

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH PADA PT BUMI RESOURCES TBK PERIODE 2016-2025**



SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana
Ekonomi (S.E) Pada Program Studi Ekonomi Syariah**

Oleh

MHD.KHOIRUDDIN LUBIS

NIM : 22080056

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH SEKOLAH TINGGI AGAMA
ISLAM NEGERI MANDAILING NATAL**

TAHUN 2026

**PENGARUH *RETURN ON EQUITY (ROE)* TERHADAP HARGA SAHAM
SYARIAH PADA PT BUMI RESOURCES TBK PERIODE 2016-2025**

SKRIPSI

**Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi (S.E) Pada Program Studi Ekonomi Syariah**

Oleh

MHD.KHOIRUDDIN LUBIS

NIM : 22080056

Pembimbing I

Paisal Rahmat, M.E
NIP. 199210022020121006

Pembimbing II

Erni Yusnita Siregar, M.E
NIP. 1990061020019032021

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH SEKOLAH TINGGI AGAMA
ISLAM NEGERI MANDAILING NATAL**

TAHUN 2026

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Pembimbing skripsi atas nama Mhd.Khoiruddin Lubis, NIM 22080056 dengan judul “ **Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap Harga Saham Syariah PT.Bumi Reseources Tbk Periode 2016-2025** ”, memandang bahwa skripsi yang bersangkutan diatas telah memenuhi syarat untuk diajukan ke sidang munaqasyah.

Demikianlah persyaratan ini diberikan untuk dapat digunakan seperlunya.

Panyabungan, 10 September 2026

Pembimbing I



Paisal Rahmat, M.E
NIP. 199210022020121006

Pembimbing II



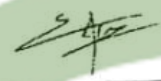
Erni Yusnita Siregar, M.E
NIP. 1990061020019032021

STAIN MADINA

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

Skripsi dengan judul "*Pengaruh Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Syariah PT.Bumi Resources Tbk. Periode 2016-2025*". a.n. Mhd.Khoiruddin Lubis, NIM 22-08-0056. Pada Program Studi Ekonomi Syariah telah dimunaqasyahkan dalam Sidang Munaqasyah Program Sarjana (S1) Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal pada tanggal 24 September 2026.

Demikian persetujuan ini diberikan untuk dapat dipergunakan semestinya.

Nama Penguji	Jabatan dalam Tim	Tanda Tangan	Tanggal Persetujuan
Dr.Enni Sari Siregar,M.E NIP.199007302019082001	Ketua Sidang/ Penguji I		30/09/2026
Nurintan Siregar,M.E NIP.198610212019031004	Sekretaris/ Penguji II		28/09/2026
Paisal Rahmat,M.E NIP. 199210022020121006	Penguji III		05/10/2026
Erni Yusnita Siregar,M.E NIP.1990061020019032021	Penguji IV		05/10/2026



Mandailing Natal, 07 Oktober 2026

Mengetahui,

Ketua STAIN Mandailing Natal

Dr. Enni Sari Siregar, M.Ed

NIP.199007302019082001

PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Mhd.Khoiruddin Lubis
NIM : 22080056
Tempat Tanggal Lahir : Kayujati, 11 Juni 2002
Pekerjaan : Mahasiswa
Alamat : Jln.Merdeka No.47 Kayujati, Panyabungan Kota,
Kab. Mandailing Natal, Provisinsi Sumatera
Utara

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang berjudul : “ **Pengaruh Return On Equity (ROE) Terhadap harga saham syariah Pada Pt Bumi Resources Tbk Periode 2016-2025** ” adalah benar karya asli saya, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya.

Apabila terjadi kesalahan dan kekeliruan di dalamnya, sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya.

Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sepenuhnya.

Panyabungan, 11 September 2026

Yang membuat pernyataan



MHD.KHOIRUDDIN LUBIS
NIM. 22080056



ABSTRAK

Mhd.Khoiruddin Lubis (NIM:22080056). Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap harga saham syariah Pada Pt Bumi Resources Tbk Periode 2016-2025.

