

DOI: <https://doi.org/10.70285/wzngy123>

Pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap Harga Saham pada PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk Periode 2015–2024

Anis Latifah^{1*}, Wawan Supriyatna²Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang^{1,2}anisslatifah@gmail.com^{1*}, dosen01806@unpam.ac.id²

Received 17/09/2025 | Revised 27/09/2025 | Accepted 10/10/2025

*Korespondensi Penulis

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM) terhadap harga saham pada PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk selama periode 2015–2024. Metode yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan dan harga saham penutupan. Analisis dilakukan melalui uji asumsi klasik, regresi linier berganda, uji t, uji F, dan koefisien determinasi menggunakan SPSS v27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PBV dan NPM secara parsial maupun simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Temuan ini memberikan kontribusi terhadap pemahaman investor dalam menilai kinerja keuangan perusahaan dan pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: Price to Book Value; Net Profit Margin; Harga Saham

Abstract

This study aims to analyze the effect of Price to Book Value (PBV) and Net Profit Margin (NPM) on stock prices at PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk during the 2015–2024 period. The method used is a quantitative approach with secondary data in the form of financial statements and closing stock prices. Analysis was conducted through classical assumption tests, multiple linear regression, t-test, F-test, and determination coefficient using SPSS v27. The results indicate that PBV and NPM have a significant partial and simultaneous effect on stock prices. These findings contribute to investors' understanding in assessing company financial performance and making investment decisions.

Keywords: Price to Book Value; Net Profit Margin; Stock Price.

PENDAHULUAN

Pasar modal merupakan salah satu indikator penting dalam menilai stabilitas dan pertumbuhan ekonomi suatu negara. Aktivitas investasi di pasar modal, khususnya saham, menjadi pilihan utama bagi investor karena potensi keuntungan yang tinggi baik dari capital gain maupun dividen (Inayah, 2020; Surenjani et al., 2023). Namun, fluktuasi harga saham sering kali menjadi tantangan dalam pengambilan keputusan investasi.

Harga saham mencerminkan kinerja dan prospek suatu perusahaan. Menurut Siregar (2021), harga saham digunakan sebagai indikator penawaran dan permintaan di pasar modal. Kenaikan harga saham menunjukkan kepercayaan investor terhadap perusahaan, sedangkan penurunan harga saham dapat menurunkan minat investor (Wardhani et al., 2022).

Dalam menilai saham, investor menggunakan analisis fundamental dan teknikal. Analisis fundamental mempertimbangkan kondisi makroekonomi, industri, dan laporan keuangan perusahaan (Rahmadewi & Abundanti, 2018). Salah satu indikator fundamental yang penting adalah rasio keuangan, seperti Price to Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM), yang mencerminkan efisiensi dan valuasi perusahaan (Brigham & Houston, 2020; Hery, 2020).

PBV digunakan untuk menilai apakah saham suatu perusahaan tergolong undervalued atau overvalued. Nilai PBV yang tinggi menunjukkan bahwa pasar menilai perusahaan lebih tinggi dari nilai bukunya, yang dapat meningkatkan minat investor (Budiman, 2021; Tandelilin, 2017). Sebaliknya, PBV yang rendah menunjukkan kurangnya kepercayaan pasar terhadap perusahaan.

NPM mengukur efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penjualan. Rasio ini penting untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mengendalikan biaya dan memperoleh keuntungan (Kasmir, 2019; Azhar & Purwoko, 2024). NPM yang tinggi menunjukkan kinerja operasional yang baik dan dapat meningkatkan daya tarik saham perusahaan.

PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk merupakan perusahaan konstruksi terkemuka di Indonesia yang mengalami fluktuasi harga saham selama periode 2015–2024. Meskipun ekuitas perusahaan meningkat, harga saham menunjukkan tren penurunan yang signifikan, mengindikasikan adanya ketidaksesuaian antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan (Setiawati, 2023; CNBC Indonesia, 2023).

