

## **ARTIKEL**

**Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025**

**Oleh:**

**ANNISA RAHMANI RABBY**

**NPM.2203032001**



**Program Studi Akuntansi Syariah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) JURAI SIWO LAMPUNG  
1447 H/2025 M**

**Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS)  
terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa  
Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025**

Diajukan Untuk Memenuhi Tugas dan Memenuhi Sebagian Syarat Memperoleh  
Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)

Oleh:

Annisa Rahmani Rabby

NPM.2203032001

Pembimbing: Lella Anita, M.S.Ak

Program Studi Akuntansi Syariah  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

**UNIVERSITAS ISLAM NEGERI (UIN) JURAI SIWO LAMPUNG**

**1447 H/2025 M**



**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO  
LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725) 41507  
Fax. (0725) 47296

**NOTA DINAS**

Nomor : -  
Lampiran : 1 (satu) berkas  
Perihal : Pengajuan Permohonan untuk di Uji Artikel

Kepada Yth,  
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam  
Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung  
Di-  
Tempat

*Assalamu'alaikum Wr. Wb*

Setelah kami adakan pemeriksaan dan bimbingan seperlunya maka Artikel yang disusun oleh:

Nama : Annisa Rahmani Rabby  
NPM : 2203032001  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Program Studi : Akuntansi Syariah  
Judul Artikel : Analisis Pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Earnings Per Share (EPS) terhadap Trading Volume Activity (TVA)  
pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus  
Kebijakan Tarif Trump 2025

Dinyatakan layak untuk diujikan.

Demikian harapan kami dan atau penerimaannya, kami ucapkan terima kasih.

*Wassalamu'alaikum Wr. Wb*

Metro, 16 Desember 2025  
Dosen Pembimbing

  
Lella Anita, M.S.Ak  
NIP. 19881128201032008

## **HALAMAN PERSETUJUAN**

Judul Artikel : Analisis Pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Earnings Per Share (EPS) terhadap Trading Volume Activity (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025

Nama : Annisa Rahmani Rabby

NPM : 2203032001

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Program Studi : Akuntansi Syariah

### **MENYETUJUI**

Untuk melaksanakan Uji Artikel yang diselenggarakan oleh Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung

Metro, 15 Desember 2025  
Dosen Pembimbing

**Lella Anita, M.S.Ak**  
NIP. 19881128201032008



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki. Hajar Dewantara 15A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34112  
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Website: www.uinjusila.ac.id; humas@uinjusila.ac.id

**PENGESAHAN ARTIKEL**

No. : B-0969 /Un-36-3/D/PP-00.9/12/2025

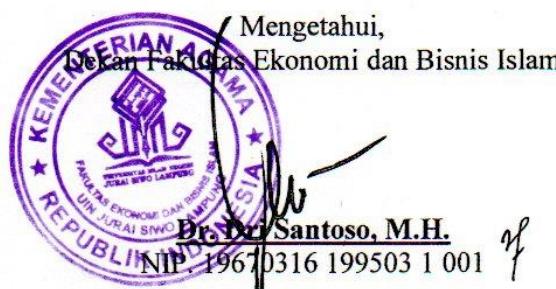
Artikel dengan judul: Analisis Pengaruh *Price To Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025, disusun oleh: Annisa Rahmani Rabby, NPM. 2203032001, Program Studi: Akuntansi Syariah telah diujikan dalam Uji Artikel Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam pada hari/tanggal: Rabu/24 Desember 2025.

**TIM PENGUJI**

Penguji I : Lella Anita, M.S.Ak. (.....)

Penguji II : Esty Apridasari, M.Si. (.....)

Penguji III : Ani Nurul Imtihanah, M.S.I. (.....)



## **ABSTRAK**

**Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025**

Oleh:

**Annisa Rahmani Rabby**

NPM.2203032001

Fluktuasi Trading Volume Activity (TVA) di pasar modal Indonesia mencerminkan sensitivitas investor terhadap dinamika global, terutama setelah kebijakan tarif proteksionis Donald Trump tahun 2025 yang menaikkan tarif impor untuk Indonesia dan memicu penurunan kepercayaan investor serta aktivitas perdagangan saham. Penelitian ini ditujukan untuk mengkaji bagaimana Price to Book Value (PBV) dan Earnings Per Share (EPS) memengaruhi Trading Volume Activity (TVA) pada emiten yang tergabung dalam indeks LQ45. Menggunakan metode kuantitatif dengan jenis asosiatif kausal, penelitian ini melibatkan 20 perusahaan sampel dan menggunakan data sekunder laporan keuangan, harga saham, serta volume perdagangan triwulanan selama 2 periode pengamatan Tahun 2025 (Q2-Q3). Analisis data dengan metode regresi linear berganda yang diolah menggunakan perangkat lunak SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PBV dan EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap TVA, menegaskan bahwa meskipun pasar menghadapi tekanan akibat kebijakan tarif Trump, faktor fundamental seperti PBV dan EPS tetap menjadi indikator penting yang memengaruhi aktivitas perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci:** *Price to Book Value*, *Earnings Per Share*, *Trading Volume Activity*, Kebijakan Tarif Trump, Pasar Modal Indonesia

## **ORISINILITAS PENELITIAN**

Saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Annisa Rahmani Rabby

NPM : 2203032001

Jurusan : Akuntansi Syariah

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa artikel ini secara keseluruhan adalah hasil penelitian saya kecuali bagian-bagian tertentu yang dirujuk dari sumbernya dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Metro, 24 Desember 2025  
Yang menyatakan,



**Annisa Rahmani Rabby**  
NPM.2203032001

## MOTTO

“Allah memang tidak menjanjikan hidupmu akan selalu mudah, tetapi dua kali Allah berjanji bahwa: fa inna ma’al-usri Yusra, inna ma’al-usri Yusra”

(QS. Al-Insyirah 94: 5-6)

*“Life can be heavy, especially if you try to carry it all at once, part of growing up and moving into new chapter of your life is about catch or release, and yes I know because personal growth begins when you let go of what no longer belongs to the person you are becoming”*

*(Taylor Swift)*

*“Gonna fight and don’t stop, until you are proud”*

## **PERSEMBAHAN**

Dengan kerendahan hati dan rasa syukur yang tak terukur kepada Allah SWT. Penulis mempersembahkan Artikel ini kepada:

1. Bapak Anshori dan Ibu Titin Sumaryani, rumah tempat penulis selalu pulang. Doa yang mengalir tanpa suara, kasih yang tak pernah menuntut balasan, serta keyakinan yang senantiasa ditanamkan menjadi alasan penulis mampu bertahan dan terus melangkah sampai titik ini di Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung. Dalam keheningan perjuangan, mereka lah yang selalu lebih dulu percaya ketika penulis masih belajar percaya pada diri sendiri, menjadikan setiap lelah memiliki arti dan setiap jatuh menemukan alasan untuk bangkit kembali.
2. Tiara Maysha Arieshanti dan Putri Fatimah Azzahra, ses dan adik tercinta, yang melalui kehadiran sederhana dan senyum yang tulus telah menjadi pengingat bahwa kekuatan sering kali lahir dari hal-hal yang paling tenang serta perjalanan hidup yang tak ternilai.
3. Ibu Lella Anita, M.S.Ak, selaku dosen pembimbing artikel, atas ketulusan dalam memberikan arahan, kesabaran dalam membimbing serta dorongan yang selalu menguatkan. Juga persembahan khusus sebagai dosen pembimbing akademik yang dengan kehangatan dan perhatian telah membantu penulis menata arah dan menemukan pijakan dalam perjalanan akademik.
4. Teman-teman seperjuangan Akuntansi Syariah: Ayu Vadia Aprilia, Rahma Wahida, Lilis Yulita, Citra Nurmania Putri dan Dia Oktaviani, yang telah berjalan seiring dalam perjalanan panjang ini, menjadi saksi atas Lelah yang tak selalu terucap, tawa yang lahir di sela kesulitan, serta semangat yang saling dititipkan ketika langkah hampir goyah. Bersama mereka proses ini tidak hanya tentang menyelesaikan kewajiban akademik, tetapi tentang belajar bertahan, tumbuh dan saling menguatkan dalam kebersamaan.
5. Seluruh teman yang tidak dapat disebutkan satu per satu, terimakasih atas doa, dukungan yang menjadikan masa perkuliahan ini bukan sekedar penjalanan akademik, melainkan ruang bertumbuh yang penuh cerita.
6. Almamater tercinta Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung, tempat penulis belajar memahami arti usaha, kesabaran dan harapan, serta tempat dimana mimpi-mimpi perlahan menemukan bentuknya.

## KATA PENGANTAR

Segala puji bagi Allah SWT. Tuhan semesta alam yang telah menciptakan alam semesta beserta isinya, puji syukur kehadirat Allah SWT. Berkat taufik dan hidayah-Nya sehingga peneliti dapat menyelesaikan artikel dengan judul “Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025” sebagai syarat untuk menyelesaikan pendidikan Jurusan Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun). Tak lupa pula kita panjatkan sholawat serta salam kepada Nabi Muhammad SAW, Nabi yang menjadi panutan kita semua.