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham syariah pada PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan dan data harga saham perusahaan. Data penelitian terdiri dari 42 observasi triwulanan. Analisis data menggunakan regresi linear sederhana yang didahului dengan pengujian asumsi klasik dan dilanjutkan dengan uji parsial (t) serta koefisien determinasi (R^2). Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE memiliki arah hubungan negatif terhadap harga saham, dengan koefisien regresi sebesar -0,508. Hasil uji parsial menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,325, lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05, sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak. Dengan demikian, ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham syariah PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2025. Hasil uji koefisien determinasi menunjukkan nilai R^2 sebesar 0,024 atau 2,4%. Artinya, ROE hanya mampu menjelaskan 2,4% variasi harga saham, sedangkan 97,6% lainnya dijelaskan oleh faktor lain di luar model penelitian. Faktor tersebut dapat berupa rasio keuangan lainnya, kondisi makroekonomi, harga komoditas batu bara, kondisi industri, dan sentimen pasar. Dengan demikian, ROE bukan merupakan faktor utama yang menentukan perubahan harga saham syariah PT Bumi Resources Tbk selama periode penelitian.

Kata kunci: *Return on Equity*, Harga Saham Syariah, PT Bumi Resources Tbk

ABSTRACT

Mhd.Khoiruddin Lubis (NIM:22080056). Pengaruh *Return On Equity* (ROE) Terhadap harga saham syariah Pada Pt Bumi Resources Tbk Periode 2016-2025.

This study aims to determine the effect of Return on Equity (ROE) on the Sharia stock price of PT Bumi Resources Tbk during the 2016–2025 period. A quantitative approach was employed, utilizing secondary data obtained from the company's financial statements and stock price records. The dataset comprises 42 quarterly observations. Data analysis was conducted using simple linear regression, preceded by classical assumption testing and followed by a partial test (t-test) and an analysis of the coefficient of determination (R^2). The results indicate a negative relationship between ROE and the stock price, with a regression coefficient of -0.508. The partial test yielded a significance value of 0.325—exceeding the 0.05 significance level—resulting in the acceptance of the null hypothesis (H_0) and the rejection of the alternative hypothesis (H_a). Consequently, ROE does not have a significant effect on the Sharia stock price of PT Bumi Resources Tbk for the 2016–2025 period. The coefficient of determination test showed an R^2 value of 0.024 (or 2.4%), meaning ROE explains only 2.4% of the variation in stock price, while the remaining 97.6% is attributable to factors outside the research model. Such factors may include other financial ratios, macroeconomic conditions, coal commodity prices, industry conditions, and market sentiment. Thus, ROE is not a primary determinant of fluctuations in the Sharia stock price of PT Bumi Resources Tbk during the study period.

Keywords: *Return on Equity, Sharia Stock Price, PT Bumi Resources Tbk*

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, segala puji syukur ke hadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada insan mulia Nabi Besar Muhammad SAW, figur seorang pemimpin yang patut dicontoh dan diteladani, yang

Skripsi ini berjudul: **“Pengaruh *Return On Equity* (ROE) terhadap harga saham syariah PT.Bumi Resources Tbk, Periode 2016-2025”** ditulis untuk melengkapi tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam Program Studi Ekonomi Syariah di Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal.

Penulis menyadari bahwa selama proses perkuliahan sampai dengan penyusunan dan penyelesaian Skripsi ini banyak pihak yang telah terlibat dan membantu, baik dalam bentuk tenaga, waktu, masukan, informasi serta dukungan moril dan materil. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih atas bantuan tersebut. Semoga apa yang diberikan menjadi suatu yang bermanfaat dan bernilai ibadah dihadapan Allah SWT. Untuk itu tanpa mengurangi rasa hormat pada semuanya izinkan penulis menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr Mara Samin Lubis, M.Ed. selaku Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal.
2. Bapak Paisal Rahmat, M.E. selaku Ketua Prodi Ekonomi Syariah sekaligus sebagai Pembimbing 1 Skripsi yang telah banyak memberikan arahan, masukan, serta bimbingan kepada penulis.
3. Ibu Rina Sari, M.Pd selaku Sekretaris Prodi Ekonomi Syariah.

