

**PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *EARNING PER SHARE*,
TOTAL ASSET TURN OVER, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO
EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA
PANDEMI COVID-19**



TESIS

Oleh:

ZORA NAYAKA WIDYADHANA

01012622125011

MANAJEMEN KEUANGAN

Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Meraih Gelar

Magister Manajemen

KEMENTERIAN PENDIDIKAN, KEBUDAYAAN, RISET DAN TEKNOLOGI

UNIVERSITAS SRIWIJAYA

FAKULTAS EKONOMI

PROGRAM STUDI MAGISTER MANAJEMEN

2022

LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, *EARNING PER SHARE*, *TOTAL ASSET TURN OVER*, *RETURN ON EQUITY*, DAN *DEBT TO EQUITY* TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

Disusun oleh:

Nama : Zora Nayaka Widyadhana

NIM : 01012622125011

Angkatan : 50, Reguler B

Program Studi : Magister Manajemen

Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Disetujui untuk digunakan sebagai syarat pengajuan SK Penguji Komprehensif

Tanggal Persetujuan Dosen Pembimbing

Pembimbing I



Tanggal : 14 Oktober 2022

Drs. H. Isnurhadi, S.E. M.B.A., Ph.D.
NIP 196211121989111001

Pembimbing II



Tanggal : 10 September 2022

Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph. D.
NIP 196703141993032001

LEMBAR PERSETUJUAN TESIS

PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, EARNING PER SHARE, TOTAL ASSET TURN OVER, RETURN ON EQUITY, DAN DEBT TO EQUITY TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI COVID-19

Disusun Oleh:

Nama : Zora Nayaka Widyadhana
NIM : 01012622125011
Fakultas : Ekonomi
Jurusan : Magister Manajemen
Bidang Kajian/ Konsetrasi : Manajemen Keuangan

Telah diuji dalam ujian komprehensif pada tanggal 8 November 2022 dan telah memenuhi syarat untuk diterima.

Panitia Ujian Komprehensif
Palembang, 8 November 2022



Ketua.

H. Isnurhadi
H. Isnurhadi, S.E., M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Anggota,

Hj. Marlina Widiyanti
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph. D
NIP. 196703141993032001

Anggota.

Adam
Prof. Dr. Mohamad Adam, S.E., M.E
NIP. 196706241994021002

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen

Hj. Marlina Widiyanti
Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph. D
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Zora Nayaka Widyadhana
NIM : 01012622125011
Fakultas : Ekonomi
Program Studi : Magister Manajemen
Konsentrasi : Manajemen Keuangan

Menyatakan dengan sesungguhnya bahwa tesis yang berjudul:

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity* terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19.

Pembimbing :

Ketua : H. Isnurhadi, S.E. M.B.A., Ph.D.
Anggota : Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
Tanggal Ujian : 8 November 2022

adalah benar hasil karya sendiri. Dalam tesis ini tidak ada kutipan hasil karya orang lain yang tidak disebut sumbernya.

Demikianlah pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, dan apabila pernyataan saya tidak benar di kemudian hari, saya bersedia dicabut predikat kelulusan dan gelar magister.

Palembang, 8 November 2022

Pembuat pernyataan,



Zora Nayaka Widyadhana
NIM. 01012622125011

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

Motto:

“Maka sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan, sesungguhnya bersama kesulitan ada kemudahan. Maka apabila engkau telah selesai (dari sesuatu urusan), tetaplah bekerja keras (untuk urusan yang lain) dan hanya kepada Tuhanmulah engkau berharap”.

(Q.S Asy- Syarh: 5-7)

“Melakukan yang terbaik”

Kupersembahkan untuk;

- *Allah SWT*
- *Nabi Muhammad SAW*
- *Ibunda dan Ayahanda*
- *Keluarga Besar ku*
- *Dosen-dosen ku*
- *Teman-teman ku*
- *Almamater ku*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan Rahmat, Hidayah, dan Karunia-Nya, sehingga penulis dapat menyelesaikan penelitian tesis yang berjudul, “Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity* terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19”. Penulisan Tesis ini ditujukan sebagai salah satu persyaratan ujian kelulusan dalam meraih gelar Magister Manajemen program Strata Dua (S2) Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya.

Tesis ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Aset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt to Equity* terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19. Hasil penelitian menunjukkan bahwa investor menjadikan *Total Asset Turn Over* dan *Debt To Equity Ratio* sebagai sinyal atau informasi yang menjadi dasar pengambilan keputusan untuk berinvestasi didalam suatu perusahaan sehingga mempengaruhi Harga Saham perusahaan tersebut.

Masih terdapat banyak kekurangan baik dalam penyusunan maupun penyajian tesis ini, sehingga penulis mengharapkan masukan, saran dan kritik yang membangun dari berbagai pihak yang berkompeten. Akhir kata penulis mengucapkan semoga tesis ini bermanfaat bagi para pembaca, khususnya bagi peneliti yang akan mengadakan penelitian pada bidang yang sama.

Palembang, 8 November 2022
Penulis,



Zora Nayaka Widyadhana
NIM. 01012622125011

UCAPAN TERIMA KASIH

Selama melakukan penelitian dan penyusunan tesis ini, penulis menyadari bahwa terselesaikannya tesis ini tidak terlepas dari bantuan dan dukungan dari berbagai pihak baik secara langsung maupun tidak langsung. Oleh karena itu, dalam kesempatan ini, penulis ingin mengucapkan banyak Terima Kasih kepada:

1. Bapak **Drs. H. Isnurhadi, S.E. M.B.A., Ph.D.** selaku Dosen Pembimbing Tesis, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan tesis ini.
2. Ibu **Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.** selaku Koordinator Program Studi Magister Manajemen Universitas Sriwijaya dan sebagai Dosen Pembimbing Tesis, yang telah mengorbankan waktu, tenaga, dan pikiran untuk membimbing serta memberikan saran dalam menyelesaikan tesis ini.
3. Bapak **Prof. Dr. Mohamad Adam, SE, M.E** selaku Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya dan sebagai dosen penguji yang telah memberikan kritik dan saran untuk memperbaiki Tesis ini.
4. Ibu **Isni Andriana, S.E., M.FIN., PH.D.** selaku Dosen Pembimbing Akademik saya, yang telah membimbing selama perkuliahan.
5. Bapak **Prof. Dr. Ir. H. Anis Saggaff, MSCE** selaku Rektor Universitas Sriwijaya.
6. Seluruh Dosen Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya yang dengan ikhlas telah membagikan ilmu pengetahuan dan pengalaman yang sangat bermanfaat selama penulis menjalankan perkuliahan.

7. Kedua orang tua yang tercinta, ayahanda Raharjo Sri Utomo dan ibunda Arniza Nilawati yang telah memberikan bantuan berupa dukungan baik materi maupun non-materi, dorongan, motivasi, kasih sayang, serta doa tulus yang tak henti kepada penulis.
8. Seluruh Staf Tata Usaha dan Perpustakaan Universitas Sriwijaya atas segala bantuan yang telah diberikan selama penulis menempuh perkuliahan.
9. Keluarga Besarku yang selalu memberikan kasih sayang, perhatian dan semangat tanpa henti kepada penulis.
10. Teman-teman Magister Manajemen angkatan 50 atas kenangan, pengalaman, bantuan, canda tawa dan kerjasama selama ini. Terima kasih telah menjadi teman seperjuangan selama menjalani perkuliahan.
11. Semua pihak yang telah membantu dan memberikan dukungan baik secara langsung maupun tidak langsung, dalam proses penyusunan Tesis ini yang tidak dapat penulis sebutkan satu per satu.

Semoga Tuhan membalas semua kebaikan yang telah kalian berikan dalam penulisan Tesis ini.

Palembang, 8 November 2022
Penulis,



Zora Nayaka Widyadhana
NIM. 01012622125011

ABSTRAK

Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Aset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt to Equity* terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19.

