



Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham Pada PT. Kalbe Farma Tbk. Periode 2013-2023

Pipit Pitri Andriyani¹, Achmad Agus Yasin Fadli²

Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Pamulang

pipitpitriandriyani@gmail.com¹, dosen00949@unpam.ac.id²

Dikirim 10 Oktober 2024 | Direvisi 20 Desember 2024 | Diterima 20 Januari 2025

*Korespondensi Penulis

Abstract

This research aims to determine the effect of Return On Equity (ROE) and Price To Book Value (PBV) on the share price of PT. KALBE FARMA Tbk Period 2013-2023. The independent variables in this research are Return On Equity (ROE) and Price To Book Value (PBV), while the dependent variable is Share Price. This research method is quantitative with an analytical tool in the form of multiple linear regression. The data used is secondary data. The population in this research is the Financial Report of PT. KALBE FARMA Tbk, Period 2013-2023. The sample used is the results of the Financial Report in the form of the Balance Sheet and Profit and Loss Report of PT. KALBE FARMA Tbk, period 2013-2023. Based on the results of hypothesis testing, the results of Return On Equity (ROE) on Share Prices are obtained, with the T value of Return On Equity (ROE) being greater than the T table value or $(3.841 > T \text{ table } 2.3060)$ with a significant value of 0.005 which means that this value is not Significant $(0.005 < 0.05)$. So it can be concluded that partially Return On Equity (ROE) has a significant effect on share prices. This means that H_01 is rejected and H_a1 is accepted. The results of the hypothesis test obtained the Price to Book Value (PBV) results for share prices, the Tcount and Price To Book Vaue (PBV) values were less than the Ttable value or $(2.267 < T \text{ table } 2.3060)$ with a significant value of 0.053, which means that this value is not significant. $(0.053 > 0.05)$. So it can be concluded that partially Price To Book Value (PBV) has no significant effect on share prices. This means that H_02 is accepted and H_a2 is rejected. The results of the anova test obtained an Fcount value of 29.702 and an Ftable value of 4.26, these results show that the Fcount value is $29.702 > F \text{ table } 4.26$, with a significant value of $0.000 < 0.05$ then there is a significant relationship between Return On Equity (ROE) and Price To Book Value (PBV) to Share Price.

Keywords: *Return On Equity (ROE), Price To Book Value (PBV), Stock Price*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Return On Equity (ROE) dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham PT. KALBE FARMA Tbk Periode 2013-2023. Variabel bebas dalam penelitian ini adalah *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PBV), sedangkan variabel terikat yaitu Harga Saham. Metode penelitian ini adalah kuantitatif dengan alat analisis berupa regresi linear berganda. Data yang digunakan adalah data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah Laporan Keuangan PT. KALBE FARMA Tbk, Periode 2013-2023. Sampel yang digunakan adalah hasil Laporan Keuangan berupa Neraca dan Laporan Laba rugi PT. KALBE FARMA Tbk, periode 2013-2023. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis diperoleh hasil *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham, dengan nilai Thitung dari *Return On Equity* (ROE) lebih besar dari nilai Ttabel atau $(3,841 > T \text{ tabel } 2,3060)$ dengan nilai signifikan 0,005 yang artinya bahwa nilai ini tidak Signifikan $(0,005 < 0,05)$. Maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial *Return On Equity* (ROE) berpengaruh signifikan Terhadap Harga Saham. Hal ini berarti H_01 ditolak dan H_a1 diterima. Hasil uji hipotesis diperoleh hasil *Price to Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham, nilai Thitung dan *Price To Book Vaue* (PBV) kurang dari nilai Ttabel atau $(2,267 < T \text{ tabel } 2,3060)$ dengan nilai signifikan 0,053 yang artinya bahwa nilai ini tidak Signifikan $(0,053 > 0,05)$. Maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial *Price To Book Value* (PBV) tidak berpengaruh signifikan Terhadap Harga Saham. Hal ini berarti bahwa H_02 diterima dan H_a2 ditolak. Hasil uji anova diperoleh nilai Fhitung 29,702 dan nilai Ftabel sebesar 4,26, hasil ini menunjukkan bahwa nilai Fhitung $29,702 >$ dari Ftabel 4,26, dengan nilai sigifikan $0,000 < 0,05$ maka terdapat signifikan



antara *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PBV) terhadap Harga Saham.