Dalam upaya penyelesaian artikel ini, peneliti telah menerima banyak bantuan dan bimbingan dari berbagai pihak. Oleh karenanya peneliti mengucapkan terimakasih kepada:

1. Ibu Prof. Dr. Ida Umami, M.Pd., Kons. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung
2. Bapak Dr. Dri Santoso, M.H, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.
3. Ibu Atika Lusi Tania, M.Acc.,Ak.,CA.,A-CPA., selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah.
4. Ibu Lella Anita, M.S.Ak, selaku Pembimbing Artikel dan Pembimbing Akademik, yang telah memberikan bimbingan yang sangat berharga dalam mengarahkan dan memberikan motivasi kepada peneliti
5. Bapak dan Ibu Dosen/Karyawan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung yang telah memberikan ilmu pengetahuan dan sarana prasarana selama peneliti menempuh pendidikan.
6. Pihak-pihak yang ikut membantu dalam memberikan pengetahuan dan motivasinya. Peneliti menyadari, bahwa artikel ini belum mencapai kesempurnaan, oleh karena itu peneliti mengharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak untuk kesempurnaannya. Semoga artikel ini dapat bermanfaat bagi peneliti sendiri dan juga bagi pembaca pada umumnya.

Metro, 24 Desember 2025  
Yang menyatakan,



**Annisa Rahmani Rabby**  
NPM.2203032001

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL .....</b>	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL .....</b>	<b>ii</b>
<b>NOTA DINAS .....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERSETUJUAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>HALAMAN PENGESAHAN .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>vi</b>
<b>ORISINALITAS PENELITIAN .....</b>	<b>vii</b>
<b>MOTTO .....</b>	<b>viii</b>
<b>PERSEMBAHAN.....</b>	<b>ix</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>x</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>xi</b>
<b>PENDAHULUAN .....</b>	<b>2</b>
<b>METODE PENELITIAN.....</b>	<b>5</b>
<b>HASIL .....</b>	<b>7</b>
<b>SIMPULAN .....</b>	<b>13</b>
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>	<b>14</b>
<b>LAMPIRAN</b>	
<b>RIWAYAT HIDUP</b>	



## **Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025**

**Annisa Rahmani Rabby<sup>1\*</sup>, Lella Anita<sup>2</sup>, Esty Apridasari<sup>3</sup>**

<sup>1,2,3</sup> Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung

\* E-mail Korespondensi: annisarahmani31@gmail.com

### **Information Article**

*History Article*

*Submission: 16-12-2025*

*Revision: 18-12-2025*

*Published: 31-12-2025*

### **DOI Article:**

**10.24905/permana.v17i3.1308**

### **A B S T R A K**

Fluktuasi *Trading Volume Activity* (TVA) di pasar modal Indonesia mencerminkan sensitivitas investor terhadap dinamika global, terutama setelah kebijakan tarif proteksionis Donald Trump tahun 2025 yang menaikkan tarif impor untuk Indonesia dan memicu penurunan kepercayaan investor serta aktivitas perdagangan saham. Penelitian ini ditujukan untuk mengkaji bagaimana *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) memengaruhi *Trading Volume Activity* (TVA) pada emiten yang tergabung dalam indeks LQ45. Menggunakan metode kuantitatif dengan jenis asosiatif kausal, penelitian ini melibatkan 20 perusahaan sampel dan menggunakan data sekunder laporan keuangan, harga saham, serta volume perdagangan triwulanan selama 2 periode pengamatan Tahun 2025 (Q2-Q3). Analisis data dengan metode regresi linear berganda yang diolah menggunakan perangkat lunak SPSS 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa PBV dan EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap TVA, menegaskan bahwa meskipun pasar menghadapi tekanan akibat kebijakan tarif Trump, faktor fundamental seperti PBV dan EPS tetap menjadi indikator penting yang memengaruhi aktivitas perdagangan saham di Bursa Efek Indonesia.

**Kata Kunci:** *Price to Book Value, Earnings Per Share, Trading Volume Activity, Kebijakan Tarif Trump, Pasar Modal Indonesia*

### **A B S T R A C T**

*Fluctuations in Trading Volume Activity (TVA) in the Indonesian capital market reflect investor sensitivity to global dynamics, particularly following Donald Trump's 2025 protectionist tariff policy, which raised import duties on Indonesia and triggered a decline in investor confidence and stock trading activity. This study examines the influence of Price to Book Value (PBV) and Earnings*

### **Acknowledgment**

2253

---

*Per Share (EPS) on Trading Volume Activity (TVA) among companies listed in the LQ45 index. A quantitative approach with a causal associative design was applied, involving a sample of 20 companies and utilizing secondary data comprising quarterly financial reports, stock prices, and trading volumes across two observation periods (Q2-Q3). The Data analysis was conducted using a multiple linear regression method processed with SPSS 27 software. The results reveal that PBV and EPS exert a positive and significant influence on TVA, indicating that despite market pressures arising from Trump's tariff policy, fundamental factors such as PBV and EPS remain key indicators influencing stock trading activities on the Indonesia Stock Exchange.*

**Keyword:** *Price to Book Value, Earnings Per Share, Trading Volume Activity, Trump's Tariff Policy, Indonesian Capital Market*

---

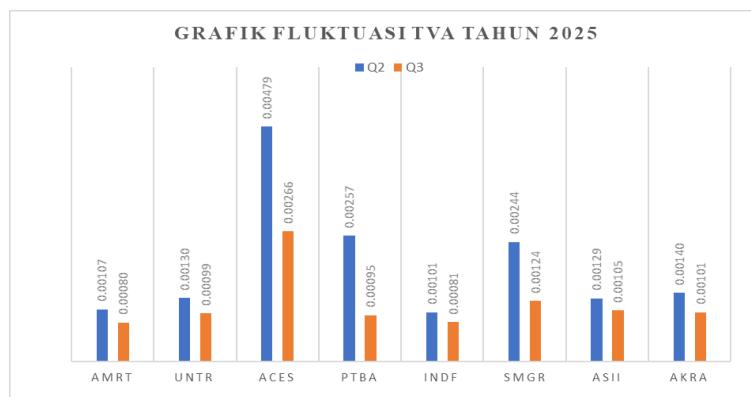
## PENDAHULUAN

Pasar modal berperan penting dalam menghimpun dana jangka panjang dan mencerminkan kepercayaan investor terhadap ekonomi nasional. Salah satu indikator aktivitas pasar yang penting adalah *Trading Volume Activity (TVA)*, yang mengukur tingkat likuiditas dan minat investor terhadap saham (Komariah & Saudi, 2019). TVA mencerminkan seberapa aktif investor melakukan transaksi, semakin tinggi TVA, semakin likuid saham tersebut dan semakin tinggi minat investor. Sebaliknya, penurunan TVA menunjukkan menurunnya kepercayaan investor terhadap pasar (Padungsaksawasdi et al., 2019). Dalam konteks pasar modal Indonesia, TVA menjadi indikator penting untuk mengamati perilaku investor karena volume perdagangan sering kali menjadi sinyal awal perubahan harga saham.

Dalam era globalisasi, integrasi pasar modal global menyebabkan setiap kebijakan ekonomi negara besar seperti Amerika Serikat berdampak langsung pada stabilitas keuangan negara berkembang, termasuk Indonesia. Tahun 2025 menjadi periode penuh ketidakpastian setelah Presiden Donald Trump mengumumkan kebijakan tarif proteksionis agresif dengan ancaman tarif impor hingga 60% untuk produk Tiongkok (CNBC, 2024) dan 32% untuk Indonesia (IDN Financial, 2025), meskipun tarif resmi yang diterapkan kemudian berbeda. Kebijakan ini memicu gejolak di pasar keuangan internasional dan pelemahan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) yang mengalami penurunan melebihi 3% pada 2025 serta terkoreksi 8% secara tahunan (Reuters, 2025). Dampaknya terlihat pada penurunan aktivitas

2254

perdagangan dan arus investasi di pasar modal Indonesia, di mana data BEI mencatat rata-rata nilai transaksi harian pada 2025 turun sekitar 20%, dari Rp11,5 triliun pada 2024 menjadi Rp9,2 triliun pada 2025 (IDX, 2025), menandakan adanya perubahan sentimen investor di tengah kondisi global yang bergejolak. Berikut grafik fluktuasi *Trading Volume Activity* (TVA) di beberapa emiten LQ45.



**Gambar 1. Grafik Fluktuasi TVA**

Sumber: Data Sekunder di Olah Peneliti 2025

Grafik fluktuasi TVA tahun 2025 menunjukkan aktivitas perdagangan saham dari triwulan kedua ke triwulan ketiga, di mana sebagian emiten mengalami pelemahan yang terlihat dari menurunnya tinggi batang TVA pada Q3. Pola tersebut mencerminkan merosotnya minat dan partisipasi investor setelah gejolak global yang dipicu oleh pengumuman kebijakan tarif proteksionis Trump pada 2 April 2025. Kenaikan tarif impor menimbulkan kekhawatiran mengenai kinerja perusahaan, sehingga mendorong investor untuk bersikap lebih berhati-hati dan mengurangi aktivitas transaksi. Dampak kebijakan tersebut meningkatkan ketidakpastian pasar, yang kemudian tercermin dalam melemahnya TVA. Fenomena fluktuasi TVA ini menunjukkan bahwa aktivitas perdagangan saham tidak sekedar di pengaruhi oleh aspek internal perusahaan, tetapi juga oleh perubahan kondisi eksternal global.