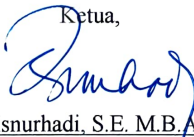
Oleh:

Zora Nayaka Widyadhana, Isnurhadi, Marlina Widiyanti, Mohamad Adam

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Aset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt to Equity* terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19. Menurut teori sinyal, Sinyal ini berupa informasi yang menyatakan bagaimana kondisi perusahaan tersebut. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Total Aset Turn Over* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham, sedangkan Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Aset Turn Over*, dan *Return On Equity* tidak berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham suatu perusahaan selama masa Pandemi Covid-19 dan *Debt To Equity Ratio* tidak berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham suatu perusahaan selama masa Pandemi Covid-19. Setelah mengeluarkan data *outlier*, dapat ditarik kesimpulan bahwa *Debt To Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19. Hal ini menunjukkan bahwa investor menjadikan *Total Aset Turn Over* dan *Debt To Equity Ratio* sebagai sinyal atau informasi yang menjadi dasar pengambilan keputusan untuk berinvestasi didalam suatu perusahaan sehingga Harga Saham tersebut dipengaruhi oleh informasi *Total Aset Turn Over* dan *Debt To Equity Ratio*.

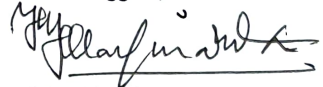
Kata kunci: *Pertumbuhan Penjualan, Earning Per Share, Total Aset Turn Over, Return On Equity, Debt to Equity, Harga Saham, Pandemi, Covid-19.*

Ketua,



H. Isnurhadi, S.E. M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

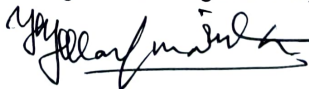
Anggota,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Mengetahui,

Koordinator Program Studi Magister Manajemen



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

ABSTRACT

THE INFLUENCE OF SALES GROWTH, EARNINGS PER SHARE, TOTAL ASSETS TURN OVER, RETURN ON EQUITY, AND DEBT TO EQUITY ON STOCK PRICES DURING THE COVID-19 PANDEMIC

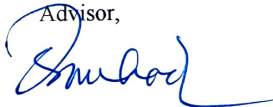
By:

Zora Nayaka Widyadhana, Isnurhadi, Marlina Widiyanti, Mohamad Adam

This study aims to determine the effect of Sales Growth, Earning Per Share, Total Assets Turn Over, Return On Equity, and Debt to Equity on Stock Prices during the Covid-19 Pandemic. According to signal theory, this signal is in the form of information that states how the condition of the company is. The results showed that Total Assets Turn Over had a positive and significant effect on stock prices, while Sales Growth, Earnings Per Share, Total Assets Turn Over, and Return On Equity had no positive and significant effect on the stock price of a company during the Covid-19 pandemic and The Debt To Equity Ratio has no negative and significant effect on the stock price of a company during the Covid-19 pandemic. After removing the outlier data, it can be concluded that the Debt To Equity Ratio has a negative and significant effect on Stock Prices during the Covid-19 Pandemic. This shows that investors make Total Asset Turn Over and Debt To Equity Ratio as a signal or information that becomes the basis for making decisions to invest in a company so that the share price is influenced by information on Total Asset Turn Over and Debt To Equity Ratio.

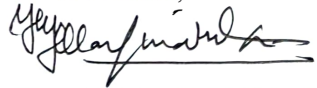
Keywords: Sales Growth, Earnings Per Share, Total Assets Turn Over, Return On Equity, Debt To Equity, Stock Prices, Covid-19, Pandemic.

Advisor,



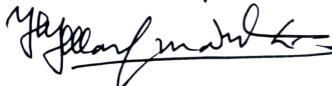
H. Isnurhadi, S.E. M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Vice Advisor,



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

Acknowledge,
Coordinator of Master in Management



Hj. Marlina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

SURAT PERNYATAAN ABSTRAK

Kami dosen pembimbing Tesis menyatakan bahwa abstrak Tesis dalam Bahasa Inggris dari mahasiswa:

Nama : Zora Nayaka Widyadhana
NIM : 01012622125011
Jurusan : Magister Manajemen
Judul Tesis : Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Aset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt to Equity* terhadap Harga Saham selama masa Pandemi Covid-19

Telah kami periksa penulisan, *grammar*, maupun penyusunan *tenses* nya dan kami setuju untuk ditempatkan pada lembar abstrak.

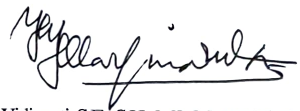
Pembimbing Tesis

Ketua,



H. Isnurhadi, S.E. M.B.A., Ph.D.
NIP. 196211121989111001

Anggota,



Hj. Marina Widiyanti, S.E., S.H., M.M., M.H., Ph.D.
NIP. 196703141993032001

DAFTAR RIWAYAT HIDUP

Nama Mahasiswa : Zora Nayaka Widyadhana
Jenis Kelamin : Laki-Laki
Tempat/Tanggal Lahir : Magelang, 31 Oktober 1998
Agama : Islam
Status : Belum Menikah
Alamat : Tuguran No 183 C, RT 03, RW 06, Magelang.
Alamat Email : zoranayaka@ymail.com



Pendidikan Formal

1. Tahun Ajaran 2004-2010 : SD Negeri Bunulrejo 2 Malang
2. Tahun Ajaran 2010-2013 : SMP Negeri 1 Surabaya
3. Tahun Ajaran 2013-2016 : SMA Negeri 2 Magelang
4. Tahun Ajaran 2016-2020 : S-1 Fakultas Ekonomi Jurusan Akuntansi Universitas Sriwijaya
5. Tahun Ajaran 2020-2022 : S-2 Magister Manajemen Universitas Sriwijaya

Pendidikan Non Formal

1. Pendidikan Brevet Pajak A & B (Ikatan Akuntansi Indonesia)
2. Kursus Akuntansi Prospek

Pengalaman Organisasi

1. Anggota Ikatan Mahasiswa Seni Fakultas Ekonomi Universitas Sriwijaya
2. Anggota Tax Center Universitas Sriwijaya 2018- 2020
3. Anggota Sriwijaya Accounting Society

Pengalaman Bekerja

: Otoritas Jasa Keuangan, 2021-Sekarang

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
LEMBAR PERSETUJUAN UJIAN KOMPREHENSIF	ii
LEMBAR PERSETUJUAN TESIS	iii
SURAT PERNYATAAN INTEGRITAS KARYA ILMIAH	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN	v
KATA PENGANTAR.....	vi
UCAPAN TERIMA KASIH.....	vii
ABSTRAK.....	viii
ABSTRACT.....	ix
SURAT PERNYATAAN ABSTRAK	x
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	xi
DAFTAR ISL.....	xii
DAFTAR TABEL.....	xvi
DAFTAR GAMBAR	xvii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xviii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Rumusan Masalah.....	10
1.3. Tujuan Penelitian	10
1.4. Manfaat Penelitian	11
1.4.1. Manfaat Teoritis	11
1.4.2. Manfaat Praktis.....	11

BAB II KAJIAN PUSTAKA	12
2.1. Landasan Teori.....	12
2.1.1. Teori Sinyal.....	12
2.1.2. Harga Saham.....	13
2.1.3. Pertumbuhan Penjualan.....	14
2.1.4. <i>Earning Per Share (EPS)</i>	14
2.1.5. <i>Total Aset Turn Over (TATO)</i>	15
2.1.6. <i>Retrun On Equity (ROE)</i>	16
2.1.7. <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i>	16
2.2. Hubungan Antar Variabel dan Pengembangan Hipotesis	17
2.2.1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham	17
2.2.2. Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhdap Harga Saham.....	17
2.2.3. Pengaruh <i>Total Asset Turn Over</i> terhadap Harga Saham.....	18
2.2.4. Pengaruh <i>Return On Equity</i> terhadap Harga Saham.....	18
2.2.5. Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap Harga Saham.....	19
2.3. Penelitian Terdahulu	19
2.4. Kerangka Pemikiran	40
BAB III METODE PENELITIAN.....	42
3.1. Ruang Lingkup Penelitian	42
3.2. Rancangan Penelitian	42
3.3. Jenis dan Sumber Data.....	43
3.4. Teknik Pengumpulan Data	43
3.5. Populasi dan Sampel.....	43
3.6. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel	46
3.7. Teknik Analisis.....	49

