

## BAB 5

### KESIMPULAN DAN SARAN

#### 5.1. Kesimpulan

Berikut adalah kesimpulan atas penelitian yang telah penulis lakukan.

1. Nilai rata-rata hitung dari kelima rasio yaitu *CR*, *DER*, *NPM*, *ROE*, dan *EPS* menunjukkan bahwa perusahaan di industri pertambangan batu bara memiliki kinerja yang baik disepanjang tahun 2019-2022. Namun, tingginya nilai standar deviasi pada setiap rasio justru menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan memiliki kinerja yang sama baiknya. Terdapat perusahaan dengan kinerja yang baik dan melebihi rata-rata kinerja industri, serta perusahaan dengan kinerja yang lebih buruk dibandingkan rata-rata kinerja industri disepanjang tahun 2019-2022.
2. Hasil pengujian hipotesis dengan uji t atau parsial menunjukkan masing-masing variabel bebas yakni *CR*, *DER*, *NPM*, dan *EPS* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara *Return on Equity* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil ini sama dengan temuan Cahyani dan Hendra (2022), pada penelitiannya untuk periode 2014-2020, bahwa secara parsial *CR* serta *DER* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian sebelumnya dilaksanakan ketika industri batu bara mengalami penurunan akibat pelemahan permintaan diikuti dengan kelebihan *stockpile* sehingga harga batu bara terus menurun dan dilanjutkan dengan kemunculan pandemi COVID-19 yang melemahkan ekonomi global. Sementara penelitian penulis dilakukan ketika industri batu bara dihadapkan dengan pandemi COVID-19 dan post-pandemi yang diikuti dengan perbaikan ekonomi global. Maka dari itu, dapat disimpulkan bahwa rasio *CR* dan *DER* adalah 2 rasio yang secara parsial konsisten berpengaruh signifikan pada harga saham perusahaan subsektor pertambangan batu bara terlepas dari kondisi perekonomian global yang sedang baik maupun memburuk.

3. Hasil pengujian hipotesis dengan uji F atau simultan menunjukkan bahwa *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Net Profit Margin*, *Return on Equity* dan *Earnings per Share* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan subsektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI periode 2019-2022.

## 5.2. Saran

Berikut adalah saran dari penulis kepada *investor*, perusahaan, dan peneliti selanjutnya:

1. Kepada *Investor* dan calon *investor*, perlu memperhatikan kelima rasio tersebut dalam membuat keputusan pembelian saham perusahaan subsektor pertambangan batu bara khususnya rasio *CR*, *DER*, *NPM*, dan *EPS*, rasio keuangan lainnya, dan faktor lain seperti kondisi industri, kondisi perekonomian global, dan makro ekonomi dalam mengambil keputusan pembelian saham agar memperoleh hasil yang terbaik.

*Investor* perlu memperhatikan berita terkait kemunculan pandemi atau virus, peperangan antara negara seperti halnya Rusia-Ukraina yang memberikan dampak bagi ekonomi global. Selain itu, perubahan kebijakan pemerintah terkait industri, dan inflasi domestik turut diperhatikan.

2. Kepada perusahaan subsektor pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI, perlu memperhatikan rasio *CR*, *DER*, *NPM*, *ROE*, dan *EPS*, khususnya rasio *CR* dan *DER*.
3. Kepada peneliti selanjutnya, penulis memiliki beberapa saran sebagai berikut:
  - a. Menambahkan variabel penelitian yang digunakan, agar memperoleh informasi yang lebih akurat. Pada penelitian ini, didapatkan hasil bahwa rasio keuangan yang digunakan sebagai

variabel bebas hanya berpengaruh 55,2% terhadap harga saham, yang artinya masih terdapat 44,8% pengaruh dari variabel lain terhadap harga saham yang tidak terdapat di penelitian penulis.