Dalam riset ini, dinamika global tersebut digunakan sebagai konteks untuk memahami suasana pasar selama periode pengamatan, tanpa menjadikannya variabel yang dianalisis secara langsung. Oleh karena itu, fokus utama penelitian tetap diarahkan pada bagaimana indikator fundamental seperti PBV dan EPS masih memiliki daya prediktif yang kuat terhadap TVA di tengah ketidakpastian global. Penurunan aktivitas perdagangan saham menandakan berkurangnya minat investor meskipun sebagian perusahaan memiliki

fundamental yang cukup baik. Kondisi ini memunculkan pertanyaan penting apakah indikator PBV dan EPS, yang selama ini dijadikan tolak ukur fundamental, masih relevan mempengaruhi keputusan investor dalam situasi penuh tekanan eksternal. Tantangan utama bagi pasar modal Indonesia adalah memastikan apakah faktor fundamental mampu mengimbangi tekanan global, mengingat investor kini lebih cepat merespons sinyal eksternal daripada data internal perusahaan, bahkan Otoritas Jasa Keuangan mencatat aliran dana asing keluar dari pasar modal Indonesia mencapai lebih dari Rp10 triliun pada 2025, yang menggambarkan kondisi pasar saat itu (Kontan, 2025).

Indikator PBV dan EPS memiliki peran penting dalam menentukan perilaku investor. PBV menggambarkan sejauh mana harga saham mencerminkan nilai buku perusahaan. PBV yang tinggi menunjukkan bahwa pasar memberikan penilaian positif terhadap prospek perusahaan di masa depan (Astuty, 2017). Sedangkan EPS menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih per lembar saham dan sering digunakan sebagai ukuran profitabilitas perusahaan (Etemadi et al., 2015). Dalam kondisi normal, peningkatan PBV dan EPS biasanya akan mendorong investor untuk melakukan transaksi beli karena dianggap sebagai sinyal positif atas kinerja perusahaan, yang pada akhirnya meningkatkan TVA. Namun, dinamika pasar dapat berubah seiring berkembangnya situasi global, sehingga respon investor terhadap informasi fundamental tidak selalu bergerak secara konsisten.

Berdasarkan penelitian Badruzaman dkk, *Signaling Theory* (Teori Sinyal) yang dikemukakan oleh Spence 1973 menjelaskan bahwa informasi keuangan seperti PBV dan EPS berfungsi sebagai sinyal yang dikirimkan manajemen kepada investor, dimana PBV yang tinggi atau EPS yang meningkat dianggap sebagai sinyal positif terhadap kinerja dan prospek perusahaan sehingga mendorong peningkatan aktivitas perdagangan sahan (TVA) (Badruzaman et al., 2022), selain itu, dalam penelitian Endhiarto hubungan antara PBV, EPS dan TVA juga sejalan dengan *Efficient Market Hypothesis* (Teori Pasar efisien) yang diperkenalkan oleh Fama 1970, di mana pasar modal dalam bentuk semi-kuat, seperti Bursa Efek Indonesia bereaksi cepat terhadap informasi publik yang relevan, termasuk PBV dan EPS, sehingga perubahan informasi keuangan langsung tercermin pada volume perdagangan saham (Endhiarto, 2018). Dengan demikian, teori sinyal dan teori pasar efisien memberikan dasar konseptual untuk menjelaskan hubungan antara variabel fundamental dan aktivitas perdagangan saham.

Berbagai penelitian sebelumnya menunjukkan bahwa PBV dan EPS terbukti memiliki pengaruh terhadap pergerakan harga saham di Bursa Efek Indonesia, baik pada sektor manufaktur maupun perusahaan LQ45 (Hutasoit et al., 2023) (Astuti & Setiawati, 2024). Meskipun demikian, fokus kajian tersebut umumnya terbatas pada harga atau return saham. Penelitian yang menelaah hubungan PBV dan EPS dengan TVA masih jarang dilakukan. Studi yang dilakukan Iqsir (2017) menemukan bahwa *Price Earning Ratio*, *Price Book Value* dan *Earnings Per Share* berpengaruh terhadap aktivitas perdagangan saham, namun penelitian tersebut menggunakan data periode 2007-2011 dan tidak memasukkan konteks gejolak eksternal global. Beberapa studi seperti Maulana dan Mariana (2025) serta Susanto dan Kartawinata (2023) menyinggung TVA, namun hanya dalam konteks periode pandemi atau faktor internal pasar. Sementara itu, Nainggolan (2023) meneliti TVA terkait pengumuman laporan keuangan tanpa memasukkan kondisi pasar yang berlangsung pada saat itu menjadi bagian dari pembahasan, sehingga ruang kajian mengenai PBV dan EPS terhadap TVA dalam situasi tekanan eksternal global masih terbuka luas.

Keterbatasan penelitian terdahulu menunjukkan bahwa literatur yang ada belum sepenuhnya menjawab dinamika terkini, karena sebagian besar studi masih berfokus pada harga saham sebagai variabel dependen dan mengabaikan *Trading Volume Activity* (TVA) yang lebih sensitif terhadap perubahan sentimen investor. Penelitian ini juga menggunakan data terbaru tahun 2025 (Q2-Q3), sehingga mampu memberikan gambaran yang lebih kontekstual, mutakhir, dan relevan terhadap respons pasar modal Indonesia atas dinamika kebijakan internasional tersebut. Dengan demikian, penelitian ini memberikan kontribusi ilmiah saat menggambarkan bagaimana TVA sebagai variabel yang di amati dengan menggunakan PBV dan EPS sebagai indikator utama yang merepresentasikan kondisi fundamental emiten.

## METODE PENELITIAN

Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan desain asosiatif kausal yang diarahkan untuk menganalisis hubungan serta pengaruh antarvariabel yang bersifat numerik dan terukur (Sugiyono, 2024). Studi ini melibatkan dua jenis variabel utama, yaitu variabel bebas yang terdiri dari *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) dan variabel terikat yaitu *Trading Volume Activity* (TVA). Pengkajian dilakukan pada perusahaan yang tergabung dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan objek penelitian ini

meliputi seluruh emiten yang tetap tercatat dalam indeks LQ45 selama periode penelitian. Prosedur penerapan sampel yang digunakan pada studi ini ialah *purposive sampling*, yakni seleksi sampel sesuai kriteria khusus agar selaras dengan tujuan penelitian. Adapun kriteria yang ditetapkan antara lain emiten yang tercatat sebagai konstituen indeks LQ45 selama periode penelitian, perusahaan yang menerbitkan laporan keuangan lengkap setiap triwulan dua dan tiga serta disajikan dalam mata uang rupiah, dan perusahaan yang memiliki data PBV, EPS, dan TVA secara lengkap serta tidak mengalami *stock suspension*.

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini berupa data sekunder, yaitu data yang bersumber dari laporan keuangan triwulanan perusahaan yang tercantum di situs resmi Bursa Efek Indonesia, data harga saham dan volume perdagangan yang diunduh dari Yahoo Finance, serta *Reuters* dan *CNBC* untuk informasi eksternal terkait kebijakan tarif Trump yang dikumpulkan melalui dokumentasi (Sulung & Muspawi, 2024). Analisis data dilakukan menggunakan *SPSS 27* dengan prosedur yang mencakup analisis deskriptif guna memaparkan karakteristik data, uji asumsi klasik seperti normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi untuk memastikan validitas model regresi, serta analisis regresi linier berganda. Model regresi dasar penelitian adalah:  $TVA = \alpha + \beta_1PBV + \beta_2EPS + \varepsilon$ . Hasil analisis kemudian diuji menggunakan uji t untuk menilai pengaruh parsial masing-masing variabel terhadap TVA dan uji F untuk menilai pengaruh simultan PBV dan EPS terhadap TVA serta koefisien determinasi untuk mengukur seberapa besar PBV dan EPS menjelaskan variasi TVA.

## Hipotesis

H1: PBV berpengaruh signifikan terhadap *Trading Volume Activity* (TVA).

H2: EPS berpengaruh signifikan terhadap *Trading Volume Activity* (TVA).

H3: PBV dan EPS berpengaruh signifikan terhadap *Trading Volume Activity* (TVA).

