



## **The Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Equity on the Stock Price of PT Astra Agro Lestari from 2013 to 2023**

**Poni Yanita <sup>1)</sup>, Tiara Lilis Surya <sup>2)</sup>**

E-mail: [Yanitaponi@gmail.com](mailto:Yanitaponi@gmail.com) <sup>1)</sup>, [tiaralilis19@gmail.com](mailto:tiaralilis19@gmail.com) <sup>2)</sup>

Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Sakti Alam Kerinci

### **ABSTRACT**

The purpose of this study is to analyze the effect of debt-to-equity ratio (DER) and Return on equity (ROE) on the stock price of PT Astra Agro Lestari Tbk for the period 2013 to 2023. The method used in this study is multiple linear regression analysis with stock price as the dependent variable and DER and ROE as independent variables. In contrast, DER is proven to have no significant effect on stock prices with a p-value above 0.05, indicating that investors may not consider DER as a major factor in determining stock prices. While this study provides important insights for management and investors regarding the importance of Return on equity (ROE) performance in determining market value, it also provides insights into the broader context of DER.

**Keyword: Debt to equity ratio (DER), Return on equity (ROE), Harga Saham, PT Astra Agro Lestari Tbk, Multiple Linear Regression Analysis**

### **PENDAHULUAN**

Dalam dunia investasi, analisis terhadap faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham menjadi sangat penting bagi investor dan analis keuangan. Salah satu pendekatan yang umum digunakan adalah dengan mengamati rasio keuangan, khususnya Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Equity (ROE). Kedua rasio ini tidak hanya mencerminkan kinerja keuangan perusahaan, tetapi juga memberikan wawasan tentang risiko dan potensi pengembalian investasi. PT Astra Agro Lestari Tbk (AALI), sebagai perusahaan di sektor perkebunan kelapa sawit, mengandalkan modal besar untuk mempertahankan dan memperluas operasionalnya. Oleh karena itu, pengelolaan DER dan ROE menjadi penting dalam menilai nilai perusahaan di mata investor, yang secara langsung dapat memengaruhi harga sahamnya.

Berdasarkan data keuangan PT Astra Agro Lestari Tbk dari tahun 2013 hingga 2023, terlihat adanya fluktuasi signifikan dalam DER, ROE, dan harga saham. Misalnya, pada tahun 2015, DER meningkat menjadi 0,83 dan ROE turun menjadi 5,95%, yang diikuti oleh penurunan harga saham menjadi 15.850. Sementara itu, pada tahun 2023, DER turun menjadi 0,3 dengan ROE 5% dan harga saham mencapai titik terendah di angka 7.025. Dari data ini, tampak adanya kecenderungan hubungan negatif antara DER dan harga saham, serta pengaruh fluktuatif ROE terhadap pergerakan saham. Meskipun ROE sempat tinggi, penurunannya turut berkontribusi terhadap menurunnya nilai saham perusahaan, yang menunjukkan bahwa ROE yang tinggi tidak selalu linier dengan peningkatan harga saham.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang menunjukkan seberapa besar perusahaan dibiayai oleh utang dibandingkan dengan ekuitasnya. DER yang tinggi bisa menandakan ketergantungan berlebih pada utang dan meningkatkan risiko kebangkrutan, sebagaimana dikemukakan oleh Sofyan Harahap (2011:303). Sebaliknya, DER yang rendah menunjukkan stabilitas keuangan yang lebih baik. Menurut Kasmir (2014:157), DER dihitung dengan membandingkan total utang dengan total ekuitas. Barus dan Leliani (2013) menambahkan bahwa jika DER tinggi, maka profitabilitas perusahaan akan terpengaruh karena meningkatnya beban bunga, yang pada akhirnya menurunkan laba bersih. Dengan demikian, DER memiliki peran krusial dalam menilai tingkat kesehatan finansial perusahaan dari perspektif investor.

Return on Equity (ROE) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari modal sendiri. Semakin tinggi ROE, maka semakin besar laba yang dihasilkan oleh perusahaan, yang pada akhirnya dapat menarik investor (Amalya, 2018). Irham (2012:98) menyatakan bahwa ROE mengindikasikan seberapa efisien perusahaan menggunakan modal yang tersedia untuk menghasilkan laba. Kasmir (2013:204) juga mendefinisikan ROE sebagai ukuran laba bersih setelah pajak terhadap ekuitas. Sitepu (2020) menunjukkan adanya hubungan positif antara ROE dan harga saham, yang berarti peningkatan ROE dapat meningkatkan nilai pasar saham.

