

SKRIPSI

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *PRICE TO BOOK VALUE*,
RETURN ON EQUITY, *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**



POLITEKNIK NEGERI BALI

NAMA : NI NYOMAN SRI MELIANI
NIM : 2115664011

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2023**

PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *PRICE TO BOOK VALUE*, *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

**Ni Nyoman Sri Meliani
2115664011**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRAK

Perkembangan industri farmasi memiliki peluang untuk bertumbuh, melihat hal tersebut minat investor untuk berinvestasi di industri farmasi semakin meningkat. Harga saham merupakan hal yang perlu diperhatikan oleh investor sebelum berinvestasi, dimana harga saham dijadikan sebagai suatu ukuran nilai perusahaan. Pergerakan harga saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017 sampai dengan 2021 mengalami kenaikan dan penurunan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* secara parsial dan simultan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Jenis penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan asosiatif. Metode pengambilan sampel pada penelitian ini menggunakan *purposive sampling*. Teknik analisis data dalam penelitian ini menggunakan statistik inferensial.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa *earning per share*, *price to book value* secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Rasio *return on equity* dan *debt to equity ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Secara simultan *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil koefisien determinasi menjelaskan bahwa harga saham dapat dijelaskan oleh variabel independen sebesar 93,7% sedangkan sisanya sebesar 6,3% dipengaruhi oleh variabel yang tidak dianalisis dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Earning per Share*, *Price to Book Value*, *Return on Equity*, *Debt to Equity Ratio*, Harga Saham

***THE EFFECT OF EARNING PER SHARE, PRICE TO BOOK VALUE,
RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO ON STOCK PRICE IN
PHARMACEUTICAL SUB-SECTOR COMPANIES LISTED ON THE
INDONESIA STOCK EXCHANGE***

**Ni Nyoman Sri Meliani
2115664011**

(Program Studi Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial, Politeknik Negeri Bali)

ABSTRACT

The development of the pharmaceutical industry has the opportunity to grow, seeing this, the interest of investors to invest in the pharmaceutical industry is increasing. The stock price is something that needs to be considered by investors before investing, where the stock price is used as a measure of company value. The movement of stock prices in pharmaceutical subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange during the period 2017 to 2021 has experienced increases and decreases. The purpose of this study is to determine the effect earning per share, price to book value, return on equity and debt to equity ratio partially and simultaneously on stock prices in pharmaceutical subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange.

The type of research used in this study is a qualitative research with an associative approach. The sampling method in this study uses purposive sampling. Data analysis techniques in this study using inferential statistics.

The research results show that earning per share, price to book value partially positive and significant effect on stock prices. Ratio return on equity and debt to equity ratio negative and significant effect on stock prices. Simultaneously earning per share, price to book value, return on equity and debt to equity ratio significant effect on stock prices. The results of the coefficient of determination explain that stock prices can be explained by an independent variable of 93.7% while the remaining 6.3% is influenced by variables not analyzed in this study.

Keyword : Earning per Share, Price to Book Value, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, Stock Price

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *PRICE TO BOOK VALUE*,
RETURN ON EQUITY, *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

**Dibuat sebagai Salah Satu Syarat untuk Memperoleh Gelar
Sarjana Terapan Akuntansi pada Program Studi Akuntansi
Manajerial Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali**

**NAMA : NI NYOMAN SRI MELIANI
NIM : 2115664011**

**PROGRAM STUDI SARJANA TERAPAN AKUNTANSI MANAJERIAL
JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI
2023**

SURAT PERNYATAAN ORISINALITAS KARYA ILMIAH

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama Lengkap : Ni Nyoman Sri Meliani

NIM : 2115664011

Program Studi : Akuntansi Manajerial

Menyatakan bahwa sesungguhnya Skripsi:

Judul : Pengaruh *Earning per Share, Price to Book Value, Return on Equity, Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Pembimbing : Drs. I Dewa Made Mahayana, M.Si
I Ketut Suwintana, S.Kom., M.T.

Tanggal Uji : 12 Januari 2023

Skripsi yang ditulis merupakan karya sendiri dan orisinal, bukan merupakan kegiatan plagiat atau saduran karya pihak lain serta belum pernah diajukan sebagai syarat atau sebagai bagian dari syarat untuk memperoleh gelar kesarjanaan dari perguruan tinggi.