## HASIL

### Analisis Statistik Deskriptif

**Tabel 1. Analisis Statistik Deskriptif**

<b>Descriptive Statistics</b>					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
PBV	40	.42	21.51	2.8043	4.34967
EPS	40	2.24	8350.00	395.8725	1306.95675
TVA	40	.00040	.01069	.0017278	.00189541
Valid N (listwise)	40				

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Hasil statistik deskriptif menunjukkan variasi yang cukup luas pada variabel PBV, EPS, dan TVA. PBV memiliki nilai mean 2.8043, dengan kisaran 0.41–21.51, yang menggambarkan perbedaan valuasi pasar antar perusahaan. EPS juga menunjukkan rentang data yang besar, dengan nilai mean 395.8725 dan nilai minimum 2.24 hingga maksimum 8350.00, menandakan perbedaan signifikan dalam profitabilitas masing-masing emiten. Sementara itu, TVA memiliki nilai mean 0.0017278, yang mencerminkan tingkat aktivitas perdagangan yang relatif rendah tetapi stabil. Standar deviasi TVA sebesar 0.00189541 menandakan variasi kecil namun tetap terlihat antar emiten. Secara keseluruhan, data ini menggambarkan kondisi pasar yang heterogen dalam konteks kebijakan tarif Trump 2025.

### Uji Normalitas

**Tabel 2. Uji Normalitas**

**One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test**

		Unstandardized Residual
N		40
Normal Parameters <sup>a,b</sup>		.0000000
	Mean	
	Std. Deviation	1.14143974
Most Extreme Differences	Absolute	.135
	Positive	.135
	Negative	-.105
Test Statistic		.135
Asymp. Sig. (2-tailed)		.064 <sup>c</sup>
Monte Carlo Sig. (2-tailed)	Sig.	.422 <sup>d</sup>
	99% Confidence Interval	
	Lower Bound	.409
	Upper Bound	.434

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

d. Based on 10000 sampled tables with starting seed 2000000.

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Pengujian normalitas terhadap residual regresi menunjukkan bahwa data memenuhi asumsi sebaran normal. Nilai signifikansi residual 0.064 lebih besar dari batas 0.05 sehingga residual terdistribusi normal. Nilai test statistic sebesar 0.135 dengan mean 0.0000000 mengindikasi distribusi residual simetris dan stabil. Selain itu, hasil Monte Carlo menghasilkan signifikansi 0.422 memperkuat bahwa data tidak menyimpang dan semakin menegaskan kelayakan model.

### **Uji Multikolinearitas**

**Tabel 3. Uji Multikolinearitas**

Model	Coefficients <sup>a</sup>						Collinearity Statistics	
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.	Tolerance	VIF
	B	Std. Error	Beta					
1	(Constant)	.641	.188		3.402	.002		
	PBV	.729	.168	.503	4.331	<.001	.955	1.047
	EPS	.669	.183	.425	3.658	<.001	.955	1.047

a. Dependent Variable: TVA

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Uji multikolinearitas menunjukkan bahwa model regresi dapat dikatakan bebas dari masalah korelasi tinggi antar variabel bebas. Hal ini ditunjukkan oleh nilai Tolerance PBV dan EPS yang sama-sama berada pada 0.955, yang lebih besar dari batas 0,10. Nilai VIF untuk kedua variabel juga sebesar 1.047, masih jauh di bawah batas kritis 10, sehingga hubungan antar variabel bebas tidak menimbulkan distorsi pada model. Nilai t untuk PBV 4.331 dan EPS 3.658 menunjukkan variabel independen mampu berdiri sendiri dalam menjelaskan TVA. Temuan ini menegaskan bahwa PBV dan EPS tidak saling mendistorsi satu sama lain.

### **Uji Heteroskedastisitas**

**Tabel 4. Uji Heteroskedastistas**

Model	Coefficients <sup>a</sup>					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1	(Constant)	.900	.111		8.112	<.001
	PBV	-.131	.099	-.216	-1.323	.194
	EPS	.101	.108	.153	.938	.354

a. Dependent Variable: ABSRESS

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Pengujian Glejser memperlihatkan bahwa tidak ditemukan indikasi heteroskedastisitas dalam model regresi. Nilai signifikansi untuk PBV adalah 0.194, sedangkan EPS memiliki signifikansi 0.354, keduanya lebih besar dari 0,05. Nilai t PBV sebesar -1.323, dan EPS 0.938 memperkuat kesimpulan bahwa tidak terdapat pola penyebaran yang tidak wajar. Hasil ini memastikan bahwa model regresi telah memenuhi asumsi homoskedastisitas dapat dianggap stabil dan tidak bias akibat varians error yang tidak konstan.

### **Uji Autokorelasi**

**Tabel 5. Uji Autokorelasi**

<b>Model Summary<sup>b</sup></b>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.723 <sup>a</sup>	.523	.498	1.17188	2.332

a. Predictors: (Constant), EPS , PBV

b. Dependent Variable: TVA

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Nilai *Durbin-Watson* dalam model tercatat sebesar 2.332 berada dalam rentang aman (1.5-2.5) sehingga menandakan tidak adanya autokorelasi pada residual. Ketika nilai DW terletak pada kisaran 1,5 hingga 2,5, residual dikatakan tidak menunjukkan pola tertentu yang mengganggu estimasi model. Dengan R Square 0.523 dan Adjusted R Square 0.498 model dinilai cukup baik dalam menjelaskan variasi TVA.

### **Analisis Linear Berganda**

**Tabel 6. Analisis Linear Berganda**

Model	<b>Coefficients<sup>a</sup></b>					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	t	Sig.	
	B	Std. Error				
1	(Constant)	.641	.188	3.402	.002	
	PBV	.729	.168	.503	4.331	<.001
	EPS	.669	.183	.425	3.658	<.001

a. Dependent Variable: TVA

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Persamaan regresi yang di hasilkan adalah:  $TVA = 0.641 + 0.729(PBV) + 0.669(EPS)$ . Konstanta 0.641 menunjukkan bahwa ketika PBV dan EPS dianggap nol, TVA tetap bernilai

positif. Koefisien PBV 0.729 mencerminkan bahwa PBV memiliki pengaruh kuat dalam meningkatkan aktivitas perdagangan. EPS dengan koefisien 0.669 memberikan kontribusi positif terhadap TVA. Secara keseluruhan, model menunjukkan bahwa kondisi fundamental dan valuasi perusahaan mempengaruhi minat investor.

### **Uji Signifikan Parsial (Uji t)**

**Tabel 7. Uji t**

Model	Coefficients <sup>a</sup>					
	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	Beta	t	Sig.
	B	Std. Error				
1	(Constant) .641	.188			3.402	.002
	PBV .729	.168	.503	.503	4.331	<.001
	EPS .669	.183	.425	.425	3.658	<.001

a. Dependent Variable: TVA

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Hasil uji t mengungkapkan bahwa kedua variabel independen berpengaruh signifikan terhadap TVA secara parsial. PBV memiliki nilai t-hitung 4.331 dengan signifikansi kurang dari 0.001, yang berarti PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap TVA, sehingga Ho ditolak dan H1 diterima. Sementara itu, EPS juga menunjukkan pengaruh signifikan dengan nilai t-hitung 3.658 dan signifikansi kurang dari 0.001, yang menunjukkan hubungan positif terhadap TVA, sehingga Ho ditolak dan H2 diterima. Koefisien PBV 0.729 dan EPS 0.669 mengindikasikan bahwa peningkatan nilai-nilai tersebut dapat meningkatkan TVA. Secara parsial, kedua variabel menunjukkan kontribusi yang berarti dalam menjelaskan dinamika TVA emiten LQ45.

### **Uji Signifikan Simultan (Uji F)**

**Tabel 8. Uji F**

**ANOVA<sup>a</sup>**

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.	
1	Regression 55.810	2	27.905	20.319	<.001 <sup>b</sup>	
	Residual 50.813	37	1.373			
	Total 106.622	39				

a. Dependent Variable: TVA

b. Predictors: (Constant), EPS , PBV

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Pengujian F menunjukkan bahwa model regresi secara keseluruhan signifikan dalam menjelaskan hubungan antara PBV, EPS, dan TVA. Nilai F-hitung yang diperoleh sebesar 20.319 dengan signifikansi kurang dari 0.001, menandakan bahwa kedua variabel independen secara bersama-sama berpengaruh terhadap TVA. Nilai mean square regresi 27.905 lebih besar dibandingkan dengan residual 1.373 menunjukkan variasi model yang besar dan berarti. Dengan signifikansi jauh di bawah 0.05, model regresi valid secara keseluruhan. Kondisi ini mengonfirmasi bahwa PBV dan EPS relevan dalam menjelaskan aktivitas perdagangan saham LQ45.

### **Uji Koefisien Determinasi**

**Tabel 9. Koefisien Determinasi**

<b>Model Summary<sup>b</sup></b>				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.723 <sup>a</sup>	.523	.498	1.17188

a. Predictors: (Constant), EPS , PBV

b. Dependent Variable: TVA

Sumber: Output SPSS 27 Diolah Peneliti 2025

Nilai koefisien determinasi menunjukkan nilai R 0.723 yang berarti memiliki kemampuan moderat dalam menjelaskan variasi *Trading Volume Activity* (TVA). R Square sebesar 0.523 mengindikasikan bahwa 52.3% perubahan TVA dapat dijelaskan oleh PBV dan EPS, sedangkan sisanya dipengaruhi faktor lain. Sedangkan Adjusted R Square sebesar 0.498 menunjukkan bahwa nilai tetap stabil meskipun mempertimbangkan jumlah variabel. Nilai R ini menunjukkan kontribusi model cukup kuat untuk penelitian di bidang pasar modal. Standard error of estimate sebesar 1.17188 menunjukkan tingkat error relatif konsisten. Secara keseluruhan, model memiliki daya jelas yang memadai dalam konteks perubahan pasar akibat kebijakan tarif Trump.