Penelitian ini bertujuan untuk mengisi gap literatur terkait pengaruh PBV dan NPM terhadap harga saham, khususnya pada sektor konstruksi. Beberapa penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam, sehingga diperlukan kajian lebih lanjut untuk memperkuat pemahaman dan memberikan kontribusi terhadap pengambilan keputusan investasi (Fauziah & Supriatna, 2024; Pertiwi & Nurhamdi, 2025).

METODE

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain eksplanatori. Data yang digunakan merupakan data sekunder berupa laporan keuangan dan harga saham penutupan PT Pembangunan Perumahan Tbk selama periode 2015–2024. Data diperoleh dari situs resmi perusahaan dan Bursa Efek Indonesia.

Langkah-langkah analisis data meliputi uji asumsi klasik (normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi), regresi linier berganda, uji t untuk pengaruh parsial, uji F untuk pengaruh simultan, serta koefisien determinasi untuk mengukur kontribusi variabel independen terhadap variabel dependen. Analisis dilakukan menggunakan perangkat lunak SPSS versi 27.

Variabel independen dalam penelitian ini adalah Price to Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM), sedangkan variabel dependen adalah harga saham. PBV dihitung dengan membagi harga saham per lembar dengan nilai buku per lembar, dan NPM dihitung dengan membagi laba bersih dengan penjualan bersih dikali 100%. Harga saham diukur berdasarkan harga penutupan akhir tahun.

HASIL DAN PEMBAHASAN

HASIL

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa variabel Price to Book Value (PBV) dan Net Profit Margin (NPM) memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk selama periode 2015–2024. Berdasarkan hasil uji regresi linear berganda, diperoleh persamaan regresi sebagai berikut:

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

| Model | Coefficients ^a | | | | |
|-------|-----------------------------|---------------------------|-------|-------|-------|
| | Unstandardized Coefficients | Standardized Coefficients | t | Sig. | |
| | Std. Error | Beta | | | |
| 1 | (Constant) | 217.484 | | 1.416 | 0.2 |
| | PBV | 139.426 | 0.704 | 5.864 | 0.001 |
| | NPM | 52.141 | 0.377 | 3.137 | 0.016 |

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

$$\text{Harga Saham} = 307,866 + 817,656 X_1 + 163,588 X_2 + e$$

Hasil persamaan model regresi linier berganda tersebut dapat diinterpretasikan sebagai:

Nilai konstanta 307,866 memiliki arti jika variabel Price to Book Value (X1) dan Net Profit Margin (X2) bernilai 0 atau tidak ada, artinya harga saham akan bernilai 307,866..

Nilai positif Price to Book Value 817,656 menunjukkan apabila setiap peningkatan satu satuan pada Price to Book Value akan diikuti oleh naiknya harga saham sebesar 817,656. Koefisien yang bernilai positif ini memperlihatkan bahwa keterkaitan antara Price to Book Value dan nilai harga saham akan semakin meningkat.

Nilai Net Profit Margin sebesar 163,588 dan bernilai positif, ini mengindikasikan apabila setiap penambahan 1 satuan pada Net Profit Margin akan meningkatkan harga saham sebesar 163,588. Koefisien yang bernilai positif ini memperlihatkan bahwa keterkaitan antara Net Profit Margin dan harga saham akan semakin meningkat.

Hasil Uji Koefisien Determinasi**Model Summary^b**

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|
| 1 | .964 ^a | 0.929 | 0.909 | 388.3755 |

a. Predictors: (Constant), NPM, PBV

b. Dependent Variable: HARGA SAHAM

Sumber: Data diolah peneliti menggunakan SPSS 27.0

Uji t menunjukkan bahwa PBV memiliki nilai t hitung sebesar 5,864 dengan tingkat signifikansi $0,001 < 0,05$, yang berarti PBV berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Artinya, semakin tinggi nilai PBV, maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan. Temuan ini sejalan dengan teori valuasi saham yang menyatakan bahwa PBV mencerminkan persepsi pasar terhadap nilai perusahaan. Sementara itu, NPM memiliki nilai t hitung sebesar 3,137 dengan tingkat signifikansi $0,016 < 0,05$, yang juga menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penjualan berdampak langsung terhadap minat investor dalam membeli saham perusahaan.