3.7.1.	Statistik Deskriptif	49
3.7.2.	Uji Normalitas.....	49
3.7.3.	Uji Asumsi Klasik	50
3.7.3.1.	Uji Multikolinearitas	50
3.7.3.2.	Uji Heteroskedastisitas	50
3.7.3.3.	Uji Autokolerasi.....	51
3.7.4.	Analisis Data Panel	51
3.7.5.	Pengujian Hipotesis	52
3.7.5.1.	Uji Statistik t (Uji Signifikasi Parsial)	52
3.7.5.2.	Uji Kelayakan Model (Uji F)	52
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....		54
4.1.	Statistik Deskriptif	54
4.2.	Pengujian Hipotesis.....	56
4.2.1.	Analisis Data Panel.....	56
4.2.2.	Uji Statistik t (Uji Signifikasi Parsial).....	59
4.2.3.	Uji Kelayakan Model (Uji F)	61
4.3.	Pembahasan Hasil Penelitian.....	62
4.3.1.	Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham	62
4.3.2.	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> terhdap Harga Saham.....	64
4.3.3.	Pengaruh <i>Total Asset Turn Over</i> terhadap Harga Saham.....	66
4.3.4.	Pengaruh Return On Equity terhadap Harga Saham.....	68
4.3.5.	Pengaruh Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham	70
4.4.	Analisis Tambahan	75
4.5.	Uji Normalitas.....	83
4.6.	Uji Asumsi Klasik	83

4.6.1.	Uji Multikolinearitas	83
4.6.2.	Uji Heteroskedastisitas	84
4.6.3.	Uji Autokelerasi.....	84
4.7.	Implikasi Hasil.....	86
4.7.1.	Implikasi Teoritis	86
4.7.2.	Impilasi Praktis	88
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....		89
5.1.	Kesimpulan	89
5.2.	Saran.....	90
5.3.	Keterbatasan Penelitian	91
DAFTAR PUSTAKA.....		92
LAMPIRAN.....		97

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1. Rangkuman Penelitian Terdahulu	29
Tabel 3.1. Daftar Perusahaan yang Dijadikan Sampel Penelitian.....	44
Tabel 3.2. Definisi Operasional Variabel.....	46
Tabel 4.1. Statistik Deskriptif.....	54
Tabel 4.2. Hasil Analisis Data Panel.....	56
Tabel 4.3. Hasil Uji Statistik t	59
Tabel 4.4. Hasil Uji Statistik F	61
Tabel 4.5. Hasil Pembahasan	72
Tabel 4.6. Hasil Uji Statistik t Setelah Mengeluarkan Data Outlier	77
Tabel 4.7. Hasil Uji Statistik F Setelah Mengeluarkan Data Outlier	77
Tabel 4.8. Hasil Pembahasan Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	76
Tabel 4.9. Hasil Penelitian.....	85
Tabel 4.10. Hasil Penelitian Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	85

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Indeks Harga Saham periode Januari 2019 – Desember 2020.....	1
Gambar 1.2. Grafik Sektor Usaha Paling terdampak saat Pandemi Covid 19.....	2
Gambar 1.3. Grafik Nilai Rata-Rata Perdagangan.....	3
Gambar 1.4. Grafik Pertumbuhan Industri Kimia, Farmasi, & Obat Tradisional saat Pandemi Covid.....	3
Gambar 1.5. Grafik Harga Saham Industri Konsumsi dan Kimia saat Pandemi Covid-19.....	4
Gambar 1.6. Pertumbuhan Penjualan, Total Asset Turn Over, Return On Equity, dan Debt To Equity pada sampel Perusahaan Industri Sektor Konsumsi dan Kimia.....	5
Gambar 1.7. <i>Earning Per Share</i> pada sampel Perusahaan Industri Sektor Konsumsi dan Kimia.	6
Gambar 1.8. Harga Saham 2020-2021 DVLA, ICBP, KLBF. UNVR.....	6
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	40

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Sampel.....	97
Lampiran 2. Data Sampel Terbebas dari Data Outliner.....	110
Lampiran 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif	117
Lampiran 4. Uji Statistik t (Uji Signifikasi Parsial).....	117
Lampiran 5. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F).....	118
Lampiran 6. Grafik <i>Normal Probability Plot</i>	118
Lampiran 7. Hasil Uji Multikolonieritas.....	119
Lampiran 8. Hasil Uji Heteroskedastisitas.....	119
Lampiran 9. Hasil Uji Autokorelasi.....	120
Lampiran 10. Hasil Uji Statistik Deskriptif Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	120
Lampiran 11. Hasil Uji Statistik t (Uji Signifikasi Parsial) setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	121
Lampiran 12. Hasil Uji Kelayakan Model (Uji F) setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	121
Lampiran 13. Hasil Uji Autokorelasi Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	121
Lampiran 14. Grafik <i>Normal Probability Plot</i> Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	122
Lampiran 16. Hasil Uji Multikolonieritas Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	122
Lampiran 17. Hasil Uji Heteroskedastisitas Setelah Mengeluarkan Data Outlier.....	123
	123

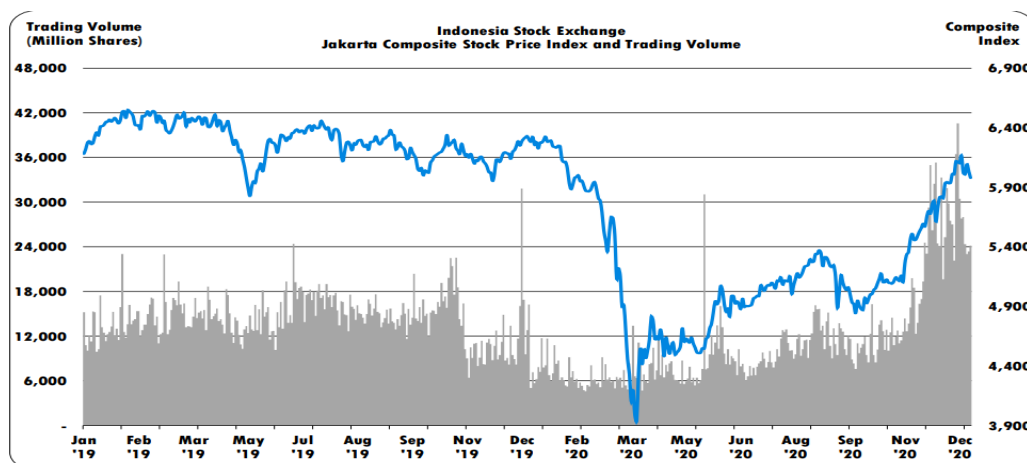
Lampiran 18. Grafik Boxplot Variabel Harga Saham.....	
Lampiran 19. Grafik Boxplot Variabel Pertumbuhan Penjualan.....	124
Lampiran 20. Grafik Boxplot Variabel <i>Earning Per Share</i>	124
Lampiran 21. Grafik Boxplot Variabel <i>Total Aset Turn Over</i>	125
Lampiran 22. Grafik Boxplot Variabel <i>Return On Equity</i>	125
Lampiran 23. Grafik Boxplot Variabel <i>Debt to Equity Ratio</i>	126

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Pandemi Covid-19 yang melanda di berbagai belahan dunia, menyebabkan krisis Kesehatan dan Ekonomi serta lumpuhnya kegiatan di berbagai sektor. Krisis merupakan situasi yang sangat berbahaya yang dapat berdampak besar pada semua orang (Hertati, Lesi Widiyanti et al., 2020). Krisis yang terjadi ini, menimbulkan kegaduhan pada para investor saham di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini dapat dilihat dari Indeks Harga Saham Indonesia (IHSG) mengalami penurunan yang sangat signifikan selama Pandemi Covid-19.