### **Pengaruh Price to Book Value (PBV) terhadap Trading Volume Activity (TVA)**

Hasil penelitian menunjukkan bahwa PBV berpengaruh positif signifikan terhadap TVA. Kenaikan PBV mencerminkan persepsi pasar yang lebih kuat mengenai nilai serta peluang perusahaan, sehingga mendorong peningkatan aktivitas perdagangan saham. Temuan selaras dengan *Signaling Theory*, yang mengemukakan bahwa PBV berfungsi sebagai sinyal

2263

positif atas kinerja dan potensi perusahaan, serta mendukung *Efficient Market Hypothesis* bentuk semi-kuat, di mana pasar bereaksi cepat terhadap informasi publik, termasuk indikator valuasi seperti PBV. Dengan demikian, perubahan PBV menggambarkan kecepatan respons investor terhadap informasi fundamental perusahaan. Temuan ini sejalan dengan penelitian Inayah (2023), yang mengungkapkan bahwa PBV berpengaruh terhadap likuiditas saham melalui TVA, dan penelitian Arini (2020), yang menunjukkan bahwa PBV sebagai indikator valuasi memengaruhi respons pasar dan pergerakan aktivitas perdagangan hal ini memperkuat bahwa PBV berperan dalam memoderasi hubungan fundamental perusahaan terhadap TVA.

Selain itu penelitian Iqsir (2017) dan Marampa (2024), juga menemukan bahwa PBV merupakan variabel fundamental yang signifikan memengaruhi TVA temuan tersebut menunjukkan bahwa PBV memang menjadi indikator utama yang diperhatikan investor dalam aktivitas perdagangan saham. Dalam konteks kebijakan proteksionis Donald Trump tahun 2025, ketika tarif impor AS terhadap Indonesia meningkat hingga 32%, pasar mengalami tekanan dan volatilitas yang berdampak pada turunnya aktivitas perdagangan. Namun, emiten LQ45 dengan PBV tinggi tetap menunjukkan pergerakan perdagangan yang lebih stabil karena investor menilai valuasi yang kuat mampu menopang kinerja perusahaan pada situasi global yang tidak pasti. Hal ini konsisten dengan temuan Ningrum (2023), bahwa rasio valuasi fundamental cenderung menarik minat investor pada masa tekanan ekonomi.

### **Pengaruh *Earnings Per Share (EPS)* terhadap *Trading Volume Activity (TVA)***

Hasil analisis memperlihatkan bahwa EPS berpengaruh positif terhadap TVA. Kenaikan EPS mencerminkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang stabil, sehingga meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek kinerja perusahaan. Dalam perspektif *Signaling Theory*, laba tinggi menjadi sinyal positif dari manajemen kepada pasar, sedangkan menurut *Efficient Market Hypothesis* bentuk semi-kuat, informasi tersebut cepat direspon dan tercermin pada peningkatan aktivitas perdagangan saham. Temuan ini sejalan dengan Nainggolan (2023) dan Dewi (2012), yang menemukan bahwa TVA meningkat signifikan setelah pengumuman laba perusahaan, hal ini selaras dengan Virginia (2022), yang menemukan EPS berpengaruh signifikan dan searah terhadap pertumbuhan volume transaksi saham. Menegaskan bahwa EPS berperan penting dalam mendorong likuiditas serta minat investor di pasar modal Indonesia.

Dalam konteks kebijakan tarif proteksionis tahun 2025, pasar saham Indonesia meng-

2264

hadapi tekanan dan sebagian perusahaan LQ45 mengalami penurunan aktivitas perdagangan akibat meningkatnya ketidakpastian global. Namun, emiten LQ45 dengan EPS tinggi tetap memperlihatkan aktivitas perdagangan yang lebih baik dibanding perusahaan dengan kinerja laba lemah, karena investor memandang EPS tinggi sebagai indikator stabilitas dan kekuatan fundamental perusahaan. Situasi ini konsisten dengan penelitian Susanti (2021), yang menegaskan bahwa informasi fundamental seperti EPS tetap terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap TVA, bahkan pada kondisi pasar yang mengalami guncangan ekonomi global dipengaruhi oleh kebijakan proteksionis, menunjukkan bahwa indikator profitabilitas tetap menjadi dasar penting dalam proses pengambilan keputusan investasi.

### **Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA)**

Hasil temuan simultan mengindikasikan bahwa PBV dan EPS dengan bersama-sama mempengaruhi secara signifikan terhadap TVA pada perusahaan LQ45. Keterkaitan ini menggambarkan bahwa kombinasi antara kekuatan valuasi dan kemampuan laba memiliki peranan penting dalam menentukan intensitas aktivitas perdagangan saham. Ketika PBV dan EPS meningkat secara bersamaan, investor menilai bahwa perusahaan memiliki prospek yang baik serta kinerja yang solid, sehingga mendorong peningkatan minat dan volume transaksi di pasar.

Fenomena tersebut menjadi relevan dalam konteks kebijakan tarif proteksionis Donald Trump tahun 2025, yang sempat memicu ketidakpastian di pasar modal Indonesia dan menyebabkan fluktuasi TVA pada sejumlah emiten. Meskipun terjadi tekanan eksternal, hasil ini menunjukkan bahwa faktor fundamental tetap menjadi acuan utama bagi investor dalam menilai kekuatan perusahaan. Dengan demikian, pengaruh simultan PBV dan EPS terhadap TVA memperlihatkan bahwa pasar masih merespons secara rasional terhadap informasi keuangan yang mencerminkan nilai dan profitabilitas perusahaan, bahkan di tengah kondisi ekonomi global yang bergejolak.

## **SIMPULAN**

PBV terbukti memiliki pengaruh terhadap pergerakan aktivitas perdagangan saham, menunjukkan bahwa valuasi perusahaan masih menjadi dasar utama dalam membaca arah keputusan investor. Nilai perusahaan yang kuat mampu menarik partisipasi pasar meskipun

kondisi ekonomi global tidak menentu. Hal ini menegaskan pentingnya kekuatan fundamental sebagai penopang stabilitas transaksi saham. EPS juga berperan dalam meningkatkan volume perdagangan saham, karena laba per saham dipandang sebagai gambaran nyata dari kinerja dan efisiensi perusahaan. Informasi laba memberikan keyakinan bagi investor untuk tetap aktif di pasar modal. Dengan demikian, profitabilitas menjadi faktor penting yang memengaruhi tingkat likuiditas dan ketertarikan investor terhadap saham.

Secara simultan, PBV dan EPS berkontribusi terhadap pergerakan TVA pada perusahaan LQ45. Kombinasi keduanya menjadi sinyal positif yang menjaga kepercayaan investor di tengah tekanan kebijakan proteksionis. Hasil ini menegaskan bahwa faktor fundamental tetap menjadi dasar utama aktivitas perdagangan saham di Indonesia meskipun pasar mengalami gejolak global. Berdasarkan hasil tersebut, perusahaan disarankan untuk menjaga kualitas kinerja fundamentalnya, sementara investor dapat menjadikan PBV dan EPS sebagai acuan utama strategi investasi, dan peneliti berikutnya dianjurkan menambah variabel makro atau sentimen pasar untuk memperluas hasil analisis.

## DAFTAR PUSTAKA

- Arini, N., & Askandar, N. S. (2020). Pengaruh Price Book Value (PBV), Earning Per Share (EPS), Dan Volume Perdagangan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan LQ 45 Di Bursa Efek Indonesia). 09(05).
- Astuti, A. P., & Setiawati, E. (2024). Pengaruh EPS, ROA, DER Dan PBV Terhadap Harga Saham: Studi Kasus Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021. *Jurnal Rimba : Riset Ilmu manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 112–126. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i2.697>
- Astuty, P. (2017). The influence of fundamental factors and systematic risk to stock prices on companies listed in the Indonesian stock exchange. *European Research Studies Journal*, 20(4), 230–240. Scopus. <https://doi.org/10.35808/ersj/830>
- Badruzaman, J., Fadilah, A. R., & Abdurrahman, F. (2022). Determining the Effect of Return on Equity (ROE) on Price Earnings Ratio (PER) and *Price to Book Value* (PBV) in LQ45 companies, Indonesia. *WSEAS Transactions on Business and Economics*, 19, 1564–1575. Scopus. <https://doi.org/10.37394/23207.2022.19.141>
- CNBC. (2024, February). Trump floats ‘more than’ 60% tariffs on Chinese imports. <https://www.cnbc.com/2024/02/04/trump-floats-more-than-60percent-tariffs-on-chinese-imports.html>
- Endhiarto, T. (2018). The application of fundamental and technical model in the investment decision making: Empirical study on the companies listed in Jakarta Islamic index. *International Journal of Scientific and Technology Research*, 7(1), 80–86. Scopus.