Kata Kunci: *Return On Equity* (ROE), *Price To Book Value* (PBV), Harga Saham.

PENDAHULUAN

Kalbe Farma (Kalbe) berawal di tahun 1966 di sebuah garasi sederhana dengan mimpi besar menjadi perusahaan farmasi nasional terpadang yang juga hadir di pasar internasional. Dengan berpedoman pada “Panca Sradha” sebagai nilai dasar Perseroan, Kalbe tumbuh dan berkembang menjadi salah satu institusi bisnis terpadang di Indonesia, serta tercatat sebagai perusahaan publik tahun 1991 di Bursa Efek Jakarta (sekarang Bursa Efek Indonesia).

Keuangan perusahaan akan dinyatakan baik jika sudah melalui proses perhitungan keuangan, salah satunya dari metode *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PBV). *Return On Equity* merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dengan menggunakan modal sendiri dan menghasilkan laba bersih yang tersedia bagi pemilik atau investor. Sedangkan *Price To Book Value* merupakan rasio keuangan yang bisa digunakan untuk menilai apakah sebuah saham layak untuk di beli atau tidak. *Price To Book Value* (PBV) juga merupakan rasio harga terhadap nilai buku untuk melihat apakah harga suatu saham masuk kategori murah atau mahal sehingga membantu para investasi untuk melihat kinerja keuangan perusahaan tersebut. Harga saham merupakan nilai sekarang dari penghasilan yang akan diterima oleh investor dimasa yang akan datang. Harga saham juga menunjukkan prestasi keuangan perusahaan yang bergerak searah dengan kinerja perusahaan. Harga saham setiap waktu ke waktu dapat berubah-ubah tergantung pada besarnya penawaran dan permintaan investor akan saham tersebut. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi turunya harga saham suatu perusahaan adalah factor internal dan factor eksternal perusahaan tersebut. Tujuan perusahaan adalah meningkatkan kemakmuran para pemegang saham atau pemilik. Kemakmuran para pemegang saham diperlihatkan dalam wujud semakin tingginya harga saham, yang merupakan pencerminan dari keputusan-keputusan investasi, pendanaan dan kebijakan dividen (Sutrisno, 4 2018). Berikut disajikan data harga saham pada PT. Kalbe Farma Tbk, periode 2013 - 2023 sebagai berikut :

Table 1. 1 Data Harga Saham Pada PT. Kalbe Farma Tbk. Periode 2013 – 2023

| NO | TAHUN | HARGA SAHAM |
|----|-------|-------------|
| 1 | 2013 | 1.25 |
| 2 | 2014 | 1.83 |
| 3 | 2015 | 1.32 |
| 4 | 2016 | 1.515 |
| 5 | 2017 | 1.69 |
| 6 | 2018 | 1.52 |
| 7 | 2019 | 1.62 |
| 8 | 2020 | 1.48 |
| 9 | 2021 | 1.615 |
| 10 | 2022 | 2.09 |
| 11 | 2023 | 1.61 |

Dari tabel 1.1 diatas dapat dilihat bahwa nilai Harga Saham yang dihasilkan PT. Kalbe Farma Tbk periode 2013 - 2023, menunjukkan bahwa harga saham dari tahun ke tahun mengalami penurunan dan kenaikan secara fluktuatif. Nampak harga saham PT. Kalbe Farma Tbk pada tahun 2013-2014 mengalami kenaikan yang sangat signifikan. Dan selanjutnya harga saham Kembali turun dan naik secara bervariasi dari tahun ke tahun. Maka dapat diartikan, nilai harga saham PT. Kalbe Farma Tbk pada periode tersebut belum dapat mencapai kinerja maksimal. Harga saham dari waktu ke waktu bisa berubah-ubah sesuai pada besarnya suatu permintaan dan penawaran dari investor yang bersangkutan.