4. Ibu Erni Yusnita Siregar, M.E selaku Pembimbing II Skripsi yang telah banyak memberikan arahan, masukan, serta bimbingan dan telah mengorbankan waktunya dalam penulisan Skripsi penulis.
5. Terima kasih kepada seluruh dosen Program Studi Ekonomi Syariah yang telah memberikan ilmu, bimbingan, arahan, dan motivasi selama penulis menjalani proses perkuliahan. Segala ilmu dan pengalaman yang diberikan menjadi bekal berharga bagi penulis dalam menyelesaikan pendidikan. Semoga segala kebaikan dan dedikasi Bapak/Ibu dosen mendapat balasan terbaik dari Allah SWT.
6. Teruntuk kedua orang tua penulis, Ayahanda tercinta Mhd.Solihuddin dan Ibunda tersayang Sangkot Rangkuti
7. Teruntuk 4 saudara kandung saya, Rahmat Hidayat Lubis, Samsul Bahri Lubis, Robiatul Adawiyah Lubis dan Mhd. Rizki Fadly Lubis Terima kasih atas segala dukungan, baik materi, perhatian, dan kebersamaan yang telah diberikan. Kehadiran kalian menjadi bagian penting dalam perjalanan penulis hingga dapat menyelesaikan studi ini.
8. Untuk seluruh teman-teman seperjuangan di Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal khususnya Ekonomi Syariah yang memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung memberi dukungan dalam penulisan Skripsi

Panyabungan, 11 September 2026



MHD.KHOIRUDDIN LUBIS
NIM,22080056

DAFTAR ISI

COVER PENGESAHAN	
LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING	
PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	
ABSTRAK.....	i
ABSTRACT.....	ii
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	v
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	6
C. Pembatasan Masalah.....	6
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian	7
F. Kegunaan Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN TEORI	
A. Deskripsi Teoritik	
1. Harga Saham.....	8
a. Pengertian Harga Saham	8
b. Jenis Harga Saham	8
c. Indikator Harga Saham.....	12
d. Pendekatan Penilaian Harga Saham	14
e. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	14
2. Saham.....	16
a. Pengertian Saham.....	16
b. Fungsi Saham Pada Perusahaan dan Investor	17
c. Jenis Saham	18
3. Saham Syariah	22
a. Pengertian Saham Syariah.....	22
b. Kriteria Saham Syariah	24
c. Prinsip Saham Syariah	26
4. <i>Return On Equity (ROE)</i>	28
a. Pengertian <i>Return On Equity (ROE)</i>	28
b. Unsur-unsur <i>Return On Equity (ROE)</i>	29
c. Pengukuran <i>Return On Equity (ROE)</i>	30
d. Pengaruh <i>Return On Equity (ROE)</i> Terhadap Harga Saham.....	31
5. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>)	32
6. Teori Penilaian Saham (<i>Fundamental Analysis Theory</i>)	34
B. Hasil Penelitian Terdahulu	35
C. Kerangka Berpikir	38
D. Hipotesis	40
BAB III METODE PENELITIAN	