Beberapa penelitian terdahulu memperkuat temuan ini. Siti Nurjanah (2020) menunjukkan bahwa DER berkontribusi sebesar 36% terhadap ROE, dan ROE menyumbang 21% variasi harga saham. Dewi Nanda (2020) menemukan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada PT Delta Dunia Makmur Tbk. Fendi Hudaya Ramadhani dan Adeng Pustikaningsih (2016) menyatakan bahwa DER berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham sektor pertambangan, sedangkan ROE berpengaruh positif. Aulia Rahmawati (2023) menyatakan bahwa ROE berpengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan DER tidak signifikan. Penelitian-penelitian ini menunjukkan bahwa dampak kedua rasio tersebut terhadap harga saham dapat bervariasi tergantung pada sektor dan kondisi perusahaan.

Menurut Hery (2016), DER juga menunjukkan sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dari utang, dan semakin tinggi rasio ini, maka semakin tinggi pula risiko yang ditanggung. Harahap (2007) menyatakan bahwa investor lebih menyukai perusahaan dengan DER rendah karena risiko kebangkrutannya lebih kecil. Agus Sartono (2012) menambahkan bahwa DER tinggi menandakan tingginya beban utang terhadap modal sendiri, yang berisiko bagi investor. Penelitian Andi Nining Af (2020) dan studi di PT Delta Dunia Makmur Tbk menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham, meskipun risiko tetap menjadi pertimbangan utama. Sementara itu, penelitian oleh Gustmair dan Mariani (2018) serta Sari (2021) menyoroti bahwa DER yang tinggi dapat menurunkan minat investor akibat tingginya risiko utang.

Return on Equity (ROE) menurut Harahap (2007:156) digunakan untuk mengukur tingkat pengembalian dari investasi pemegang saham. Lestari dan Sugiharto menambahkan bahwa ROE menunjukkan seberapa besar keuntungan bersih yang diperoleh dari modal pemilik yang diinvestasikan. Kasmir menekankan bahwa ROE berguna untuk menghitung laba bersih setelah pajak terhadap modal sendiri. Sartono menyatakan bahwa ROE juga dipengaruhi oleh jumlah utang perusahaan dan digunakan sebagai tolok ukur profitabilitas terhadap pemilik modal. Rumus ROE adalah laba bersih setelah pajak dibagi total ekuitas dikalikan 100%, yang mencerminkan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari dana sendiri.

Banyak penelitian menunjukkan bahwa ROE memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Wibawa (2018) menyebutkan bahwa peningkatan ROE mencerminkan kinerja

perusahaan yang baik dan menarik minat investor. Bahri (2018) juga menunjukkan bahwa semakin tinggi ROE, maka semakin besar laba yang dihasilkan dari ekuitas, yang menarik investor. Hutami (2012) dan Sari (2021) menguatkan bahwa ROE yang tinggi cenderung menaikkan harga saham perusahaan manufaktur dan sektor aneka industri. Devi Ratna Sari (2016) menggunakan regresi linear berganda untuk menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan kertas di Bursa Efek Indonesia. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa ROE secara umum merupakan indikator penting yang digunakan investor dalam mengambil keputusan investasi saham.

## METODE PENELITIAN

### Jenis Penelitian

Penelitian ini bersifat deskriptif kuantitatif, bertujuan untuk mengukur dan menganalisis hubungan antara variabel independen (DER dan ROE) dengan variabel dependen (harga saham) menggunakan data numerik.

### Populasi dan Sampel

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh laporan keuangan tahunan PT Astra Agro Lestari Tbk yang tersedia di Bursa Efek Indonesia selama periode 2014-2023. Sampel yang digunakan adalah laporan neraca, laporan laba rugi, dan data harga saham perusahaan selama periode tersebut. Teknik pengambilan sampel dapat menggunakan metode purposive sampling, di mana peneliti memilih data yang relevan dengan kriteria tertentu.

### Data yang Digunakan

1. Data Primer: Data yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan, termasuk informasi mengenai laba bersih untuk menghitung ROE dan total utang serta ekuitas untuk menghitung DER.
2. Data Sekunder: Data harga saham perusahaan yang diperoleh dari Bursa Efek Indonesia (BEI).