- b. Menambahkan periode penelitian, agar diperoleh hasil yang lebih akurat mengingat adanya keterbatasan sampel yang disebabkan oleh, periode penelitian hanya 4 tahun dari tahun 2019-2022, kemudian beberapa perusahaan baru melakukan *IPO* setelah tahun 2019 dan terdapat perusahaan yang mengalami suspensi atas saham yang diperdagangkan di BEI sepanjang periode penelitian sehingga tidak menjadi sampel penelitian. Semakin luas periode penelitian dan jumlah sampel yang digunakan, hasil penelitian diharapkan memberikan informasi baru yang lebih akurat.

## DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, H., & Hartati, A. (2016). Pengaruh EPS, DER, PER, ROA dan ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang yang Terdaftar di BEI Untuk Periode 2011-2013. *Dinamika Ekonomi-Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 9(1), 1-20.
- Ahdiat, Adi. (2023, Februari 6). PDB Harga Berlaku Indonesia Berdasarkan Lapangan Usaha (2022). databoks. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://databoks.katadata.co.id/datapublish/2023/02/06/pdb-indonesia-2022-tembus-rp19-kuadriliun-ini-sektor-penyumbangnya>
- Al Anbiya, R., & Saryadi, S. (2018). PENGARUH ROE, EPS, CR DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERTAMBANGAN BATUBARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2013-2016. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 7(3), 456-466.
- Andini, G. I. (2019). *PENGARUH CURRENT RATIO, DEBT TO EQUITY RATIO DAN RETURN ON EQUITY TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR PERTAMBANGAN BATU BARA DI INDONESIA* (Doctoral dissertation).
- Andrieş, A. M. (2009). The importance of capital market in economy. *CES Working Papers*, 1(2), 69-75.
- Arkan, T. (2016). The importance of financial ratios in predicting stock price trends: A case study in emerging markets. *Finanse, Rynki Finansowe, Ubezpieczenia*, (79), 13-26.
- Aspara, J., & Tikkanen, H. (2011). Individuals' affect-based motivations to invest in stocks: Beyond expected financial returns and risks. *Journal of Behavioral Finance*, 12(2), 78-89.
- Ausloos, M., & Ivanova, K. (2004). Classical technical analysis of latin american market indices: correlations in latin american currencies (ARS, CLP, MXP)

exchange rates with respect to DEM, GBP, JPY and USD. *Brazilian Journal of Physics*, 34, 504–511. doi:10.1590/S0103-97332004000300029.

Becker, B., Ivković, Z., & Weisbenner, S. (2011). Local dividend clienteles. *The Journal of Finance*, 66(2), 655-683.

Brigham dan Houston. 2010. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan Buku 1 (edisi II)*. Jakarta: Salemba Empat.

B. Rockefeller, *Technical Analysis For Dummies*. Wiley Publishing, Indianapolis, 2011.

Cahyani, N.K.S., & Hendra. H. (2022). PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUBSEKTOR PERTAMBANGAN BATU BARA. *E-Jurnal Manajemen Trisakti School of Management (TSM)*, 2(3), 23-32

Chandra, Dwi. (2021, Februari 5). Saham Batu Bara Diborong & Harga Melesat Apa Penyebabnya?. *CNBC Indonesia*, Diakses pada 4 Mei 2023, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210205093806-17-221227/saham-batu-bara-diborong-harga-melesat-apa-penyebabnya>

Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.

Data Inflasi. (2023, Mei 4). *Bi.go.id*. Diakses pada 4 Mei 2023, dari <https://www.bi.go.id/id/statistik/indikator/data-inflasi.aspx>

Deposit interest rate by country: the latest data. (2023, Maret 31). *The GlobaEconomy.com*. Diakses pada 3 Mei 2023, dari [https://www.theglobaleconomy.com/rankings/deposit\\_interest\\_rate/](https://www.theglobaleconomy.com/rankings/deposit_interest_rate/)

Dewi, M. (2017). Analisis Rasio Keuangan untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT Smartfren Telecom, Tbk. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)*, 1(1), 1-14.

Fahmi, I. (2015). *Analisa Laporan Keuangan*. Cetakan Kelima. Bandung: Alfabeta.

