

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI U.SRI
22/1/22

SKRIPSI OLEH:

NOVI INTAN SARI NINGSIH

01011481922018

MANAJEMEN S1 ASAL D3

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar Sarjana Ekonomi

**KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN,
RISET, DAN TEKNOLOGI
UNIVERSITAS SRIWIJAYA
FAKULTAS EKONOMI
PALEMBANG**

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Disusun oleh :

Nama : Novi Intan Sari Ningsih
NIM : 01011481922018
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Manajemen
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI UNIVERSITAS
27/11/22

Disetujui untuk digunakan dalam melanjutkan ujian komprehensif.

Tanggal Persetujuan

Tanggal : 3 November 2021

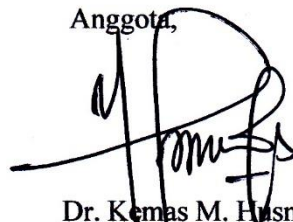
Dosen Pembimbing,
Ketua,



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Tanggal : 3 November 2021

Anggota,



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM
SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SEKTOR
KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Disusun oleh :
Nama : Novi Intan Sari Ningsih
NIM : 01011481922018
Jurusan : Manajemen
Mata Kuliah Skripsi : Manajemen Keuangan

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
18/1/22

Telah diuji dalam Ujian Komprehensif pada tanggal 12 Januari 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 18 Januari 2022

Ketua

H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota

Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Anggota

Agung Putra Raneo, S.E., M.Si
NIP. 198411262015041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

An

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Novi Intan Sari Ningsih
NIM : 01011481922018
Jurusan : Manajemen S1 Asal DIII
Bidang Kajian/Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Fakultas : Ekonomi

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa Skripsi yang berjudul :
Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19 Pada
Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar Di BEI

Pembimbing:

Ketua : H. Taufik, S.E., M.B.A
Anggota : Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
Tanggal Ujian : 12 Januari 2022

Adalah benar hasil karya saya sendiri. Dalam skripsi ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebutkan sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya ini tidak benar dikemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar kesarjanaan.

Palembang, 18 Januari 2022
Pembuat Pernyataan,



Novi Intan Sari Ningsih
NIM. 01011481922018

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Semangatlah dalam hal yang bermanfaat untukmu,
minta tolonglah pada Allah, jangan patah semangat”
(HR. Muslim no. 2664)

Kupersembahkan untuk:

- ❖ Allah SWT
- ❖ Kedua Orang Tuaku
- ❖ Saudara-saudariku
- ❖ Almamaterku

KATA PENGANTAR

Dengan menyebut nama Allah SWT yang Maha Pengasih lagi Maha Penyayang, puji dan syukur penulis haturkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan Rahmat dan Hidayah-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi yang berjudul **Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar Di BEI**. Tujuan pembuatan Skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam meraih derajat Sarjana Ekonomi Program Strata Satu (S-1) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Dalam penyusunan skripsi ini penulis menyadari banyak mendapat saran, bimbingan, dan bantuan berbagai pihak, maka pada kesempatan ini penulis menyampaikan ucapan terima kasih yang setulus-tulusnya kepada:

1. Ibu Isnı Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D., selaku Ketua Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
2. Bapak H. Taufik, S.E., M.B.A., selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi.
3. Bapak Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing Akademik yang telah membimbing selama penulis melaksanakan perkuliahan, serta selaku Dosen Pembimbing Skripsi yang telah meluangkan waktu, tenaga,

dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam membantu penulis menyelesaikan skripsi.

4. Seluruh Bapak dan Ibu Dosen, Staff dan Pegawai Program Manajemen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.
5. Kepada orang tuaku tercinta Bapak Sanusi dan Ibu Nengsih, terima kasih yang tak terhingga karena senantiasa selalu memberi Do'a dan Ridhonya, serta dukungan moral dan materil.
6. Untuk sahabatku Iis Risna, Annisa Azizah, dan Dwitri Fazrianti yang selalu memberikan semangat dan mendoakan agar penulis lancar dalam menyelesaikan Skripsi.
7. Semua teman-teman seperjuangan khususnya mahasiswa/mahasiswi Manajemen Alih Program D3-S1 Angkatan 2019.

ABSTRAK

PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BEI

Oleh:
Novi Intan Sari Ningsih

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI MUHURI

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di BEI selama Pandemi Covid-19. Populasi dalam penelitian ini adalah 21 perusahaan sektor kesehatan. Pengambilan sampel dilakukan menggunakan teknik *purposive sampling*, sehingga diperoleh 15 perusahaan sektor kesehatan yang menjadi sampel penelitian. Teknik analisis data yang digunakan yaitu analisis regresi linear berganda dengan menggunakan bantuan program SPSS. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial variabel CR, DER, EPS, PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Variabel yang lain yaitu TAT dan ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor kesehatan.

Kata Kunci: Harga Saham, CR, DER, TAT, ROE, EPS, PER

Pembimbing I



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Pembimbing II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

Mengetahui,

Ketua Jurusan Manajemen

An 

Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

ABSTRACT

THE EFFECT OF FINANCIAL PERFORMANCE ON STOCK PRICES DURING THE COVID-19 PANDEMIC ON HEALTH SECTOR COMPANIES LISTED ON IDX

By
Novi Intan Sari Ningsih

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
20/22

This study aims to determine the effect of financial performance on stock prices in health sector companies listed on the IDX during the Covid-19 pandemic. The population in this study were 21 companies in the health sector. Sampling was carried out using purposive sampling technique, in order to obtain 15 health sector companies as research samples. The data analysis technique used is multiple linear regression analysis using the SPSS program. The results showed that partially the variables CR, DER, EPS, PER had a positive and significant effect on stock prices. The other variables, TAT and ROE, have no effect on stock prices of health sector companies.

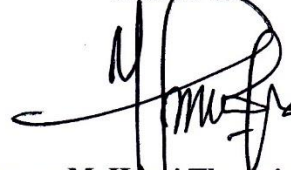
Keywords: Stock Prices, CR, DER, TAT, ROE, EPS, PER

Advisor I



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Advisor II



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

**Acknowledged by,
Head of Management Department**

An



Isni Andriana, S.E., M.Fin., Ph.D
NIP. 197509011999032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing skripsi menyatakan bahwa Abstrak skripsi dalam bahasa inggris dari mahasiswa:

Nama : Novi Intan Sari Ningsih
NIM : 01011481922018
Jurusan : Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sektor Kesehatan yang Terdaftar di BEI.

ASLI
JURUSAN MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI
18/01/22

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun susunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan dilembar abstrak.

Palembang, 18 Januari 2022

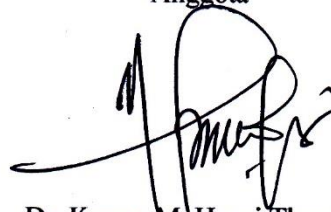
Pembimbing Skripsi

Ketua



H. Taufik, S.E., M.B.A
NIP. 196709031999031001

Anggota



Dr. Kemas M. Husni Thamrin, S.E., M.M
NIP. 198407292014041001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama : Novi Intan Sari Ningsih

Jenis Kelamin : Perempuan

Tempat, Tanggal Lahir : Kuningan, 13 Desember 1997

Agama : Islam

Status : Belum Menikah

Alamat Rumah : Prabumulih

Alamat E-mail : novi.intansari13@gmail.com

No. Hp : 0819-0672-9321

Pendidikan Formal :

- ❖ SD : SDN 11 Prabumulih
- ❖ SMP : SMPN 2 Prabumulih
- ❖ SMA : SMAN 1 Cilimus, Kuningan
- ❖ DIPLOMA III : D-III Manajemen Agribisnis, Institut Pertanian Bogor
- ❖ STRATA SATU : S1 Fakultas Ekonomi, Universitas Sriwijaya

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRASI KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR	vi
ABSTRAK	viii
ABSTRACT	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	xi
DAFTAR ISI	xii
DAFTAR TABEL	xv
DAFTAR GAMBAR	xvi
DAFTAR LAMPIRAN	xvii
BAB I PENDAHULUAN	19
1.1 Latar Belakang Masalah.....	19
1.2 Perumusan Masalah.....	35
1.3 Tujuan Penelitian.....	36
1.4 Manfaat Penelitian.....	37
1.4.1 Manfaat Teoritis.....	37
1.4.2 Manfaat Praktis.....	37
BAB II STUDI KEPUSTAKAAN	38
2.1 Landasan Teori.....	38
2.1.1 Teori Sinyal.....	38
2.1.2 Harga Saham Perusahaan.....	40
2.1.3 Kinerja Keuangan.....	48

