdiri atas:

1. Ketua Penguji : Prof. Ir. Carunia Mulya Firdausy, M.ADE., Ph.D.
2. Anggota Penguji : 1. Dr. I Gede Adiputra, Drs., M.M.
2. Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.

Jakarta, 7 Januari 2025
Pembimbing,



070125

(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : JENNIE JANE
NPM : 115210010
PROGRAM / JURUSAN : S1 / MANAJEMEN
KONSENTRASI : MANAJEMEN KEUANGAN
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH DARI *TOTAL ASSET TURNOVER* DAN
DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN MEDIASI *RETURN ON EQUITY*
(STUDI PADA PERUSAHAAN PERTAMBANGAN DI
INDONESIA)

Jakarta, 3 Januari 2025

Pembimbing,



630125

(Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M.)

HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO

Karya ini saya persembahkan untuk keluarga tercinta, sahabat, dan dosen yang selalu mendukung dan memberikan motivasi bagi saya selama proses pengerjaan karya ini dilakukan, dan selalu hadir pada setiap hambatan yang saya lalui.

“Live your life for yourself, not for others. It’s your journey.

Do not let the things that have hurt you turn you into someone you are not.”

KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas berkat dan rahmat-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi dengan baik dan tepat pada waktunya. Adapun tujuan dari penulisan skripsi ini adalah untuk mengejar gelar Sarjana Ekonomi di Universitas Tarumanagara.

Skripsi ini tidak akan selesai dengan baik tanpa adanya dukungan, doa, dan motivasi, juga semangat yang diberikan tanpa henti. Oleh karena itu, pada kesempatan kali ini saya ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Indra Widjaja, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing saya yang sangat membantu dalam memberikan arahan dan bimbingan selama proses penyusunan skripsi dilakukan.
2. Bapak Dr. Frangky Selamat, S.E., M.M., selaku Ketua Program Studi Sarjana Manajemen di Universitas Tarumanagara yang sudah memberikan arahan terkait proses pengujian skripsi.
3. Bapak Andi Wijaya, S.E., M.M., selaku dosen pembimbing lomba selama perkuliahan serta seluruh teman-teman tim yang telah banyak membantu dalam perlombaan yang saya ikuti.
4. Seluruh staf pengajar, administrasi, dan pengelola yang bertanggung jawab dalam kelancaran ujian skripsi yang telah turut membantu dalam memberikan informasi dan masukan terbaik selama proses pengerjaan skripsi dilakukan.
5. Keluarga inti saya, Bun Tjie Liong (Ayah), Djong Lie Sian (Ibu), dan Jessie Jane (Kakak) yang sudah membantu saya secara emosional di tengah seluruh hambatan yang ada selama proses penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh peliharaan saya, Libom von Bless Good yang telah meninggal, Favorite Patricia yang juga telah meninggal, Bianca von Miracle Sky, Keiko van Sky Waltz, dan juga Kenzi van Sky Waltz yang telah memberikan saya bantuan motivasi dan bantuan secara emosional yang selalu hadir pada setiap momen kehidupan saya.

7. Sahabat saya selama kuliah, Chiara Rizka Yukianti, Livia Johan, dan Owen Agustin yang membantu dalam memberikan dukungan, baik terhadap skripsi ini maupun terhadap emosional saya.
8. Sahabat saya selama sekolah, Patricia Clariesta, Christiansen Halim, Wincent Ardi Winata, Fiorent Dwi Wibowo, Jacqueline Cordellia Senna, dan Evander Conrad Bradley yang juga mendukung saya selama proses penyusunan skripsi.
9. Para perusahaan pertambangan yang diteliti dalam penelitian ini.

Saya menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna dan banyak kekurangan dari segala sisi. Oleh karena itu, saya mohon maaf apabila dalam penulisan skripsi ini terdapat kesalahan. Segala kritik dan saran yang membangun akan saya terima dengan baik.

Akhir kata, saya berharap penelitian skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca dan pihak yang bersangkutan untuk dapat menambah wawasan serta pengetahuan bagi pihak yang membaca skripsi ini.

Jakarta, 30 November 2024

Penulis,

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Jennie Jane', with a stylized, cursive script.

Jennie Jane

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh efisiensi penggunaan aset dan solvabilitas terhadap harga saham dengan profitabilitas melalui proksi *Return on Equity* (ROE) sebagai variabel mediasi pada perusahaan sektor pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2020–2023. Efisiensi penggunaan aset diukur menggunakan rasio *Total Asset Turnover* (TATO), sementara solvabilitas diukur dengan rasio *Debt-to-Equity Ratio* (DER). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan dan harga saham yang diperoleh dari situs resmi Bursa Efek Indonesia dan Yahoo Finance. Analisis data dilakukan dengan model regresi panel data menggunakan *software* EViews 12. Sampel penelitian terdiri dari 18 perusahaan batu bara yang dipilih menggunakan teknik *purposive sampling* berdasarkan kriteria tertentu. Hasil penelitian menunjukkan bahwa efisiensi penggunaan aset tidak berpengaruh signifikan terhadap ROE, sedangkan solvabilitas (DER) memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap ROE. Dalam analisis hubungan langsung, efisiensi penggunaan aset berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan DER dan ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Selain itu, ROE tidak mampu memediasi hubungan antara efisiensi penggunaan aset maupun solvabilitas terhadap harga saham.