Hasil Uji Simultan (Uji F)

| ANOVA ^a | | | | | |
|--------------------|----|-------------|--------|-------------------|--|
| Model | df | Mean Square | F | Sig. | |
| Regression | 2 | 6952358.097 | 46.092 | .000 ^b | |
| 1 Residual | 7 | 150835.529 | | | |
| Total | 9 | | | | |

a. Dependent Variable: HARGA SAHAM

b. Predictors: (Constant), NPM, PBV

Uji F menghasilkan nilai F hitung sebesar 46,092 dengan tingkat signifikansi $0,000 < 0,05$, yang berarti bahwa secara simultan PBV dan NPM berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Temuan ini memperkuat bahwa kedua indikator keuangan tersebut merupakan faktor penting dalam menentukan nilai saham perusahaan.

Grafik pergerakan harga saham menunjukkan tren penurunan dari tahun 2015 hingga 2024, meskipun nilai ekuitas perusahaan meningkat. Penurunan harga saham ini mengindikasikan adanya ketidaksesuaian antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan, yang tercermin dari rendahnya nilai PBV selama periode tersebut.

Grafik NPM menunjukkan tren penurunan yang signifikan dari tahun 2018 hingga 2024, dengan nilai NPM tertinggi sebesar 8,02% pada tahun 2017 dan terendah sebesar 0,65% pada tahun 2024. Penurunan ini menunjukkan bahwa perusahaan belum optimal dalam mengendalikan biaya operasional dan menghasilkan laba bersih

PEMBAHASAN

Temuan penelitian ini menunjukkan bahwa PBV dan NPM memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, baik secara parsial maupun simultan. Hal ini sejalan dengan penelitian Fauziah dan Supriatna (2024) yang menyatakan bahwa PBV merupakan indikator penting dalam menilai valuasi saham dan minat investor. PBV yang tinggi mencerminkan kepercayaan pasar terhadap prospek perusahaan, sehingga mendorong kenaikan harga saham.

Pengaruh NPM terhadap harga saham juga didukung oleh penelitian Firda Nur Azhar dan Gatut Dradjad Purwoko (2024), yang menyatakan bahwa efisiensi operasional perusahaan dalam menghasilkan laba bersih berdampak langsung terhadap nilai saham. NPM yang tinggi menunjukkan kemampuan perusahaan dalam mengelola biaya dan meningkatkan profitabilitas.

Namun, hasil ini bertentangan dengan penelitian Nisa Pertiwi dan Muhamad Nurhamdi (2024) yang menyatakan bahwa PBV tidak berpengaruh terhadap harga saham. Perbedaan ini dapat disebabkan oleh karakteristik industri dan kondisi pasar yang berbeda, sehingga penting untuk mempertimbangkan konteks perusahaan dalam analisis keuangan.

Implikasi dari penelitian ini adalah bahwa investor perlu memperhatikan rasio PBV dan NPM dalam menilai saham perusahaan. PBV dapat digunakan untuk menilai apakah saham tergolong murah atau mahal, sedangkan NPM mencerminkan efisiensi operasional perusahaan. Kedua indikator ini dapat menjadi acuan dalam pengambilan keputusan investasi yang lebih rasional dan berbasis data.

Kontribusi penelitian ini terletak pada analisis longitudinal selama satu dekade, yang memberikan gambaran komprehensif tentang dinamika keuangan perusahaan konstruksi di Indonesia. Penelitian ini juga memperkuat pentingnya analisis fundamental dalam menilai saham, khususnya pada sektor yang memiliki karakteristik proyek jangka panjang dan fluktuasi pendapatan.

SIMPULAN

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan, dapat disimpulkan bahwa Price to Book Value (PBV) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk. Semakin tinggi nilai PBV, semakin tinggi pula harga saham perusahaan, karena mencerminkan kepercayaan pasar terhadap nilai perusahaan.