- Faizi, Lutfan. (2022, Maret 29). Ini 3 Negara Penghasil Gas Alam Terbesar di Dunia. Sindonews.com. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://sains.sindonews.com/read/726907/766/ini-3-negara-penghasil-gas-alam-terbesar-di-dunia-1648530231?showpage=all>
- Field, A. (2018). *Discovering statistics using IBM SPSS statistics*. sage.
- Gibson, C. H. (2012). *Financial reporting and analysis*. Cengage Learning.
- Hadi, Nor. 2013. Pasar Modal: Acuan Teoritis dan Praktis Investasi di Instrumen Keuangan Pasar Modal. Yogyakarta: Graha Ilmu
- Hartanti, Amalia *et al.*, (2020). Laporan Perekonomian Indonesia Tahun 2019. Departemen Komunikasi Bank Indonesia. Diakses pada 15 April 2023, dari [https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Documents/9\\_LPI2019.pdf](https://www.bi.go.id/id/publikasi/laporan/Documents/9_LPI2019.pdf)
- Harga Acuan. Kementrian Energi dan Sumber Daya Mineral. Minerba.esdm.go.id. Diakses pada 15 Mei 2023, dari [https://www.minerba.esdm.go.id/harga\\_acuan](https://www.minerba.esdm.go.id/harga_acuan)
- Haryanto. (2020, Juni 2). Semua Hepi, saham batu bara terbang & ada yang naik 12%. CNBC Indonesia. Diakses pada 3 Juni 2023, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20200602143254-17-162466/semua-hepi-saham-batu-bara-terbang-ada-yang-naik-12>
- Höchstädter, A. K., & Scheck, B. (2015). What's in a name: An analysis of impact investing understandings by academics and practitioners. *Journal of Business Ethics*, 132, 449-475.
- How, J., Ling, M., & Verhoeven, P. (2010). Does size matter? A genetic programming approach to technical trading. *Quantitative Finance*, 10, 131–140. doi:10.1080/14697680902773629.
- Hüsser, A. (2015). The role of *investors'* objective financial knowledge on the assessment of risk disclosures in mutual fund advertisements. *Journal of Financial Services Marketing*, 20, 5-22.

- IDN Financials*. (2022). Diakses pada 15 April 2022, dari <https://www.idnfinancials.com/id/company/industry/coal-mining-14>
- Indonesia Deposit Interest Rate (I:IDR). (2021, Desember 31). Ychart.com. Diakses pada 4 Mei 2023, dari [https://ycharts.com/indicators/indonesia\\_deposit\\_interest\\_rate](https://ycharts.com/indicators/indonesia_deposit_interest_rate)
- Karnadi, Alif. (2021, Desember 27). Produksi Batu Bara Turun 8,2% Pada 2020. *DataIndonesia.id*. Diakses pada 4 Mei 2023, dari <https://dataindonesia.id/sektor-riil/detail/produksi-batu-bara-turun-82-pada-2020>
- Khairi, T. W., Zaki, R. M., & Mahmood, W. A. (2019). Stock price prediction using technical, fundamental and news based approach. In *2019 2Nd scientific conference of computer sciences (SCCS)* (pp. 177-181). IEEE.
- Mardiana, D. D., Handini, D. P., & Mulyono, M. (2021, November). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Pertambangan Sektor Batubara Yang Terdaftar di BEI periode 2017-2019). In *Widyagama National Conference on Economics and Business (WNCEB)* (Vol. 2, No. 1, pp. 949-961).
- M. C. Thomsett, *Getting Started in Fundamental Analysis*. Wiley Publishing, Hoboken, 2006.
- M.C. Thomsett, *Getting Started Getting Started in Stock Analysis, Illustrated Edition*. Hoboken, Singapore: John Wiley Publishing, 2015.
- Muamar, Yazid. (2019, Juni 25). Lebih Akurat Mana, Analisis Fundamental atau Teknikal. *CNBC Indonesia*. Diakses pada 4 Mei 2023, dari <https://www.cnbcindonesia.com/mymoney/20190620201421-72-79698/lebih-akurat-mana-analisis-fundamental-atau-teknikal>
- Nurjanah, T., Suhardi, S., & Afrizal, A. (2020). Pengaruh Current Ratio Return On Asset Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Studi Kasus Pada Perusahaan Pertambangan Subsektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa

Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *JEM Jurnal Ekonomi Dan Manajemen*, 6(2), 1-15.