Kata Kunci: Efisiensi Penggunaan Aset, *Financial Solvability*, *Return on Equity*, Harga Saham, Sektor Pertambangan Batu Bara.

This study aims to analyze the effect of asset utilization efficiency and solvability on stock prices, with profitability through the proxy of Return on Equity (ROE) as a mediating variable, in coal mining companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2020-2023. Asset utilization efficiency is measured using the Total Asset Turnover (TATO) ratio, while solvability is measured using the Debt-to-Equity Ratio (DER). This quantitative research uses secondary data in the form of financial statements and stock prices obtained from the official websites of the Indonesia Stock Exchange and Yahoo Finance. Data analysis is performed using a panel data regression model with EViews 12 software. The sample consists of 18 coal mining companies selected using purposive sampling based on specific criteria. The study's findings reveal that asset utilization efficiency, as measured by Total Asset Turnover (TATO), does not significantly impact Return on Equity (ROE). In contrast, solvability, indicated by the Debt-to-Equity Ratio (DER), has a significant negative effect on ROE. Furthermore, when examining the direct relationships, it was found that asset utilization efficiency positively and significantly affects stock prices. However, neither DER nor ROE show a significant direct impact on stock prices. Additionally, the analysis indicates that ROE does not mediate the relationship between asset utilization efficiency or solvability and stock prices.

Keywords: Asset Utilization Efficiency, Financial Solvability, Return on Equity, Stock Prices, Coal Mining Sector

DAFTAR ISI

	Halaman
SURAT PERNYATAAN	i
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
HALAMAN PERSEMBAHAN DAN MOTTO	iv
KATA PENGANTAR	v
ABSTRAK	vii
DAFTAR ISI	viii
DAFTAR TABEL	xi
DAFTAR GAMBAR	xii
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah	1
3. Batasan Masalah	6
4. Rumusan Masalah	6
B. Tujuan dan Manfaat	7
1. Tujuan	7
2. Manfaat	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
B. Definisi Konseptual Variabel	12
1. Efisiensi Penggunaan Aset – <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	12
2. <i>Financial Solvability – Debt to Equity Ratio</i> (DER)	13
3. <i>Return on Equity</i> (ROE)	15
4. Harga Saham	15
C. Kaitan Antara Variabel-Variabel	16

1. Kaitan antara Efisiensi Penggunaan Aset dan <i>Return on Equity</i>	16
2. Kaitan antara <i>Financial Solvability</i> dan <i>Return on Equity</i>	17
3. Kaitan antara <i>Return on Equity</i> dan Harga Saham	18
4. Kaitan antara Efisiensi Penggunaan Aset dan Harga Saham	19
5. Kaitan antara <i>Financial Solvability</i> dan Harga Saham	20
6. Kaitan antara Efisiensi Penggunaan Aset, <i>Return on Equity</i> , dan Harga Saham	20
7. Kaitan antara <i>Financial Solvability</i> , <i>Return on Equity</i> , dan Harga Saham	21
D. Penelitian yang Relevan	22
E. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	39
1. Kerangka Pemikiran	39
2. Hipotesis	42
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Desain Penelitian	44
B. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	44
1. Populasi	44
2. Teknik Pemilihan Sampel	44
3. Ukuran Sampel	45
C. Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	46
1. Efisiensi Penggunaan Aset	46
2. <i>Financial Solvability</i>	46
3. <i>Return on Equity</i> (ROE)	46
4. Harga Saham	47
D. Analisis Data	47
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN	51
A. <i>Descriptive Statistic</i>	51
B. Uji Asumsi Klasik (Uji Multikolinearitas)	52
C. <i>Panel Data Regression: Model Selection</i>	52
1. <i>Model Selection</i> Terhadap Variabel Dependen	53
2. <i>Model Selection</i> Terhadap Variabel Mediasi	55

D. Hasil Analisis Data	.	.	.	.	.	.	.	56
1. Uji Statistik t	.	.	.	.	.	.	.	57
2. Uji Koefisien Determinasi	.	.	.	.	.	.	.	58
3. Uji Signifikansi Simultan (Uji F)	.	.	.	.	.	.	.	59
4. Uji Mediasi	.	.	.	.	.	.	.	60
E. Pembahasan	.	.	.	.	.	.	.	61
BAB V PENUTUP	.	.	.	.	.	.	.	71
A. Kesimpulan	.	.	.	.	.	.	.	71
B. Keterbatasan dan Saran	.	.	.	.	.	.	.	72
1. Keterbatasan	.	.	.	.	.	.	.	72
2. Saran	.	.	.	.	.	.	.	72
DAFTAR PUSTAKA	.	.	.	.	.	.	.	xiii
LAMPIRAN	.	.	.	.	.	.	.	xx
A. Hasil Turnitin	.	.	.	.	.	.	.	xx
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	.	.	.	.	.	.	.	xxi