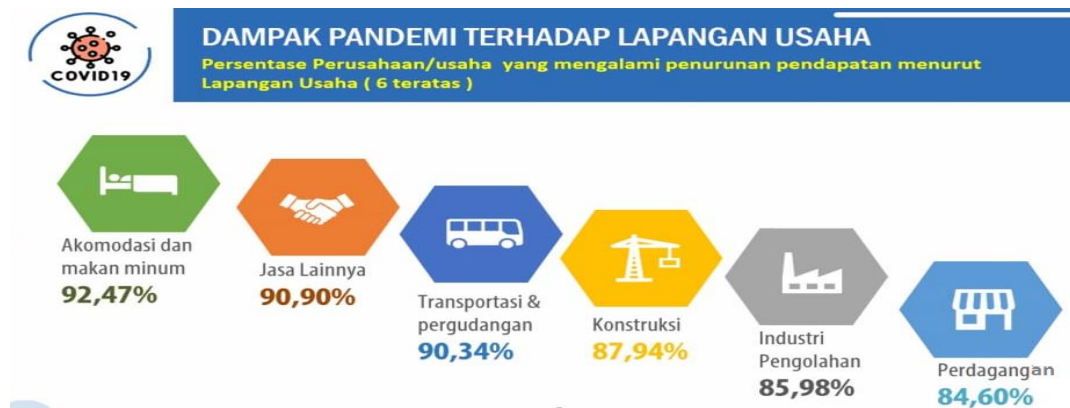


Sumber: www.idx.co.id

Gambar 1.1. Grafik Indeks Harga Saham periode Januari 2019 – Desember 2020

Dapat dilihat pada grafik di atas, selama masa Pandemi Covid-19, Indeks Harga Saham Indonesia (IHSG) sempat mengalami penurunan yang drastis. Indeks Saham adalah ukuran statistik yang mencerminkan keseluruhan pergerakan harga atas sekumpulan saham yang dipilih berdasarkan kriteria dan metodologi tertentu serta dievaluasi secara berkala (Negoro W et al., 2022). Hal ini disebabkan, Pandemi Covid-19 memberikan dampak yang signifikan terhadap berbagai perusahaan di Indonesia. Banyak Perusahaan mengalami penurunan penjualan yang

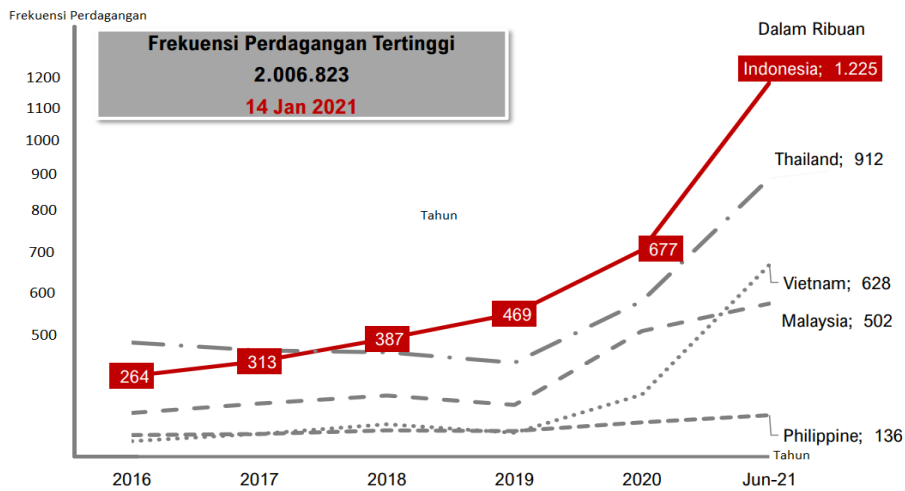
drastis dan juga memiliki kesulitan keuangan. Hasil survei Badan Pusat Statistik (BPS) mencatat 82,85% perusahaan terdampak oleh pandemi Covid-19. Berdasarkan sektornya, usaha akomodasi dan makan/minum merupakan yang paling banyak mengalami penurunan pendapatan, yakni 92,47%. Jasa lainnya menjadi sektor yang mengalami penurunan pendapatan terbanyak kedua, yakni 90,90%. Posisi tersebut disusul oleh sektor transportasi dan pergudangan, konstruksi, industri pengolahan, serta perdagangan.



Sumber: Badan Pusat Statistik

Gambar 1.2. Grafik Sektor Usaha Paling terdampak saat Pandemi Covid-19

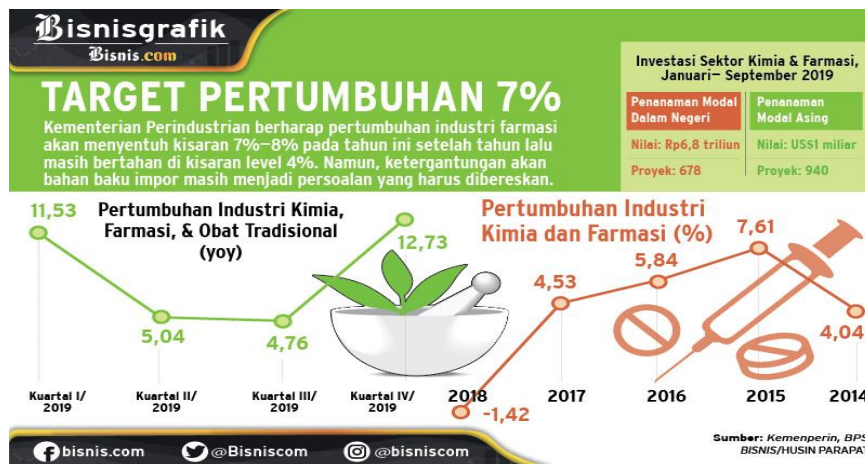
Meskipun sedang dilanda pandemi Covid-19 perkembangan dunia bisnis di Indonesia masih dapat berkembang pesat. Hal ini ditandai dengan, Harga Saham pada IHSG berhasil *rebound* dari bulan Maret 2020 menyentuh harga sebesar Rp 4.194 kemudian perlahan naik menjadi Rp 5.979 pada bulan Desember 2022 dan Indonesia merupakan negara yang memiliki perusahaan terbanyak yang melaksanakan *go public* (*Initial Public Offering* (IPO)) se-Asean pada tahun 2020 yaitu sebanyak 51 perusahaan dan pada tahun 2021 sebanyak 53 perusahaan. Jumlah nilai rata-rata perdagangan harian BEI telah menjadi nilai tertinggi jika dibandingkan dengan bursa ASEAN dalam 3 tahun terakhir, dapat dilihat pada grafik dibawah ini:



Sumber: idx.co.id

Gambar 1.3. Grafik Nilai Rata-Rata Perdagangan

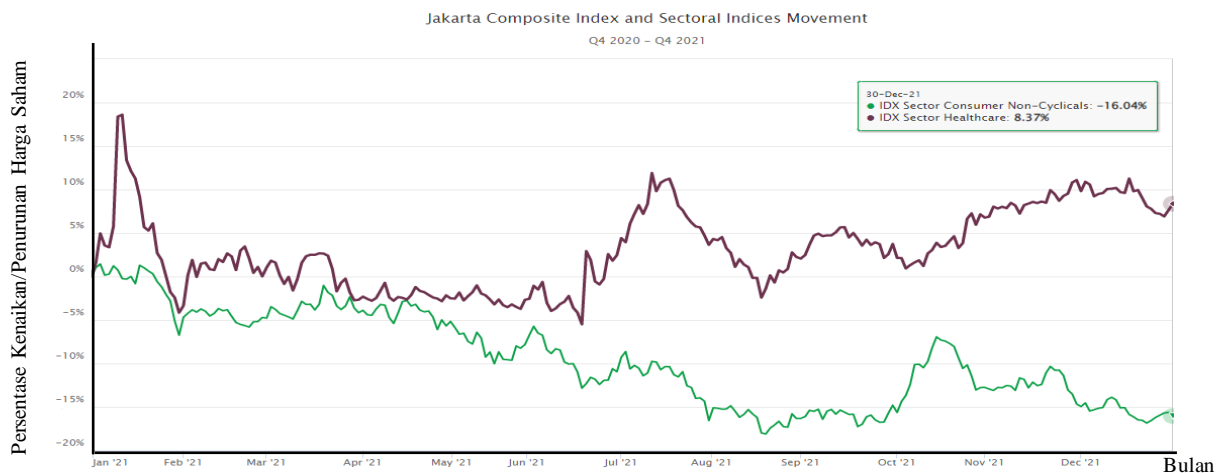
Selain itu, adanya Perusahaan Unicorn yang melantai di Bursa Efek Indonesia seperti PT Bukalapak.com Tbk menjadi angin segar bagi Perkembangan bisnis dan investasi di Indonesia. Dengan adanya peningkatan tersebut, maka jumlah perusahaan yang menawarkan saham perusahaanya di Bursa Efek Indonesia per 26 Juli 2021 sebanyak 738 perusahaan (idx.co.id, 2021). Pandemi Covid-19 ini juga memberikan angin segar terhadap Industri Kimia dan Farmasi, dimana industri tersebut memiliki kenaikan pertumbuhan yang signifikan pada masa pandemi ini. Hal ini tentu saja dikarenakan tingginya permintaan obat-obatan dan alat kesehatan yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat.



Sumber: Badan Pusat Statistik

Gambar 1.4. Grafik Pertumbuhan Industri Kimia, Farnasi, & Obat Tradisional saat Pandemi Covid-19

Hal tersebut tentunya mempengaruhi Harga Saham Perusahaan sektor terkait. Dapat dilihat pada Gambar di bawah, perubahan harga saham di Industri sektor Konsumsi dan Kimia pada perusahaan yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia mengalami pergerakan yang berbeda. Dimana Harga Saham Industri sektor Kimia cenderung meningkat, sedangkan Harga Saham Industri Konsumsi cenderung menurun. Berikut Grafik Harga Saham Industri Konsumsi dan Kimia saat Pandemi Covid-19.



Sumber: idx.co.id

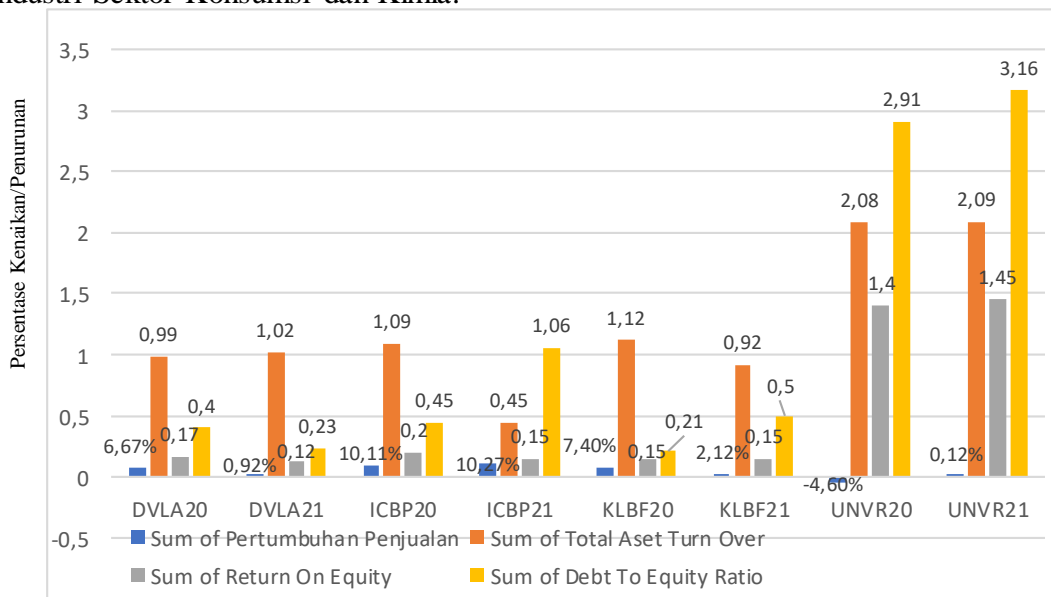
Gambar 1.5. Grafik Harga Saham Industri Konsumsi dan Kimia saat Pandemi Covid-19

Harga saham di bursa tidak selalu tetap, kadang naik, dan bisa juga menurun, tergantung pada kekuatan permintaan dan penawaran (Choiriyah et al., 2021). Dapat dilihat dalam grafik tersebut, harga saham mengalami perubahan setiap waktu. Saham adalah surat berharga yang mencerminkan kepemilikan suatu perusahaan (Bodie, Kane, & Marcus 2019), sedangkan harga saham adalah uang atau nilai yang diinvestasikan untuk memperoleh bukti penyertaan modal atau kepemilikan suatu perusahaan. Adanya fluktuasi harga saham yang terjadi, memungkinkan investor menghadapi berbagai risiko keuangan seperti *capital lost*, tidak mendapatkan dividen, likuidasi dan lain sebagainya.

Terdapat berbagai faktor yang mempengaruhi fluktuasi harga saham, baik itu faktor internal maupun faktor eksternal. Faktor internal yang mempengaruhi harga saham antara lain kebijakan dividen, informasi arus kas, informasi laba, rasio keuangan, dan informasi lain yang terkait dengan laporan keuangan tahunan

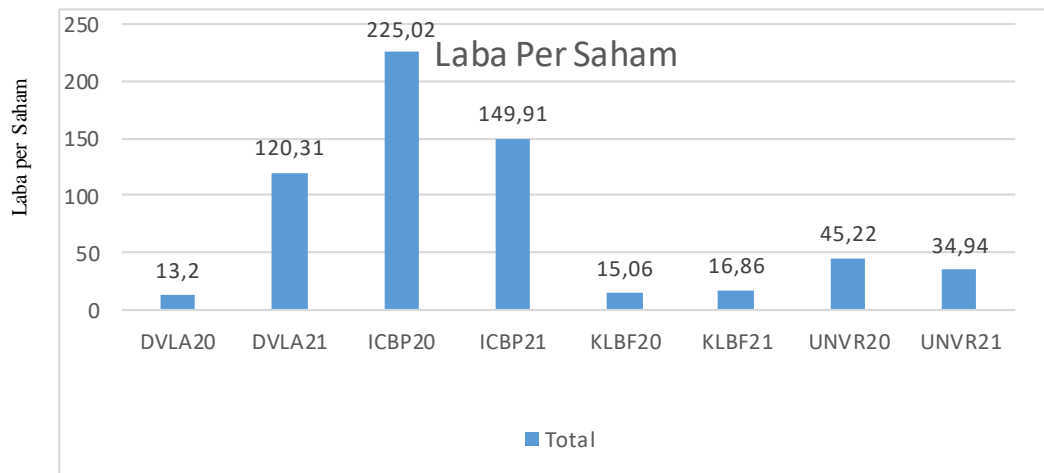
perusahaan. Sedangkan, faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham antara lain transaksi saham, tingkat bunga deposito, kondisi sosial dan politik suatu negara, kebijakan makro ekonomi suatu negara, serta ditentukan oleh kekuatan permintaan dan penawaran dipasar modal. Semakin banyak orang yang membeli saham maka harga saham tersebut akan meningkat dan sebaliknya apabila semakin banyak orang yang menjual saham maka harga saham tersebut akan menurun.