2.1.4	Analisis Rasio Keuangan	48
2.2	Penelitian Terdahulu	54
2.3	Alur Pikir.....	60
2.4	Hipotesis.....	61
2.4.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Harga Saham.....	61
2.4.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	62
2.4.3	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TAT) terhadap Harga Saham	63
2.4.4	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Harga Saham	64
2.4.5	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham.....	65
2.4.6	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> Terhadap Harga Saham	67
BAB III METODE PENELITIAN		68
3.1	Ruang Lingkup Penelitian.....	68
3.2	Rancangan Penelitian	68
3.3	Jenis dan Sumber Data	69
3.4	Teknik Pengumpulan Data	70
3.5	Populasi dan Sampel	70
3.5.1	Populasi.....	70
3.5.2	Sampel.....	72
3.6	Teknik Analisis Data.....	73
3.6.1	Uji Statistik Deskriptif.....	74
3.6.2	Uji Normalitas.....	74
3.6.3	Uji Asumsi Klasik.....	75
3.6.4	Analisis Regresi Linear Berganda.....	77
3.6.5	Pengujian Hipotesis	78
3.7	Definisi Operasional Variabel.....	80
3.7.1	Variabel Penelitian.....	80
3.7.2	Definisi Operasional Variabel.....	81
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN		86
4.1	Hasil Penelitian	86

4.1.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	86
4.1.2	Uji Statistik Deskriptif.....	87
4.1.3	Uji Normalitas.....	92
4.1.4	Uji Asumsi Klasik.....	94
4.1.5	Analisis Regresi Linear Berganda.....	97
4.1.6	Pengujian Hipotesis	99
4.2	Pembahasan Hasil Temuan Penelitian	103
4.2.1	Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR) terhadap Harga Saham.....	103
4.2.2	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) terhadap Harga Saham.....	105
4.2.3	Pengaruh <i>Total Asset Turnover</i> (TAT) terhadap Harga Saham	107
4.2.4	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) terhadap Harga Saham	108
4.2.5	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) terhadap Harga Saham.....	109
4.2.6	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap Harga Saham.....	111
4.2.7	Pengaruh Kinerja Keuangan <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt ro Equity Ratio</i> (DER), <i>Total Asset Turnover</i> (TAT), <i>Return On Equity</i> (ROE), <i>Earning Per Share</i> (EPS), <i>Price Earning Ratio</i> (PER) terhadap Harga Saham.....	112
BAB V PENUTUP		114
5.1	Kesimpulan	114
5.2	Implikasi Penelitian.....	114
5.2.1	Implikasi Teoritis.....	114
5.2.2	Implikasi Praktis	115
5.3	Keterbatasan Penelitian.....	116
5.4	Saran.....	117
DAFTAR PUSTAKA		118
LAMPIRAN		124

DAFTAR TABEL

Tabel 3.1 Populasi penelitian	71
Tabel 3.2 Proses seleksi sampel	72
Tabel 3.3 Sampel penelitian	73
Tabel 3.4 Definisi operasional variabel	84
Tabel 4.1 Sampel penelitian	87
Tabel 4.2 Hasil uji statistik deksriptif	88
Tabel 4.3 Hasil uji normalitas	93
Tabel 4.4 Hasil uji multikolonieritas	94
Tabel 4.5 Hasil uji autokolerasi	95
Tabel 4.6 Hasil analisis regresi linear berganda	97
Tabel 4.7 Hasil uji koefisien determinasi	99
Tabel 4.8 Hasil uji statistik F	100
Tabel 4.9 Hasil uji statistik t	101

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Laju pertumbuhan PDB Industri Pengolahan Non Migas (% <i>, yoy</i>) pada tahun 2020 dan triwulan I tahun 2021	20
Gambar 1.2 Data penjualan (rata-rata) sektor kesehatan yang terdaftar di BEI tahun 2020	21
Gambar 1.3 Data peningkatan penjualan komoditas <i>personal protective</i>	22
Gambar 1.4 Perkembangan harga saham (rata-rata) sektor kesehatan yang tercatat di BEI pada tahun 2020 hingga triwulan II tahun 2021	23
Gambar 1.5 Perbandingan harga saham dan <i>current ratio</i> (CR) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021	27
Gambar 1.6 Perbandingan harga saham dan <i>debt to equity ratio</i> (DER) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021	28
Gambar 1.7 Perbandingan harga saham dan <i>total asset turnover</i> (TAT) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021	30
Gambar 1.8 Perbandingan harga saham dan <i>return on equity</i> (ROE) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021	31
Gambar 1.9 Perbandingan harga saham dan <i>earning per share</i> (EPS) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021	33
Gambar 1.10 Perbandingan harga saham dan <i>price earning ratio</i> (PER) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021	34
Gambar 4.1 Hasil uji heteroskedastisitas	96

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar populasi perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	124
Lampiran 2 Daftar sampel perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	125
Lampiran 3 Data beberapa komponen laporan keuangan perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di BEI	126
Lampiran 4 Data <i>current ratio</i> (CR) perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	127
Lampiran 5 Data <i>debt to equity ratio</i> (DER) perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	130
Lampiran 6 Data <i>total asset turnover</i> (TAT) perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	133
Lampiran 7 Data <i>return on equity</i> (ROE) perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	136
Lampiran 8 Data <i>earning per share</i> (EPS) perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	139

Lampiran 9 Data <i>price earning ratio</i> (PER) perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19 (triwulan II 2020 – triwulan III 2021)	142
Lampiran 10 Hasil uji statistik deskriptif	144
Lampiran 11 Hasil uji normalitas	144
Lampiran 12 Hasil uji multikolonieritas	145
Lampiran 13 Hasil uji autokolerasi	145
Lampiran 14 Hasil uji heteroskedastisitas	146

BAB I

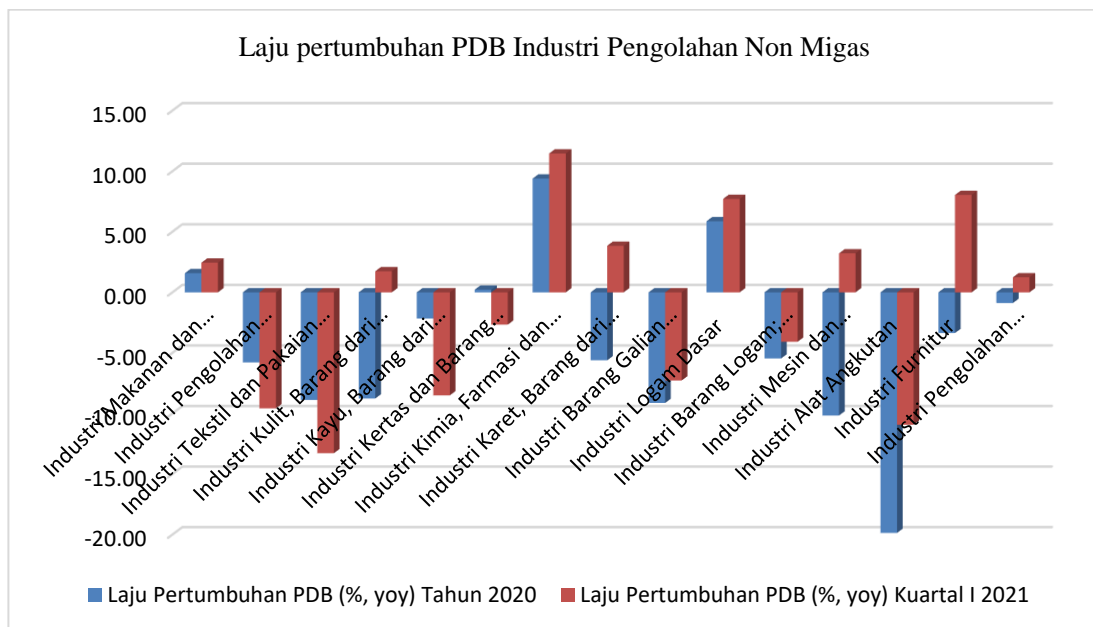
PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Masalah

Awal terjadi pandemi Covid-19 yaitu pada Desember 2019 di Wuhan, Tiongkok. Pandemi ini telah menyebar ke seluruh dunia, termasuk Indonesia pada bulan Maret 2020. Selain berdampak pada kesehatan masyarakat, pandemi Covid-19 juga berdampak pada perekonomian di Indonesia. Salah satu dampak dari pandemi Covid-19 yaitu mempengaruhi investor ketika membuat keputusan investasi dan ini merupakan dampak buruk bagi pasar modal (Albab Al Umar, *et. al.*, 2020:74). Investor menganggap dengan adanya Pandemi Covid-19, perusahaan tidak dapat memberikan prospek yang bagus di masa datang.