Evaluasi kemampuan perusahaan dapat dilakukan dengan menggunakan analisis laporan keuangan. Emiten berkewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan pada periode tertentu. Laporan keuangan ini sangat berguna bagi investor untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi, seperti menjual, membeli atau menanam saham. Saham-saham yang disukai investor yaitu saham-saham dengan fundamental perusahaan yang baik, banyak di perdagangkan dan harga sahamnya naik Analisis keuangan yang mencakup analisis rasio keuangan, analisis kelemahan dan kekuatan di bidang finansial akan sangat mendukung dalam menilai prestasi manajemen masa lalu dan harapan di masa yang akan datang. Analisis laporan keuangan

memperhatikan pada perkiraan rasio keuangan agar bisa menilai keadaan pada masa lalu, sekarang dan prediksi hasil di masa yang akan datang. Rasio yang digunakan untuk menilai kinerja keuangan perusahaan, terdiri *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PBV).

Menurut Fahmi (2018: 82) rasio *Return On Equity* (ROE) disebut juga laba atas ekuitas. Di beberapa referensi disebut juga dengan rasio total asset turnover atau perputaran total aset. Rasio ini mengkaji sejauh mana suatu perusahaan mempergunakan sumber daya yang dimiliki untuk mampu memberikan laba atas ekuitas. Rasio ini sangat umum digunakan oleh investor karena rasio ini merefleksikan kemungkinan tingkat laba yang bisa diperoleh pemegang saham, karena pemegang saham sebagai pemilik perusahaan. Berikut disajikan data *Return On Equity* pada PT. Kalbe Farma Tbk, periode 2013 – 2023 sebagai berikut :

Tabel 1. 2
Hasil Data Perhitungan Return On Equity Pada PT.Kalbe Farma Tbk, Periode 2013 – 2023

| NO | TAHUN | LABA BERSIH | EKUITAS | ROE |
|----|-------|-------------|------------|--------|
| 1 | 2013 | 1.970.452 | 8.479.392 | 22.64% |
| 2 | 2014 | 2.122.678 | 9.764.101 | 21.16% |
| 3 | 2015 | 2.057.694 | 10.938.286 | 18.32% |
| 4 | 2016 | 2.350.885 | 12.463.847 | 18.45% |
| 5 | 2017 | 2.453.251 | 13.894.032 | 17.30% |
| 6 | 2018 | 2.497.262 | 15.294.595 | 16.07% |
| 7 | 2019 | 2.537.602 | 16.705.582 | 15.19% |
| 8 | 2020 | 2.799.623 | 18.276.082 | 15.32% |
| 9 | 2021 | 3.232.008 | 21.265.878 | 15.20% |
| 10 | 2022 | 3.450.083 | 22.097.328 | 15.61% |
| 11 | 2023 | 2.778.405 | 23.120.022 | 12.02% |

Sumber: Laporan Keuangan PT.Kalbe Farma Tbk.