Demikian persyaratan ini saya buat untuk dapat dipergunakan sebagaimana mestinya

Badung, 29 Agustus 2023



Ni Nyoman Sri Meliani

SKRIPSI

**PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *PRICE TO BOOK VALUE*,
RETURN ON EQUITY, *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP
HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR
FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

DIAJUKAN OLEH:


NAMA : NI NYOMAN SRI MELIANI

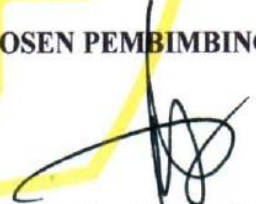
NIM : 2115664011

Telah Disetujui dan Diterima dengan Baik oleh:

DOSEN PEMBIMBING I

DOSEN PEMBIMBING II


Drs. I Dewa Made Mahavana, M.Si
NIP 19601231 199003 1 018


I Ketut Suwintana, S.Kom., M.T.
NIP 19780119 200212 1 001

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI


JURUSAN AKUNTANSI
KETUA
I Made Sudana, SE., M.Si
NIP 19611228 199003 1 001

SKRIPSI

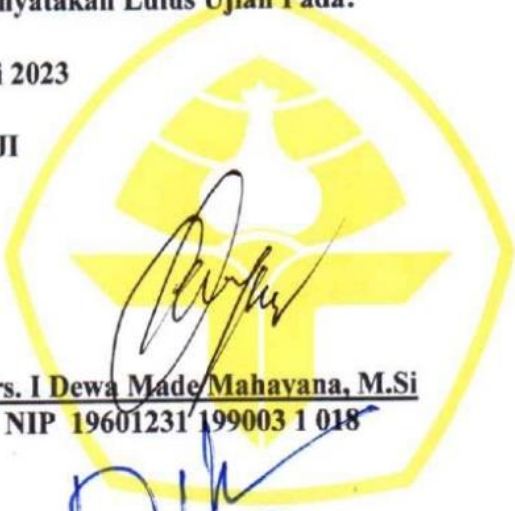

PENGARUH *EARNING PER SHARE*, *PRICE TO BOOK VALUE*, *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUBSEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Telah Diuji Dan Dinyatakan Lulus Ujian Pada:

Tanggal 12 Januari 2023


PANITIA PENGUJI

KETUA:




Drs. I Dewa Made Mahayana, M.Si
NIP 19601231 199003 1 018

ANGGOTA :



2. Dr. I Nyoman Darmayasa, SE., M.Ak., Ak., M.M.
NIP 19770914 200501 1 002



3. Drs. I Made Wijana, MSc., St.
NIP 19640624 199003 1 002

KATA PENGANTAR

Puji syukur penulis panjatkan kehadapan Tuhan Yang Maha Esa, karena atas berkat dan rahmat-Nya, penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul “Pengaruh *Earning Per Share, Price To Book Value, Return On Equity, Debt To Equity Ratio* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” tepat pada waktunya. Skripsi ini diajukan guna memenuhi salah satu persyaratan untuk mencapai gelar Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial pada Politeknik Negeri Bali.

Penulis menyadari bahwa, tanpa bantuan serta dukungan dari berbagai pihak maka akan sangat sulit untuk menyelesaikan skripsi ini tepat pada waktunya. Oleh sebab itu, melalui kesempatan kali ini penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak I Nyoman Abdi, SE, M.eCom., selaku Direktur Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan kesempatan kepada penulis untuk menuntut ilmu di Politeknik Negeri Bali.
2. Bapak I Made Sudana, SE., M.Si selaku Ketua Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan pengarahan dan petunjuk menyelesaikan studi di Politeknik Negeri Bali.
3. Bapak Cening Ardina, SE. M.Agb, selaku Ketua Program Studi Sarjana Terapan Manajerial yang selalu memberi semangat dan motivasi agar mampu menyelesaikan skripsi sebagai syarat kelulusan studi di Politeknik Negeri Bali dengan tepat waktu.

4. Bapak Drs. I Dewa Made Mahayana, M.si selaku pembimbing I yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, saran serta dorongan yang sangat berarti dan berguna dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Bapak I Ketut Suwintana, S.Kom., M.T selaku pembimbing II yang telah memberikan pengarahan, bimbingan, saran serta dorongan yang sangat berarti dan berguna dalam menyelesaikan skripsi ini.
6. Seluruh dosen serta staf administrasi Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Bali.
7. Keluarga, sahabat serta rekan-rekan mahasiswa kelas RPL Sarjana Terapan Akuntansi Manajerial Politeknik Negeri Bali yang telah memberikan bantuan serta dukungan dalam penulisan skripsi ini.

Akhir kata, penulis mengucapkan terima kasih dan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi semua pihak.