Net Profit Margin (NPM) juga berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penjualan berdampak langsung terhadap minat investor dan nilai saham perusahaan.

Secara simultan, PBV dan NPM berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Kedua indikator ini dapat digunakan sebagai alat analisis dalam pengambilan keputusan investasi, khususnya pada sektor konstruksi yang memiliki karakteristik pendapatan fluktuatif.

Penurunan harga saham PT Pembangunan Perumahan (Persero) Tbk selama periode 2015–2024 menunjukkan adanya ketidaksesuaian antara nilai pasar dan nilai buku perusahaan. Hal ini mengindikasikan perlunya strategi perusahaan dalam meningkatkan kepercayaan investor dan efisiensi operasional.

Investor disarankan untuk memperhatikan rasio keuangan seperti PBV dan NPM dalam menilai saham perusahaan. Analisis fundamental yang komprehensif dapat membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang lebih akurat dan mengurangi risiko kerugian.

Penelitian ini memberikan kontribusi terhadap literatur manajemen keuangan dengan fokus pada sektor konstruksi, serta memberikan rekomendasi praktis bagi perusahaan dan investor dalam mengelola dan menilai saham secara lebih efektif.

PENGHARGAAN

Terima Kasih kepada seluruh pihak yang telah memberikan dukungan, motivasi, saran, dan masukan yang konstruktif selama proses penyusunan artikel ini. Ucapan khusus juga ditujukan kepada dosen pembimbing, responden penelitian, serta instansi terkait yang telah membantu dalam pengumpulan data dan analisis sehingga penulisan artikel ini dapat diselesaikan dengan baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Aditama, R. A. (2020). *Pengantar Manajemen: Teori dan Aplikasi*. Malang: AE Publishing.
- Anwar, M. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Jakarta: Kencana.
- Arifardhani, Y. (2020). *Hukum Pasar Modal di Indonesia Dalam Perdagangan. Edisi Pertama*. Jakarta: Kencana.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan. Edisi 14*. Jakarta: Salemba Empat.
- Budiman, R. (2020). *Rahasia Analisis Fundamental Saham: Analisis Perusahaan*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Laporan Keuangan. Edisi Revisi 2019. Cetakan Ketujuh*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2020). *Pengantar Manajemen Keuangan Teori dan Soal Jawab. Edisi Revisi*. Bandung: Alfabeta.
- Fitriana, A. (2024). *Buku Ajar Analisis Laporan Keuangan*. Banyumas: CV. Malik Rizki Amanah.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hartanto, W. (2018). *Mahasiswa Investor*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo. ISBN: 978-602-04-5437-5.
- Hery. (2018). *Analisis laporan keuangan*. Jakarta: PT. Grasindo.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan (Revisi)*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2019). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Kencana.
- Kuncoro, M. (2021). *Metode Kuantitatif Teori dan Aplikasi Untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: UPP STIM YPKN.
- Nurdiansyah, H., & Rahman, R. S. (2019). *Pengantar Manajemen*. Yogyakarta: Diandra Kreatif.
- Riyanto, S., & Hatmawan, A. A. (2020). *Metode riset penelitian kuantitatif penelitian di bidang manajemen, teknik, pendidikan dan eksperimen*. Deepublish.
- Santoso, R. A., & Handayani, A. (2019). *Manajemen Keuangan Keputusan Keuangan Jangka panjang*. Gresik: UMG Press.
- Siregar, E. I. (2021). *Kinerja Keuangan terhadap Profitabilitas Sub-Sektor Konstruksi*. Pekalongan: Penerbit NEM.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2019). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta Bandung.
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D (2nd ed.)*. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Manajemen Keuangan : Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, V. W. (2020). *Analisi Laporan Keuangan, Teori, Aplikasi, & Hasil Penelitian*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, V. W. (2020). *Metodologi Penelitian Bisnis & Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: LPU-UNAS.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: Kanisius.
- Wardhani, R. S., Vehtasvili., Aprilian, R. I., Yanto., Suhdi., Yunita, A., & Agustina, D. (2022). *Mengenal Saham*. Penerbit K-Media.
- Ruyatnasih, Y., & Megawati, L. (2018). *Pengantar Manajemen: Teori, Fungsi dan Kasus*. Absolute Media.

