

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis regresi linier berganda serta pengujian asumsi klasik dan uji signifikansi terhadap pengaruh rasio keuangan (*Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets*, dan *Earning Per Share*) terhadap harga saham pada enam perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, maka dapat disimpulkan beberapa hal sebagai berikut:

1. Model regresi layak digunakan dalam penelitian ini karena telah memenuhi asumsi klasik, yaitu data distribusi normal, tidak terjadi multikolineritas, heteroskedastinitas, maupun autokorelasi.
2. Secara simultan (bersama-sama) variabel CR, DER, ROA, dan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dibuktikan dengan nilai signifikan uji F sebesar 0,050. Meskipun signifikan, pengaruhnya tergolong lemah secara statistik.
3. Secara parsial, hanya Earning Per Share (EPS) yang memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, dengan nilai signifikan sebesar 0,015 ($P < 0,05$). Artinya EPS merupakan satu-satunya rasio keuangan dalam model yang secara sistematis terbukti memengaruhi harga saham pada sampel perusahaan yang dianalisis.
4. Current Ratio (CR) Debt to Equity Ratio (DER), dan Return On Assets (ROA) tidak memiliki pengaruh signifikan secara individual terhadap harga saham, dengan nilai signifikan masing-masing di atas 0,05. Hal ini menunjukkan bahwa ketiga rasio tersebut belum cukup mampu menjelaskan variasi harga saham secara parsial.

5.2 Implikasi Teoritis

Hasil penelitian ini memberikan kontribusi terhadap pengembangan teori dalam bidang keuangan, khususnya terkait dengan pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham. Beberapa implikasi teoritis yang dapat ditarik dari hasil penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Validasi Teori Signaling dan Teori Pasar Efisien, Temuan bahwa Earnings Per Share (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham secara parsial mendukung teori signaling yang menyatakan bahwa informasi laba per saham merupakan sinyal penting bagi investor dalam menilai kinerja dan prospek perusahaan. EPS mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba yang dapat diatribusikan langsung kepada pemegang saham, sehingga wajar jika investor menjadikan EPS sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Hasil ini juga sejalan dengan asumsi pasar efisien bentuk semi-strong, yang menyatakan bahwa harga saham mencerminkan seluruh informasi publik, termasuk laporan keuangan.
2. Keterbatasan Pengaruh Rasio Keuangan Lainnya dalam Jangka Pendek, Variabel Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Return on Assets (ROA) tidak menunjukkan pengaruh signifikan terhadap harga saham secara parsial. Hal ini menunjukkan bahwa tidak semua rasio keuangan memiliki pengaruh langsung terhadap harga pasar saham dalam jangka pendek, terutama dalam sub sektor makanan dan minuman. Implikasi teoritis dari hasil ini adalah bahwa investor mungkin tidak secara langsung mempertimbangkan aspek likuiditas dan solvabilitas perusahaan ketika menilai nilai saham, melainkan lebih berfokus pada profitabilitas yang dapat dikonversikan menjadi laba per saham.
3. Kontribusi terhadap Pemahaman Model Regresi Harga Saham, Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini memiliki nilai koefisien determinasi (R^2) sebesar 30,6%, menunjukkan bahwa

variabel EPS, ROA, CR, dan DER hanya mampu menjelaskan sekitar sepertiga variasi harga saham. Hal ini mengimplikasikan bahwa dalam konteks teori keuangan, harga saham tidak hanya dipengaruhi oleh faktor-faktor fundamental internal, tetapi juga oleh faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro, sentimen pasar, dan kebijakan pemerintah. Dengan demikian, hasil penelitian ini menegaskan pentingnya pendekatan multivariat yang lebih luas dalam mengembangkan model penentuan harga saham.