Nurriqli, A., & Sofyan, S. (2018). Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batubara yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2015). *Kindai*, 14(1).

Pambudi. Rilo. (2022, Mei 19). Daftar Negara Penghasil Batubara Terbesar di Dunia Indonesia Nomor Berapa?. iNews.id. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://www.inews.id/news/internasional/daftar-negara-penghasil-batubara-terbesar-di-dunia-indonesia-nomor-berapa#:~:text=Sebagai%20eksportir%2C%20justru%20Indonesia%20yang,juta%20ton%20pada%20tahun%202019.&text=Kementerian%20ESDM%20mencatat%2C%20ekspor%20batubara,menembus%20angka%20435%20juta%20ton>.

Petriella, Yanita. (2020, Januari 9). Rekor Baru, Produksi Batu Bara 2019 Capai 610 Juta Ton. *Bisnis.com*. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://ekonomi.bisnis.com/read/20200109/44/1188527/rekor-baru-produksi-batu-bara-2019-capai-610-juta-ton#:~:text=Direktur%20Jenderal%20Mineral%20dan%20Batubara,yang%20pengawasannya%20berada%20di%20provinsi>.

Petrusheva, N., & Jordanoski, I. (2016). Comparative analysis between the fundamental and technical analysis of stocks. *Journal of Process Management and New Technologies*, 4(2), 26-31.

PT. Adaro Energy Tbk. (2023). *Annual Report*. Adaro.com. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [https://www.adaro.com/files/news/berkas\\_eng/2198/AR%20BOOK%20ADARO%20ENERGY%202022%20Final.pdf](https://www.adaro.com/files/news/berkas_eng/2198/AR%20BOOK%20ADARO%20ENERGY%202022%20Final.pdf)

PT. Bayan Resources Tbk. (2023). *Annual Report*. Bayan.com.sg. Diakses pada 7 Juni 2023, dari <https://www.bayan.com.sg/cfind/source/files/annual-report/sr%202022%20bayan%20final.pdf>



- PT. Bukit Asam Tbk. (2023). *Annual report*. Ptba.co.id. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [https://www.ptba.co.id/uploads/ptba\\_laporan\\_tahunan/20230530082636-2023-05-30ptba\\_laporan\\_tahunan082633.pdf](https://www.ptba.co.id/uploads/ptba_laporan_tahunan/20230530082636-2023-05-30ptba_laporan_tahunan082633.pdf)
- PT. Bumi Resources Tbk. (2023). *Annual Report*. Bumiresources.com. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [file:///C:/Users/Natasha/Downloads/3ac46dabd107d3ce26d6215c26f2a06d\\_f6c45f2d06b5b7ce4e7b74968a8b2080%20\(1\).pdf](file:///C:/Users/Natasha/Downloads/3ac46dabd107d3ce26d6215c26f2a06d_f6c45f2d06b5b7ce4e7b74968a8b2080%20(1).pdf)
- PT. Delta Dunia Makmur Tbk. (2023). *Annual Report*. Deltadunia.com. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [http://deltadunia.com/wp-content/uploads/2023/05/Delta-Dunia-AR-2022\\_Final-FINAL.pdf](http://deltadunia.com/wp-content/uploads/2023/05/Delta-Dunia-AR-2022_Final-FINAL.pdf)
- PT. Golden Eagle Energy Tbk. (2023). *Annual Report*. www.go-eagle.co.id. Diakses pada 7 Juni 2023, dari <http://www.go-eagle.co.id/public/Laporan%20Tahunan%20dan%20Keberlanjutan%20SMMT%202022-compressed.pdf>
- PT. Harum Energy Tbk. *Annual Report*. Harumenergy.com. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [file:///C:/Users/Natasha/Downloads/AR\\_PT\\_Harum\\_Energy\\_2022%20\(4\).pdf](file:///C:/Users/Natasha/Downloads/AR_PT_Harum_Energy_2022%20(4).pdf)
- PT. Indika Energy Tbk. (2023). *Annual Report*. Indikaenergy.co.id. Diakses pada 7 Juni 2023, dari <https://www.indikaenergy.co.id/wp-content/uploads/2023/03/2022-Annual-Report-1.pdf>
- PT. Indo Tambangraya Megah Tbk. (2023). *Annual Report*. Itmg.co.id. Diakses pada 7 Juni 2023, dari <https://itmg.co.id/cfind/source/files/annual-report/ar-itm-2022.pdf>
- PT. Mitrabara Adiperdana Tbk. (2023). *Annual Report*. Cms.mitrabaraadiperdana.co.id. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [https://cms.mitrabaraadiperdana.co.id/storage/files/AR%202022%20MBA P%20\(110523\).pdf](https://cms.mitrabaraadiperdana.co.id/storage/files/AR%202022%20MBA P%20(110523).pdf)