Badung, 6 Januari 2023

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

Penulis

DAFTAR ISI

Halaman Sampul Depan	i
Abstrak	ii
<i>Abstract</i>	iii
Halaman Persyaratan Gelar Sarjana Terapan	iv
Halaman Surat Pernyataan Orisinalitas Karya Ilmiah	v
Halaman Persetujuan	vi
Halaman Penetapan Kelulusan	vii
Kata Pengantar	viii
Daftar Isi	x
Daftar Tabel	xii
Daftar Gambar	xiii
Daftar Rumus	xiv
Daftar Lampiran	xv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Rumusan Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	5
D. Tujuan dan Manfaat Penelitian.....	6
BAB II KAJIAN PUSTAKA	8
A. Kajian Teori.....	8
B. Kajian Penelitian yang Relevan.....	16
C. Kerangka Pikir dan Konseptual.....	19
D. Hipotesis Penelitian / Pertanyaan Penelitian Kuantitatif.....	21
BAB III METODE PENELITIAN	25
A. Jenis Penelitian.....	25
B. Tempat dan Waktu Penelitian.....	25
C. Populasi dan Sampel Penelitian.....	26
D. Variabel Penelitian dan Definisi.....	28
E. Teknik dan Instrumen Pengumpulan Data.....	30
F. Teknik Analisis Data.....	31

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A. Deskripsi Hasil Penelitian.....	37
B. Pengujian Hipotesis.....	45
C. Pembahasan.....	51
D. Keterbatasan Penelitian.....	56
BAB V SIMPULAN DAN SARAN.....	58
A. Simpulan.....	58
B. Implikasi.....	58
C. Saran.....	60
DAFTAR PUSTAKA.....	62
LAMPIRAN.....	65



DAFTAR TABEL

Tabel 1.1	Perkembangan Harga Saham Perusahaan Subsektor Farmasi Tahun 2017-2021.....	4
Tabel 3.1	Populasi Penelitian.....	26
Tabel 3.2	Kriteria Pemilihan Sampel.....	26
Tabel 3.3	Sampel Penelitian.....	28
Tabel 3.4	Bentuk Transformasi Data.....	36
Tabel 4.1	Sampel Penelitian Selama Periode 2017-2021.....	37
Tabel 4.2	Rata-Rata Rasio EPS, PBV, ROE, DER.....	38
Tabel 4.3	Hasil Uji Multikolinearitas.....	40
Tabel 4.4	Uji Multikolinearitas Setelah Transformasi Data.....	42
Tabel 4.5	Uji Normalitas Dengan Menggunakan <i>Kolmogors-Smirnov Test</i>	43
Tabel 4.6	Uji Heteroskedastisitas Dengan Menggunakan Uji <i>Glejser</i>	44
Tabel 4.7	Uji Autokorelasi Dengan Menggunakan Uji <i>Run Test</i>	45
Tabel 4.8	Hasil Uji T.....	46
Tabel 4.9	Uji F.....	48
Tabel 4.10	Uji Koefisien Determinasi.....	49
Tabel 4.11	Uji Regresi Linier Berganda.....	50