4. Penguatan Argumen Penelitian Sebelumnya dan Pembeda Konteks Industri, Penelitian ini juga memberikan penguatan terhadap hasil studi sebelumnya yang menemukan bahwa EPS merupakan indikator utama dalam menilai nilai saham perusahaan. Namun, perbedaan hasil untuk variabel lain seperti ROA dan DER yang tidak signifikan dalam penelitian ini menandakan pentingnya mempertimbangkan konteks sektor industri, periode waktu pengamatan, dan karakteristik perusahaan yang menjadi sampel. Oleh karena itu, teori-teori keuangan perlu diadaptasi secara kontekstual agar relevan terhadap dinamika sektor industri tertentu, seperti sektor makanan dan minuman.

5.3 Implikasi Terapan

Berdasarkan kesimpulan yang diperoleh, maka saran yang dapat diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Bagi Investor dan Pelaku Pasar Modal, hendaknya lebih memperhatikan informasi terkait Earning Per Share (EPS) karena terbukti secara signifikan berpengaruh terhadap harga saham. EPS dapat dijadikan sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan utama investasi pada perusahaan sub sektor makanan dan minuman.
2. Bagi Manajemen Perusahaan, disarankan untuk meningkatkan transparansi dan kinerja laba perusahaan (EPS), karena hal ini memiliki

dampak langsung terhadap persepsi dan kepercayaan investor, yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham dipasar.

3. Untuk Penelitian Selanjutnya, disarankan untuk:
 - Menambah jumlah sampel dan memperluas priode observasi agar gasil penelitian lebih general dan representatif.
 - Memasukkan variabel lain seperti Price to Book Value (PBV), Net Profit Margin (NPM), Total Asset Turnover (TATO), atau variabel makroekonomi seperti inflasi, suku bunga, dan kurs valuta asing, guna mendapatkan pemodelan yang lebih komprehensif.
 - Menggunakan metode analisis panel data atau time series untuk menangkap dinamika hubungan antara variabel dalam jangka waktu yang lebih panjang.
4. Bagi Akademisi hasil penelitian ini akan menjadi referensi dalam mengembangkan kajian terkait hubungan antara rasio keuangan dan harga saham, terutama dalam bentuk subsektor industri spesifik.

DAFTAR PUSTAKA

- Harahap, S. S. (2021). Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Sartono, A. (2018). Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi (4th ed.). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Sutrisno. (2020). Manajemen Keuangan: Teori, Konsep, dan Aplikasi. Yogyakarta: Ekonisia.
- Wahyudi, U. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 14(2), 120-135.
- Kasmir. (2020). Analisis Laporan Keuangan. Jakarta: RajaGrafindo Persada.
- Bursa Efek Indonesia. (2023). Laporan Statistik Pasar Modal Indonesia. Jakarta: BEI.
- Dewi, Rizky Tri Kusuma, and Maswar Patuh Priyadi. "ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA." Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA) 13.4 (2024).
- Dewi, R. T. K., & Priyadi, M. P. (2024). ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 13(4).
- Brigham, E. F., & Daves, P. R. (2019). Intermediate Financial Management. Cengage Learning.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). Fundamentals of Financial Management. Cengage Learning.
- Harahap, S. S. (2020). Analisis Kritis atas Laporan Keuangan. PT Raja Grafindo Persada.
- Hery. (2020). Analisis Laporan Keuangan: Pendekatan Rasio Keuangan. Grasindo.