DAFTAR TABEL

	Halaman
Tabel 1. Studi Literatur	28
Tabel 2. Daftar Perusahaan yang Menjadi Sampel Penelitian	45
Tabel 3. Statistik Deskriptif	51
Tabel 4. Uji Multikolinearitas	52
Tabel 5. <i>Chow Test – Fixed Effect Test</i>	53
Tabel 6. <i>Hausman Test – Random Effect Test</i>	54
Tabel 7. <i>Chow Test – Fixed Effect Test</i>	55
Tabel 8. <i>Hausman Test – Random Effect Test</i>	56
Tabel 9. Uji Statistik t – Variabel Dependen	57
Tabel 10. Uji Statistik t – Variabel Mediasi	58
Tabel 11. Koefisien Determinasi – Variabel Dependen	59
Tabel 12. Koefisien Determinasi – Variabel Mediasi	59
Tabel 13. Uji F – Variabel Dependen	60
Tabel 14. Uji F – Variabel Mediasi	60
Tabel 15. <i>Sobel Test</i> – Variabel Dependen	61
Tabel 16. <i>Sobel Test</i> – Variabel Mediasi	61

DAFTAR GAMBAR

	Halaman
Gambar 1.1. Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan I-2024 . . .	2
Gambar 1.2. Pertumbuhan PDB Lapangan Usaha Triwulan IV – 2023 . . .	2
Gambar 2.1. Grafik Teori Keagenan	11
Gambar 2.2. Diagram Alur Kerangka Pemikiran	40
Gambar 2.3. Model Penelitian	42

DAFTAR LAMPIRAN

	Halaman
A. Hasil Turnitin	xx

BAB I

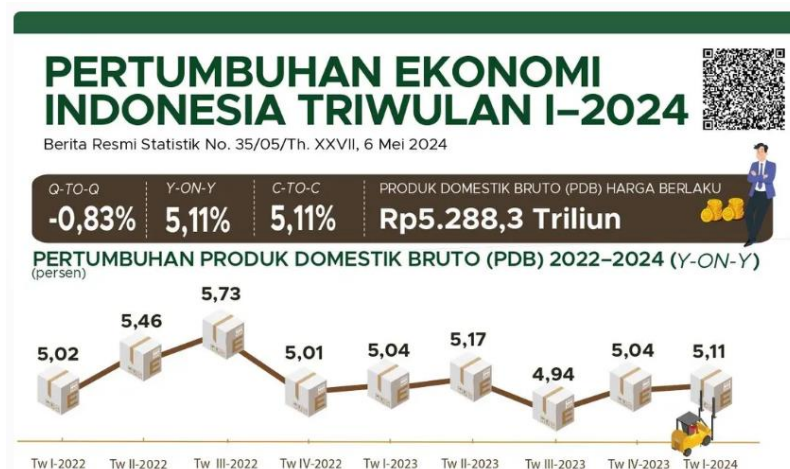
PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Perekonomian suatu negara umumnya diukur menggunakan Produk Domestik Bruto (PDB). Namun, penggunaan satu indikator dinyatakan kurang akurat sehingga digunakan berbagai turunan indikator dalam mengukur perekonomian suatu negara, seperti Produk Domestik Bruto (PDB), pertumbuhan PDB, pertumbuhan pendapatan per kapita, investasi, tingkat pengangguran, ekspor-impor, konsumsi rumah tangga, hingga produktivitas (Idris, 2023). Berdasarkan Badan Pusat Statistik, PDB adalah nilai tambah dari seluruh unit usaha yang dihasilkan suatu negara yang digunakan untuk melihat struktur ekonomi dan pertumbuhan ekonomi suatu negara tersebut (Badan Pusat Statistik, 2024).

Databoks (2024) menunjukkan penopang sektor ekonomi terbesar pada tahun 2023 adalah industri pengolahan hingga sebesar 18,87%, diikuti dengan sektor perdagangan 12,94%, pertanian 12,53%, dan pertambangan 10,52% (Annur, 2024). Hal ini dilanjutkan dengan data pada Triwulan I tahun 2024 yang menunjukkan bahwa ekonomi Indonesia meningkat hingga 5,11% (Y-on-Y) dengan pulau Jawa sebagai pemberi kontribusi terbesar hingga 57,7%. Adapun sektor yang memberikan pertumbuhan paling besar pada tahun 2023 Triwulan IV adalah sektor transportasi dan pergudangan, yang diikuti oleh sektor pertambangan dan penggalian sebagai penyumbang pertumbuhan PDB kedua terbesar (Badan Pusat Statistik, 2024).



Gambar 1.1 Pertumbuhan Ekonomi Indonesia Triwulan I-2024

Sumber: (Badan Pusat Statistik, 2024)



Gambar 1.2 Pertumbuhan PDB Lapangan Usaha Triwulan IV-2023

Sumber: (Badan Pusat Statistik, 2024)

Peningkatan teknologi menunjang peningkatan taraf hidup manusia dalam berbagai aspek, salah satunya terlihat dari kemunculan serapan tenaga kerja oleh sektor pertambangan. Realisasi serapan tenaga kerja di sektor pertambangan hingga triwulan III-2023 mencapai sebanyak 308.107 Tenaga Kerja Indonesia (TKI) dan 2.074 Tenaga Kerja Asing (TKA) (Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral, 2024). Adapun berdasarkan siaran pers, hal ini didukung dengan produksi dan penjualan yang meningkat pesat. Sebagai contoh, realisasi produksi batu bara pada tahun 2023 mencapai

hingga 775,2 juta ton yang meningkat sebesar 112% dari target yang ditetapkan. Sektor pertambangan memiliki peran krusial dalam perekonomian global, khususnya bagi Indonesia memberikan kontribusi cukup besar bagi pertumbuhan ekonomi Indonesia selama bertahun-tahun.