### Metode Pengumpulan Data

Pengumpulan data dilakukan melalui dokumentasi, yaitu mengakses laporan keuangan yang dipublikasikan oleh PT Astra Agro Lestari Tbk dan data harga saham dari website resmi Bursa Efek Indonesia

### Analisis Data

## HASIL DAN PEMBAHASAN

### Uji Regresi Linear Berganda

Regresi linear berganda merupakan lanjutan dari regresi linear sederhana, di mana model ini melibatkan lebih dari satu variabel independen. Uji regresi linear berganda adalah metode analisis statistik yang digunakan untuk mengevaluasi pengaruh dua atau lebih variabel independen terhadap satu variabel dependen. Berikut adalah tabel regresi linear berganda yang diolah dari penggunaan data DER dan ROE PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023 :

**Tabel 4**  
**Hasil Ringkasan Uji Coefficient**

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		

1	(Constant)	8.442	1.377		6.128	.000
	DER	.074	.038	.345	1.928	.090
	ROE	.005	.001	.678	3.792	.005

a. Dependent Variable: Y

Dengan demikian, rumus regresi linear yang dihasilkan adalah :

$$Y = 8.442 + 0.074 \text{ DER} + 0.005 \text{ ROE} + e$$

1. Nilai Konstanta adalah 8.442 dengan tanda positif menyatakan bahwa apabila variabel DER dan ROA ditingkatkan, maka secara rata-rata nilai harga saham akan mengalami peningkatan sebesar 8.442%
2. Koefisien regresi *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham positif atau sebesar 0.074. Artinya apabila tingkat DER naik satu satuan dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan, maka harga saham akan naik sebesar 8.442%
3. Koefisien regresi *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham positif sebesar 0.005. Artinya apabila tingkat ROE naik satu satuan dengan asumsi variabel bebas lainnya konstan, maka harga saham akan naik sebesar 8.442%

### Koefisien

#### Determinan

Analisis pengaruh secara simultan antara *Debt to equity ratio* (DER) dan *Return on equity* (ROE) terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk dari tahun 2013 hingga 2023 menunjukkan hasil yang beragam. Untuk mengetahui seberapa besar pengaruh ROE dan DER terhadap Harga Saham PT Astra Agro Lestari Tbk secara simultan dapat dilihat dari tabel dibawah ini :

**Tabel 6**  
Koefisien Determinan secara Simultan

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.896 <sup>a</sup>	.804	.755	2.950

a. Predictors: (Constant), X2, X1

Berdasarkan tabel diatas dapat diketahui seberapa besar pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Hal tersebut dapat dilihat dari koefisienn determinasi dengan rumus  $KD = R^2 \times 100\% = 80.4\%$  atau dapat dilihat pada *R Square* sebesar 0.804, artinya presentase sumbangan pengaruh yang diberikan oleh *Debt to equity Ratio* (DER) dan *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham PT. Astra Agro Lestari Tbk priode 2013-2023 adalah sebesar 80,4%. Sedangkan sisanya (100% - 80,4) yaitu sebesar 19,6% dipengaruhi oleh variabel lain yan tidak diteliti dalam penelitian ini.

### Uji Hipotesis

#### Uji Statistitik t

Untuk mengetahui dan menguji ada atau tidak adanya oengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity Ratio* terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-

2023 maka dapat digunakan uji statistik t yang dapat dilihat pada tabel berikut :

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	8.442	1.377		6.128	.000
DER	.074	.038	.345	1.928	.090
ROE	.005	.001	.678	3.792	.005

#### a. Dependent Variable: Y

Dengan taraf signifikan 5% dan jumlah data 11 dengan melakukan uji dua arah, maka didapatkan derajat kebebasan  $df = n - k$  ( $11 - 2$ ) =  $df = 9$  sehingga didapatkan t tabel adalah 2.262, sedangkan untuk t hitung dapat dijelaskan pada tabel diatas dan hasil dari uji t, sebagai berikut :

1. Untuk Debt to equity ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $1.947 < 2.262$ ) dengan signifikansi ( $0.090 > 0.05$ ) yang berarti tidak ada pengaruh signifikan DER terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari.
2. Untuk Return on equity berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $5000 > 2.262$ ) dengan signifikansi ( $0.005 < 0.05$ ) yang berarti terdapat pengaruh signifikan dari ROE terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari.