- Etemadi, H., Ahmadpour, A., & Moshashaei, S. M. (2015). *Earnings Per Share* Forecast Using Extracted Rules from Trained Neural Network by Genetic Algorithm. *Computational Economics*, 46(1), 55–63. Scopus. <https://doi.org/10.1007/s10614-014-9455-6>
- F, D. S., & Dwitayanti, Y. (2012). Analisis Pengaruh Pengumuman Laba Terhadap Volume Perdagangan Saham Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Manajemen Dan Keuangan*, 10(2). <https://jurnal.darmajaya.ac.id/index.php/jmk/article/view/334>
- Hutasoit, S. M. P., Sipayung, R., Liliat, W., & Ginting, B. B. (2023). Pengaruh Volume Perdagangan, Earning Per Share (EPS), *Price to Book Value* (PBV), Net Profit Margin (NPM), Terhadap Harga Saham (Perusahaan Manufaktur, Bursa Efek Indonesia Sub Sektor Makanan Dan Minuman). *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(1), 590–604. <https://doi.org/10.31539/costing.v7i1.7177>
- IDN Financial. (2025, July). Trump sends letter to Prabowo, US maintains 32% tariff on Indonesia. <https://www.idnfinancials.com/news/55708/trump-sends-letter-to-prabowo-us-maintains-32-tariff-on-indonesia>
- IDX. (2025). Statistik pasar modal Indonesia 2025. <https://www.idx.co.id/id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/>
- Inayah, L., & Sartika, F. (2023). Analisis faktor yang memengaruhi likuiditas saham melalui keputusan stock split. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Kewirausahaan*, 7(3), 686–696. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v7i3.23112>
- Iqsir, B. R., Bs, R. S. H., & Effendy, L. (2017). Pengaruh Price Earning Ratio, Price Book Value Dan Earning PerShare Terhadap Aktivitas Volume Perdagangan Saham Dan Tingkat Pengembalian Saham (Studi Pada Saham Indeks Kompas 100 Tahun 2007-2011). 16(1).
- Komariah, S., & Saudi, M. H. M. (2019). The influence of fundamental and technical analysis on stock returns in retail industries: A study on Indonesia Stock Exchange 2013-2017. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(7), 278–288. Scopus.
- Kontan. (2025, March). Dana Asing Kabur Rp 10,15 Triliun Pekan Kedua Maret. <https://insight.kontan.co.id/news/dana-asing-kabur-rp-1015-triliun-pekan-kedua-maret>
- Marampa, K., Mantong, A., & Marewa, J. B. (2024). Pengaruh Price Earning Rasio (PER) dan *Price to Book Value* (PBV) Terhadap Volume Perdagangan Saham Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman di BEI.
- Maulana, S. B., & Mariana, M. (2025). Pengaruh *Trading Volume Activity* dan Informasi Akuntansi terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Consumer Non Cyclical Periode 2019-2023. *Jurnal Riset Akuntansi*, 3(1), 341–361. <https://doi.org/10.54066/jura-itb.v3i1.2986>
- Nainggolan, R. (2023). *Trading Volume Activity* Surrounding Earnings Releases: Evidence from Indonesia. *Journal of Accounting and Strategic Finance*, 6(2), 192–211. <https://doi.org/10.33005/jasf.v6i2.402>

- Ningrum, P. P., Miqdad, M., & Wahyuni, N. I. (2023). Analisis Likuiditas Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split. *Syntax Literate*; *Jurnal Ilmiah Indonesia*, 7(9), 15589–15603. <https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v7i9.14627>
- Padungsakwasdi, C., Treepongkaruna, S., & Brooks, R. (2019). Investor attention and stock market activities: New evidence from panel data. *International Journal of Financial Studies*, 7(2). Scopus. <https://doi.org/10.3390/ijfs7020030>
- Reuters. (2025, April). Indonesian markets feel whiplash of US tariffs after holiday break. <https://www.reuters.com/markets/asia/indonesia-stock-exchange-says-20-fall-would-see-trade-suspended-day-2025-04-08/>
- Sugiyono. (2024). Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D. Alfabeta.
- Sulung, U., & Muspawi, M. (2024). Memahami Sumber Data Penelitian: Primer, Sekunder, Dan Tersier. *Jurnal Edu Research (IICLS)*, 5(3), 110–116. <https://doi.org/10.47827/jer.v5i3.238>
- Susanti, E. (2021). Dampak Current Ratio Dan Return On Equity Terhadap Trading Volume Activity Dengan *Price to Book Value* Sebagai Variabel Moderating Pada Jakarta Islamic Index Periode 2015 – 2019. *Jurnal Akunida*, 6(2), 1. <https://doi.org/10.30997/jakd.v6i2.3563>
- Susanto, M. H., & Kartawinata, B. R. (2023). Pengaruh Frekuensi Perdagangan, *Trading Volume Activity*, Nilai Kapitalisasi dan Harga Saham terhadap Return Saham pada Perusahaan Perbankan dalam Indeks LQ45 Periode Juli 2022-Januari 2023 pada Masa Pandemi di Bursa Efek Indonesia (BEI). *JIIP - Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(5), 3537–3544. <https://doi.org/10.54371/jiip.v6i5.1720>
- Virginia, C. A., Lesmana, S.Kom, Mm, I., & Rumondang, S. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Pertumbuhan Volume Transaksi Saham. *Indonesian Journal Of Accounting And Governance*, 6(1), 1–13. <https://doi.org/10.36766/ijag.v6i1.259>

# **LAMPIRAN**

## OUTLINE ARTIKEL

**Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025**

**HALAMAN SAMPUL**  
**HALAMAN JUDUL**  
**NOTA DINAS**  
**HALAMAN PERSETUJUAN**  
**HALAMAN PENGESAHAN**  
**ABSTRAK**  
**ORISINALITAS PENELITIAN**  
**MOTTO**  
**PERSEMBAHAN**  
**KATA PENGANTAR**  
**DAFTAR ISI**  
**JUDUL ARTIKEL**  
**NAMA PENULIS**  
**INSTANSI PENULIS**  
**EMAIL PENULIS**  
**ABSTRAK ARTIKEL**  
**PENDAHULUAN**  
**METODE PENELITIAN**  
**HASIL DAN PEMBAHASAN**  
**KESIMPULAN**  
**REFERENSI**  
**LAMPIRAN-LAMPIRAN**  
**DAFTAR RIWAYAT HIDUP**

Mengetahui,  
Dosen pembimbing

**Lella Anita, M.S.Ak**  
NIP. 198811282019032008

Metro, 24 Desember 2025  
Peneliti

**Annisa Rahmani Rabby**  
NPM.2203032001

## **ALAT PENGUMPULAN DATA**

### **Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025**

- A. Dokumentasi Data Perusahaan LQ45
  - 1. Laporan keuangan triwulan perusahaan LQ45 periode 2025 (Q2-Q3)
  - 2. Data Price to Book Value perusahaan LQ45 terdiri dari harga saham perlembar dan nilai buku per saham
  - 3. Data Earnings Per Share perusahaan LQ45 terdiri dari laba bersih dan jumlah saham beredar
  - 4. Data Trading Volume Activity perusahaan LQ45 terdiri dari volume perdagangan saham dan jumlah saham beredar
- B. Dokumentasi berita eksternal terkait kebijakan Tarif Trump 2025
  - 1. Berita dari Consumer News and Business Channel (CNBC)
  - 2. Berita dari Reuters
- C. Studi Pustaka
  - 1. Buku teks dan referensi ilmiah yang membahas metodelogi penelitian serta variabel penelitian
  - 2. Jurnal nasional dan internasional yang relevan dengan variabel penelitian
- D. Sumber Data
  - 1. Data sekunder yang diperoleh dari:
    - a. Laporan keuangan triwulan perusahaan LQ45
    - b. Bursa Efek Indonesia (BEI)
    - c. Yahoo Finance
- E. Teknik Pengumpulan Data
  - 1. Dokumentasi yaitu pengumpulan data laporan keuangan dan publikasi resmi
  - 2. Studi Pustaka yaitu penelaahan buku dan jurnal ilmiah terkait



( PERMANA )  
Jurnal Perpajakan, Manajemen, dan Akuntansi  
<http://permana.upstegal.ac.id/index.php/permana>

Jln. Halmahera KM.01 Kota Tegal,  
email: permana@upstegal.ac.id



---

## KETERANGAN ACCEPTED ARTIKEL

Nomor: 171/LoA/PERMANA/XII/2025

Pengelola Permana : Jurnal Perpajakan, Manajemen dan Akuntansi mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya atas pengiriman artikel untuk dimuat dan di terbitkan pada Jurnal PERMANA. Berdasarkan hasil review dari Dewan Editor, kami sebagai Pimpinan Editor menyatakan bahwa:

Judul Artikel:

**“Analisis Pengaruh Price to Book Value (PBV) dan Earnings Per Share (EPS) terhadap Trading Volume Activity (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025”**

Penulis: Annisa Rahmani Rabby, Lella Anita, Esty Apridasari

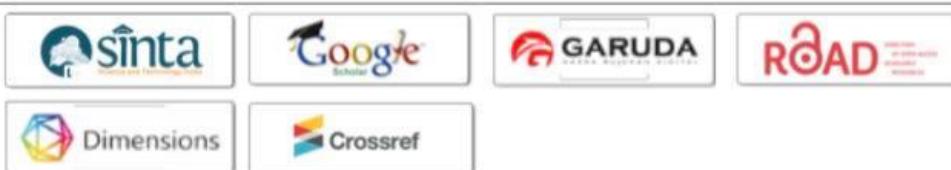
Berstatus **accepted** dan akan dipublish dalam terbitan Jurnal PERMANA Volume 17. No.3 (2025).