A. Jenis Penelitian	41
B. Objek Penelitian dan Waktu Penelitian	41
C. Teknik Pengumpulan Data dan Sumber Data.....	42
D. Definisi Operasional Variabel.....	42
E. Teknik Analisis Data.....	43
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	
A. Temuan Umum	
1. Profil dan Sejarah PT.Bumi Reseources Tbk.....	49
2. Struktur Kepemilikan PT.Bumi Reseources Tbk.....	51
3. Daftar Pemegang Saham PT.Bumi Reseources Tbk.....	52
4. Peta Wilayah Operasional PT.Bumi Reseources Tbk.....	53
5. Cadangan Batubara PT.Bumi Reseources Tbk.....	54
B. Temuan Khusus	
1. Deskriptif Variabel Penelitian.....	54
a. <i>Return On Equity</i> (ROE).....	56
b. Harga Saham	57
2. Uji Asumsi Klasik.....	58
a. Uji Normalitas.....	58
b. Uji Heterokedastisitas	60
c. Uji Auto Korelasi	61
3. Analisis Regresi Linear Sederhana.....	62
4. Uji Hipotesis	64
a. Uji Uji-t.....	64
b. Koefisien Determinan (R^2).....	65
C. Pembahasan	67
BAB V PENUTUP	
A. Kesimpulan.....	71
B. Saran	72
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

STAIN MADINA

DAFTAR TABEL

1. Tabel 1.1 Ringkasan ROE dan Harga Saham PT.Bumi Tbk.....	3
2. Tabel 2.1 Hasil Penelitian Terdahulu	35
3. Tabel 3.1 Definisi Operasional Tabel.....	43
4. Tabel 4.1 Ringkasan ROE dan Harga Saham PT.Bumi Tbk.....	55
5. Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas.....	59
6. Tabel 4.3 Hasil Uji Heterokedastisitas Glejser	61
7. Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	62
8. Tabel 4.5 Hasil Analisis Regresi Linear Sederhana	63
9. Tabel 4.6 Hasil Uji Uji-t.....	65
10. Tabel 4.7 Hasil Uji Koefisien Determinan (R^2)	66



DAFTAR GAMBAR

1. Gambar 1.1 Grafik Pergerakan ROE dan Harga Saham	5
2. Gambar 2.1 Sertifikat Saham	17
3. Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	39
4. Gambar 4.1 Pertambangan dan Kantor PT.Bumi Resources Tbk	51
5. Gambar 4.2 Struktur Kepemilikan PT.Bumi Resources Tbk	51
6. Gambar 4.3 Daftar Pemegang Saham PT.Bumi Resources Tbk	52
7. Gambar 4.4 Peta Wilayah Operasional PT.Bumi Resources Tbk.....	53
8. Gambar 4.5 Cadangan Batubara PT.Bumi Resources Tbk.....	54
9. Gambar 4.6 Hasil Uji Scatterplot Heterokedastisitas.....	60





BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Dalam perekonomian modern, investasi semakin diminati masyarakat Indonesia karena berpotensi memberikan *return* lebih tinggi, melindungi aset dari inflasi, dan meningkatkan kekayaan jangka panjang. Salah satu instrumen investasi yang banyak digunakan adalah saham di pasar modal (Rahel Nessa Agnesia, 2024). Selain itu, pasar modal sebagai bagian dari lembaga keuangan memiliki peran yang strategis dalam mendukung perekonomian makro. Peran tersebut tercermin melalui dua fungsi utama, yakni menyediakan alternatif bagi masyarakat dalam menempatkan serta mengembangkan dana yang dimiliki, dan memberikan sumber pembiayaan jangka panjang bagi perusahaan. Melalui fungsi tersebut, pasar modal dapat membantu perusahaan memperoleh dana yang diperlukan untuk memperkuat sekaligus mengoptimalkan struktur permodalan dalam menjalankan kegiatan usahanya (Nurhaliza, 2024).

Investasi syariah di Indonesia terus berkembang dengan hadirnya Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) yang diluncurkan BEI pada 12 Mei 2011. Saham menjadi salah satu instrumen pendanaan bagi perusahaan sekaligus pilihan investasi bagi investor. Dalam menentukan investasi, investor mempertimbangkan fundamental, likuiditas, dan pergerakan harga saham, sehingga analisis fundamental diperlukan untuk menilai potensi keuntungan dan risiko (Diana et al., 2020). Dalam kelompok perusahaan yang tercakup dalam ISSI, Sektor pertambangan, khususnya batubara, menjadi salah satu objek penelitian dalam perusahaan yang tercakup ISSI karena berperan penting dalam perekonomian dan penyediaan energi nasional serta didukung oleh potensi sumber daya alam yang melimpah (Ahyadina, 2025).