#### Uji Statistik F (Simultan)

Signifikansi model regresi secara simultan diuji dengan melihat perbandingan  $F_{tabel}$  dan  $F_{hitung}$ . Selain itu akan dilihat signifikan (Sig), dimana jika sig, dibawah 0,05 maka variabel independent dinyatakan berpengaruh terhadap variabel dependen. Uji F digunakan untuk menguji *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Equity* terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023. Bisa dilihat pada tabel dibawah ini :

**Tabel 5**  
**Hasil Ringkasan Uji F**  
**ANOVA<sup>a</sup>**

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	285.012	2	142.506	16.37	.001
	Residual	69.631	8	8.704	3	<sup>b</sup>
	Total	354.643	10			

Dengan taraf signifikansi 5% dan jumlah data (n) 11. Maka didapatkan derajat kebebasan  $df = n - k$  ( $11 - 3$ ) = 8 Dari tabel distribusi F, pada tingkat signifikan 0.05, nilai F tabel adalah sekitar 4.46. Perbandingan nilai  $F_{hitung}$  ( $16.373$ )  $>$   $F_{tabel}$  ( $4.46$ ) serta dengan nilai signifikansi  $0.001 < 0.05$  yang berarti ada pengaruh signifikan dari *Debt to equity ratio* (DER) dan *Return on equity* (ROE) terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk.

#### Pembahasan

**Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham PT Astra Agro Lestari periode**

**2013-2023.**

Berdasarkan analisis regresi yang dilakukan menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk. Untuk Debt to equity ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $1.947 < 2.262$ ) dengan signifikansi ( $0.090 > 0.05$ ) Hal ini menunjukkan bahwa perubahan DER tidak memiliki dampak signifikan terhadap harga saham perusahaan selama periode penelitian. Koefisien DER sebesar 0,074 menunjukkan bahwa untuk setiap kenaikan satu unit DER, harga saham diperkirakan akan meningkat sebesar 0,074. Namun, dampaknya tidak signifikan, menunjukkan bahwa investor mungkin tidak berfokus pada DER sebagai penentu harga saham. Peningkatan utang meningkatkan risiko keuangan perusahaan, yang dapat mengurangi kepercayaan investor.

Hasil penelitian ini sama dengan penelitian Pratama (2021) - Penelitian ini menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan ROE berpengaruh signifikan. Penelitian ini dilakukan pada sektor pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2015-2018.

**Pengaruh *Return on Equity Ratio* terhadap Harga Saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023.**

ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $5.000 > 2.262$ ) dengan signifikansi ( $0.005 < 0.05$ ) yang berarti terdapat pengaruh signifikan dari ROE terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari. Hal ini menunjukkan bahwa perbaikan ROE berkorelasi positif dengan kenaikan harga saham. Koefisien ROE sebesar 0,005 menunjukkan bahwa harga saham diperkirakan akan meningkat sebesar 0,005 untuk setiap kenaikan ROE satu satuannya. Pengaruh signifikan ini menunjukkan bahwa investor memandang ROE sebagai indikator penting profitabilitas dan efisiensi suatu perusahaan.

Penelitian oleh Rahayu & Triyonowati (2020) menemukan bahwa DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan-perusahaan di Bursa Efek Indonesia, termasuk PT Astra Agro Lestari Tbk. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa investor lebih memilih perusahaan dengan struktur modal yang lebih konservatif, sehingga tingginya DER dapat menurunkan kepercayaan investor. Dalam penelitian oleh Sihabudin et al. (2021), ditemukan bahwa ROE memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk untuk periode 2017 - 2021, yang menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas akan meningkatkan nilai pasar saham. Studi oleh Yandra (2022) juga menegaskan bahwa ROE berkontribusi secara signifikan terhadap harga saham, sementara DER tidak memberikan dampak yang sama dalam jangka pendek. Penelitian oleh Isnan

Harahap (2023) menyimpulkan bahwa meskipun DER berfungsi sebagai indikator solvabilitas, dampaknya terhadap nilai pasar perusahaan tidak signifikan dalam jangka pendek, sementara ROE tetap menjadi faktor kunci yang diperhatikan oleh investor.

**KESIMPULAN**

1. Untuk Debt to equity ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} < t_{tabel}$  ( $1.947 < 2.262$ ) dengan signifikansi ( $0.090 > 0.05$ ) yang berarti tidak ada pengaruh signifikan DER terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari.
2. Untuk Return on equity berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk periode 2013-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dengan nilai  $t_{hitung} > t_{tabel}$  ( $5.000 > 2.262$ ) dengan signifikansi ( $0.005 < 0.05$ ) yang berarti terdapat pengaruh signifikan dari ROE terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari.