Dari tabel diatas menunjukkan bahwa indicator total ekuitas yang di hasilkan oleh PT. Kalbe Farma Tbk, periode 2013 - 2023 relatif mengalami kenaikan, terlihat kenaikan terkecil yaitu terjadi di tahun 2014 yaitu sebesar Rp.1.284.709. Sedangkan yang mengalami kenaikan terbesar terjadi di tahun 2020 yaitu sebesar Rp.1,570,500. Tingkat ROE PT. Kalbe Farma Tbk cenderung mengalami kenaikan dan penurunan di setiap tahunnya. Yakni pada tahun 2013 sebesar 22.64%, kemudian tahun 2017 sebesar 17.30%, selanjutnya Kembali mengalami penurunan lagi pada tahun 2019 sebesar 15.19% trend penurunan terjadi dari tahun 2018 hingga pada tahun 2022 penurunan menjadi sebesar 15.61%, kemudian pegalami penurunan kembali di tahun 2023 menjadi sebesar 12.02%. Selain rasio dari profitabilitas seperti ROE, untuk melihat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, investor dapat meliat rasio lain yang menggambarkan perusahaan di pasar yaitu rasio market value seperti *Price To Book Value* (PBV). Dalam kedua rasio ini dapat menggambarkan efektifitas manajemen dalam menghasilkan laba terhadap investasi dalam sebuah periode. *Price To Book Value* (PBV) merupakan rasio keuangan yang digunakan para investor untuk menganalisis seberapa besar nilai pasar atas nilai buku saham suatu perusahaan. Dengan rasio *Price To Book Value* (PBV) ini, investor dapat mengetahui langsung sudah berapa kali market value suatu saham dihargai dari book value nya. Rasio ini dapat memberikan gambaran potensi pergerakan harga suatu saham sehingga dari gambaran tersebut, secara tidak langsung rasio *Price To Book Value* (PBV) ini juga memberikan pengaruh terhadap harga saham dalam pengembangan. Berikut disajikan data *Price To Book Value* pada PT. Kalbe Farma Tbk periode 2013 - 2023 sebagai berikut:

Tabel 1. 3 Hasil Data Perhitungan Price To Book Value PT.Kalbe Farma Tbk.
Periode 2013 – 2023

| NO | TAHUN | HARGA SAHAM | BOOK VALUE | PBV |
|----|-------|-------------|-------------|------------|
| 1 | 2013 | 1250 | 0,000180893 | 6910153,77 |
| 2 | 2014 | 1830 | 0,0002083 | 8785393,91 |
| 3 | 2015 | 1320 | 0,000233349 | 5656751,08 |
| 4 | 2016 | 1515 | 0,000265895 | 5697744,04 |
| 5 | 2017 | 1690 | 0,000296405 | 5701653,51 |



| | | | | |
|----|------|------|-------------|------------|
| 6 | 2018 | 1520 | 0,000326284 | 4658520,58 |
| 7 | 2019 | 1620 | 0,000356385 | 4545648,14 |
| 8 | 2020 | 1480 | 0,000389907 | 3795778,64 |
| 9 | 2021 | 1615 | 0,000453692 | 3559684,18 |
| 10 | 2022 | 2090 | 0,000477722 | 4374931,24 |
| 11 | 2023 | 1610 | 0,000499831 | 3221086,15 |

Sumber: Laporan Keuangan PT.Kalbe Farma Tbk.

Dari table di atas kita dapat lihat bahwa nilai *Price To Book Value* pada PT. Kalbe Farma Tbk. Juga telah mengalami kenaikan dan penurunan, dimana pada tahun 2013 sampai 2014 mengalami kenaikan sebesar 1875240,14. lalu pada tahun 2017 sampai 2021 cenderung mengalami penurunan dan kenaikan, pada tahun 2022 mengalami kenaikan lagi sebesar 815247,06, kemudian di tahun 2023 kembali mengalami penurunan sebesar 1153845,09. Dalam pasar modal semua informasi sangat penting, terutama untuk mengetahui kualitas manajemen, semangkin tinggi profitabilitas atau keuntungan perusahaan akan berpengaruh terhadap keputusan investasi para investor. Semangkin banyak investor yang menginvestasikan modalnya maka akan berpengaruh terhadap harga saham, jika harga saham naik maka Return yang di hasilkan juga akan naik. *Return On Equity* (ROE) yang tinggi dapat menciptakan kepercayaan kreditur dan investor, karena mampu dalam menghasilkan laba atau keuntungan, dengan begitu para kreditur dan investor akan merasa aman dalam menginvestasikan dananya. Besar kecilnya dana tersebut akan berpengaruh nilai *Price To Book Value* (PBV) yang di hasilkan. Sehingga nilai *Price To Book Value* (PBV) juga menggambarkan besarnya apresiasi pasar terhadap harga buku dari saham perusahaan, dan pada akhirnya akan berpengaruh terhadap perubahan harga saham yang akan di terima investor. Dengan demikian *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PBV) mempunyai hubungan yang positif dengan perubahan harga saham karena Ketika kedua rasio ini naik maka dapat di pastikan perusahaan dalam keadaan prima. Menurut Fahmi (2019, 359) Return dan Risk merupakan kondisi yang dialami oleh perusahaan, institusi dan individu dalam keputusan. Bentuk dari current income berupa keuntungan yang diperoleh melalui pembayaran yang bersifat periodik berupa deviden sebagai hasil kinerja fundamental perusahaan. Sedangkan capital gain berupa keuntungan yang diterima karena selisih antara harga jual dan harga beli saham. Besarnya capital gain suatu saham akan positif, bilamana harga jual dari saham yang dimiliki lebih tinggi dari harga belinya.