PT Bumi Resources Tbk merupakan salah satu produsen batubara terbesar di Indonesia yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI). Sebagai perusahaan pertambangan, kinerjanya dipengaruhi oleh kondisi pasar dan perubahan

harga komoditas global. Pada 2020, perusahaan menghadapi tekanan akibat krisis ekonomi dan pandemi Covid-19, tetapi kemudian menunjukkan pemulihan melalui perbaikan kinerja operasional dan keuangan. Kondisi tersebut menjadi salah satu pertimbangan investor dalam menilai prospek perusahaan (Putri et al., 2024).

Dalam menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdasarkan modal sendiri yang dimiliki, *Return on Equity* (ROE) merupakan salah satu indikator fundamental yang banyak digunakan oleh investor maupun pihak manajemen. Rasio ini digunakan untuk mengukur tingkat efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan ekuitas guna menghasilkan keuntungan yang dapat memberikan nilai bagi pemegang saham. Sebagai salah satu indikator kinerja keuangan, ROE dapat mencerminkan tingkat keberhasilan manajemen dalam mengelola sumber daya perusahaan untuk menghasilkan imbal hasil. Oleh sebab itu, informasi mengenai tingkat ROE menjadi salah satu aspek yang penting bagi investor dalam menentukan keputusan dan strategi investasi, yang selanjutnya dapat berpengaruh terhadap pergerakan harga saham (Wairisal, 2024).

Harga saham mencerminkan persepsi investor terhadap kondisi, kinerja, dan prospek perusahaan berdasarkan informasi yang tersedia di pasar. Kinerja keuangan yang baik dapat meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong kenaikan harga saham, sedangkan kinerja yang menurun dapat memberikan tekanan terhadap harga saham. Dengan demikian, harga saham menjadi salah satu indikator penilaian pasar serta pertimbangan investor dalam mengambil keputusan investasi (Lusiana, 2020).

Hubungan profitabilitas dengan respons pasar dapat dijelaskan melalui *Signaling Theory*. Teori ini menyatakan bahwa informasi dalam laporan keuangan menjadi sinyal bagi investor dalam mengambil keputusan investasi. ROE menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari modal sendiri. ROE yang tinggi dapat menjadi sinyal positif (*good news*) yang meningkatkan kepercayaan investor dan mendorong harga saham, sedangkan ROE yang rendah dapat menjadi sinyal negatif (*bad news*) yang menurunkan minat investor (Inadi, 2025).

Kondisi empiris PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2025 menunjukkan adanya *research gap*, karena perubahan ROE tidak selalu searah dengan pergerakan harga saham. Dengan demikian, kenaikan atau penurunan ROE belum tentu memengaruhi harga saham sesuai prediksi teori, sebagaimana ditunjukkan pada tabel berikut.

Tabel 1.1
Ringkasan Return On Equity (ROE) dan Harga Saham PT Bumi Resources Tbk Periode 2016-2025