Di tengah disrupsi ekonomi global, serta munculnya kesadaran akan kebutuhan barang tambang didunia membuat pemerintah Indonesia mengencangkan adanya hilirisasi (*down streaming*) pertambangan sehingga membutuhkan adanya investasi yang cukup (Anam, 2024). Pemenuhan investasi dapat didapatkan melalui berbagai cara, salah satunya adalah melalui pasar modal dengan menjual sahamnya melalui Bursa Efek Indonesia.

Dalam upaya menarik perhatian para investor, perusahaan diperlukan untuk memberikan laporan kinerja perusahaan yang terukur secara finansial. Sebagai investor, selain kinerja perusahaan, diperlukan juga analisis terhadap ekonomi mikro dan makro yang dapat memberikan dampak terhadap harga saham perusahaan. Pada perusahaan sektor pertambangan, harga saham yang merupakan indikator penting dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik berasal dari kondisi internal maupun eksternal, termasuk kondisi pasar global, fluktuasi harga komoditas, dan kebijakan pemerintah (Nabiilah, Hartono, & Haryono, 2024). Oleh karena itu, faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham sangat penting untuk meningkatkan jumlah investasi dan memaksimalkan pengembalian investasi tersebut oleh investor.

Variabel pada penelitian ini bertujuan untuk mengukur besarnya pengaruhnya untuk meningkatkan harga saham perusahaan. Investor menggunakan berbagai macam analisis untuk mengukur performa kinerja perusahaan, salah satunya melalui rasio aktivitas. Semakin bagus performa sebuah perusahaan, maka harga saham perusahaan tersebut juga akan meningkat dan dapat memberikan pengembalian untuk investor sehingga menarik perhatian investor (Sausan, Korawijayanti, & Ciptaningtias, 2020). Pengukuran efisiensi dilihat melalui efisiensi pengelolaan aset perusahaan yang merupakan proses berkelanjutan dalam mengatur struktur portofolio keuangan (Park, Kim, & Lee, 2022). Hal ini menyebabkan efisiensi dan

efektivitas penggunaan aset dalam perusahaan menjadi hal penting yang mampu memberikan dampak pada fluktuasi naik-turunnya harga saham yang dapat dilihat dari laporan keuangan perusahaan. Dalam hal ini, efisiensi penggunaan aset perusahaan diukur menggunakan *Total Asset Turnover* (TATO).

Lebih lanjut, *financial solvability* (solvabilitas) didefinisikan sebagai kemampuan perusahaan dalam memenuhi seluruh kewajiban finansial pada saat perusahaan dilikuidasi (Apriyana & Rahmawati, 2017), untuk mengukur aset perusahaan yang dibiayai oleh utang. Rasio solvabilitas ini memiliki tujuan untuk mengetahui beberapa hal, misalnya seperti menilai keseimbangan nilai aktiva, pengaruh utang ke pengelolaan aktiva, pengaruh utang terhadap aset perusahaan, dan lainnya (CNN Indonesia, 2023). Terlihat bahwa sebuah perusahaan dengan rasio solvabilitas yang baik adalah faktor internal yang mampu mempengaruhi investor sehingga memiliki peran penting terkait pengaruhnya terhadap harga saham sebuah perusahaan. Khususnya pada sektor pertambangan yang memerlukan modal besar dan risiko tinggi, tingkat suku bunga dan *financial solvability* menjadi faktor kuat untuk diteliti terkait dengan harga saham perusahaan tersebut.

Selain itu, adanya *Return on Equity* (ROE) menunjukkan tingkat profitabilitas perusahaan yang menggambarkan estimasi keuntungan di masa mendatang. *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio pengukur laba bersih setelah pajak dengan menggunakan modal sendiri dan menunjukkan kemampuan modal sendiri dalam menghasilkan pajak (Putri, Christiana, & Yana, 2022). Kredibilitas perusahaan dalam mengelola asetnya dapat dilihat dengan rasio ROE serta menjadi indikator pembandingan dengan perusahaan kompetitor dalam bidang yang sama.

Perusahaan batu bara memiliki perbedaan besar terkait aset, teknologi, bahkan hingga strategi operasionalnya dibandingkan dengan sektor lainnya seperti manufaktur maupun perbankan. Adapun juga fluktuasi signifikan terhadap ekonomi dunia pada interval tahun 2020-2023 yang ditandai dengan munculnya pandemi Covid-19 menyebabkan adanya guncangan terhadap

banyak sektor, termasuk sektor pertambangan batu bara terkait dengan *supply and demand* dan juga mengenai harga komoditasnya. Adanya kesenjangan dibandingkan penelitian-penelitian terdahulu menjadikan peluang dalam melakukan penelitian yang relevan terhadap perusahaan pertambangan batu bara.