Demikian keterangan ini dibuat, atas kerjasamanya kami ucapkan terimakasih.

Tegal, 16 Desember 2025  
Editor in Chief

  
PERMANA  
Jurnal Perpajakan, Manajemen dan Akuntansi  
**M. Arridho Nur Amin, S.E.,M.M.**  
NIDN. 0615019101

Jurnal Permana Telah Terindeks:





KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jalan Ki. Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34111

Telepon (0725) 41507; Faksimili (0725) 47296; Website: www.febi.metrouniv.ac.id; e-mail: febi.iain@metrouniv.ac.id

**FORMULIR PENDAFTARAN MUNAQOSYAH**  
Semester Ganjil Tahun Akademik 2025/2026

**DATA MAHASISWA**

Nama Lengkap : ANNISA RAHMANI RABBY  
Nomor Pokok Mahasiswa (NPM) : 2203032001  
Semester : 7 (tujuh)  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam  
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah (AKS)  
Tempat/Tanggal Lahir : OKI PALEMBANG, 2003 Agustus 31  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Status Perkawinan : Tidak Kawin  
Alamat Lengkap : Jl. LANGSAT RT/RW 15/5 Desa/Kelurahan Kecamatan Kabupaten/Kota Propinsi Lampung  
No Telp / HP : 89674524238

**DATA ORANGTUA/WALI**

Nama Ayah : ANSHORI  
Pendidikan : ≤ SMA  
Pekerjaan : Buruh (Tani/Pabrik/Bangunan)  
Nama Ibu : TITIN SUMARYANI  
Pendidikan : ≤ SMA  
Pekerjaan : Tidak Bekerja  
Alamat Orangtua : JL.LANGSAT NO.25 YOSOMULYO METRO PUSAT, METRO LAMPUNG  
Telp. 83809881585

**DATA SKRIPSI/TUGAS AKHIR**

Judul Skripsi/Tugas Akhir : ANALISIS PENGARUH PRICE TO BOOK VALUE (PBV) DAN EARNINGS PER SHARE (EPS) TERHADAP TRADING VOLUME ACTIVITY (TVA) PADA PERUSAHAAN LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA: STUDI KASUS KEBIJAKAN TARIF TRUMP 2025  
Link Drive Syarat : <https://drive.google.com/drive/folders/1TmunJ9jGC7oP1TKLX86rxuE0az4y4F02>  
Link Drive Sripsi : <https://drive.google.com/drive/folders/1ljRWmvpXW1VX8GK1EC2i6wko537UJb2N>  
Dosen Pembimbing 1 : Lella Anita, M.S.Ak  
Dosen Pembimbing 2 :



Metro, 18 Desember 2025  
Pendaftar,

ANNISA RAHMANI RABBY  
NPM 2203032001



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
INSTITUT AGAMA ISLAM NEGERI METRO  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki Hajar Dewantara 15A Iringmulyo, Metro Timur, Kota Metro, Lampung, 34111  
Telepon (0725) 41507, Faksimili (0725) 47296

**SURAT KETERANGAN LULUS PLAGIASI**

Yang bertanda tangan di bawah ini menerangkan bahwa;

Nama : Annisa Rahmani Rabby  
NPM : 2203032001  
Jurusan : Akuntansi Syariah

Adalah benar-benar telah mengirimkan naskah Skripsi berjudul **Analisis Pengaruh Price To Book Value (PBV) Dan Earnings Per Share (EPS) Terhadap Trading Volume Activity (TVA) Pada Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025** untuk diuji plagiasi. Dan dengan ini dinyatakan **LULUS** menggunakan aplikasi Turnitin dengan Score 25%.

Demikian surat keterangan ini dibuat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Metro, 18 Desember 2025  
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah



**Atika Lusi Tania, M.Acc., Ak.,CA.,A-CPA**  
NIP.199205022019032021



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM  
Jl. Ki. Hajar Dewantara 15A Iringmulyo Metro Timur Kota Metro Lampung 34111  
Telp. (0725) 41507 Fax. (0725) 47296 Website: www.metrouniv.ac.id, e-mail: iain@metrouniv.ac.id

**SURAT KETERANGAN**

NOMOR: B-0670/UJ.36.3/D.1/PP.00.9/12/2025

*Assalamualaikum. Wr. Wb*

Yang bertanda tangan dibawah ini Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam IAIN Metro menerangkan bahwa :

Nama : Annisa Rahmani Rabby  
NPM : 2203032001  
Jurusan : Akuntansi Syariah  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Dengan ini dinyatakan "LULUS" pada Ujian Komprehensif dengan rincian penilaian sebagai berikut:

Nilai Komprehesif :

$$30 \% \times \text{Nilai Keagamaan} = 30 \% \times 90 = 27.$$

$$30 \% \times \text{Nilai Kefakultasan} = 30 \% \times 78 = 23.$$

$$40 \% \times \text{Nilai Keprodian} = 40 \% \times 91 = 36.$$

$$\text{Nilai Akhir Komprehesif} = 87$$

Prestasi : Huruf = A / Angka Mutu = 4

Demikian surat keterangan ini dibuat dengan sebenarnya agar dapat dipergunakan sebagaimana mestinya.

*Wassalamualaikum. Wr. Wb*



Komprehensif//Desember 2025//4//AKS021



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
UNIT PERPUSTAKAAN

NPP: 1807062F0000001  
Jalan Ki. Hajar Dewantara No. 118, Iringmulyo 15 A, Metro Timur Kota Metro Lampung 34112  
Telepon (0725) 47297, 42775; Faksimili (0725) 47296;  
Website: www.metrouniv.ac.id; e-mail: iainmetro@metrouniv.ac.id

SURAT KETERANGAN BEBAS PUSTAKA  
Nomor : P-1007/Un.36/S.U.1/OT.01/12/2025

Yang bertandatangan di bawah ini, Kepala Perpustakaan Universitas Islam Negeri  
Jurai Siwo Lampung menerangkan bahwa :

Nama : ANNISA RAHMANI RABBY  
NPM : 2203032001  
Fakultas / Jurusan :Ekonomi dan Bisnis Islam / Akuntansi Syariah

Adalah anggota Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung  
Tahun Akademik 2025/2026 dengan nomor anggota 2203032001.

Menurut data yang ada pada kami, nama tersebut di atas dinyatakan bebas  
administrasi Perpustakaan Universitas Islam Negeri Jurai Siwo Lampung.

Demikian Surat Keterangan ini dibuat, agar dapat dipergunakan seperlunya.





**KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725) 41507  
Fax. (0725) 47296

## **FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN RANCANGAN ARTIKEL**

Nama : Annisa Rahmani Rabby  
NPM : 2203032001

Prodi/Fakultas : AKS/ FEBI  
Semester / T A : VII/ 2025

No	Hari/ Tanggal	Hal-Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan
	Rabu, 3 Oktober 2025	Pengusuran Latar Belakang Sopir Disumda terbantuk	
	Rabu, 15 Oktober 2025	Penambahan Data Terkait fluktuasi Trading Volume Activity (TVA) yang terjadi di penitahuan LQ45	
	Kamis, 23 Oktober 2025	Pengusuran bagian Meteorologi Penelitian	

Dosen Pembimbing

*[Signature]*

Lella Anita, M.S.Ak  
NIP. 198811282019032008

### Mahasiswa Ybs,

~~John~~

**Annisa Rahmani Rabby**  
NPM. 2203032001



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725) 41507  
Fax. (0725) 47296

## **FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN RANCANGAN ARTIKEL**

Nama : Annisa Rahmani Rabby Prodi/Fakultas : AKS/ FEBI  
NPM : 2203032001 Semester / T.A : VII/2025

No	Hari/ Tanggal	Hal-Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan
	Kamis, 13 November 2023	Cara Membaca hasil Output SPSS dan Menginterpretasikan hasil dari UJI dan ANALISIS SPSS	
	Sabtu, 15 November 2023	Penyusunan bagian pembahasan dan Kecimpulan	
	Rabu, 19 November 2023	Penyusunan bagian Abstrak yang memuat masalah, tujuan, Metode dan hasil	

## Dosen Pembimbing

Lella Anita, M.S.Ak

Mahasiswa Ybs.