Tahun	Quartal	Ekuitas	Laba Bersih	Harga Saham	Roe
2016	Q1	-38.022.000.000.000,00	546.000.000.000,00	50,00	-0,83%
	Q2	-38.442.000.000.000,00	-695.000.000.000,00	68,00	1,56%
	Q3	-37.127.000.000.000,00	937.000.000.000,00	68,00	-3,49%
	Q4	-37.416.000.000.000,00	804.000.000.000,00	278,00	0,19%
2017	Q1	-35.975.000.000.000,00	1.151.000.000.000,00	332,00	-3,36%
	Q2	-32.059.000.000.000,00	830.000.000.000,00	340,00	-2,35%
	Q3	2.800.000.000.000,00	1.252.000.000.000,00	199,00	-18,99%
	Q4	3.879.000.000.000,00	3.000.000.000,00	270,00	-24,91%
2018	Q1	5.208.000.000.000,00	1.279.000.000.000,00	286,00	-25,35%
	Q2	6.323.000.000.000,00	816.000.000.000,00	226,00	-20,70%
	Q3	7.425.000.000.000,00	5.000.000.000,00	216,00	-24,75%
	Q4	7.293.000.000.000,00	76.000.000.000,00	103,00	-7,88%
2019	Q1	7.898.000.000.000,00	753.000.000.000,00	123,00	-31,77%
	Q2	8.354.000.000.000,00	552.000.000.000,00	119,00	-27,22%
	Q3	8.320.000.000.000,00	-45.000.000.000,00	90,00	3,68%
	Q4	7.089.000.000.000,00	-1.086.000.000.000,00	66,00	36,16%
2020	Q1	7.804.000.000.000,00	-496.000.000.000,00	50,00	13,43%
	Q2	6.835.000.000.000,00	-758.000.000.000,00	50,00	23,60%
	Q3	6.361.000.000.000,00	-759.000.000.000,00	50,00	13,73%
	Q4	1.871.000.000.000,00	-2.882.000.000.000,00	72,00	34,19%
2021	Q1	1.829.000.000.000,00	-142.000.000.000,00	59,00	1,87%
	Q2	3.161.000.000.000,00	237.000.000.000,00	60,00	-2,34%
	Q3	4.012.000.000.000,00	933.000.000.000,00	66,00	-12,06%
	Q4	9.230.000.000.000,00	2.170.000.000.000,00	67,00	-21,68%
2022	Q1	10.841.000.000.000,00	670.000.000.000,00	57,00	-9,79%
	Q2	13.209.000.000.000,00	1.918.000.000.000,00	67,00	-36,74%
	Q3	16.648.000.000.000,00	3.066.000.000.000,00	137,00	-145,37%
	Q4	43.946.000.000.000,00	2.694.000.000.000,00	161,00	10,11%
2023	Q1	42.180.000.000.000,00	1.028.000.000.000,00	127,00	3,85%

	Q2	42.574.000.000.000,00	353.000.000.000,00	115,00	1,33%
	Q3	43.612.000.000.000,00	-346.000.000.000,00	137,00	-1,46%
	Q4	42.840.000.000.000,00	-650.000.000.000,00	85,00	-3,11%
2024	Q1	45.167.000.000.000,00	1.139.000.000.000,00	84,00	4,15%
	Q2	46.976.000.000.000,00	328.000.000.000,00	78,00	1,05%
	Q3	44.037.000.000.000,00	687.000.000.000,00	122,00	2,38%
	Q4	46.278.000.000.000,00	-731.000.000.000,00	118,00	-3,36%
2025	Q1	47.934.000.000.000,00	492.000.000.000,00	93,00	1,08%
	Q2	45.534.000.000.000,00	140.000.000.000,00	119,00	0,17%
	Q3	46.905.000.000.000,00	352.000.000.000,00	149,00	0,56%
	Q4	48.286.000.000.000,00	1.037.000.000.000,00	366,00	3,18%
2026	Q1	49.615.000.000.000,00	693.000.000.000,00	216,00	1,47%
	Q2	52.817.000.000.000,00	547.000.000.000,00	132,00	2,04%