JURNAL

- Anggreni, N. K. R., Astuti, P. D., & Rini, I. G. A. I. S. (2022). Pengaruh Nilai Buku Per Lembar Saham, Likuiditas Dan Kepemilikan Manajerial Terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 3(2), 18–23.
- Ayuningtyas, D. M., & Pratiwi, A. (2024). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE) Dan Long Term Debt To Equity Ratio (Ltder) Terhadap Harga Saham Pada PT Century Textile Industry Tbk. *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen Dan Akuntansi (Jebma)*, 4(2), 1251–1265.
- Azhar, F. N., & Purwoko, G. D. (2024). Pengaruh Journal Net Profit Margin, Current Ratio Dan Quick Ratio Terhadap Harga Saham Pada Pt Perdana Gapuraprima Tbk Periode 2013-2022. *Jurnal of Research and Publication Innovation*, 2(4), 1318-1329.
- Fauziah, A. A., & Supriatna, A. (2024). Pengaruh Price To Book Value (Pbv), Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Aneka Tambang Tbk Periode 2013-2022. *Jurnal Intelek Insan Cendikia*, 1(9), 5830-5843.
- Gusvarizon, M., Ningsih, P. T. S., & Amar, S. (2023). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), dan Price to Book Value (PBV) terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Kontruksi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Ilmu Ekonomi Manajemen dan Akuntansi*, 4(2), 190-203.

- Inayah, I. N. (2020). Prinsip-Prinsip Ekonomi Islam Dalam Investasi Syariah. *Jurnal Ilmu Akuntansi Dan Bisnis Syariah (AKSY)*, 2(2), 88-100.
- Lutfi, A. M. (2023). Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham. *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 7, 105.
- Pertiwi, N., & Nurhamdi, M. (2025). Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, dan Price To Book Value terhadap Harga Saham di Perusahaan Subsektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa efek Indonesia Tahun 2017 - 2023. *KREATIF : Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 12(2), 173-185.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Satria, R. (2022). Pengaruh Net Profit Margin Dan Return On Asset Terhadap Harga Saham Pt Adhi Karya Persero Tbk Periode 2009-2020. *Feasible Unpam*, 1, 1-9.
- Setianingrum, N., & Suraya, A. (2024). Pengaruh Return On Equity (ROE); Debt To Equity Ratio (DER); dan Price to Book Value (PBV) terhadap Harga Saham pada Roda Vivatex Tbk Periode 2014-2023. *Jurnal Operasional Manajemen [JURAMA]*, 1(4), 418-430.
- Surenjani, D., Mursalini, W. I., & Yeni, A. (2023). Pengaruh pertumbuhan ekonomi dan harga saham terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan pertambangan sub sektor logam dan mineral yang terdaftar di bursa efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen, Dan Bisnis*, 2(1), 158-175.
- Simanjuntak, A., Silalahi, E., & Silalahi, D. (2023). Pengaruh Return On Asset (Roa), Earning Per Share (Eps), Net Profit Margin (Npm), Dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Lq-45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Kukima: Kumpulan Karya Ilmiah Manajemen*, 155-169.
- Yoris, S., Lasiyono, U., & Firdausia, Y. K. (2022). Pengaruh CR, PBV, EPS dan PER Terhadap Harga Saham Perusahaan Konstruksi Di BEI. *Journal of Sustainability Bussiness Research (JSBR)*, 3(4), 88-96.

Internet:

<https://www.ptpp.co.id>

Setiawati, S. (2023). *Utang Gede & Kas Mini, Saham PTPP 7 Tahun Merosot Terus!*
https://www.cnbcindonesia.com/research/20230412054028-128_429101/utang-gede-kas-mini-saham-ptpp-7-tahun-merosot-terus