- PT. Resource Alam Indonesia Tbk. (2023). *Annual Report*. Raintbk.com. Diakses pada 7 Juni 2023, dari [file:///C:/Users/Natasha/Downloads/rain-ar-2022final-lk-lr-pkeni%20\(3\).pdf](file:///C:/Users/Natasha/Downloads/rain-ar-2022final-lk-lr-pkeni%20(3).pdf)
- PT. TBS Energi Utama Tbk. (2023). *Annual Report*. Tbsenergi.com. Diakses pada 7 Juni 2023, dari <https://assets.tbsenergi.com/media/assets/tbs-energi-utama-annual-report-2022.pdf>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). *Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE terhadap harga saham di Bursa Efek Indonesia* (Doctoral dissertation, Udayana University).
- Ramadhani, F. H., & Pustikaningsih, A. (2017). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Return on Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) terhadap harga saham perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di bursa efek indonesia periode 2011-2015. *Jurnal Profita: Kajian Ilmu Akuntansi*, 5(8).
- Rasheva. (2020, Desember 4). Kinerja saham batubara ini teratas di antara lainnya, bagaimana penjualannya?. Monitor.co.id. Diakses pada 14 September 2023, dari <https://monitor.co.id/2020/12/04/kinerja-saham-batubara-ini-teratas-di-antara-lainnya-bagaimana-penjualannya/>
- Ratih, D., Prihatini, A. E., & Saryadi, S. (2014). Pengaruh EPS, PER, DER, ROE terhadap harga saham pada Perusahaan Sektor Pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2010-2012. *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 3(1), 83-94.
- Ringkasan Saham. (2019, Desember 30). *idx.co.id*. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham>
- Ringkasan Saham. (2020, Desember 30). *idx.co.id*. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham>

- Ringkasan Saham. (2021, Desember 30). *idx.co.id*. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham>
- Ringkasan Saham. (2022, Desember 30). *idx.co.id*. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/ringkasan-perdagangan/ringkasan-saham>
- Rubani, M. (2017). A study of Structure and Functions of Capital Markets in India. *International Journal of Business Administration and Management*, 7(1), 183-194.
- Rösch, D. M., Subrahmanyam, A., & Van Dijk, M. A. (2022). Investor short-termism and real investment. *Journal of Financial Markets*, 59, 100645.
- Rotundo, G., & Ausloos, M. (2007). Microeconomic co-evolution model for financial technical analysis signals. 665 *Physica A: Statistical Mechanics and its Applications*. doi:10.1016/j.physa.2006.04.062.
- Santoso, Singgih. 2012. *Statistik Parametrik*. Jakarta: PT Gramedia Pustaka Umum.
- Schoenbeck, K. P., & Holtzman, M. P. (2013). *Interpreting and Analyzing Financial Statements: A Project-based Approach*. Pearson.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2019). *Research methods for business*. John Wiley & Sons, Incorporated.
- Silalahi, Ulber, Atif, Nurul Falah. (2017). *Metode penelitian sosial kuantitatif* (Ed. rev, cet. 5). Bandung: Refika Aditama.
- Situmorang, Parluhutan. (2020, Juni 19). Strategi Adaro Energy Hadapi Pandemi. *Investor.id*. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://investor.id/market-and-corporate/214785/strategi-adaro-energy-hadapi-pandemi>
- Smart, S. B., Gitman, L. J., & Joehnk, M. D. (2017). *Fundamental of investing*. Pearson education: Harlow.