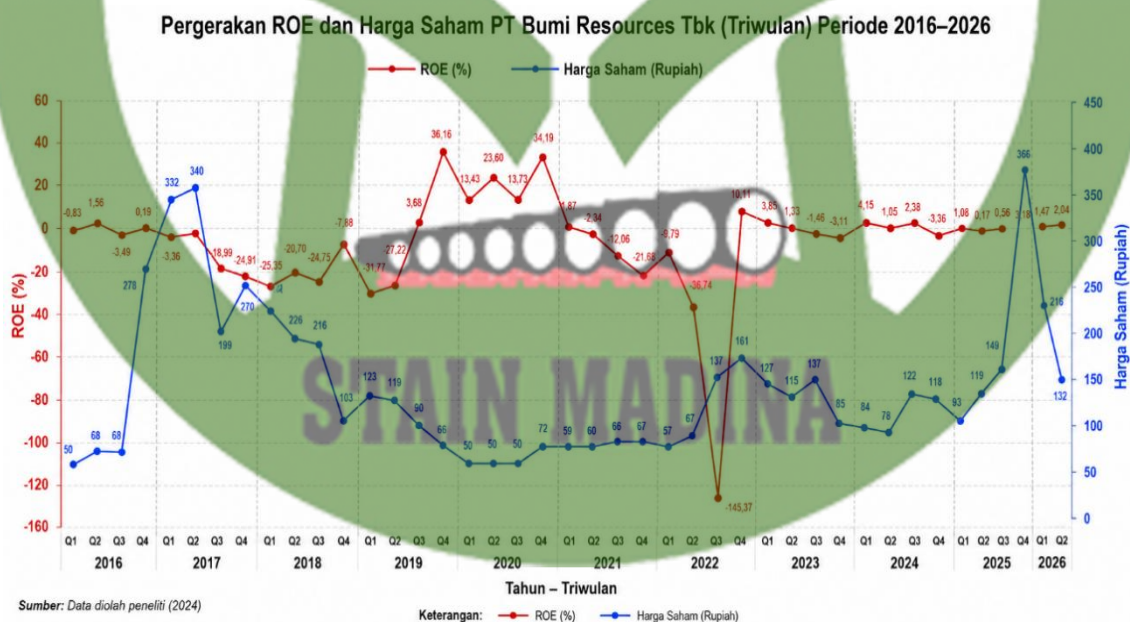
Sumber : PT. Bumi Resources Tbk (data diolah)

Berdasarkan tabel, ROE dan harga saham PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2025 menunjukkan pergerakan yang fluktuatif dan tidak selalu bergerak dalam arah yang sama. Pada periode 2016–2018, ROE berada pada tingkat negatif, sedangkan harga saham mengalami perubahan dan sempat mencapai Rp340 per lembar saham. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa perubahan tingkat pengembalian atas ekuitas tidak secara langsung mencerminkan perubahan harga saham. Pada tahun 2019, ROE mengalami peningkatan yang cukup signifikan dari -31,77% menjadi 36,16%. Namun, pada periode yang sama harga saham justru mengalami penurunan dari Rp123 menjadi Rp66 per lembar saham. Perbedaan arah pergerakan tersebut mengindikasikan bahwa peningkatan ROE tidak selalu diikuti oleh peningkatan harga saham.

Pada tahun 2020, ROE kembali meningkat hingga mencapai 34,19%, sementara harga saham hanya mengalami perubahan dari Rp50 menjadi Rp72 per lembar saham. Hal ini memperlihatkan bahwa peningkatan ROE yang cukup tinggi belum diikuti oleh peningkatan harga saham dalam proporsi yang sama. Kondisi yang berbeda kembali terlihat pada Triwulan III tahun 2022, ketika ROE mengalami penurunan secara drastis hingga mencapai -145,37%, sedangkan harga saham justru menunjukkan peningkatan dan mencapai Rp137, kemudian meningkat kembali menjadi Rp161 pada Triwulan IV.

Pergerakan tersebut semakin menunjukkan bahwa hubungan antara ROE dan harga saham tidak bersifat searah pada setiap periode pengamatan.

Selanjutnya, hingga tahun 2025, kedua variabel tersebut masih menunjukkan pola yang berubah-ubah. Pada periode tersebut, ROE tercatat sebesar 3,18%, sedangkan harga saham mengalami peningkatan hingga mencapai Rp366 per lembar saham. Meskipun pada periode ini peningkatan ROE terjadi bersamaan dengan kenaikan harga saham, pola tersebut belum cukup untuk menunjukkan adanya hubungan yang konsisten antara kedua variabel sepanjang periode penelitian. Dengan demikian, berdasarkan pengamatan terhadap 42 observasi, perubahan ROE belum selalu diikuti oleh perubahan harga saham dalam arah yang sama. Kondisi ini menunjukkan bahwa harga saham PT Bumi Resources Tbk tidak hanya dapat dilihat dari perubahan ROE, tetapi juga dapat dipengaruhi oleh berbagai faktor lain yang berkaitan dengan kondisi perusahaan maupun dinamika pasar. Oleh karena itu, diperlukan pengujian secara statistik untuk mengetahui apakah ROE secara signifikan memiliki pengaruh terhadap harga saham syariah PT Bumi Resources Tbk selama periode penelitian.