Sektor kesehatan ialah salah satu unit industri yang terdaftar pada pasar modal Bursa Efek Indonesia (BEI). Kementerian Perindustrian menyatakan bahwa sektor kesehatan mencatatkan kinerja positif selama pandemi Covid-19. Peristiwa ini ditunjukkan oleh laju pertumbuhan PDB sektor kesehatan yang mengalami pertumbuhan positif pada tahun 2020 dan triwulan I tahun 2021. Berdasarkan Gambar 1.1, dapat diketahui bahwa pertumbuhan PDB sektor ini pada tahun 2020 mencapai 9,39 persen (yoy) dan pada triwulan I tahun 2021 mencapai 11.46 persen (yoy). Angka

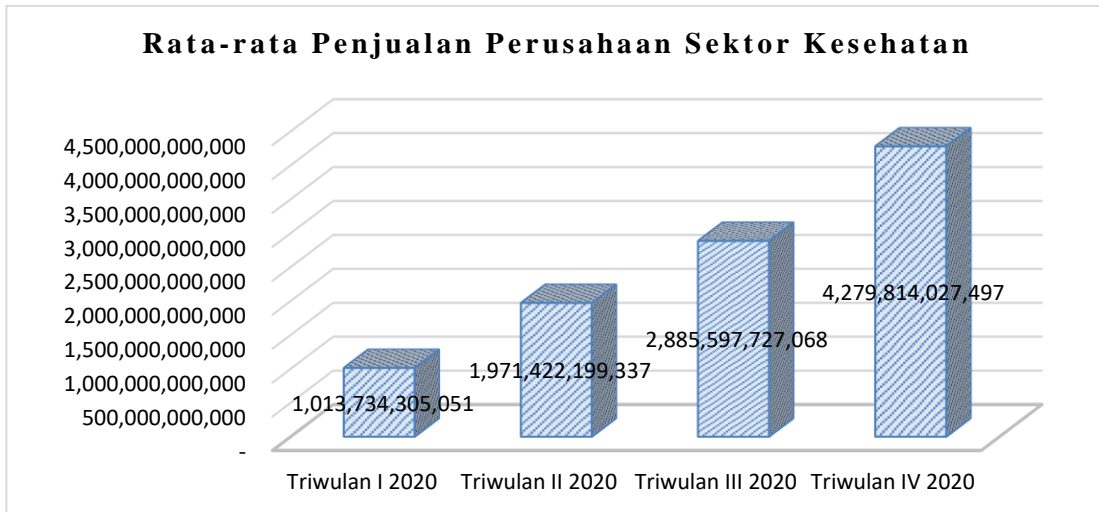
ini merupakan pertumbuhan kelompok industri tertinggi diantara kelompok industri pengolahan non migas lainnya.



Sumber: Badan Pusat Statistik (data diolah, 2021)

Gambar 1.1 Laju pertumbuhan PDB Industri Pengolahan Non Migas (% , yoy) pada tahun 2020 dan triwulan I tahun 2021

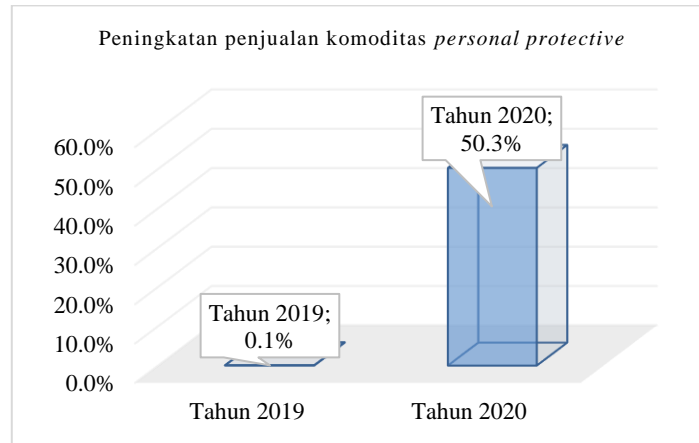
Selain itu, permintaan terhadap komoditas farmasi dan alat kesehatan juga mengalami peningkatan secara signifikan selama tahun 2020 (Kementerian Perindustrian, 2021) Peningkatan permintaan komoditas kesehatan ini berdampak pada tingkat penjualan perusahaan sektor kesehatan yang juga meningkat. Rata-rata penjualan yang diperoleh perusahaan sektor kesehatan dapat ditinjau pada Gambar 1.2.



Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah, 2021)

Gambar 1.2 Data penjualan (rata-rata) sektor kesehatan yang terdaftar di BEI tahun 2020

Berdasarkan Gambar 1.2, penjualan (rata-rata) perusahaan sektor kesehatan mengalami peningkatan selama tahun 2020. Hal ini dikarenakan jumlah permintaan terhadap komoditas kesehatan mengalami peningkatan selama Pandemi Covid-19. *Personal protective* merupakan komoditas yang mengalami peningkatan penjualan tertinggi yaitu sebesar 50,3 persen dari tahun sebelumnya yang hanya 0,1 persen (Kementerian Perindustrian, 2021). Hal ini dapat ditinjau pada Gambar 1.3.

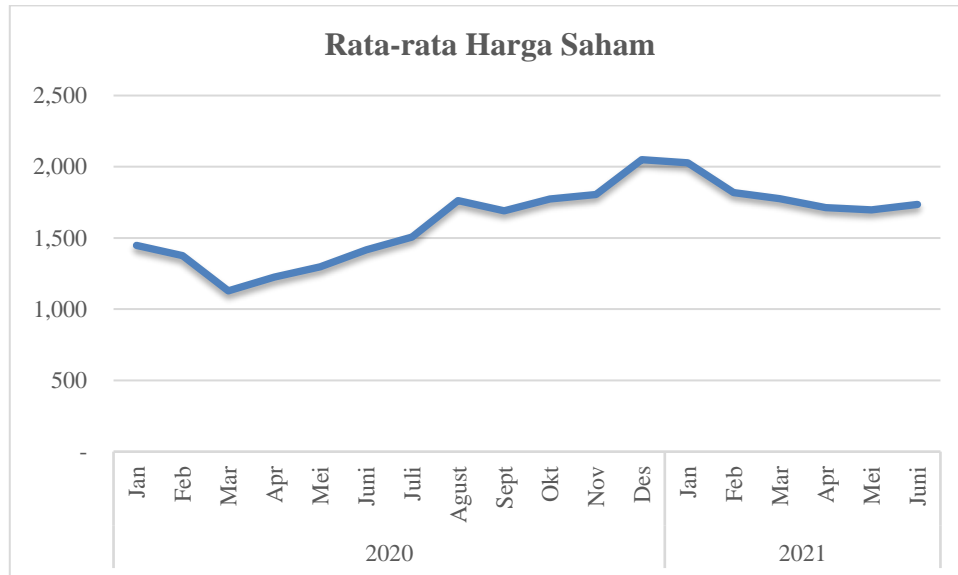


Sumber: Kementerian Perindustrian (data diolah, 2021)

Gambar 1.3 Data peningkatan penjualan komoditas *personal protective*

Sementara itu, masker, *hand sanitizer*, *hand soap* merupakan komoditas kesehatan yang mengalami peningkatan permintaan terbesar selama tahun 2020 yaitu masing-masing sebesar 12,6%, 3,1 %, serta 2,1%. Hal ini sebagai tanggapan dari masyarakat dan juga pemerintah untuk mengantisipasi serta mengatasi Pandemi Covid-19 (Kementerian Perindustrian, 2021).

Salah satu acuan investor dalam berinvestasi adalah dengan melihat harga saham suatu perusahaan. Hal ini dikarenakan nilai perusahaan yang telah melakukan penawaran saham kepada masyarakat luas (publik) tergambarkan dari harga sahamnya di pasar modal (Margaretha, 2005:1). Harga saham di pasar modal akan naik atau turun dalam jangka waktu yang pesat. Berfluktuasinya harga saham dipengaruhi dengan permintaan juga penawaran saham (Darmadji & Fakhruddin, 2011:102).