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

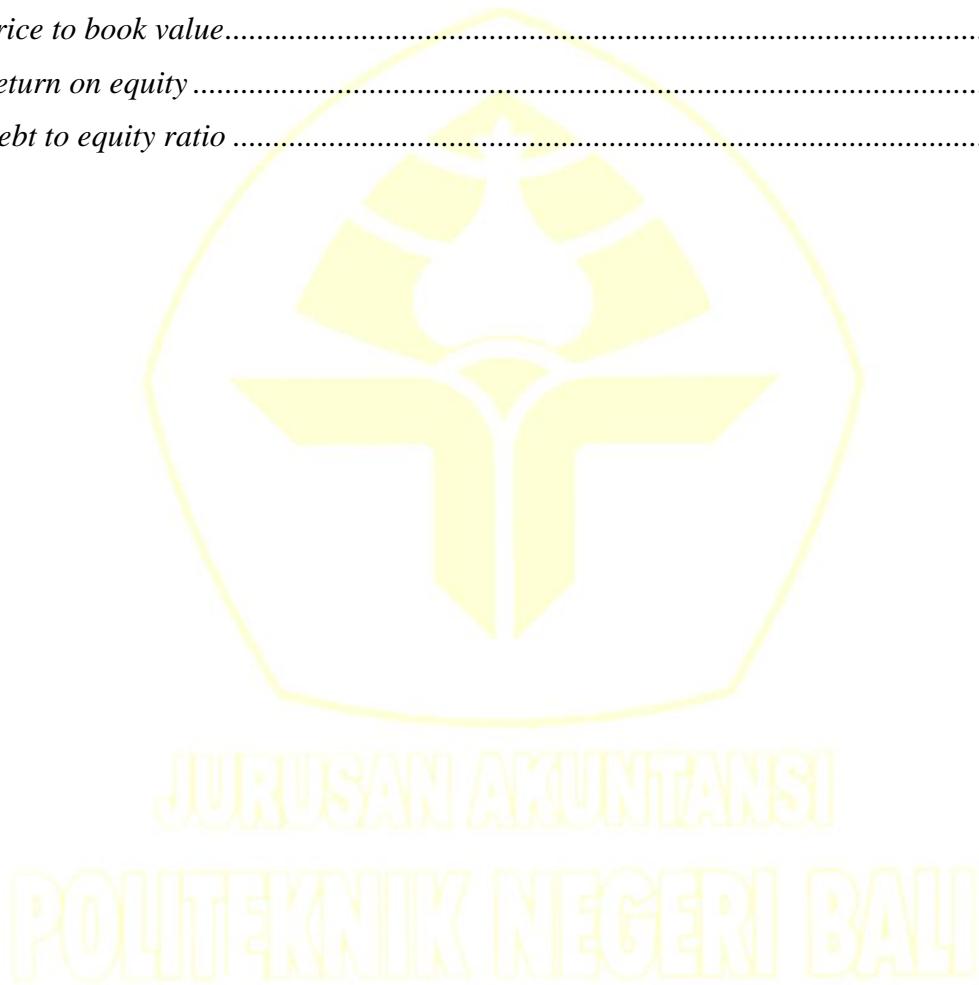
DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pikir Penelitian.....	20
Gambar 2.2 Hipotesis Penelitian.....	24
Gambar 3.1 Grafik Histogram.....	36
Gambar 4.1 Grafik Histogram Penelitian.....	41



DAFTAR RUMUS

<i>Earning per share</i>	14
<i>Price to book value</i>	14
<i>Return on equity</i>	15
<i>Debt to equity ratio</i>	15
<i>Earning per share</i>	28
<i>Price to book value</i>	29
<i>Return on equity</i>	29
<i>Debt to equity ratio</i>	29



DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 : Perhitungan Rasio *Earning per Share* Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021
- Lampiran 2 : Perhitungan Rasio *Price to Book Value* Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021
- Lampiran 3 : Perhitungan Rasio *Return on Equity* Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021
- Lampiran 4 : Perhitungan Rasio *Debt to Equity Ratio* Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021
- Lampiran 5 : Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar Di BEI Periode 2017-2021
- Lampiran 6 : Perhitungan Rasio *Earning per Share* Setelah Transformasi Data
- Lampiran 7 : Perhitungan Rasio *Price to Book Value* Setelah Transformasi Data
- Lampiran 8 : Perhitungan Rasio *Return on Equity* Setelah Transformasi Data
- Lampiran 9 : Perhitungan *Debt to Equity Ratio* Setelah Transformasi Data
- Lampiran 10 : Harga Saham Setelah Transformasi Data
- Lampiran 11 : Hasil Uji Multikolinearitas
- Lampiran 12 : Hasil Uji Normalitas Dengan *Kolmogorov-Smirnov Test*
- Lampiran 13 : Hasil Uji Multikolinearitas Setelah Transformasi Data
- Lampiran 14 : Hasil Uji Heteroskedastisitas Dengan Uji *Glejser*
- Lampiran 15 : Hasil Uji Autokorelasi Dengan Uji *Run Test*
- Lampiran 16 : Hasil Uji T
- Lampiran 17 : Hasil Uji F
- Lampiran 18 : Hasil Uji Koefisien Determinasi

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Farmasi merupakan kebutuhan dasar manusia yang dapat bertumbuh seiring dengan perkembangan peradaban manusia. Perkembangan industri farmasi di Indonesia memiliki peluang yang besar untuk bertumbuh, ditandai dengan bertambahnya jumlah industri farmasi di Indonesia. Industri farmasi Indonesia memegang pangsa terbesar pasar farmasi kawasan ASEAN dengan nilai Rp 141,6 miliar (USD 10,11 miliar) pada tahun 2021(www.cekindo.com/id/sektor/farmasi). Munculnya *covid-19* di akhir tahun 2019 memberikan pengaruh negatif maupun positif bagi industri farmasi, dimana pada masa pandemi salah satu permasalahan yang dihadapi oleh industri farmasi yaitu ketersediaan bahan baku. Bahan baku obat di Indonesia hampir sebagian besar masih di impor dari Cina dan India sedangkan pada masa pandemi banyak negara yang memberlakukan pembatasan *ekspor* bahan baku obat untuk memastikan ketahanan kesehatan negaranya masing-masing.