Gambar 1.1 .Grafik Pergerakan Return On Equity (ROE) dan Harga Saham PT. Bumi Resources Tbk, Periode 2016-2026

Sumber : PT. Bumi Resources Tbk (data diolah)

Berdasarkan grafik, ROE dan harga saham PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2026 menunjukkan pergerakan fluktuatif dan tidak selalu searah. ROE mencapai titik terendah sebesar -145,37% pada Q3 2022, kemudian cenderung membaik dan berada pada tingkat positif sejak 2023. Sementara itu, harga saham mencapai Rp340 pada Q2 2017 dan kembali meningkat hingga Rp366 pada Q4 2025 saat ROE hanya sebesar 3,18%. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa pergerakan harga saham tidak sepenuhnya ditentukan oleh ROE, tetapi juga dipengaruhi faktor lainnya.

Fenomena tersebut menunjukkan bahwa hubungan ROE dan harga saham tidak selalu searah. Meskipun peningkatan ROE secara teoritis dapat meningkatkan minat investor, pergerakan harga saham juga dipengaruhi faktor lain, seperti kondisi pasar modal, harga batubara, dan ekspektasi investor. Dengan demikian, ROE bukan satu-satunya faktor yang menentukan harga saham PT Bumi Resources Tbk.

Berdasarkan uraian masalah diatas, peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “ **Pengaruh *Return On Equity* (Roe) Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Bumi Resources Tbk Periode 2016-2025** ”.

B. Identifikasi Masalah

1. Perubahan *Return On Equity* (ROE) dan harga saham pada PT. Bumi Resources Tbk periode 2016-2025 tidak selalu diikuti dengan perubahan harga saham dalam arah yang sama.
2. Terdapat fenomena ketika ROE mengalami penurunan, tetapi harga saham justru mengalami kenaikan, seperti yang terjadi pada beberapa periode pengamatan, sehingga menunjukkan adanya ketidakkonsistenan (tidak sejalan) hubungan antara ROE dan harga saham.

C. Pembatasan Masalah

Ruang lingkup dalam penelitian ini dibatasi secara spesifik pada pengujian variabel bebas (*independen*) yaitu *Return on Equity* (ROE) serta variabel terikat (*dependen*) berupa harga saham penutupan pada setiap akhir kuartal (*quarterly closing price*). Adapun fokus objek penelitian ini dibatasi secara tunggal pada PT

Bumi Resources Tbk, dengan rentang periode pengamatan historis selama 10 tahun akumulatif, terhitung sejak tahun 2016 sampai dengan tahun 2025.

D. Rumusan Masalah

Apakah *Return on Equity (ROE)* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2025 ?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah di atas, Adapun tujuan dalam penelitian ini yaitu untuk mengetahui :

Untuk Mengetahui pengaruh *Return on Equity (ROE)* terhadap harga saham pada PT Bumi Resources Tbk periode 2016–2025.

F. Kegunaan Penelitian

1. Penelitian ini diharapkan dapat menjadi tambahan materi dalam ilmu pengetahuan khususnya di bidang investasi saham syariah.
2. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan tambahan pengalaman , pengetahuan dan wawasan dalam menerapkan teori yang diperoleh peneliti.
3. Penelitian ini diharapkan digunakan sebagai bahan pertimbangan untuk mengambil kebijakan dalam berinvestasi saham syariah..
4. Sebagai tambahan dan pelengkap bagi peneliti sebelumnya

STAIN MADINA