Sumber: Yahoo Finance (www.finance.yahoo.com, data diolah, 2021)

Gambar 1.4 Perkembangan harga saham (rata-rata) sektor kesehatan yang tercatat di BEI pada tahun 2020 hingga triwulan II tahun 2021

Gambar 1.4 menunjukkan rata-rata harga saham sektor kesehatan mengalami fluktuasi. Harga saham yang berfluktuatif dapat menyebabkan investor menghadapi berbagai resiko keuangan, sehingga mengharuskan investor untuk lebih hati-hati dalam menginvestasikan dana yang dimilikinya. Menurut BEI, selama tahun 2020 investor saham mengalami pertumbuhan sebesar 53,47 persen dari tahun 2019, dan per September 2021, jumlah investor saham di Indonesia mencapai 2,9 juta SID (*Single Investor Identification*). Hal tersebut menunjukkan bahwa banyak investor baru di pasar saham. Investor baru tersebut memerlukan informasi agar investasi yang

dilakukannya terhindar dari resiko keuangan yang disebabkan oleh harga saham yang berfluktuasi.

Analisis terhadap variabel yang dapat memberikan dampak terhadap perubahan harga saham perusahaan perlu dilakukan oleh investor. Analisis pertama yang perlu dilakukan investor sebelum berinvestasi ialah analisis fundamental (Sihombing, 2008:79). Faktor yang relevan secara langsung dengan kinerja emiten ialah faktor fundamental. Semakin bagus kinerja emiten akan menyebabkan semakin tinggi pengaruhnya pada kenaikan harga saham. Di sisi lain, penurunan kinerja emiten akan berdampak lebih besar pada turunnya harga saham (Arifin, 2004:125). Penilaian kinerja keuangan dapat digunakan sebagai dasar untuk menetapkan bahwa suatu perusahaan mempunyai kualitas yang bagus dan telah menerapkan aturan manajemen yang baik (Fahmi, 2017:1).

Kinerja keuangan dapat diketahui dengan cara menganalisis dan mengevaluasi laporan keuangan. Selain diperlukan oleh pihak internal perusahaan, laporan keuangan juga diperlukan oleh pihak eksternal yang perlu memahami kondisi keuangan perusahaan. Pihak eksternal yang memerlukan informasi laporan keuangan salah satunya ialah investor. Pemanfaatan laporan keuangan pada analisis perusahaan mampu menyajikan informasi terkait kondisi bisnis, termasuk pertumbuhan dan prospek bisnis di masa datang. Laporan keuangan juga bermanfaat untuk investor sebagai bahan untuk menetapkan keputusan investasi terbaik dan menguntungkan (Tandelilin, 2010:365).

Perusahaan yang menerbitkan saham di pasar modal perlu mempublikasikan laporan keuangan untuk menyampaikan informasi kepada pasar, kemudian informasi tersebut akan ditanggapi pasar sebagai suatu pertanda bagus (*good news*) atau pertanda tidak bagus (*bad news*) yang dapat dimanfaatkan untuk mengambil keputusan investasi. Sinyal tersebut merupakan petunjuk bagi investor terkait prospek perusahaan di masa datang. *Signalling theory* adalah teori yang membahas pentingnya informasi yang diumumkan perusahaan kepada pihak eksternal.

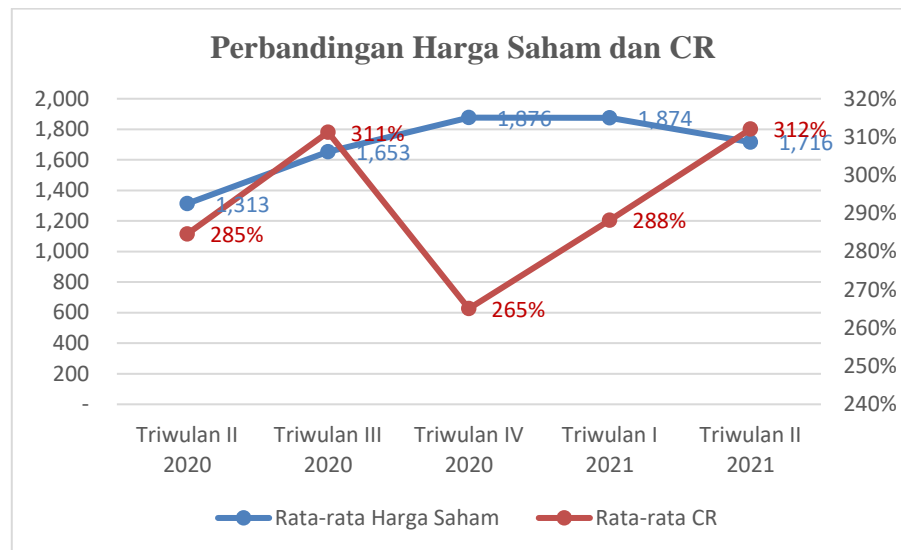
Teori sinyal dikemukakan pertama kali oleh Akerlof pada tahun 1970 dalam penelitiannya yang berjudul "*The Market for Lemons*". Dalam penelitiannya tersebut, Akerlof memperkenalkan istilah informasi asimetris. Teori sinyal kemudian dikembangkan oleh Spence pada tahun 1973 dalam penelitiannya yaitu "*Job Marketing Signalling*". Teori ini menjelaskan alasan adanya dorongan dari perusahaan untuk menyampaikan informasi pada pihak eksternal yaitu karena terdapat informasi asimetri diantara perusahaan dengan pihak eksternal, dimana perusahaan memiliki informasi lebih baik mengenai perusahaan dan prospeknya di masa datang dibandingkan pihak eksternal.

Kinerja keuangan dapat diketahui dengan mengukur rasio keuangan. Analisis rasio dapat menyampaikan informasi (baik berupa sinyal baik atau sinyal buruk) tentang keadaan keuangan perusahaan. Jika informasi yang diperoleh investor berupa *good news*, maka diperkirakan akan meningkatkan harga saham (Raharjo dan Muid, 2013:3). Rasio keuangan meliputi 5 rasio, yakni rasio aktivitas, rasio likuiditas, rasio pasar, rasio profitabilitas, serta rasio solvabilitas (Hanafi, 2018:36).

Rasio likuiditas pada penelitian ini yaitu *Current Ratio* (CR). Rasio ini banyak dipakai sebagai ukuran likuiditas karena CR dapat mengukur kesanggupan sebuah perusahaan guna menjalankan jangka pendek, penyangga kerugian, serta cadangan dana lancar perusahaan (Fahmi, 2014:70). Semakin besar *current ratio* (dalam batas tertentu), maka kondisi perusahaan semakin baik. Hal ini dikarenakan kewajiban jangka pendek tersebut dapat terpenuhi. Semakin baik kondisi perusahaan akan menginformasikan sinyal *good news* pada investor, yang berikutnya akan menggugah ketertarikan investor terhadap investasi pada perusahaan, sehingga permintaan saham meningkat. Peningkatan permintaan saham tersebut akan mengakibatkan harga saham ikut meningkat. Hal ini searah dengan penelitian Suryana dan Anggadini (2020), Hutajulu, Fachrudin, dan Silalahi (2020), Mukhtasyam, Pagalung, dan Arifuddin (2020), serta Indriyanti dan Nurfauziah (2019) dimana hasil penelitiannya yaitu *current ratio* memiliki dampak positif serta signifikan pada harga saham, yang memiliki arti jika *current ratio* meningkat, maka harga saham juga akan meningkat, begitupun sebaliknya. Tetapi, hal ini tidak searah dengan penelitian Gayatri dan Thamrin (2020), Kusnandar dan Sari (2020), serta Laily (2020), yang mengatakan bahwa *current ratio* tidak memiliki dampak pada harga saham.

Berdasarkan Gambar 1.5., fenomena yang dapat diamati yaitu adanya ketidaksesuaian dengan penelitian yang memberikan hasil *current ratio* mempunyai dampak positif pada harga saham, yang memiliki arti jika CR meningkat, maka harga saham akan meningkat. Ketidaksesuaian tersebut terjadi pada triwulan IV 2020 dimana rata-rata CR perusahaan sektor kesehatan mengalami penurunan, tetapi harga

sahamnya mengalami kenaikan. Selain itu, ketidaksesuaian tersebut berlangsung saat triwulan I serta triwulan II tahun 2021, dimana rata-rata CR perusahaan sektor kesehatan mengalami kenaikan, tetapi harga sahamnya mengalami penurunan.