METODE

Jenis penelitian yang akan digunakan adalah penelitian kuantitatif. Tempat penelitian Bursa Efek Indonesia (BEI) dan Dunia Investasi dengan mengambil data PT. Kalbe Farma Tbk. Penelitian dilaksanakan pada bulan Agustus 2023 hingga Agustus 2024. Populasi yang akan digunakan dalam penelitian ini adalah aporan keuangan dari perusahaan PT. Kalbe Farma Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel tersebut laporan keuangan perusahaan PT. Kalbe Farma Tbk, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan periode 2012 sampai 2022. Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan program statistic SPSS 25.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Hasil

1. Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

| Model | | Coefficients ^a | | | t | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|-------------|---------------------------|--------|------|
| | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | |
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -3924619.523 | 1196046.447 | | -3.281 | .011 |
| | ROE | 353808.628 | 92103.237 | .640 | 3.841 | .005 |
| | PVB | 11325.450 | 4995.739 | .378 | 2.267 | .053 |

a. Dependent Variable: abs
Sumber : Output Versi 23, data diolah

Berdasarkan output diatas diperoleh persamaan regresinya:

$$Y = -3924619.523 + 353808,628X_1 + 11325,450X_2$$

Dari persamaan diatas maka dapat disimpulkan sebagai berikut

- Dari persamaan regresi linear berganda diatas, diketahui mempunyai konstanta bertanda positif sebesar (-3924619,523). Sehingga besaran konstanta menunjukkan bahwa variabel-variabel independent (*Return On Equity* dan *Price To Book Value*) diasumsikan 0, maka dependen yaitu ROE sebesar (-3924619,523).
- Variabel *Return On Equity* (ROE) mempunyai koefisien yang bertanda negative sebesar 353808,628 artinya bahwa setiap perubahan 1% *Return On Equity* (ROE), maka Harga Saham akan mengalami perubahan sebesar 353808,628.
- Variabel *Price To Book Value* (PBV) mempunyai koefisien yang bertanda positif sebesar 11325,450 artinya bahwa setiap perubahan 1% *Price To Book Value*, maka Harga Saham mengalami perubahan sebesar 11325,450.

2. Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .939 ^a | .881 | .852 | 626547.33281 |

a. Predictors: (Constant), PVB, ROE

Sumber : Output Versi 23, data diolah

Berdasarkan tabel diatas diperoleh Koefisien determinasi R square 0,881 maka $KD = R \times 100\% = 0,881 \times 100\% = 88,1\%$, jadi dapat di simpulkan bahwa *Return On Equity* dan *Price To Book Value* berpengaruh sebesar 88,1% terhadap harga saham, sedangkan sisanya 11.9% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

3. Uji Signifikan Parsial (Uji t)

Hasil Uji Signifikan Parsial (Uji t)

Coefficients^a

| Model | | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | T | Sig. |
|-------|------------|-----------------------------|-------------|---------------------------|--------|------|
| | | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 | (Constant) | -3924619.523 | 1196046.447 | | -3.281 | .011 |
| | ROE | 353808.628 | 92103.237 | .640 | 3.841 | .005 |
| | PVB | 11325.450 | 4995.739 | .378 | 2.267 | .053 |

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Sumber : Output Versi 23, data diolah

- Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga saham Berdasarkan hasil uji hipotesis dapat diketahui bahwa variabel ROE memiliki nilai Thitung sebesar 3,841 dan Ttabel 2,30600 dengan nilai signifikan sebesar $0,005 < 0,05$, maka hal ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh terhadap Harga Saham PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2013 - 2023. Dengan demikian H01 ditolak dan Ha1 diterima.
- Pengaruh *Price To Book Value* (PBV) terhadap Harga saham Berdasarkan hasil uji hipotesis parsial dapat diketahui bahwa Variabel PBV memiliki nilai Thitung sebesar 2,267 dan Ttabel 2,30600 dan nilai signifikan sebesar $0,053 > 0,05$ yang artinya *Price To Book Value* (PBV) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham pada PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2013 - 2023. Dengan demikian H02 diterima dan Ha2 ditolak.

4. Hasil Uji Simultan (Uji F)

ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|--------------------|----|--------------------|--------|-------|
| 1 | Regression | 23320112194588.746 | 2 | 11660056097294.373 | 29.702 | .000b |
| | Residual | 3140492481990.233 | 8 | 392561560248.779 | | |
| | Total | 26460604676578.980 | 10 | | | |

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Berdasarkan Output tabel, hasil uji Anova diatas diperoleh nilai Fhitung 29,702 dan nilai Ftabel sebesar 4,26, hasil ini menunjukan bahwa nilai Fhitung 29,702 > dari Ftabel 4,26 dengan nilai signifikan 0,000 < 0,05 maka terdapat Signifikan antara *Return On Equity* dan *Price To Book Value* terhadap Harga Saham PT Kimia Farma Tbk Periode 2013-2023.

PEMBAHASAN

1. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham.

Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap Harga saham Berdasarkan hasil uji hipotesis dapat diketahui bahwa variabel ROE memiliki nilai Thitung sebesar 3,841 dan Ttabel 2,30600 dengan nilai signifikan sebesar 0,005 < 0,05, maka hal ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* (ROE) secara parsial berpengaruh terhadap Harga Saham PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2013 - 2023. Dengan demikian H01 ditolak dan Ha1 diterima. Hasil penelitian ini mendukung penelitian yang telah dilakukan oleh Nadeak dan Silitongan (2012) yang menyatakan bahwa *Return On Equity* secara parsial berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham. Hasil ini mengindikasikan bahwa hasil pengembalian atas ekuitas yang diperoleh perusahaan menyebabkan naiknya Harga Saham. Artinya naik atau turunnya pengembalian atas ekuitas secara parsial mempengaruhi Harga Saham.

2. Pengaruh *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham.

Pengaruh *Price To Book Value* (PBV) terhadap Harga saham Berdasarkan hasil uji hipotesis parsial dapat diketahui bahwa Variabel PBV memiliki nilai Thitung sebesar 2,267 dan Ttabel 2,30600 dan nilai signifikan sebesar 0,053 > 0,05 yang artinya *Price To Book Value* (PBV) tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham pada PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2013 - 2023. Dengan demikian H02 diterima dan Ha2 ditolak. Hasil penelitian yang menunjukkan *Price To Book Value* (PBV) secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, hal ini sama dengan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Haidir Ibnu (2023) yang menjelaskan bahwa *Price To Book Value* (PBV) tidak berpengaruh terhadap Harga Saham.

3. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham.

Berdasarkan Output tabel 4.13, hasil uji Anova diatas diperoleh nilai Fhitung 29,702 dan nilai Ftabel sebesar 4,26, hasil ini menunjukan bahwa nilai Fhitung 29,702 > dari Ftabel 4,26 dengan nilai signifikan 0,000 < 0,05 maka terdapat Signifikan antara *Return On Equity* dan *Price To Book Value* terhadap Harga Saham PT Kimia Farma Tbk Periode 2013-2023. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian febrioni, Muldiyanti dan Nurmalasa (2017), bahwa *Return On Equity* (ROE) dan *Price To Book Value* (PB) berpengaruh Signifikan secara simultan terhadap Harga Saham.