Penelitian ini berfokus pada perusahaan pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang memiliki karakteristik unik terkait teknologi, regulasi, risiko, hingga perputaran bisnis yang cukup berbeda dibandingkan sektor lain. Pemilihan periode 2020-2023 mencakup masa fluktuatif pada ekonomi global akibat pandemi Covid-19 sebagai pemberian wawasan mengenai bagaimana krisis global mempengaruhi sektor pertambangan di Indonesia.

Oleh karena itu, dengan tujuan untuk menganalisis, penelitian ini perlu dilakukan agar dapat mengetahui pengaruh dari efisiensi penggunaan aset dan *financial solvability* terhadap harga saham dengan mediasi *Return on Equity* (ROE) pada perusahaan sektor pertambangan yang difokuskan pada perusahaan pertambangan dan/atau perdagangan batu bara di Bursa Efek Indonesia dalam kurun periode tahun 2020-2023. Sehingga, penelitian ini diberi judul “Efek Mediasi Profitabilitas dalam Kaitan Pengaruh dari Efisiensi Penggunaan Aset dan Solvabilitas Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Pertambangan di Indonesia)”.

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka peneliti membuat identifikasi masalah sebagai berikut:

- a. Apakah tingkat suku bunga dapat meningkatkan harga saham?
- b. Apakah *inflation* dapat meningkatkan harga saham?
- c. Apakah *exchange rate* dapat meningkatkan harga saham?
- d. Apakah efisiensi penggunaan aset dapat meningkatkan harga saham?
- e. Apakah PDB dapat meningkatkan harga saham?
- f. Apakah *financial liquidity* dapat meningkatkan harga saham?

- g. Apakah *earning per share* dapat meningkatkan harga saham?
- h. Apakah *financial solvability* dapat meningkatkan harga saham?
- i. Apakah *leverage* dapat meningkatkan harga saham?
- j. Apakah *profitability* dapat meningkatkan harga saham?
- k. Apakah *firm size* dapat meningkatkan harga saham?
- l. Apakah *sales growth* dapat meningkatkan harga saham?
- m. Apakah kondisi pasar global dapat meningkatkan harga saham?
- n. Apakah *commodity price fluctuation* dapat meningkatkan harga saham?
- o. Apakah kebijakan pemerintah dapat meningkatkan harga saham?
- p. Apakah *return on equity* dapat meningkatkan harga saham?
- q. Apakah *return on asset* dapat meningkatkan harga saham?
- r. Apakah *dividends per share* dapat meningkatkan harga saham?

3. Batasan Masalah

Mengingat luasnya penelitian ini, maka perlu dilakukan pembatasan masalah agar dalam pelaksanaan penelitian lebih sesuai dengan tujuan yang telah ditentukan.

Batasan masalah tersebut adalah sebagai berikut:

- a. Penelitian ini membahas pengaruh efisiensi penggunaan aset dan *financial solvability* sebagai variabel independen terhadap harga saham sebagai variabel dependen serta *return on equity* sebagai variabel mediasi.
- b. Penelitian dilakukan terhadap perusahaan sektor pertambangan yang difokuskan kepada perusahaan pertambangan dan/atau perdagangan batu bara yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia (BEI).
- c. Pengambilan data untuk penelitian ini dilakukan dalam kurun periode tahun 2020-2023.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan di atas, maka rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

- a. Apakah efisiensi penggunaan aset memiliki pengaruh terhadap *return on equity* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- b. Apakah *financial solvability* memiliki pengaruh terhadap *return on equity* pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- c. Apakah *return on equity* memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- d. Apakah efisiensi penggunaan aset memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- e. Apakah *financial solvability* memiliki pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- f. Apakah *return on equity* dapat memediasikan hubungan antara efisiensi penggunaan aset terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?
- g. Apakah *return on equity* dapat memediasikan hubungan antara *financial solvability* terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini adalah:

- a. Untuk mengetahui pengaruh efisiensi penggunaan aset terhadap *return on equity* pada perusahaan sektor pertambangan khususnya pertambangan dan perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- b. Untuk mengetahui pengaruh *financial solvability* terhadap *return on equity* pada perusahaan sektor pertambangan khususnya pertambangan dan perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

- c. Untuk mengetahui pengaruh *return on equity* terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan khususnya pertambangan dan perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- d. Untuk mengetahui pengaruh efisiensi penggunaan aset terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan khususnya pertambangan dan perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- e. Untuk mengetahui pengaruh *financial solvability* terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- f. Untuk mengetahui pengaruh mediasi *return on equity* terhadap hubungan antara efisiensi penggunaan aset terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan khususnya pertambangan dan perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).
- g. Untuk mengetahui pengaruh mediasi *return on equity* terhadap hubungan antara *financial solvability* terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan khususnya pertambangan dan perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