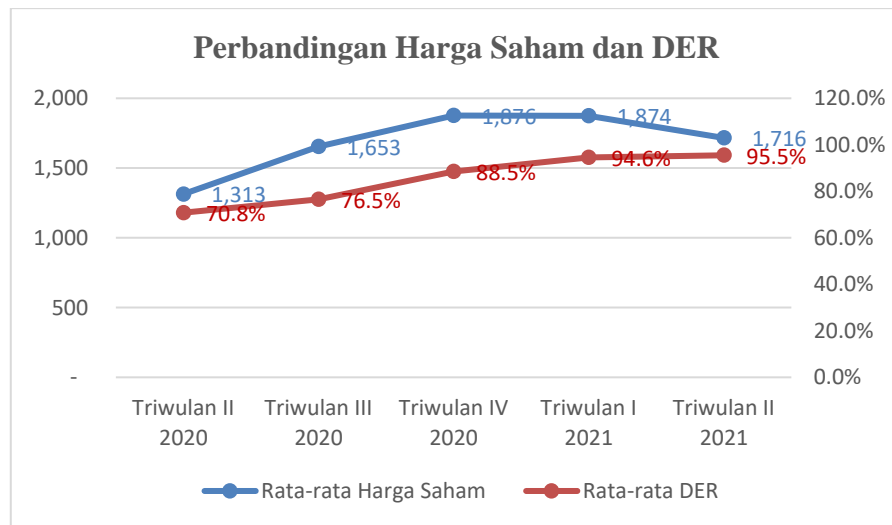


Sumber: data diolah, 2021

Gambar 1.5 Perbandingan harga saham dan *current ratio* (CR) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021

Rasio solvabilitas pada penelitian ini adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio DER menyampaikan panduan umum mengenai kelayakan dan risiko keuangan perusahaan (Kasmir, 2008:158). Hal ini akan bermanfaat bagi investor untuk mengetahui prospek serta resiko perusahaan di masa datang. Semakin besar nilai DER menandakan semakin besarnya keterikatan perusahaan pada hutang, sehingga semakin tinggi resiko perusahaan. Tingginya nilai DER akan dianggap sebagai sinyal *bad news*

oleh investor, dan kemudian mengakibatkan turunnya minat investor untuk membeli saham. Peristiwa tersebut turut memberi dampak terhadap turunnya harga saham perusahaan. Kejadian tersebut sesuai dengan penelitian Sriyono, Prapanca, dan Nurhuda (2020), Gayatri dan Thamrin (2020) serta Sudirman, Kamaruddin, dan Possumah (2020) yang mengatakan bahwasannya DER mempunyai dampak negatif serta signifikan pada harga saham, yang berarti jika DER meningkat, maka harga saham akan menurun. Tetapi, hal ini tidak searah dengan penelitian Kusnandar dan Sari (2020), serta Laily (2020) juga mengatakan bahwa DER tidak berdampak pada harga saham.

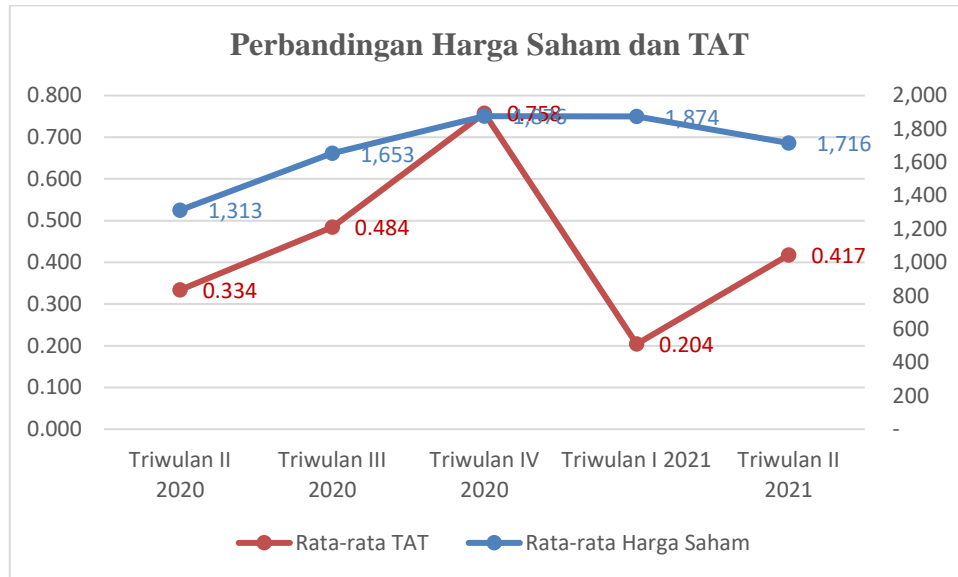


Sumber: data diolah, 2021

Gambar 1.6 Perbandingan harga saham dan *debt to equity ratio* (DER) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021

Rasio aktivitas pada penelitian ini adalah *Total Asset Turnover* (TAT). Sartono (2018: 120) mengungkapkan bahwa rasio TAT memberikan gambaran mengenai efektivitas perusahaan dalam memakai total aktiva yang dimilikinya untuk memperoleh laba serta penjualan. Penjualan yang dihasilkan perusahaan akan berpengaruh terhadap laba yang akan diperoleh. Tingkat perputaran aktiva yang tinggi menunjukkan laba yang akan didapat turut tinggi, *ceteris paribus*. Peningkatan laba akan dianggap sebagai sinyal *good news* oleh investor, dan kemudian akan meningkatkan ketertarikan investor terhadap investasi saham, sehingga harga saham naik. Berdasarkan penelitian Laily (2020), Affandi, Erlina, dan Fachrudin (2019), Herawati dan Putra (2018), serta Handayani, Dewi, dan Suhendro (2018), TAT berpengaruh positif serta signifikan pada harga saham. Sehingga tidak searah dengan penelitian Ibrahim dan Panjaitan (2020), Indriyanti dan Nurfauziah (2019), serta Lubis, Marpaung, dan Magdalena (2018) yang mengatakan bahwa TAT tidak memiliki pengaruh pada harga saham.

Berdasarkan Gambar 1.7, fenomena yang dapat diamati yaitu adanya ketidaksesuaian dengan penelitian memberikan hasil *total asset turnover* berdampak positif pada harga saham, yang memiliki arti jika TAT naik, maka harga saham akan naik. Ketidaksesuaian tersebut terjadi pada triwulan II tahun 2021 dimana TAT perusahaan sektor kesehatan mengalami kenaikan, tetapi harga sahamnya turun.

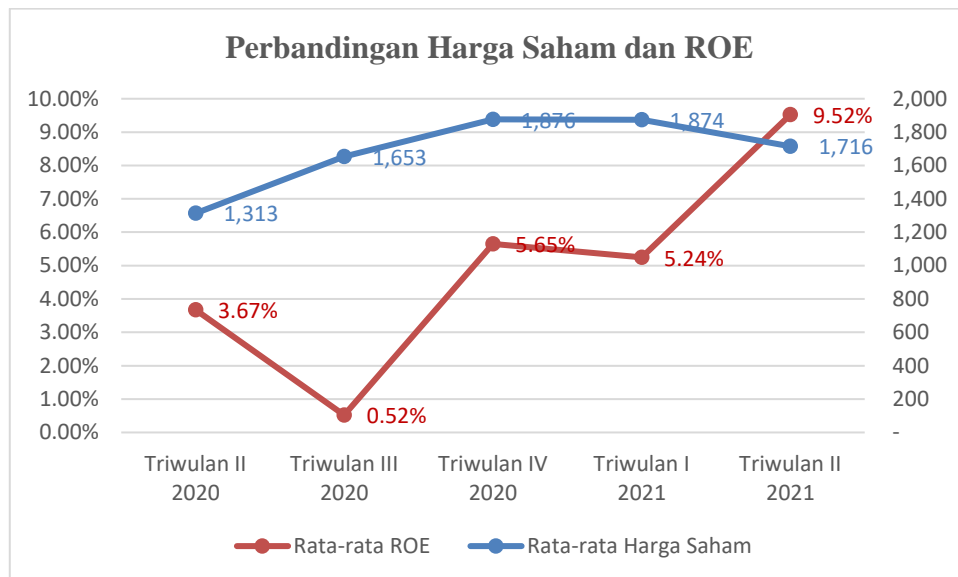


Sumber: data diolah, 2021

Gambar 1.7 Perbandingan harga saham dan *total asset turnover* (TAT) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021