- Subing, H. J. T., & Kusumah, R. W. R. (2017). An empirical analysis of internal and external factors of stock pricing: Evidence from Indonesia. *Problems and Perspectives in Management*, 15(4), 178-87.
- Sulmaihati, Fariha. (2019, Januari 1). Prospek Bisnis Batu Bara 2019: Kepastian Hukum Jadi Tantangan utama. Katadata.id. Diakses pada 27 September 2023, dari <https://katadata.co.id/arnold/berita/5e9a557835d8c/proyeksi-dan-tantangan-bisnis-batu-bara-di-tahun-babi-tanah>
- Tandelilin, E. (2010). Dasar-dasar manajemen investasi. *Manajemen Investasi*, 34.
- Taylor, N. (2014). The rise and fall of technical trading rule success. *Journal of Banking & Finance*, 40, 286–302. doi:10.1016/j.jbankfin.2013.12.004.
- Tim CNN Indonesia. (2023, Februari 1). Produksi Batu Bara Dalam Negeri Capai 687 Juta Pada 2022. CNN Indonesia. <https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20230131211650-85-907286/produksi-batu-bara-dalam-negeri-capai-687-juta-ton-pada-2022>
- Terbesar Dalam Sejarah, Ekspor Batu Bara RI Berlayar ke Eropa. (2022, Desember 20). CNBC Indonesia. Diakses pada 15 April 2023, dari <https://www.cnbcindonesia.com/news/20221220083557-4-398376/terbesar-dalam-sejarah-ekspor-batu-bara-ri-berlayar-ke-Eropa>
- Ulfah, Finna.U. (2021, Januari 6). Saham batu bara di atas angin, emiten mana yang paling favorit?. Market.bisnis.com. Diakses pada 15 September 2023, dari <https://market.bisnis.com/read/20210106/189/1339155/saham-batu-bara-di-atas-angin-emiten-mana-yang-paling-favorit>
- Umah, Anisatul. (2021, Januari 5). Produksi Batu Bara 2020 Lebih Target, Tapi Ekspor Melesu. CNBC Indonesia. Diakses pada 15 September 2023, dari <https://www.cnbcindonesia.com/news/20210105174141-4-213707/produksi-batu-bara-2020-lebih-target-tapi-eksportnya-melesu>
- Umah, Anisatul. (2020, September 1). HBA September turun tipis jadi US\$ 49,42 per ton. Cnbcindonesia.com Diakses pada 16 September 2023, dari

<https://www.cnbcindonesia.com/news/20200901175924-4-183677/hba-september-turun-tipis-jadi-us--4942-per-ton>

- Umam, Khaerul. 2013. Pasar Modal Syariah dan Praktik Pasar Modal Syariah. Bandung: Pustaka Setia.
- Wang, A. (2009). Interplay of *investors'* financial knowledge and risk taking. *The journal of behavioral finance*, 10(4), 204-213.
- Widoatmodjo, S. (2001). Cara Sehat Investasi Manajemen Portofolio. *Edisi Pertama*. Yogyakarta. BPFE.
- Widayanti, R., & Colline, F. (2017). Pengaruh Rasio keuangan Terhadap harga saham Perusahaan Iq 45 periode 2011-2015. *Bina ekonomi*, 21(1), 35-49.
- Wira, D. (2011). Analisis Fundamental Saham. Indonesia: Exceed