Selain dampak negatif yang diterima akibat munculnya virus *covid-19* pada industri farmasi, adapun dampak positif yang diterima yaitu meningkatnya permintaan kebutuhan akan obat-obatan sehingga pendapatan perusahaan pun ikut meningkat, dengan adanya peningkatan pada pendapatan perusahaan maka kinerja

perusahaan pun akan ikut meningkat. Kinerja perusahaan yang baik akan mendorong investor menanamkan modalnya ke sektor farmasi.

Sebelum menginvestasikan dana, investor harus terlebih dahulu melakukan analisa terhadap saham, apakah saham tersebut layak dibeli atau tidak atau dengan kata lain, saham tersebut sedang *undervalue* atau *overvalue*. *Undervalue* merupakan suatu kondisi dimana nilai intrinsik lebih tinggi dibanding harga pasar sekarang, sedangkan *overvalue* merupakan suatu kondisi dimana nilai intrinsik lebih rendah dibanding dengan harga pasar sekarang (Alam, 2020).

Salah satu metode analisis yang dapat digunakan dalam analisis harga saham adalah analisis fundamental. Analisis fundamental adalah analisis yang melihat rasio keuangan yang dapat menunjukkan seberapa baik kinerja perusahaan. Harga saham dapat dianalisis dengan menggunakan sejumlah rasio keuangan, seperti *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, dan *debt to equity ratio*.

Jumlah dividen yang harus dibayarkan per saham ditentukan dengan menggunakan *earning per share*. Investor akan lebih cenderung membeli saham bisnis jika perusahaan memiliki laba per saham yang lebih tinggi, yang akan berpengaruh pada harga saham. Rasio *price to book value* ini dapat memberikan gambaran tentang kemungkinan perubahan harga saham. Dengan demikian, secara tidak langsung dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham (Iqbal dan Rohmah, 2016). Ketika kinerja perusahaan dalam keadaan yang baik, minat investor untuk membeli saham perusahaan akan meningkat,

dengan begitu harga saham pun akan naik. Rasio yang digunakan untuk memberikan gambaran tentang pengembalian modal perusahaan dalam menghasilkan laba disebut *return on equity*. *Debt to equity ratio* menggambarkan rasio modal perusahaan terhadap utangnya. Harga saham yang rendah dimungkinkan oleh tingkat utang perusahaan yang tinggi, karena sebagian besar keuntungan perusahaan biasanya digunakan untuk menyelesaikan kewajibannya (Nining, 2013).

Menurut Saputra dan lain-lain (2021) menyebutkan bahwa *earning per share* dan *price to book value* berpengaruh positif secara parsial terhadap harga saham, sedangkan *return on equity* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan subsektor properti dan real estate yang terdaftar di BEI tahun 2018-2019. Rahmatiah (2020) mengungkapkan bahwa variabel *earning per share* dan *debt to equity ratio* secara parsial tidak mempengaruhi harga saham, sedangkan *return on equity* dapat mempengaruhi harga saham Industri Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI selama tahun 2015 sampai dengan tahun 2019. Hasil penelitian Kartikasari (2019) menyatakan bahwa variabel *debt to equity ratio* secara parsial mempengaruhi harga saham pada perusahaan infrastruktur yang terdaftar di BEI selama tahun 2008 sampai dengan tahun 2017.

Berikut ini adalah harga saham perusahaan subsektor farmasi BEI dari tahun 2017 hingga 2021.

Tabel 1.1
Perkembangan Harga Saham Perusahaan Subsektor Farmasi
Tahun 2017-2021

Harga Saham	2017	2018	2019	2020	2021
DVLA	2.500	1.940	2.250	2.420	2.750
KLBF	1.845	1.520	1.620	1.480	1.615
MERK	5.000	4.300	2.850	3.280	3.690
PYFA	875	189	198	975	1.015
SIDO	655	840	1.275	805	865
TSPC	1.340	1.390	1.395	1.400	1.500
Jumlah	12.215	10.179	9.588	10.360	11.435
Rata-rata	2.035,83	1.696,50	1.598	1.726,67	1.905,83
Perkembangan		-16,67%	-5,81%	8,05%	10,38%

Sumber : Data Sekunder (diolah)