Rasio profitabilitas dalam penelitian ini adalah *Return On Equity* (ROE). ROE ialah rasio yang banyak dipakai terhadap menakar kinerja perusahaan, terutama berkaitan dengan profitabilitas (Darmadji dan Fakhruddin, 2011:158). Nilai ROE yang tinggi menandakan kesanggupan perusahaan untuk mendapatkan laba semakin tinggi juga. Tingginya tingkat laba akan dianggap sebagai sinyal *good news* bagi investor, yang kemudian akan ditanggapi oleh investor melalui kenaikan permintaan saham, sehingga akan meningkatkan harga saham. Berdasarkan penelitian Choiriyah, *et.al.* (2021), Lusiana (2020), Gayatri dan Thamrin (2020), Sudirman, Kamaruddin, dan Possumah (2020), serta Handayani, Dewi, dan Suhendro (2018), ROE memiliki dampak yang signifikan dan positif pada harga saham, apabila ROE naik, maka harga

saham juga akan naik, begitupun sebaliknya. Hal ini tidak searah dengan penelitian Fathihani (2020), Ariesa, *et.al.* (2020), serta Indriyanti dan Nurfauziah (2019), yang mengatakan bahwa ROE berdampak negatif serta signifikan pada harga saham.



Sumber: data diolah, 2021

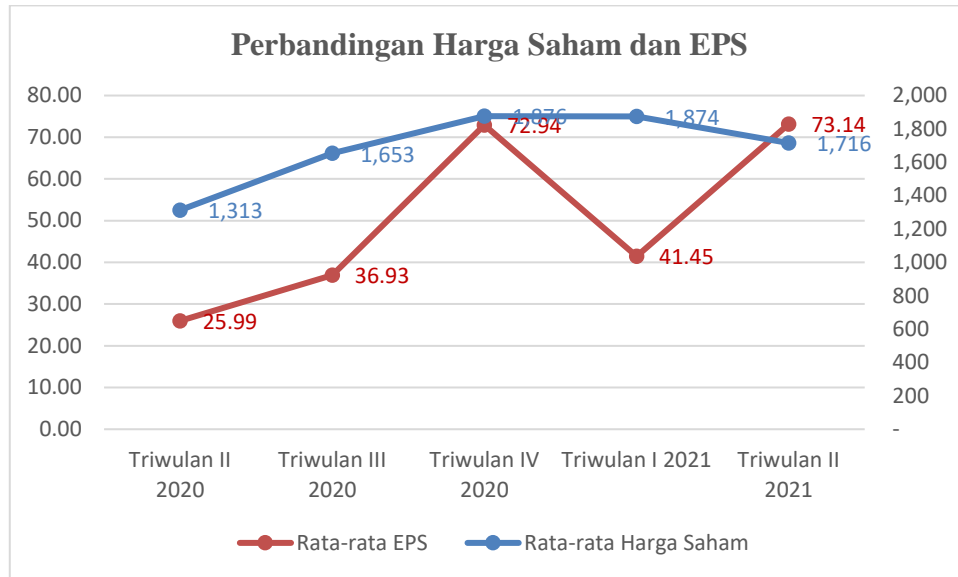
Gambar 1.8 Perbandingan harga saham dan *return on equity* (ROE) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021

Berdasarkan Gambar 1.8, fenomena yang dapat diamati yaitu adanya ketidaksesuaian dengan penelitian yang mengatakan bahwa ROE berdampak positif pada harga saham, yang bermakna apabila ROE naik maka harga saham akan naik. Ketidaksesuaian tersebut terjadi pada triwulan III tahun 2020 dan triwulan II tahun

2021 dimana ROE perusahaan sektor kesehatan mengalami penurunan, tetapi harga sahamnya naik.

Rasio pasar pada penelitian ini adalah *Earning Per Share* (EPS) dan *Price Earning Ratio*. EPS ialah rasio yang dimanfaatkan untuk menghitung keberhasilan manajemen dalam memperoleh keuntungan bagi pemegang saham (Kasmir, 2008: 207). Semakin tinggi tingkat pendapatan per lembar saham akan meningkatkan ketertarikan investor guna melaksanakan investasi, karena ini dianggap investor sebagai pertanda *good news*, sehingga permintaan saham naik. Peristiwa ini juga mampu mengakibatkan harga saham perusahaan mengalami peningkatan. Berdasarkan penelitian Choiriyah, *et.al.* (2021), Sriyono, Prapanca, dan Nurhuda (2020), Al-Manaseer (2020), Sudirman, Kamaruddin, dan Possumah (2020), Fathihani (2020), Ariesa, *et.al.* (2020), serta Yuliza (2018) EPS memiliki dampak yang signifikan dan positif pada harga saham. Ini menandakan bahwa apabila EPS naik, maka harga saham juga akan naik, begitupun sebaliknya. Hal ini tidak sejalan terhadap penelitian Hakim (2021) dan Lusiana (2020), dimana EPS tidak mempunyai dampak signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan Gambar 1.9, fenomena yang dapat diamati yaitu adanya ketidaksesuaian dengan penelitian yang mengatakan bahwa EPS berdampak positif pada harga saham, yang bermakna apabila EPS naik, maka harga saham akan naik. Ketidaksesuaian tersebut terjadi pada triwulan II tahun 2021 dimana EPS perusahaan sektor kesehatan mengalami kenaikan, tetapi harga sahamnya turun.

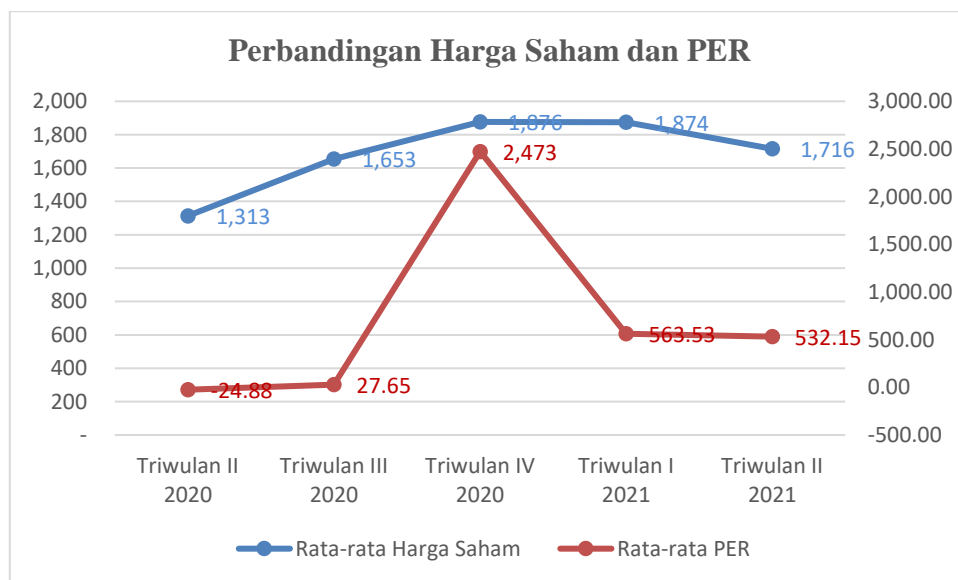


Sumber: data diolah, 2021

Gambar 1.9 Perbandingan harga saham dan *earning per share* (EPS) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021

Price Earning Ratio (PER) ialah rasio komparasi harga saham dengan *earning* yang akan diperoleh di kemudian hari. Rasio ini menandakan bahwasannya investor meyakini pada besarnya *earning* yang diberikan perusahaan. PER memberi petunjuk mengenai pertumbuhan laba perusahaan (Mujati dan Dzulqodah, 2016:104). Semakin tinggi nilai rasio ini akan meningkatkan ketertarikan investor untuk melakukan investasi, karena ini dianggap investor sebagai pertanda *good news*, sehingga permintaan saham naik. Peristiwa tersebut juga mampu mengakibatkan harga saham perusahaan mengalami peningkatan. Berdasarkan penelitian Susanti dan Laras (2021), Rialdy (2019), Neupane (2019), Kumar (2018), serta Astuty (2018), PER memiliki dampak yang signifikan dan positif pada harga saham. Ini menandakan bahwa jika PER

naik, maka harga saham juga akan naik, begitupun sebaliknya. Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Sihaloho dan Rochyadi (2021), Anwar dan Rahmalia (2019), Santoso dan Astuti (2018), Herawati dan Putra (2018), serta Paryanto dan Sumarsono (2018), dimana EPS tidak berdampak secara signifikan terhadap harga saham.