2. Manfaat

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat yaitu sebagai berikut:

a. Manfaat Teoritis

Manfaat teoritis dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan pemahaman dan pengetahuan mengenai pengaruh efisiensi penggunaan aset dan *financial solvability* serta *return on equity* terhadap *return* saham pada perusahaan sektor pertambangan khususnya perusahaan pertambangan dan/atau perdagangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) secara langsung maupun tidak langsung bagi kalangan akademis maupun umum, serta dapat dijadikan referensi bagi kalangan akademis sebagai bahan pertimbangan untuk penelitian selanjutnya.

b. Manfaat Praktis

1) Bagi Masyarakat Umum

Masyarakat umum dapat mengetahui faktor yang mempengaruhi harga saham pada perusahaan pertambangan batu bara dalam interval periode tahun 2020-2023 sehingga dapat meningkatkan pengetahuan dan keterampilan keuangan dalam mengambil keputusan investasi. Selain itu, masyarakat umum dapat menerapkan temuan dari penelitian ini untuk menganalisis kinerja perusahaan dalam membantu pengambilan keputusan investasi. Manfaat praktis dari penelitian ini juga diharapkan dapat menjadi informasi tambahan bagi perusahaan khususnya sektor pertambangan dalam usaha untuk meningkatkan harga saham dan kaitannya dengan efisiensi penggunaan aset, *financial solvability*, serta *return on equity*. Adapun juga dari penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan evaluasi oleh para perusahaan khususnya pada sektor pertambangan dan investor untuk memaksimalkan investasi di sektor pertambangan.

2) Bagi Peneliti

Penelitian ini dapat dimanfaatkan untuk gagasan serta kajian pustaka bagi penelitian selanjutnya dengan variabel dan faktor berbeda. Selain itu, penelitian ini juga diharapkan dapat memberikan kontribusi terhadap ilmu pengetahuan dalam memperkaya wawasan tentang efisiensi penggunaan aset, *financial solvability*, *return on equity*, dan harga saham.

3) Bagi Dosen

Dosen dapat memanfaatkan penelitian ini sebagai materi pembelajaran dalam perguruan tinggi, khususnya dalam mata kuliah keuangan, sehingga mahasiswa dapat lebih paham terkait analisis terhadap harga saham. Penelitian ini juga dapat memberikan materi pembelajaran kepada dosen untuk diterapkan dari berbagai sudut pandang yang memudahkan mahasiswa mengimplementasikan analisa keuangan, khususnya analisa data keuangan sebuah perusahaan.

DAFTAR PUSTAKA

- Anam, K. (2024, February 1). *Kupas Tuntas Masa Depan Industri Pertambangan di 2024*. Retrieved from CNBC Indonesia: <https://www.cnbcindonesia.com/news/20240201163102-4-510923/kupas-tuntas-masa-depan-industri-pertambangan-di-2024>
- Andreas, Christin, Wijaya, S., & Sembiring, J. C. (2021). Effect of Liquidity, Asset Management, Leverage, and Dividend Policy on Firm Value at Food and Beverages Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 4(2), 2695-2701.
- Aniyah, Supriyanto, Kumoro, D. F., Novitasari, D., Yuwono, T., & Asbari, M. (2020). Analysis of the Effect of Quick Ratio (QR), Total Assets Turnover (TATO), and Debt to Equity Ratio (DER) on Return on Equity (ROE) at PT. XYZ. *Journal Industrial Engineering & Management Research (JIEMAR)*, 1(3), 166-183.
- Annur, C. M. (2024, February 6). *10 Sektor Usaha dengan Kontribusi Terbesar Terhadap PDB Indonesia (2023)*. Retrieved from Databoks: <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2024/02/06/inilah-10-sektor-utama-penopang-ekonomi-indonesia-pada-2023-industri-pengolahan-terbesar>
- Apriyana, N., & Rahmawati, D. (2017). Pengaruh Profitabilitas, Solvabilitas, Ukuran Perusahaan, dan Ukuran KAP Terhadap Audit Delay Pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2015. *Jurnal Nominal*, 6(2), 108-124.
- Arismutia, S. A. (2024). The Influence of Total Assets Turnover, Return on Assets, and Debt to Equity Ratio on Stock Prices Moderated by Firm Size in Transportation Companies. *Journal of Accounting Inava*, 3(1), 14-28.