Terlihat pada Tabel 1.1 bahwa pergerakan harga saham berfluktuasi. Selama tahun 2018 sampai tahun 2019 harga saham mengalami penurunan sebesar 16,67% dan 5,81%, sedangkan tahun 2020 dan 2021 harga saham mengalami peningkatan sebesar 8,05% dan 10,38%. Peningkatan perkembangan harga saham ini, salah satunya disebabkan tingginya permintaan masyarakat akan obat-obatan serta pengadaan dan program vaksinasi *covid-19* di masa pandemi. Naik turunnya harga saham adalah salah satu faktor yang mesti dipertimbangkan calon investor dalam pasar modal, karena harga saham dapat menjadi ukuran nilai perusahaan (Lahagu, 2019).

Berdasarkan uraian latar belakang serta adanya perbedaan hasil penelitian satu dengan yang lainnya, maka perlu dilakukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on*

equity, *debt to equity ratio* terhadap harga saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian latar belakang masalah di atas, rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Apakah *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* berpengaruh secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan subsektor farmasi yg terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
2. Apakah *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor farmasi yg terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

C. Batasan Masalah

Adapun batasan masalah yang ditetapkan dalam penelitian ini yaitu, khususnya laporan keuangan yang digunakan untuk tahun 2017 hingga 2021. Dalam penelitian ini menggunakan *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* adalah rasio keuangan yang digunakan untuk melihat pengaruhnya terhadap harga saham.

D. Tujuan dan Manfaat Penelitian

Adapun tujuan yang ingin dicapai serta manfaat yang dapat diambil dari penelitian ini antara lain :

1. Tujuan Penelitian

- a. Untuk mengetahui pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, *debt to equity ratio* secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- b. Untuk mengetahui pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, *debt to equity ratio* secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

2. Manfaat Penelitian

a. Manfaat Teoritis

Secara teoritis, penelitian ini dapat memberikan informasi serta wawasan dan ilmu pengetahuan mengenai pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, *debt to equity ratio*, terhadap harga saham.

b. Manfaat Empiris

1) Bagi Mahasiswa

Manfaat empiris dari penelitian ini bagi mahasiswa dapat meningkatkan serta menambah wawasan pengaruh *earning per*

share, price to book value, return on equity, debt to equity ratio terhadap harga saham.

2) Bagi Politeknik Negeri Bali

Manfaat empiris dari penelitian ini untuk Politeknik Negeri Bali yaitu sebagai referensi atau bahan pertimbangan agar dapat mengembangkan serta menyempurnakan materi ajar dibidang pasar modal mengenai pengaruh *earning per share, price to book value, return on equity, debt to equity ratio* terhadap harga saham, sehingga terdapat keselarasan antara materi ajar yang diberikan semasa kuliah dengan kenyataan dalam industri.

3) Bagi Perusahaan Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI

Manfaat empiris dari penelitian ini bagi perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di BEI diharapkan dapat memberikan informasi yang dapat digunakan sebagai suatu pertimbangan dalam pengambilan keputusan atau kebijakan di masa yang akan datang.

4) Bagi Calon Investor

Manfaat empiris dari penelitian ini bagi calon investor yaitu dapat memberikan informasi serta gambaran terkait rasio keuangan mana saja yang dapat mempengaruhi harga saham, sehingga nantinya calon investor dapat menentukan saham perusahaan mana yang hendak dibeli..

BAB V

SIMPULAN DAN SARAN

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan uraian pembahasan yang telah dijabarkan pada bab sebelumnya, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Pengaruh *earning per share*, *price to book value* secara parsial terhadap harga saham yaitu berpengaruh positif dan signifikan, sedangkan pengaruh *return on equity* dan *debt to equity ratio* secara parsial terhadap harga saham yaitu berpengaruh negatif dan signifikan pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.
2. Pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* secara simultan terhadap harga saham yaitu berpengaruh signifikan pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021.

B. Implikasi

Berdasarkan penelitian yang sudah dilakukan ini ada beberapa implikasi dalam penelitian ini yang bisa dimanfaatkan, diantaranya.

1. Implikasi Teoritis

Rasio *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* memiliki peran terhadap kenaikan ataupun penurunan harga saham pada perusahaan, khususnya pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021. *Earning per*

share dapat digunakan untuk mengetahui kinerja perusahaan, jika *earning per share* tinggi hal tersebut menandakan bahwa perusahaan dapat memberikan tingkat pengembalian (*return*) kepada investor, sehingga mendorong investor untuk berinvestasi pada perusahaan yang memiliki nilai *earning per share* tinggi.