3. Dalam uji F menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh signifikan dari Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Equity (ROE) terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk. Hal ini dibuktikan dengan Perbandingan nilai  $F_{hitung} (16.373) > F_{tabel} (4.46)$  serta dengan nilai signifikansi  $0.001 < 0.05$  yang berarti ada pengaruh dari *Debt to equity ratio* (DER) dan *Return on equity* (ROE) terhadap harga saham PT Astra Agro Lestari Tbk.

## DAFTAR PUSTAKA

- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2016). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Darmawan. (2020). *Dasar-Dasar Memahami Rasio & Laporan Keuangan*. Jakarta: Pustaka Baru Press.
- Sirait, A., Siringoringo, R.P., & Siregar, R.M. (2021). *Analisis Pengaruh Debt to equity ratio terhadap Nilai Perusahaan*. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 12(1), 45-58.
- Harahap, S. (2007). *Manajemen Keuangan*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Agus Sartono. (2012). *Manajemen Keuangan*. Edisi Revisi. Jakarta: BPFE.
- Riyanto, B. (2001). *Dasar-Dasar Pembelanjaan*. Yogyakarta: BPFE.
- Brigham, E.F., & Houston, J.F. (2001). *Fundamentals of Financial Management*. 11th Edition. Harcourt College Publishers.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Andi Nining Af. (2020). *Pengaruh Debt to equity ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia*. [Link](#).
- Gustmair, R., & Mariani, I. (2018). *Pengaruh Debt to equity ratio Terhadap Harga Saham*. [Link](#).
- Sari, R.A. (2021). *Pengaruh Debt to equity ratio Terhadap Harga Saham*. [Link](#).
- Bahri, A. (2018). *Pengaruh ROA, ROE, dan DER terhadap Harga Saham*. Diakses dari [Link](#).
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Estiasih, N., Supriyadi, S., & Rahman, A. (2020). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to equity ratio (DER), dan Return on equity (ROE) terhadap Harga Saham*. Diakses dari [Link](#).
- Alipudin, M. (2016). *Pengaruh Return on equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Debt to equity ratio (DER) terhadap Harga Saham*. *Jurnal Agregate*. (n.d.). *Hasil Uji Normalitas dengan Metode Kolmogorov-Smirnov*. Diakses dari <https://ejournal-polnam.ac.id/index.php/JA/article/download/1252/696/5840>.

- Field, A. (2013). *Discovering Statistics Using IBM SPSS Statistics*. 4th Edition. London: SAGE Publications.
- Gujarati, D.N., & Porter, D.C. (2009). *Basic Econometrics*. 5th Edition. New York: McGraw- Hill.
- Pallant, J. (2020). *SPSS Survival Manual: A Step by Step Guide to Data Analysis using IBM SPSS*. 7th Edition. Maidenhead: Open University Press.
- Kurnia Sandi, dkk. (2020). *Tutorial PHP Machine Learning Menggunakan Regresi Linear Berganda pada Aplikasi Bank Sampah Istimewa Versi 2.0 Berbasis Web*.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Hair, J.F., Anderson, R.E., Tatham, R.L., & Black, W.C. (2010). *Multivariate Data Analysis*. Upper Saddle River, NJ: Prentice Hall. PT Astra Agro Lestari Tbk. (2023). *Laporan tahunan dan laporan keuangan*. Diakses dari <https://www.astra-agro.co.id>
- P Yanita , *Analisis Pengaruh Debt To Asset Ratio (Dar) Dan Debt to Equity Ratio (Der) Terhadap Return on Equity (Roe) Pada Pt Metrodata Electronics Tbk Tahun 2011-2018*, JURNAL EKONOMI SAKTI (JES), 2020
- Alipudin, A., & Oktaviani, R. (2016). *Pengaruh EPS, ROE, ROA dan DER Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sub Sektor Semen yang Terdaftar di BEI*. Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen, 2(1), 1-22.
- Bahri, A. (2018). *Pengaruh ROA, ROE, dan DER terhadap Harga Saham*.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Estiasih, N., Supriyadi, S., & Rahman, A. (2020). *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt to equity ratio (DER), dan Return on equity (ROE) terhadap Harga Saham*.
- Sari, R.A. (2021). *Pengaruh Debt to equity ratio Terhadap Harga Saham*.
- Rimbani, R.P. (2016). *Analisis Pengaruh ROE, EPS, PBV, DER, dan NPM terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estate dan Property di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Bisnis Dan Manajemen.
- Rahmadewi, P.W., & Abundanti, N. (2018). *Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia*. E-Jurnal Manajemen Unud.
- Abdullah, H., dkk. (2016). *Pengaruh EPS, DER, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI untuk periode 2011-2015*.