Sumber: data diolah, 2021

Gambar 1.10 Perbandingan harga saham dan price earning ratio (PER) perusahaan sektor kesehatan pada triwulan II 2020 – triwulan II 2021

Berdasarkan Gambar 1.10, pergerakan rata-rata nilai PER searah dengan pergerakan harga saham. Hal ini sejalan dengan penelitian yang mengatakan bahwa PER berdampak positif pada harga saham, yang artinya jika PER naik, maka harga saham akan naik, begitupun sebaliknya.

Berdasarkan latar belakang, fenomena, dan *research gap* diatas, beberapa penelitian memberikan hasil yang berbeda, sehingga peneliti memiliki ketertarikan dalam pelaksanaan penelitian yang berjudul **“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

1.2 Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang diatas, maka penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

- a) Bagaimana pengaruh *Current Ratio* (CR) pada harga saham selama pandemi Covid-19?
- b) Bagaimana pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) pada harga saham selama pandemi Covid-19?
- c) Bagaimana pengaruh *Total Asset Turnover* (TAT) pada harga saham selama pandemi Covid-19?
- d) Bagaimana pengaruh *Return On Equity* (ROE) pada harga saham selama pandemi Covid-19?
- e) Bagaimana pengaruh *Earning Per Share* (EPS) pada harga saham selama pandemi Covid-19?
- f) Bagaimana pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) pada harga saham selama pandemi Covid-19?

1.3 Tujuan Penelitian

Adapun tujuan pada penelitian ini yaitu:

- a) Untuk memahami pengaruh *Current Ratio* (CR) pada harga saham selama pandemi Covid-19 di perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- b) Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) pada harga saham selama pandemi Covid-19 di perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- c) Untuk mengetahui pengaruh *Total Asset Turnover* (TAT) pada harga saham selama pandemi Covid-19 di perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- d) Untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE) pada harga saham selama pandemi Covid-19 di perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- e) Untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share* (EPS) pada harga saham selama pandemi Covid-19 pada perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.
- f) Untuk mengetahui pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) pada harga saham selama pandemi Covid-19 pada perusahaan sektor kesehatan yang tercatat di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Manfaat Penelitian

1.4.1 Manfaat Teoritis

- a) Bagi Peneliti: diharapkan penelitian ini mampu meningkatkan kemampuan penulis di bidang ilmu manajemen, berkaitan dengan saham dan analisis rasio yang dijadikan variabel pada penelitian yang dilakukan.
- b) Bagi Peneliti Berikutnya: diharapkan penelitian mampu menjadi sumber acuan bagi pihak yang akan melaksanakan penelitian berkaitan dengan penelitian ini di masa depan.

1.4.2 Manfaat Praktis

- a) Bagi Perusahaan: diharapkan penelitian ini bermanfaat terhadap perusahaan terkait dampak *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Return On Equity*, *Earning Per Share*, serta *Price Earning Ratio* guna meningkatkan ketertarikan investor pada saham perusahaan dan dalam upaya meningkatkan harga saham.
- b) Bagi Investor: diharapkan penelitian ini bermanfaat bagi investor untuk menjadikan seluruh variabel sebagai pengarah dalam melaksanakan investasi di pasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Albab Al Umar, A. U., Pitaloka, H., Hartati, E. R., & Fitria, D. (2020). The Economic Impact of the Covid-19 Outbreak : Evidence from Indonesia. *Jurnal Inovasi Ekonomi*, 5(3), 71–76. <https://doi.org/10.22219/jiko.v5i3.11889>
- Affandi, M. R., Erlina, & Fachrudin, K. (2019). ANALYSIS OF THE EFFECT OF FINANCIAL RATIO ON STOCK PRICES WITH GROWTH OPPORTUNITY AS A MODERATING VARIABLE IN RETAIL TRADE SECTOR COMPANIES IN INDONESIA STOCK EXCHANGE. *Jurnal Universitas Sumatera Utara*, 2(2).
- Al-manaseer, S. R. (2020). *Impact of Market Ratios on the Stock Prices : Evidence from Jordan*. 13(4), 92–99. <https://doi.org/10.5539/ibr.v13n4p92>
- Ariesa, Y., Tommy, T., Utami, J., Maharidha, I., Siahaan, N. C., & Nainggolan, N. B. (2020). The Effect of Current Ratio (CR), Firm Size (FS), Return on Equity (ROE), and Earning Per Share (EPS) on the Stock Prices of Manufacturing Companies listed in Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 Period. *Budapest International Research and Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities and Social Sciences*, 3(4), 2759–2773. <https://doi.org/10.33258/birci.v3i4.1286>
- Arifin, A. (2004). *Membaca Saham, Edisi III*. Yogyakarta: ANDI.
- Astuty, P. (2018). 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. <https://doi.org/10.35808/ersj/830>
- Buniarto, E. A. (2019). Fluktuasi Harga Saham Bank Umum Pemerintah, Imbas dari Pergerakan Inflasi dan Bi Rate. *Jurnal Manajemen Dan Kewirausahaan*, 4(3), 242–257. Retrieved from <http://ejournal.uniska-kediri.ac.id/index.php/>
- Bursa Efek Indonesia. (2021). *Saham*. <https://www.idx.co.id/produk/saham/>. Diakses pada 20 Maret 2021.

- Choiriyah, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, U. (2021). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Finance Research*, 1(2), 103–123. <https://doi.org/10.47747/ijfr.v1i2.280>
- Cholisna, S. L. (2019). *PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS, AKTIVITAS, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM*. 44(8), 37–45.
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2011). *Pasar Modal Di Indonesia: Pendekatan Tanya Jawab*. Jakarta: Salemba Empat.
- Erviana P. W., C., & Lako, A. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Harga Saham Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 185. <https://doi.org/10.24167/jab.v16i2.1697>
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2014). *Manajemen Keuangan Perusahaan dan Pasar Modal*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Fahmi, I. (2018). *Manajemen Investasi: Teori dan Soal Jawab* (Edisi 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Fathihani. (2020). Effect of NPM, EPS, ROE, and PBV on Stock Prices. *Dinasti International Journal of Management Science*, 1(6), 893–902. <https://doi.org/10.31933/dijms.v1i6.397>
- Gayatri, H. W., & Thamrin, H. (2020). Impact of Fundamental Factors and Exchange Rate on the Stock Price of PT Garuda Indonesia (Persero) Tbk. Period of 2011-2018. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(1), 1243–1250. <https://ijisrt.com/assets/upload/files/IJISRT20JAN566.pdf>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 25* (Edisi 9). Semarang: Undip.
- Hakim, H. M. Z. (2021). Analysis of Financial Ratios to Stock Prices (Case Studies in Banking on The Indonesian stock Exchange). *International Journal of Accounting, Taxation, and Business*, 2(1), 1–13.
- Halim, A. (2003). *Analisis Investasi*. Jakarta: Salemba Empat.