- Ayoush, M. D., Toumeh, A. A., & Shabaneh, K. I. (2021). Liquidity, Leverage, and Solvency: What Affects Profitability of Industrial Enterprises The Most? *Investment Management and Financial innovations*, 18(3), 249-259.
- Badan Pusat Statistik. (2024, February 5). *Ekonomi Indonesia Triwulan IV-2023 Tumbuh 5,04 Persen (Y-on-Y)*. Retrieved from Badan Pusat Statistik: <https://www.bps.go.id/id/pressrelease/2024/02/05/2379/ekonomi-indonesia-triwulan-iv-2023-tumbuh-5-04-persen--y-on-y.html>
- Badan Pusat Statistik. (2024). *Produk Domestik Bruto*. Retrieved from Badan Pusat Statistik: <https://pidiekab.bps.go.id/subject/11/produk-domestik-bruto--lapangan-usaha-.html#subjekViewTab1>
- Banamtuan, O., Zuhrih, D., & Sihwahjoeni. (2020). Asset Management and Capital Ownership on Firm Value: Through Profitability. *AFRE Accounting and Financial Review*, 3(1), 83-92.
- CNN Indonesia. (2023, October 6). *Apa Itu Solvabilitas? Ini Pengertian, Manfaat, dan Rumusnya*. Retrieved from CNN Indonesia: [https://www.cnnindonesia.com/edukasi/20230914101315-569-998899/apa-itu-solvabilitas-ini-pengertian-manfaat-dan-rumusnya#:~:text=Solvabilitas%20adalah%20kemampuan%20perusahaan%20untuk%20membayar%20utang%20atau%20tagihan%20jangka,bagi%20Orang%20Awam%20\(2006](https://www.cnnindonesia.com/edukasi/20230914101315-569-998899/apa-itu-solvabilitas-ini-pengertian-manfaat-dan-rumusnya#:~:text=Solvabilitas%20adalah%20kemampuan%20perusahaan%20untuk%20membayar%20utang%20atau%20tagihan%20jangka,bagi%20Orang%20Awam%20(2006)
- Endri, E., Rinaldi, M., Arifian, D., Saing, B., & Aminudin, A. (2021). Oil Price and Stock Return: Evidence of Mining Companies in Indonesia. *International Journal of Energy Economics and Policy*, 11(2), 110-114.
- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program IBM SPSS 23* (8 ed.). Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10* (2 ed.). Semarang: Universitas Diponegoro.
- Hair, J. F., Risher, J. J., Sarstedt, M., & Ringle, C. M. (2019). When to Use and How to Report The Result of PLS-SEM. *European Business Review*, 31(1), 2-24.

- Hasyim, M. A., & Nuraeni, Y. A. (2022). Analysis of The Effect of Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Net Profit Margin Toward Return on Equity. *International Journal of Science Education and Technology Management*, 1(1), 1-15.
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The Influence of Fundamental Analysis on Stock prices: The Case of Food and Beverages Industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316-326.
- Hermuningsih, S., Kari, F., Rahmawati, A. D., & Prajnanta, F. (2024). The Role of Profitability as a Channel on Influencing The Effect of Macroeconomics on Stock Returns in The Indonesian Stock Exchange During The Covid-19 Pandemic. *International Journal of Business and Society*, 25(1), 242-259.
- Husni, J., & Wijaya, H. (2023). Factors Influencing Stock Price with Inflation as Moderating Variable. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(1), 427-435.
- Idris, M. (2023, December 3). *10 Indikator Pertumbuhan Ekonomi yang Paling Banyak Digunakan*. Retrieved from Kompas.com: <https://money.kompas.com/read/2023/12/03/134133326/10-indikator-pertumbuhan-ekonomi-yang-paling-banyak-digunakan?page=all>
- Investopedia. (2024, June 15). *Principal-Agent Problem Causes, Solutions, and Examples Explained*. Retrieved from Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/p/principal-agent-problem.asp>
- Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral. (2024, January 17). *Sektor Pertambangan Serap 300 Ribu Tenaga Kerja di Indonesia*. Retrieved from Kementerian Energi dan Sumber Daya Mineral: <https://www.esdm.go.id/id/media-center/arsip-berita/sektor-pertambangan-serap-300-ribu-tenaga-kerja-di-2023>
- Khan, W. A., & Sattar, A. (2014). Impact of Interest rate Changes on the Profitability of Four Major Commercial Banks in Pakistan. *International Journal of Accounting and Financial Reporting*, 4(1), 142-154.
- Khasanah, I. O., & Ngatno. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Return on Assets (ROA) dan Return on Equity (ROE)

- Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 8(3), 184-194.
- Kopp, C. M. (2024, September 30). *What is Agency Theory*. Retrieved from Investopedia: <https://www.investopedia.com/terms/a/agencytheory.asp>
- Kowoon, Y., Sembel, R., & Malau, M. (2022). The Effect of Return on Equity, Net Interest Margin, Loan to Deposit Ratio, Total Assets Turnover, and Assets to Equity on Price Earnings Ratio in Top Five Banks of Indonesia and Korea: A Moderating Effect of Interest Rate. *International Journal of Business, Economics and Law*, 27(1), 71-84.
- Kurniawan, A. (2021). Analysis of The Effect of Return on Asset, Debt to Equity Ratio, and Total Asset Turnover on Share Return. *Journal of Industrial Engineering & Management Research*, 2(1), 64-72.
- Lusiana, H. (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 Management*, 1(3), 132-138.
- Malik, M. F., Khan, S., Khan, M. I., & Khan, F. (2014). Interest Rate and Its Effect on Bank's Profitability. *Journal of Applied Environmental and Biological Sciences*, 4(8), 225-229.
- Manoppo, C. P. (2015). The Influence of ROA, ROE, ROS, and EPS on Stock Price. *Jurnal EMBA*, 3(4), 691-697.
- Muchson, M. (2017). *Statistik Deskriptif*. Bogor: Guepedia.
- Muhani, Digdowiseiso, K., & Prameswari, K. M. (2022). The Effects of Sales Growth, Current Ratio, Total Asset Turnover, Debt to Asset Ratio, and Debt to Equity Ratio on the Return on Equity in Energy and Mining Companies. *Budapest International Research and Critics Institute-Journal (BIRCI-Journal)*, 5(1), 1240-1246.
- Nabiilah, I. A., Hartono, U., & Haryono, N. A. (2024, January 21). Analisis Kointegrasi Indeks Saham Filipina PSEI, Indeks Saham Malaysia KLCI, Indeks Saham AS DJIA dan Variabel Makroekonomi Dengan IHSG. *Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi)*, 8(1), 528-557.