SIMPULAN

1. Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham, dengan nilai Thitung dari *Return On Equity* (ROE) lebih besar dari nilai Ttabel atau (Thitung (3,841) < Ttabel (2,3060) dengan nilai signifikansi sebesar 0,005 < 0,05. Maka dapat di simpulkan bahwa secara parsial *Return On Equity* (ROE) berpengaruh Signifikan Terhadap Harga Saham PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2013-2023. Hal ini berarti Ho1 ditolak dan Ha1 diterima.
2. Pengaruh *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham, diperoleh nilai Thitung (2,267) > Ttabel (2,3060) dan nilai signifikansi sebesar 0,053 > 0,05. Maka dapat disimpulkan bahwa secara parsial *Price To Book Value* (PBV) tidak berpengaruh Signifikan terhadap Harga Saham PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2013-2023. Hal ini berarti bahwa Ho2 diterima dan Ha2 ditolak.
3. Hasil uji Anova diperoleh nilai Fhitung 29,702 dan nilai Ftabel sebesar 4,26, hasil ini menunjukan bahwa nilai Fhitung 29,702 > dari Ftabel 4,26, dengan nilai signifikan 0,000 < 0,05 maka terdapat Signifikan antara *Return On Equity* dan *Price To Book Value* terhadap Harga Saham Pt. Kalbe Farma Tbk Periode 2013-2023.

DAFTAR PUSTAKA

- Fahmi, irham. (2014). Analisis laporan keuangan. Alfabeta. Bandung. (2015). Pengantar Manajemen Keuangan. Alfabeta. Bandung.
- Hartono, Jogiyanto. (2017). Teori portafolio dan analisis Investasi Edisi Kesebelas. BPFE. Yogyakarta.

- Ikatan Akuntansi Indonesia. (2015). Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan. Ikatan Akuntansi Indonesia. Jakarta.
- Kasmir. (2015). Analisis Laporan Keuangan. Rajawali Pers. Jakarta.
- Sugiono. (2015). Metode Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, kualitatif dan R&D. Penerbit CV. Alfabet. Bandung. (2017). Metode Penelitian Kuantitatif, & RDN. Alfabeta. Bandung.
- Sukamulja, Sukmawati. (2019). Analisis Laporan Keuangan. ANDI an BPFE. Yogyakarta.
- Ahmad rifqi hamdi, Pengaruh Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham pada PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk, Universitas Pamulang, Tangerang Selatan, 2017.
- Aletheari, I.A.M., & Jati, I.K. . Pengaruh Earning per share, Price To Book Value, dan harga saham. E-jurnal Akuntansi Universitas Udayana, Vol.12 No.2, ISSN : 2302 – 8556.2016.
- Antara Stefanus, Jantje Sepang dan Ivonne S. Saerang. Analisis Rasio Likuiditas, Aktivitas, Dan Profitabilitas Terhadap Return Saham Perusahaan Wholesale yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Universitas Samratulangi Manado, Sulawesi Utara, 2014.
- Agil Ardiyanto & nirsetyo wahdi dan April santoso, Pengaruh Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share dan Price To Book Value Terhadap harga saham. PT. Gajah Madah Tbk, Periode 2014 – 2019. Unsurya. Vol. 5 No. 1 (2020).
- Evi Liliana, Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Return On Equity (ROE) terhadap harga saham PT. Indofood Sukses Makmur Tbk, periode 2008 – 2014, Universitas Pamulang, Tangerang selatan, 2016.
- Hardito pramukya daniswara & wiwiek mardawiyah daryanto. Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Asset, Return On Equity and Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) Effect On Stock Return. South East Asian Journal of contemporary business, Economics and law ISSN 2289-1560 Vol.20 No.1. 2019.
- Liya Ariyani, Rita Andini, Edi Santoso . Pengaruh Earning Per Share, Current Ratio dan Price To Book Value terhadap harga saham. E-jurnal Ilmiah Akuntansi Universitas Pandanaran ISSN : 2502 –7697. Vol.4 No.4.2018.
- Meythi-Sheffie Teresa, Historical Cost dan General Price Level Accounting: Analisis Relevansi Indikator Keuangan, Jurnal Akuntansi: Vol. 4 No. 2 (2012).
- Neneng tita amalya, Pengaruh Return On Assets, Return On E quity, Net Margin dan Debt To Equity Ratio terhadap Harga saham perusahaan pertambangan sektor batubara yang terdaftar di BEI, Periode 2012-2014, Universitas Pamulang Vol.1 No.3.
- Pande Widya rahmadewi & Nyoman abundantanti Pengaruh Earning Per Share , Price Earning Ratio, Current Ratio dan Return On Equity terhadap harga saham di BEI periode 2012-2016. Universitas Udayana Vol.7 No.4.
- Reza ocovia, Pengaruh Return On Aseets, Return On Equity dan Earning Per Share terhadap harga saham PT. Sinarmas Tbk 2011 – 2017. Universitas pamulang, Vol. 1 No.5.
- Riska Laila, Radha fadilah & Sri utiyati, Pengaruh Price to book value, Net Profit Margin. Return On Equity dan Earning Per Share terhadap harga saham Perusahaan Kosmetik di BEI, Ilmu dan Riset Mnajemen Vol.8 No.6
- Sochib wiga, pengaruh price to book value, Earning Per Share dan Debt To Equity ratio terhadap harga saham Bank umum Swasta Nasional, Ilmu Ekonomi Vol.9 No.1 , STIE Widya Gama lumajang E- ISSN: 2549 – 5999, PISSN : 2088-0944.
- Surya Sanjaya Peran Moderasi Kepemilikan Institusional Terhadap Determinan Return On Equity Di Bursa Efek Indonesia Jurnal Ilmiah Manajemen & Bisnis Vol. 18 No. 2, 2017, 189-205 Universitas Muhammadiyah Sumatera Utara.
- Haidir Ibnu, Achmad Agus Yasin Fadli, The Effect Of Return On Equity (ROE) And Price To Book Value (PBV) On Stock Price PT. Siantar Top TBK Period 2012-2021