**Annisa Rahmani Rabby**  
NPM. 2203032001



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

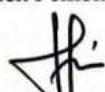
Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725) 41507  
Fax. (0725) 47296

**FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN RANCANGAN ARTIKEL**

Nama : Annisa Rahmani Rabby                          Prodi/Fakultas : AKS/ FEBI  
NPM : 2203032001                                  Semester / T A : VII/ 2025

No	Hari/ Tanggal	Hal-Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan
	Kamis, 20 November 2025	ACC Untuk di Seminarikan	

Dosen Pembimbing



Lella Anita, M.S.Ak  
NIP. 198811282019032008

Mahasiswa Ybs,



Annisa Rahmani Rabby  
NPM. 2203032001



KEMENTERIAN AGAMA  
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI JURAI SIWO LAMPUNG  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM

Jl. Ki Hajar Dewantara Kampus 15 A Iringmulyo, Metro Timur Kota Metro Telp. (0725) 41507  
Fax. (0725) 47296

**FORMULIR KONSULTASI BIMBINGAN ARTIKEL**

Nama : Annisa Rahmani Rabby                          Prodi/Fakultas : AKS/ FEBI  
NPM : 2203032001                                  Semester / T A : VII/ 2025

No	Hari/ Tanggal	Hal-Hal Yang Dibicarakan	Tanda Tangan
	Senin, 15 Des 2025	Acc Untuk Uji Artikel	

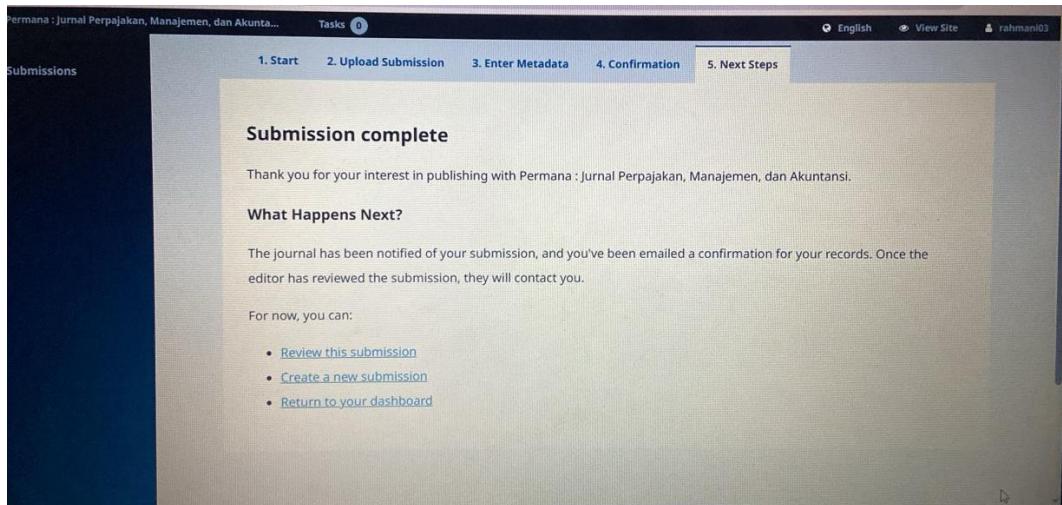
Dosen Pembimbing

  
Lella Anita, M.S.Ak  
NIP. 19881128201032008

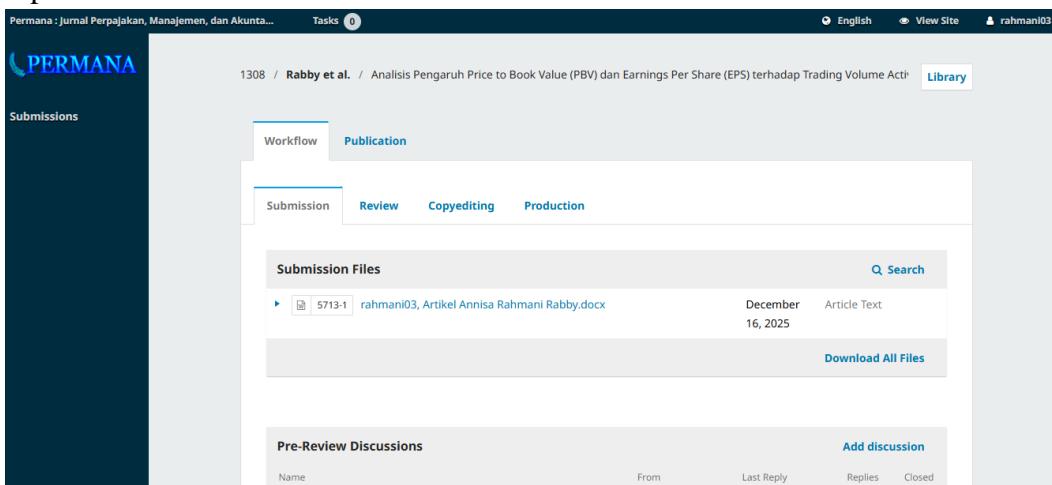
Mahasiswa Ybs,

  
Annisa Rahmani Rabby  
NPM. 2203032001

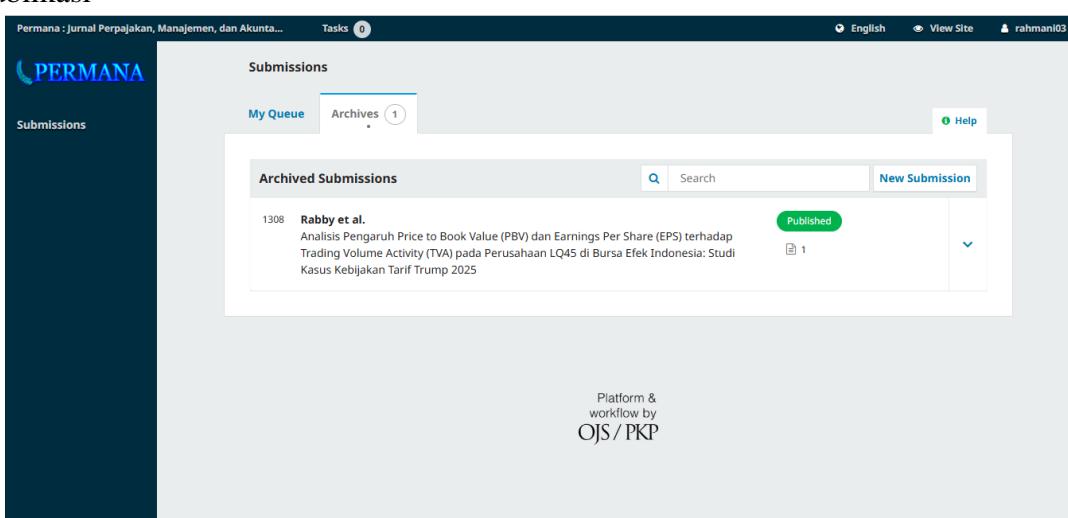
## 1. Finish Submission



## 2. Tampilan Status Naskah



## 3. Publikasi



## **DAFTAR RIWAYAT HIDUP**



Annisa Rahmani Rabby atau kerap disapa Nisa, lahir pada tanggal 31 Agustus 2003 di Oki, Palembang, Sumatera Selatan. Penulis merupakan anak ke-2 dari 2 bersaudara dan merupakan anak dari pasangan Bapak Anshori dan Ibu Titin Sumaryani.

Penulis memulai pendidikannya di TK Negeri Pembina Kota Metro, kemudian penulis melanjutkan pendidikan ke Sekolah Dasar yang bertempat di MI Negeri 3 Kota Metro. Setelah menempuh pendidikan Sekolah Dasar selama 6 tahun, penulis melanjutkan pendidikannya ke jenjang Sekolah Menengah Pertama di MTs Negeri 1 Lampung Timur pada tahun 2016 sampai 2019, dan pada tahun 2019 sampai 2022 penulis melanjutkan pendidikan ke Sekolah Menengah Atas selama 3 tahun di MA Negeri 1 Lampung Timur. Setelah menempuh pendidikan selama 12 tahun lebih, penulis melanjutkan ke Perguruan Tinggi Universitas Islam Negeri (UIN) Jurai Siwo Lampung pada Program Studi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam.

Tentunya dalam penyusunan artikel ini penulis tidak lepas dari semua pihak yang telah memberikan bantuan, dukungan dan bimbingan dari awal hingga terselesaiannya artikel ini dengan sebagaimana mestinya. Terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu. Pada akhir masa studi peneliti mempersembahkan Artikel yang berjudul: “Analisis Pengaruh *Price to Book Value* (PBV) dan *Earnings Per Share* (EPS) terhadap *Trading Volume Activity* (TVA) pada Perusahaan LQ45 di Bursa Efek Indonesia: Studi Kasus Kebijakan Tarif Trump 2025”. Semoga tulisan ini dapat bermanfaat bagi banyak orang.