Fenomena terkait naik turunnya harga saham, merupakan hal yang menarik untuk dikaji, dikarenakan adanya banyak faktor yang dapat mempengaruhi perubahan harga saham di pasar modal baik itu internal maupun eksternal. Dalam penelitian ini, Peneliti bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity* terhadap Harga Saham. Berikut data terkait pada sampel Perusahaan Industri Sektor Konsumsi dan Kimia:



Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan

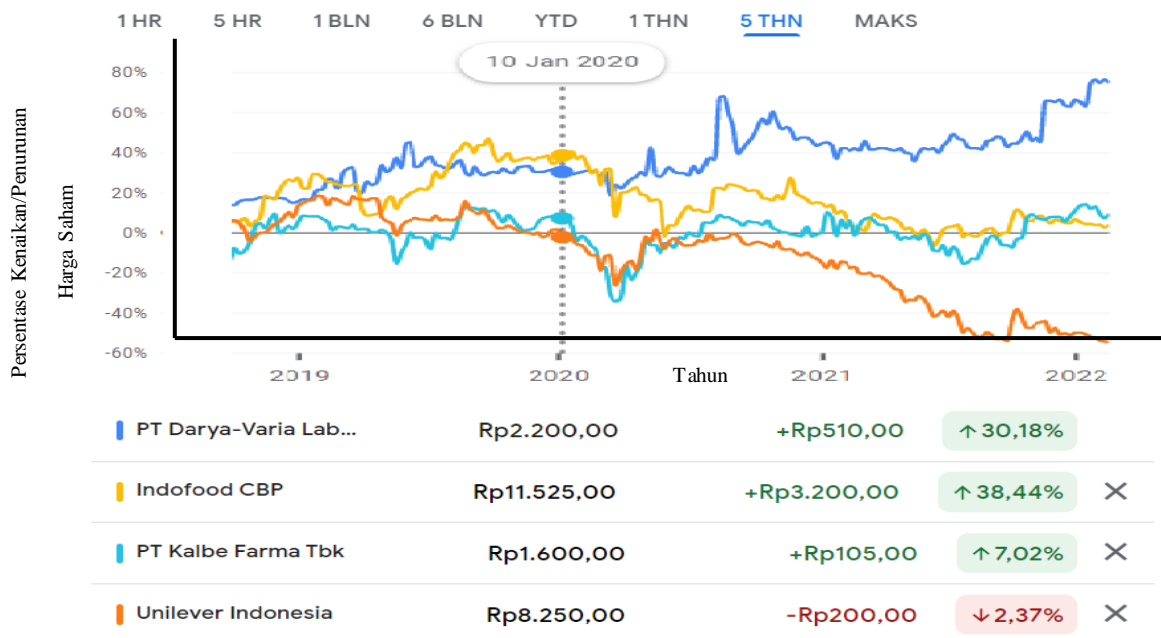
Gambar 1.6. Pertumbuhan Penjualan, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity* pada sampel Perusahaan Industri Sektor Konsumsi dan Kimia.



Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan

Gambar 1.7. Earning Per Share pada sampel Perusahaan Industri Sektor Konsumsi dan Kimia

Dengan data kondisi keuangan perusahaan yang bervariasi tersebut, harga saham perusahaan sampel tersebut selama masa pandemi Covid-19 ini memiliki perubahan yang signifikan, berikut grafik harga saham pada perusahaan sampel tersebut:



Sumber: google.com/finance

Gambar 1.8. Harga Saham 2020-2021 DVLA, ICBP, KLBF, UNVR

Perubahan yang signifikan pada Harga Saham perusahaan tersebut, diduga terjadi dikarenakan kondisi perusahaan yang mengalami pertumbuhan penjualan yang meningkat atau menurun, laba terhadap modal yang meningkat atau menurun, efisiensi perusahaan dalam mengelola aset dan bertambahnya pendanaan pada perusahaan melalui utang yang terjadi selama masa pandemi ini. Maka dari itu Peneliti bertujuan untuk mengetahui pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity Ratio* terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19.

Pertumbuhan penjualan merupakan kenaikan atau penurunan penjualan dari tahun ke tahun (Sijabat & Sitinjak 2021). Jika pertumbuhan penjualan meningkat setiap tahunnya, tentu saja saham Perusahaan tersebut akan diminati masyarakat. Dengan adanya minat yang tinggi dari masyarakat, tentunya akan berpengaruh terhadap Harga Saham perusahaan tersebut.

Earning Per Share adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar keuntungan yang diperoleh investor atau pemegang saham per saham (Sudibyso, 2021). Semakin tinggi pendapatan dari suatu laba perusahaan, maka semakin tinggi pula minat masyarakat terhadap saham tersebut. Dengan adanya permintaan yang tinggi, tentunya akan mempengaruhi Harga Saham perusahaan tersebut.

Dalam kegiatan operasional perusahaan untuk memperoleh pendapatan, tentunya perusahaan harus mengoptimalkan penggunaan aset yang dimilikinya. *Total Asset Turnover* (TATO) digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan sumber daya yang dimilikinya (Herawati & Putra 2018). Semakin tinggi rasio ini semakin baik, karena penggunaan aktiva yang efektif dalam menghasilkan penjualan, sehingga dapat dikatakan bahwa laba yang dihasilkan juga tinggi dan dengan demikian kinerja keuangan semakin baik.

Salah satu indikator terpenting yang digunakan investor untuk menilai nilai profitabilitas perusahaannya sebelum berinvestasi adalah dengan mengetahui besarnya Return on Equity (ROE) pada suatu perusahaan (Nurhikmawaty, Isnurhadi, & Widiyanti 2020). *Return on Equity* (ROE) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan dari modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan bagi seluruh pemegang saham, bagi saham biasa maupun saham

preferen (Rahmadewi & Abundanti 2018). Karena itu ROE memiliki pengaruh terhadap Harga Saham, dimana saham perusahaan yang memiliki ROE tinggi cenderung membukukan return yang positif dan juga memiliki banyak peminat.

Peminjaman dana (utang) yang dilakukan oleh perusahaan bertujuan untuk mendongkrak kinerja keuangan perusahaan. Jika perusahaan hanya mengandalkan modal atau ekuitasnya saja, tentunya perusahaan akan sulit melakukan ekspansi bisnis yang membutuhkan modal tambahan. Peranan utang sangat membantu perusahaan untuk melakukan ekspansi tersebut, akan tetapi jika jumlah utang sudah melebihi jumlah ekuitas yang dimiliki maka resiko perusahaan akan semakin tinggi. *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio tingkat penggunaan utang sebagai sumber pembiayaan perusahaan Utami & Darmawan (2018). Rasio ini digunakan untuk melihat seberapa besar utang perusahaan jika dibandingkan ekuitas yang dimiliki oleh perusahaan atau para pemegang saham.