- Halim, A. (2018). *Analisis Investasi dan Aplikasinya dalam Aset Keuangan dan Aset Rill* (Edisi 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Hanafi, M. M. (2018). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Handayani, Dewi, R. R., & Suhendro. (2018). *Effect of Financial Performance on Share Price on Listed Companies*. 227–232.
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (Edisi 11). Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The Influence of Fundamental Analysis on Stock Prices: The Case of Food and Beverage Industries. *European Research Studies Journal*, 21(3), 316–326. <https://doi.org/10.35808/ersj/1063>
- Holly, A. (2018). Determinan Nilai Perusahaan Di Bursa Efek Indonesia. *Simak*, 16(02), 101–118. <https://doi.org/10.35129/simak.v16i02.44>
- Husnan, S. (2015). *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Edisi Kelima). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hutajulu, I. R., Fachrudin, K. A., & Silalahi, A. S. (2020). Analysis of the Effect of Financial Ratios and Corporate Social Responsibility on Stock Prices with Company Size as a Moderating Variable in Food and Beverage Industry Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Research and Review (Ijrrjournal.Com)*, 7(1), 1.
- Ibrahim, D. C., & Panjaitan, H. P. (2020). Influence of NPM, PBV, DER, TATO, and EPS on Stock Prices of Automotive Sub Sector Companies and Its Components Listed on IDX in 2014-2018. *Journal of Applied Business and Technology*, 1(3), 151–162.
- Indriyanti, U. R., & Nurfauziah. (2019). The Effect of Financial Performance and Market Performance on the Stock Prices. *AJEFB - Asian Journal of Entrepreneurship and Family Business*, 3(1), 65–79. <https://www.perwiraindonesia.com/ajefb/index.php/jurnalAJEFB/article/view/38>
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Kementerian Perindustrian. (2020). *Lampaui 19 Persen Pada Triwulan I-2020, Industri Masih Berkontribusi Tinggi*.

<https://kemenperin.go.id/artikel/21704/Lampau-19-Persen-Pada-Triwulan-I-2020,-Industri-Masih-Berkontribusi-Tinggi>. Diakses pada 19 Maret 2021.

- Kementerian Perindustrian. (2021). Membangun Kemandirian Industri Farmasi Nasional. *Buku Analisis Pembangunan Industri - Edisi II*.
<https://www.kemenperin.go.id/download/26388/Buku-Analisis-Industri-Farmasi-2021>. Diakses pada 19 Maret 2021.
- Kumar, P. (2018). Impact of Earning Per Share and Price Earnings Ratio on Market Price of Share: a Study on Auto Sector in India. *International Journal of Research -GRANTHAALAYAH*, 5(2), 113–118.
<https://doi.org/10.29121/granthaalayah.v5.i2.2017.1710>
- Kusnandar, & Sari, M. (2020). *THE EFFECTS OF LIQUIDITY, SOLVENCY, AND PROFITABILITY ON STOCK PRICE (A STUDY IN PT TELEKOMUNIKASI INDONESIA TBK. PERIOD OF 2004- 2018)*. 1(2), 262–274.
<https://doi.org/10.38035/JAFM>
- Laily, S. (2020). Random Effect Model: Financial Ratios and Performance of Consumer Companies in Malaysia. *Global Business and Management Research: An International Journal*, 12(4), 477–483
- Lubis, C., Marpaung, B. S., & Magdalena, A. (2018). Total Asset Turnover Effect, Working Capital Turnover and Debt Ratio on Stock Price. *The International Conference on Accounting and Management Science*.
- Lupiyoadi, R., & Ikhsan, R. B. (2015). *Praktikum Metode Riset Bisnis*. Jakarta: Salemba Empat.
- Lusiana, H. (2020). The Effect of Return on Equity (ROE) and Earning per Share (EPS) on Stock Prices In Indonesia Stock Exchange 2015-2018. *Ilomata International Journal of Tax and Accounting*, 1(3), 132–138.
<https://doi.org/10.52728/ijtc.v1i3.92>
- Margaretha, F. (2005). *Teori dan Aplikasi Manajemen Keuangan Investasi dan Sumber Dana Jangka Pendek*. Jakarta: Grasindo Gramedia Widiasarana Indonesia.
- Mukhtasyam, N. U. Z., Pagalung, G., & Arifuddin. (2020). Effect of Profitability, Liquidity, and Solvability on Share Prices with Earning Per Share (EPS) As a Moderating Variables. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 5(8), 1571–1577.

- Neupane, B. (2020). Impact of Selected Variables on Stock Price With reference to Nepalese Commercial Banks. *Pravaha*, 25(1), 13–22. <https://doi.org/10.3126/pravaha.v25i1.31896>
- Paryanto, P., & Sumarsono, N. D. (2018). the Effect of Financial Performance of Companies on Share Return in Manufacturing Companies Listed in Indonesia Stock Exchange Year 2014 -2016. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 1(01). <https://doi.org/10.29040/ijebar.v2i02.273>
- Raharjo, D., & Muid, D. (2013). Analisis Faktor-Faktor Fundamental Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Diponegoro Journal of Accounting*, 2(2), 1–11. <https://doi.org/10.30871/jaat.v5i2.2552>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS , PER , CR , DAN ROE terhadap harga saham di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 4, 2018: 2106-2133, 7(4), 2106–2133. <https://media.neliti.com/media/publications/254641-none-1206bc2a.pdf>
- Refianti, S., Weningsih, D., Rahmadani, N. A., Vutezah, R., & Christine, D. (2020). *THE EFFECTS OF FINANCIAL RATIOS ON SHARE PRICES (AN EMPIRICAL STUDY OF AGRICULTURAL SECTOR COMPANIES PLANTATION SUBSECTOR LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) FOR THE 2013-2019 PERIOD)*. 17(4), 2980–2994.
- Rialdy, N. (2019). Influence of Return on Equity (ROE), The Price Earnings Ratio (PER) and the Capital Structure of The Company's Share Price Against the Sub Sectors of Transport Registered in Bursaefek Indonesia (BEI) the Period of 2015-2018. *International Journal of Accounting & Finance in Asia Pasific*, 10(1), 1–8.
- Santoso, S. B., & Astuti, H. J. (2020). *The Determinant Variables of Stock Prices in Jakarta Islamic Index (JII) Stock Group. Unicees 2018*, 1301–1306. <https://doi.org/10.5220/0009511613011306>
- Sartono, A. (2018). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (Edisi 4). Yogyakarta: BPFY Yogyakarta.
- Sihombing, G. (2008). *Kaya dan Pinter Jadi Trader & Investor Saham*. Yogyakarta: Penerbit Indonesia Cerdas.
- Sihaloho, J., & Rochyadi, A. (2021). THE INFLUENCE OF PRICE EARNING RATIO (PER), EARNING PER SHARE (EPS), PRICE TO BOOK VALUE (

PBV) ON STOCK PRICES AND FIRM SIZE AS MEDIATORS IN FOOD AND BEVERAGE SUB- SECTOR MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE 2015-2020. *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 4, 432–446.

Sriyono, S., Prapanca, D., & Nurhuda. (2020). The stock price puzzle: Evidence from construction and building sector listing in Indonesia stock exchange. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(5 Special Issue), 396–405.

Sudirman, Kamaruddin, & Possumah, B. T. (2020). The Influence of Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Return on Equity and Earning per Share on the Share Prices of Consumer Goods Industry Companies in Indonesia. *International Journal of Advanced Science and Technology*, 29(7), 13428–13440.

Sugiyono. (2020). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D* (Sutopo (ed.)). Bandung: Alfabeta.

Sunardi, N. (2018). ANALISIS DU PONT SYSTEM DENGAN TIME SERIES APPROACH (TSA) DAN CROSS SECTIONAL APPROACH (CSA) DALAM PENILAIAN KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Studi Pada Industri Konstruksi (BUMN) di Indonesia Yang Listing di BEI Tahun 2013-2017). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)*, 1(4), 1–15. <https://doi.org/10.32493/skt.v1i4.1375>

Sunariyah. (2011). *Pengantar Pengetahuan Pasar Modal*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Percetakan Sekolah Tinggi Ilmu Manajemen YKPN.

Suryana, N., & Anggadini, S. D. (2020). Analysis of Stock Prices Affected by Current Ratio. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 1(3), 190–197.

Susanti, F. E., & Laras, T. (2021). *Analysis of PER, DER, and ROA on the textile companies' performance listed on Indonesian stock exchange*. 25(1), 142–150. <https://ojs.uajy.ac.id/index.php/kinerja/article/view/4356>

Sutriasih, E., Putra, I. G. C., & Suryawathy, I. G. A. (2013). PENGARUH INFORMASI LABA BERSIH, ARUS KAS, DAN PUBLIKASI DEVIDEN PADA VOLUME PERDAGANGAN PERUSAHAAN MANUFaktur DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Humanika*, 3(1), 1055–1070.

Tandelilin, E. (2010). *Portofolio dan Investasi, Teori dan Aplikasi* (Edisi Pertama). Yogyakarta: Kanisius.

Yuliza, A. (2018). The Effects of Earnings Per Share and Firm Size to Stock Price LQ45 Company Listed in Indonesian Securities. *International Journal of Engineering & Technology*, 7(4.9), 247.
<https://doi.org/10.14419/ijet.v7i4.9.21089>