- Nasution, A. E., Putri, L. P., & Dungga, S. (2019). The Effect of Debt to Equity Ratio and Total Asset Turnover on Return on Equity in Automotive Companies and Components in Indonesia. *Advances in Economics, Business, and Management Research (AEBMR)*, 92, 182-188.
- Nathanian, M., & Wijaya, H. (2023). Factors Affecting Stock Prices with EPS as Moderating Variable Among Manufacturing Companies. *International Journal of Application on Economics and Business*, 1(1), 716-725.
- Nuraini, T. M., & Martini, T. (2023). Stock Price Valuation in Making Investment Decisions (Study on Stocks Listed on The Indonesian Stock Exchange Jakarta Islamic Index 70 Period 2020-2022). *MALIA: Journal of Islamic Banking and Finance*, 7(2), 159-171.
- Park, C., Kim, D.-S., & Lee, K. Y. (2022). Asset Allocation Efficiency From Dynamic and Static Strategies in Underfunded Pension Funds. *Journal of Derivatives and Quantitative Studies*, 30(1), 2-22.
- Putri, L. P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Bisnis*, 16(2), 49-59.
- Putri, L. P., Christiana, I., & Yana, R. D. (2022). Peran Mediasi Return on Equity Pada Pengaruh Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti dan Real Estate di Indonesia. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 10(4), 1005-1015.
- Rahayu, I. L., Faradiza, Z., & Yusriyyah, F. N. (2023). The Influence of NPM, EPS, TATO on Stock Price of Banking Companies Listed on The IDX For The 2020-2022 Period. *Journal of Governance, Taxation and Auditing*, 1(4), 417-424.
- Rewalise, S. J., & Mujiyati. (2023). The Effect of Total Asset Turnover (TATO), Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE) on Stock Price of Manufacturing Companies in The Food and Beverages Sector. *International Journal of Latest Research in Humanities and Social Science (IJIRHSS)*, 6(4), 376-381.

- Sakirah, S., Ali, M., Oahlevi, C., & Pono, M. (2019). The Effect of Interest Tase and Financial Leverage on Profitability and Firm Value in Manufacturing Companies in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Science and Research (IJSR)*, 8(1), 979-985.
- Sausan, F. R., Korawijayanti, L., & Ciptaningtias, A. F. (2020). The Effect of Return on Assets (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 & Accounting*, 1(2), 103-114.
- Sholaeman, B., Rinofah, R., & Maulida, A. (2021). Liquidity, Solvability, and Profitability Ratio Analysis Towards Financial Performance. *Almana Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 5(3), 337-343.
- Sholichah, F., Asfiah, N., Ambarwati, T., Widagdo, B., Ulfa, M., & Jihadi, M. (2021). The Effects of Profitability and Solvability on Stock Prices: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics, and Business*, 8(3), 885-894.
- Supatmin. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Profitabilitas PT Telekomunikasi Indonesia Tbk, Jakarta Tahun 2010-2019. *Jurnal Disrupsi Bisnis*, 4(3), 179-189.
- Supeno, b. (2020). Competitive Environment Analysis Through Finance Fundamentals Analysis: LQ45 Stock Prices on The Indonesia Stock Exchange. *International Conference on Environment and Technology*, 1-10.
- Tania, Cindy, Jaya, D. T., & Aruan, D. A. (2021). Effect of Debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover, Receivable Turnover, and Sales Growth on Return on Assets in Property, Real Estate & Construction Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2018 Period. *Jurnal Mantik*, 4(4), 2357-2369.
- Widya, A., & Aslamiyah, S. (2023). The Effect of Current Ratio (CR), Debt to Equity (DER), Total Asset Turnover (TATO) on Return on Equity (ROE)

- in the Manufacturing Industry of Consumer Goods Sector in 2019-2021. *Indonesian Vocational Research Journal*, 3(1), 30-37.
- Widyakto, A., Rinawati, T., & Wiyarti, E. T. (2023). The Effect of Return on Assets, Return on Equity, and Net Interest Margin on Stock Prices in Banking Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2017-2021 Period. *Jurnal Bisnis Strategi*, 32(1), 79-91.
- Wijayanty, A. D., & Susanto, L. (2023). The Effect of Liquidity, Solvability, Firm Growth, and Firm Size on Profitability. *International Journal of Application on Economics and Business (IJAEB)*, 1(4), 1951-1960.
- Zaman, M. B. (20). Influence of Debt to Total Asset Ratio (DAR) Current Ratio (CR) and Total Asset Turnover (TATO) on Return on Assets (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), 114-132.