Adanya beberapa perbedaan hasil penelitian dan research gap antara teori dan praktik yang diperoleh menjadikan peneliti ingin menguji beberapa variabel dalam penelitian ini. Penelitian terdahulu yang meneliti tentang pengaruh faktor-faktor di atas terhadap Harga Saham. Faktor Pertama yang mempengaruhi Harga Saham adalah Pertumbuhan Penjualan. Penelitian dari Sijabat & Sitinjak (2021); Hanif & Fuadyah (2021); Dewi & Adiwibowo (2019); menunjukkan hasil bahwa Pertumbuhan Penjualan berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hasil penelitian yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian yang dilakukan oleh Khasanah & Ngatno (2019); Ridwan & Diyani (2018); menunjukkan Pertumbuhan Penjualan berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Faktor kedua yang mempengaruhi Harga Saham adalah *Earning Per Share*. Penelitian dari Utami & Darmawan (2018); Mayuni & Suarjaya (2018) Badruzaman (2017); Pradhan & Paudel (2017) menunjukkan hasil bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hasil penelitian yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian yang dilakukan oleh Rahmatiah (2021); Ani, Trianasari, & Cipta (2019); Rahmadewi & Abundanti

(2018); menunjukkan *Earning Per Share* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Faktor ketiga yang mempengaruhi Harga Saham adalah *Total Asset Turn Over*. Penelitian dari Admi, Erlina, & Tarmizi (2019); ; Herawati & Putra (2018); Hutapea, Saerang, & Tulung (2017) menunjukkan hasil bahwa *Total Asset Turn Over* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hasil penelitian yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian yang dilakukan oleh Admi, Erlina, & Tarmizi (2019); Junaeni (2017) menunjukkan *Total Asset Turn Over* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Faktor keempat yang mempengaruhi Harga Saham adalah *Return On Equity*. Penelitian dari Shih & Hoang (2021); Alam, Aida, & Mukhtar (2021); Rahmatiah (2021); Ani, Trianasari, dan Cipta (2019); Nugraha & Riyadhi (2019); Dewi & Adiwibowo (2019); Ridwan & Diyani (2018); menunjukkan hasil bahwa *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hasil penelitian yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian yang dilakukan oleh Hanif & Fuadyah (2021); Utami & Darmawan (2018); Rahmadewi & Abundanti (2018); Alfiah & Diyani (2017); Pradhan & Paudel (2017) menunjukkan *Return On Equity* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Faktor kelima yang mempengaruhi Harga Saham adalah *Debt To Equity Ratio*. Penelitian dari Admi, Erlina, & Tarmizi (2019); Alfiah & Diyani (2018); Hutapea, Saerang, & Tulung (2017) menunjukkan hasil bahwa *Debt To Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham. Hasil penelitian yang berbeda juga ditunjukkan pada penelitian yang dilakukan oleh Rahmatiah (2021); Dewi & Adiwibowo (2019); Utami & Darmawan (2018); Herawati & Putra (2018); Junaeni (2017) menunjukkan *Debt To Equity Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Informasi mengenai Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity* dapat diperoleh dari Laporan Keuangan yang telah diaudit. Laporan Keuangan yang telah diaudit sebagian besar perusahaan yang telah diaudit dapat diakses di internet dari database Bursa Efek Indonesia (BEI) atau secara langsung dari situs internet setiap perusahaan. Untuk

informasi mengenai Harga Saham dapat diperoleh melalui daftar historical harga saham yang dapat diakses melalui internet dari *finance.yahoo.com*.

Objek penelitian ini ialah Perusahaan Sektor Industri Konsumsi dan Kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama masa Pandemi Covid-19 yaitu periode tahun 2020-2022. Alasan memilih objek penelitian pada perusahaan sektor Industri Konsumsi dan Kimia dikarenakan Perusahaan Sektor Industri Konsumsi dan Kimia memiliki peranan penting dalam menanggulangi Pandemi Covid-19, yaitu dengan menyediakan, menjual, serta mendistribusikan sembilan bahan pokok dan obat-obatan yang sangat diperlukan oleh berbagai kalangan masyarakat.

Berdasarkan penjabaran diatas serta latar belakang yang telah diutarakan oleh Peneliti, maka Peneliti tertarik untuk mengkaji dan meneliti kembali tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham dengan mengusung judul penelitian tesis yaitu ***PENGARUH PERTUMBUHAN PENJUALAN, EARNING PER SHARE, TOTAL ASSET TURN OVER, RETURN ON EQUITY, DAN DEBT TO EQUITY TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA MASA PANDEMI COVID-19.***

1.2. Rumusan Masalah

Berdasarkan uraian pada latar belakang di atas, maka dapat dirumuskan masalah penelitian yaitu Bagaimana pengaruh Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity Ratio* terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan perumusan masalah yang telah ditetapkan dalam penelitian, maka tujuan penelitian ini adalah untuk mencari bukti empiris dengan cara menganalisis:

1. Pengaruh Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19.
2. Pengaruh *Earning Per Share* terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19.
3. Pengaruh *Total Asset Turn Over* terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19.
4. Pengaruh *Return On Equity*, terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19.
5. Pengaruh *Debt To Equity Ratio* terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19.

1.4. Manfaat Penelitian

1.4.1. Manfaat Teoritis

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan ilmu dan menjadi sumber informasi pengetahuan dalam permasalahan yang berkaitan dengan harga saham dan memberikan bukti bagaimana hubungan Pertumbuhan Penjualan, *Earning Per Share*, *Total Asset Turn Over*, *Return On Equity*, dan *Debt To Equity Ratio* terhadap Harga Saham selama masa pandemi Covid-19. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan sumbangan yang berarti dalam pengembangan ilmu manajemen. Hasil penelitian juga diharapkan dapat menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya.

1.4.2. Manfaat Praktis

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan pertimbangan dan analisis untuk pengambilan keputusan investasi saham di suatu perusahaan bagi para Investor dan Calon Investor. Serta dapat memberi masukan yang berharga untuk Perusahaan dalam mengelola sumber daya perusahaan dan sekaligus untuk memperbaiki kinerja manajemen keuangan di masa yang akan datang.

DAFTAR PUSTAKA

- Admi, A. P., Erlina, & Tarmizi. (2019). The Effect Of Liquidity, Leverage Ratio, Activities and Profitability on Stock Prices with Dividend Policy as Intervening Variables In Manufacturing Companies in Indonesia and Malaysia 2015-2017. *Journal of Public Budgeting, Accounting and Finance*, 2(2). <http://ijpbaf.net/index.php/ijpbaf/article/view/174>
- Al Salam, W., Momani, M. Q. M., & Batayneh, K. (2021). Firm-specific, macroeconomic factors and stock price risk for Jordanian banks. *Banks and Bank Systems*, 16(3), 166–172. [https://doi.org/10.21511/bbs.16\(3\).2021.15](https://doi.org/10.21511/bbs.16(3).2021.15)
- Alam, N., Aida, N., & Mukhtar, A. (2021). Effect of Financial Performance on Stock-Prices in Food and Beverages Firm. *Golden Ratio of Finance Management*, 1(2), 61–74. <https://doi.org/10.52970/grfm.v1i2.63>
- Alfiah, N., & Diyani, L. A. (2017). Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham Pada Sektor Perdagangan Eceran. *Jurnal Bisnis Terapan*, 1(02), 47–54. <https://doi.org/10.24123/jbt.v1i02.794>
- Ali, R. A. (2020). The Impact of Corporate Governance, Fundamental, and Macroeconomic Factors on Stock Prices : An Evidence from Sugar and Allied Industry of Pakistan. *Pakistan Journal of Social Sciences (PJSS)*, 40(3), 1329–1341.
- Alici, A., & Sevil, G. (2020). Analysis of Internal Financial Factors Affecting Stock Price in Airline Businesses. *The Journal of International Scientific Researches*, 5, 28–46. <https://doi.org/10.23834/isrjournal.835671>
- Ani, N. K. S., Trianasari, & Cipta, W. (2019). Pengaruh ROA dan ROE serta EPS Terhadap Harga Saham Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen*, 5(2), 148–157.
- Badruzaman, J. (2017). Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga. *Jurnal Akuntansi*, 12(1), 101–110. <http://jurnal.unsil.ac.id/index.php/jak/article/download/298/210>
- Bursa Efek Indonesia. 2022. Laporan Keuangan & Tahunan www.idx.co.id Diakses pada 7 Agustus 2022.
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, J. (2019). *Dasar-Dasar Investasi* (9th ed.). Salemba Empat.
- Borges, E., & Martelanc, R. (2019). The Institutional Investor Impact on Stock Prices. *Review Of Business Management*, 21(2), 349–364. <https://doi.org/10.7819/rbgn.v21i2.3978>
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat.