Price to book value adalah rasio yang menunjukkan perbandingan antara harga pasar per lembar saham dengan nilai buku per lembar sahamnya. Semakin tinggi nilai *price to book value* pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021, maka perusahaan dianggap mampu menciptakan nilai bagi investor sehingga tingkat kepercayaan pasar pada saham perusahaan menjadi lebih meningkat begitu pula sebaliknya.

Rasio *return on equity* dapat memberikan gambaran seberapa efisien perusahaan dalam pemanfaatan modal sendirinya, dimana semakin tinggi rasio *return on equity* pada perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2017-2021 maka akan mengakibatkan adanya penurunan pada harga saham begitupula sebaliknya. Hal ini dikarenakan perusahaan kurang optimal dalam pemanfaatan modal sendiri dalam menghasilkan laba.

Rasio *debt to equity ratio* dapat memberikan gambaran kepada investor seberapa baik perusahaan dalam memenuhi kewajibannya. Semakin tinggi rasio *debt to equity ratio* menandakan perusahaan sedang dalam kondisi buruk, dimana terdapat pembiayaan yang bersumber dari pihak lain atau

dengan kata lain perusahaan semakin bergantung dengan modal pihak ketiga begitupun sebaliknya. Semakin rendah *debt to equity ratio* yang dimiliki perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2017-2021 maka mengakibatkan peningkatan pada harga saham.

2. Implikasi Praktis

Salah satu rasio yang dapat mempengaruhi apakah perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia mengalami kenaikan atau penurunan harga saham adalah rasio *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, dan *debt to equity*. Calon investor kemungkinan akan mempertimbangkan temuan studi ini saat memutuskan apakah akan berinvestasi atau tidak di bisnis subsektor farmasi.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian serta keterbatasan penelitian yang telah dijelaskan di atas, maka saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut :

1. Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya diharapkan dapat menambahkan rasio-rasio keuangan yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham. Selain itu peneliti selanjutnya diharapkan dapat menganalisis yang lebih mendalam mengenai pengaruh *earning per share*, *price to book value*, *return on equity* dan *debt to equity ratio* terhadap harga saham dengan lingkup objek yang lebih luas serta dengan situasi atau kondisi yang berbeda.

2. Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Bagi Perusahaan diharapkan dapat mengefisienkan penggunaan modal sendiri untuk menghasilkan laba serta memperhatikan pengelolaan hutang, sehingga perusahaan dapat menarik minat investor untuk menanamkan modal di perusahaan tersebut. Adanya peningkatan minat investor terhadap saham perusahaan akan menyebabkan nilai pasar yang lebih tinggi dibanding dengan nilai buku perusahaan. Hal ini pun dapat memberikan nilai pada perusahaan sehingga makin banyak investor yang akan tertarik untuk menginvestasikan dana mereka.

3. Calon Investor

Calon investor sebaiknya mempertimbangkan *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, dan *debt to equity* dalam pengambilan keputusan dalam berinvestasi agar memperoleh *return* yang optimal. Hal ini dikarenakan hasil penelitian menyatakan bahwa *earning per share*, *price to book value*, *return on equity*, dan *debt to equity* memiliki pengaruh terhadap harga saham.