<http://jurnal.ubl.ac.id/index.php/jak/article/view/826>
<http://jmas.unbari.ac.id/index.php/jmas/article/view/57>
<https://mainsaham.id/2021/09/06/laporan-keuangan-kalbe-farma-tbk-klbf/>
https://web.archive.org/web/20180413050132id_/https://journal.uny.ac.id/index.php/economia/article/viewFile/13961/pdf
<http://ecojoin.org/index.php/EJA/article/view/99>
[file:///C:/Users/user/Downloads/97-Article%20Text-156-1-10-20190809%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/user/Downloads/97-Article%20Text-156-1-10-20190809%20(1).pdf)

UEU-Undergraduate-16970-BAB I.Image.Marked.pdf

<https://www.finansialku.com/definisi-nilai-buku-saham-pbv-adalah/>

<https://pluang.com/id/blog/glossary/roe-adalah>

<http://eprints.perbanas.ac.id/8206/4/BAB%20II>

https://repository.bsi.ac.id/index.php/unduh/item/255465/File_10-Bab-II-Landasan-Teori.pdf

http://eprints.pknstan.ac.id/412/5/06.%20Bab%20II_Arya%20Wibisono_1302190313.pdf

<http://repository.ekuitas.ac.id/bitstream/handle/123456789/77/BAB%202.pdf?sequence=7&isAllowed=y>

http://repository.itbwigalumajang.ac.id/1371/4/Bab%202_watermark.pdf

http://eprints.pknstan.ac.id/742/5/06.%20Bab%20II_Nabila%20Azmi%20Putri%20Wijaya_2302190453.pdf

<http://repositori.unsil.ac.id/470/6/8.%20BAB%20II.pdf>

<https://feb.umsu.ac.id/faktor-faktor-yang-mempengaruhi-manajemen/>

<http://eprints.uny.ac.id/17002/2/BAB%20II.pdf>

http://e-journal.uajy.ac.id/27086/3/180323980_Bab%202.pdf

<http://eprints.umpo.ac.id/7457/4/BAB%20II.pdf>