- 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>
- Dewi, M. D. W., & Adiwibowo, A. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Liabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, dan Dividen terhadap Harga Saham (Konsisten Terdaftar LQ45 Periode Tahun 2014-2016). *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(1), 1–15.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25* (9th ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Google Finance. 2022. Harga Saham. www.google.com/finance Diakses pada 7 Agustus 2022.
- Hanif, H., & Fuadyah, I. (2021). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen Bisnis Dan Keuangan*, 2(1), 38–47. <https://doi.org/10.51805/jmbk.v2i1.32>
- 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>
- Hertati, Lesi Widiyanti, M., Desfitriana, D., Syafarudin, A., & Safkaur, O. (2020). The Effects of Economic Crisis on Business Finance. *International Journal of Economics and Financial Issues*, 10(3), 236–244. <https://doi.org/10.32479/ijefi.9928>
- Hutapea, A. W., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2017). Pengaruh Return On Assets, Net Profit Margin, Debt To Equity Ratio, dan Total Assets Turnover terhadap Harga Saham Industri Otomotif dan Komponen yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Conference on Management and Behavioral Studies*, 5(2), 541–551.
- Jogiyanto. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi* (11th ed.). BPFY-YOGYAKARTA.
- Junaeni, I. (2017). Pengaruh EVA, ROA, DER dan TATO terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 2(1), 32–47.
- Junianto, H. (2014). *Pengaruh Kebijakan Hutang, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 - 2013*. <https://doi.org/10.1017/CBO9781107415324.004>
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada.

- Khasanah, I. O. N., & Ngatno. (2019). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Dengan Return on Assets (ROA) Dan Return on Equity (ROE) Sebagai Variabel Mediasi (Studi Pada Perusahaan Sub Sektor Food and Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2017). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 8 (2), 184–194. <https://ejournal3.undip.ac.id/index.php/jiab/article/download/24115/21873>
- Machmuddah, Z., Utomo, S. D., Suhartono, E., Ali, S., & Ghulam, W. A. (2020). Stock market reaction to COVID-19: Evidence in customer goods sector with the implication for open innovation. *Journal of Open Innovation: Technology, Market, and Complexity*, 6(4), 1–13. <https://doi.org/10.3390/joitmc6040099>
- Mayuni, I. A. I., & Suarjaya, G. (2018). Pengaruh ROA, Firm Size, EPS, dan PER terhadap Return Saham Pada Sektor Manufaktur di BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(8), 4063.
- Muhammad, S. (2018). The Relationship Between Fundamental Analysis and Stock Returns Based on the Panel Data Analysis; Evidence from Karachi Stock exchange (KSE). *Research Journal of Finance and Accounting*, 9(3). www.iiste.org
- Negoro W, E. D., Widiyanti, M., Andriana, I., & Taufik, T. (2022). Analisis Perbandingan Kinerja Reksa Dana Saham Konvensional Dan Reksa Dana Saham Syariah Pada Reksa Dana Yang Terdaftar Di Otoritas Jasa Keuangan. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 19(4), 203–218. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v19i4.15868>
- Nugraha, N. M., & Riyadhi, M. R. (2019). The Effect of Cash Flows, Company Size, and Profit on Stock Prices in SOE companies listed on BEI for the 2013-2017 Period. *International Journal of Innovation, Creativity and Change*, 6(7), 130–141.
- Nugrahani, S., & Ruhayat, E. (2018). Pengaruh Opini Audit Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Kantor Akuntan Publik Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi: Kajian Ilmiah Akuntansi (JAK)*, 5(1), 74. <https://doi.org/10.30656/jak.v5i1.505>
- Nurhikmawaty, D., Isnurhadi, & Widiyanti, M. (2020). The Effect of Debt to Equity Ratio and Return on Equity on Stock Return with Dividend Policy as Intervening Variables in Subsectors Property and Real Estate on Indonesia Stock Exchange. *Open Journal of Business and Management*, 08(05), 2148–2161. <https://doi.org/10.4236/ojbm.2020.85131>
- Pertiwi, P. T. D., & Wiagustini, N. L. P. (2020). The Impact of Dividend Payout Ratio (DPR), Leverage and Firm Size on Stock Price Volatility in Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *American Journal of Humanities and Social Sciences Research (AJHSSR)*, 4(3), 399–405. <https://doi.org/10.1016/j.solener.2019.02.027> <https://www.golder.com/in>

sights/block-caving-a-viable-alternative/%0A???

- Pradhan, R. S., & Paudel, L. (2017). Impact of Fundamental Factors on Stock Price: A Case of Nepalese Commercial Banks. *SSRN Electronic Journal*, April. <https://doi.org/10.2139/ssrn.3044108>
- Purba, A. R., Isnurhadi, I., Widiyanti, M., & Adam, M. (2019). Pengaruh Pengukuran Kinerja Akuntansi Perusahaan Berstrategi Prospector Dan Defender Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 17(1), 41–60. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v17i1.9029>
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR dan ROE terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 7(4), 2106. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v07.i04.p14>
- Rahmatiah, C. (2021). 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 Binis Issn Online*, 7(1), 2615–2134.
- Ridwan, M., & Diyani, L. A. (2018). Pengaruh Rasio Keuangan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham. *Kalbi Socio Jurnal Bisnis Dan Komunikasi*, 5(1), 1–7.
- Sari, L. P., Widiyanti, M., & Andriana, I. (2022). Faktor-Faktor yang Berpengaruh terhadap Praktik Income Smoothing pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 19(4), 235–252. <https://doi.org/10.29259/jmbs.v19i4.16154>
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2017). *Metode Penelitian untuk Bisnis*. Salemba Empat.
- Shih, V. hyung, & Hoang, C. (2021). The Impact of Accounting Fundamentals and Macroeconomic Indicators on Manufacturing Companies' Stock Prices. *Journal La Bisecoman*, 2(3), 22–29. <https://doi.org/10.37899/journallabisecoman.v2i3.404>
- Sijabat, J., & Sitingjak, R. (2021). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang terdaftar di BEI 2017-2019). *Journal Of Economics and Business*, 02(02), 75–85.
- Spahija, D., & Khaferi, S. (2019). Fundamental and Technical Analysis of the Stock Price. *International Scientific Journal Monte*, 1(1). <https://doi.org/10.33807/monte.1.201904160>
- Sudibyo, H. H. (2021). The Effect of Leverage, Earnings Per Share on Stock Prices with Dividend Policy as a Moderating Variable (Study on Banking and Financial Services Companies Listed on the Indonesia Stock Exch. *International Of Social and Management Studies (IJOSMAS)*, 02, 51–57.

www.idx.co.id.

Sukmawati, S. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Andi.

Utami, M. R., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS dan MVA terhadap Harga Saham pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218. <https://doi.org/10.30871/jama.v2i2.910>

Utami, M. R., & Darmawan, A. (2019). Effect of DER, ROA, ROE, EPS and MVA on Stock Prices in Sharia Indonesian Stock Index. *Journal of Applied Accounting and Taxation*, 4(1), 15–22. <https://doi.org/10.30871/jaat.v4i1.1195>

Yahoo Finance. 2022. Harga Saham. www.yahoo.finance.com. Diakses pada 7 Agustus 2022.

Yuriyana, A. P. (2018). *Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) Dan Price To Book Value (PBV) terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang terdaftar dalam Indeks LQ-45 di Bursa Efek Indonesia Periode 2012-2016*. Sekolah Tinggi Ilmu Ekonomi Widya Wiwaha.