JURUSAN AKUNTANSI
POLITEKNIK NEGERI BALI

DAFTAR PUSTAKA

- Abdulmudy, R. (2017). Analisis Fundamental Saham yang Tercatat Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Riset Pada Perusahaan Textile Yang Go Public Di BEI). *Jurnal Ilmu Ekonomi Adventage*, 2, 65–71.
- Alam, N. (2020). Analisis Tingkat Kewajaran Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Perbankan Keuangan Nitro*, 3(1), 32–40. <https://ojs.nitromks.ac.id/index.php/JMPKN/article/view/26>
- Alifatussalimah, & Sujud, A. (2020). Pengaru ROA, NPM,DER dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 16(2), 13–28.
- Br Purba, N. M., & Tipa, H. (2020). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 5(2), 185–191. <https://doi.org/10.30871/jaat.v5i2.2552>
- Cahya Rahmatiah. (2020). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Roe, Der Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015 - 2019. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(3), 372–385. <https://doi.org/10.35972/jieb.v6i3.406>
- Cahyaningrum, Y. W., & Antikasari, T. W. (2017). Pengaruh Earning Per Share, Price To Book Value, Return on Asset, Dan Return on Equity Terhadap Harga Saham Sektor Keuangan. *Jurnal Economia*, 13(2), 191. <https://doi.org/10.21831/economia.v13i2.13961>
- Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). Pengaruh ROA, ROE, EPS Dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 472–482. <https://doi.org/10.36441/snpk.vol1.2022.77>
- Fahmi, I. (2015a). *Manajemen Investasi* (Edisi Kedu). Salemba Empat.
- Fahmi, I. (2015b). *Manajemen Investasi*. Salemba Empat.
- Ferraioli, D., Gourvès, L., Moretti, S., Pascual, F., & Spanjaard, O. (2014). Combinatorial Optimization with Competing Agents. *Paradigms of Combinatorial Optimization: Problems and New Approaches: 2nd Edition*, 9781848216, 675–706. <https://doi.org/10.1002/9781119005353.ch21>
- Ghozali, I. (2013). *Aplikasi Analisis Multivarite Dengan Program SPSS* (7th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 23* (Edisi 8). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- H.Sri, S. (2018). *Manajemen laba: Teori Dan Model Empiris*. PT. Grasindo Jakarta.
- Hadi, N. (2017). *Pasar Modal* (Edisi Pertama). Graha Ilmu.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Grasindo.
- Iqbal, M., & Rohmah, N. A. (2016). Pengaruh Price To Book Value (PBV) dan Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Industri Manufaktur Aneka Industri Sub Sektor Otomotif dan Komponen Lainnya Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2014. *Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 7(3), 20–48.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi ke 1). BPFE.
- Kartikasari, U. (2019). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Current Ratio Dan Return on Asset Terhadap Harga Saham Perusahaan Infrastruktur Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017. *Manners*, II(1), 41–50.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan* (Cetakan 10). Rajawali Pers.
- Lahagu, A. (2019). Pengaruh Dividen Per Share (DPS) dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Warta Edisi*, 13(3), 57–68.
- Lestari, T. I. (2016). *Analisis Efisiensi Penggunaan Modal Kerja Pada Koperasi Unit Desa (KUD) Tani Bahagia Desa Kulim Jaya Kecamatan Lubuk Batu Jaya Kabupaten Indragiri Hulu Tahun 2012-2016*. 5, 1–8.
- Manulang, R. U., Panjaitan, I. S., Damanik, D. S., Manalu, E., & Januardin, J. (2021). Pengaruh Roa, Der, Npm Terhadap Harga Saham Pada Sektor Keuangan (Finance) Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015–2019. *Jurnal Manajemen Terapan Dan Keuangan*, 10(02), 269–280. <https://doi.org/10.22437/jmk.v10i02.13153>
- Mutiarani, N. N., Dewi, R. R., & Suhendro, S. (2019). Pengaruh Price Earning Ratio, Price To Book Value, Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Yang Terindeks Idx 30. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 3(02), 433–443. <https://doi.org/10.29040/jie.v3i02.639>
- Nining, A. (2013). *Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia The Effect of Debt to Equity Ratio on Stock Prices in Pharmaceutical Companies on the Indonesia Stock Exchange*. 1–7.
- Nurjanah, I., & Nurcholisah, K. (2021). Pengaruh Earning Per Share dan Deviden

Per Share terhadap Harga Saham. *Jurnal Riset Akuntansi*, 1(2), 76–81.
<https://doi.org/10.29313/jra.v1i2.417>

Priyanto, D. (2009). *SPSS Untuk Analisis Korelasi, Regresi, dan Multivariate*. Gava Media.

Putra, W. F. S., & Santoso, B. H. (2019). Pengaruh Pbv, Npm, Roa, Eps Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*.

Rahmadewi, P. W. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, Dan ROE Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 2106–2133.

Santoso. (2014). *Metodologi Penelitian Bisnis*. Alfabeta.

Saputra, P. D., Pawenang, S., & Damayanti, R. (2021). Pengaruh ROE, EPS Dan PBV Terhadap Harga Saham (Perusahaan Subsektor Properti dan Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2019). *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 05(02), 1012–1021.

Siyoto, S dan Sodik, M. A. (2015). Dasar Metodologi Penelitian Cetakan Pertama. In Ayup (Ed.), *Literasi Medika* (Vol. 66, Issue February). Literasi Media Publishing.

Suganda, T. R. (2018). *Teori dan Pembahasan Reaksi Pasar Modal Indonesia*. Seribu Bintang.

Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Cetakan 2). Alfabeta.

Sunariyah. (2006). *Pengetahuan Pasar Modal* (5th ed.). UPP STIM YKPN.

Widoatmojo, S. (2009). *Cara Cepat Memulai Investasi Saham Panduan Bagi Pemula*. PT. Elex Media Komputindo.

POLITEKNIK NEGERI BALI