- Kasmir. (2018). Analisis Laporan Keuangan. Raja Grafindo Persada. Tandelilin, E. (2017). Portofolio dan Investasi: Teori dan Aplikasi. Kanisius. Rahmawati, D. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 13(2), 123-132.
- Sari, A., & Wibowo, T. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Net Profit Margin terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Multiparadigma*, 11(3), 456-468.
- Yuliana, R. (2019). Analisis Pengaruh Rasio Aktivitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 8(1), 67-78.
- Primasatya, Rieswandha Dio, and Agatha Arliana. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham." *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi* 8.2 (2024): 1549-1565.
- DEWI, Rizky Tri Kusuma; PRIYADI, Maswar Patuh. ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 2024, 13.4.
- Seto, A. A. dan D. Septianti. 2019. Dampak Kenaikan Harga Tiket Pesawat Terhadap Return dan Harga Saham pada PT. Garuda Indonesia Tbk di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*. 10(1): 1–7.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT. Raja Grafindo Persada.
- Dinaa, M. Q., & Mandasari, J. (2021). Pengaruh Return On Equity (ROE), Net Interest Margin (NIM), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham PT. Bank Rakyat Indonesia (2011-2020). *Journal of Accounting, Finance and Auditing*, Vol. 3 No. <https://jurnal.uts.ac.id/index.php/jafa/article/download/1205/730>
- Djuniar, L. (2021). ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Adminika*, Volume 7. <https://poltekanika.ac.id/journal/index.php/adm/article/view/261/228>

- Suratna, Widjanarko, H., & Wibawa, T. (2020). *Investasi Saham* (H. S. Utomo (ed.); 1st ed.). lppm upn “Veteran” Yogyakarta. [http://eprints.upnyk.ac.id/27577/1/Buku Investasi Saham.pdf](http://eprints.upnyk.ac.id/27577/1/Buku_Investasi_Saham.pdf).
- Yuningsih. 2018. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Penerbit: Tumangkeng, M. F. 2018. Pengaruh Struktur Modal, Pertumbuhan Perusahaan, Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi*, 16.
- Putri, A., & Sari, M. (2018). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 7(4), 1–15.
- Rahmawati, N., & Handayani, S. R. (2019). Pengaruh EPS, ROA, dan DER terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Manufaktur di BEI Tahun 2016–2018. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 7(3), 231–240.
- Sartono, R. A. (2016). *Manajemen Keuangan: Teori dan Aplikasi* (4th ed.). Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Wahyudi, S., & Prasetyo, T. (2020). Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Leverage terhadap Harga Saham pada Perusahaan Properti. *Jurnal Akuntansi dan Keuangan*, 12(2), 78–89.
- Yuliana, D. (2021). Pengaruh EPS, PER dan PBV terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis*, 15(1), 45–53.
- Nugroho, S., & Puspitasari, E. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi dan Manajemen*, 20(2), 112–122.
- Utami, I. A. (2018). Analisis Fundamental Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Indonesia*, 18(1), 34–42

LAMPIRAN

Gambar Tabel

Current Rratio 6 perusahaan sample tahun 2019-2023

Kode	Tahun	Aset Lancar	Utang Lancar	CR
TBLA	2019	6551760	4027369	1,626808966
	2020	8027179	5385025	1,490648419
	2021	9293506	6208185	1,49697633
	2022	11374948	9485740	1,199162954
	2023	12184767	8827573	1,380307702
KEJU	2019	498883575576	201269847299	2,478680151
	2020	500560734326	197366118342	2,536203977
	2021	497681274294	176772189231	2,815382196
	2022	641093981245	153894624540	4,165798404
	2023	626945337747	155478057562	4,032371819
DSNG	2019	1932531	2361728	0,818269928
	2020	2613109	2293012	1,13959674
	2021	2321635	1856163	1,25077108
	2022	3229582	3022162	1,068632985
	2023	2949268	2945961	1,001122554
BISI	2019	2319972	560436	4,139584181
	2020	2247228	385631	5,827404954
	2021	2468374	346045	7,133101186
	2022	2699403	306752	8,799952405
	2023	2945199	401461	7,336202022
ROTI	2019	1874411044438	1106938318565	1,693329261
	2020	1549617329468	404567270700	3,830308188
	2021	1282057210341	483213195704	2,653191638
	2022	1285672230703	612417576293	2,09933921
	2023	1164940801635	669095049839	1,741069228
HOKI	2019	483422211591	161901915986	2,985895557
	2020	423486192138	188719266211	2,244000841
	2021	450325961390	280958063589	1,602822698
	2022	389697575028	119206775342	3,269089143
	2023	637958259902	364553821477	1,749970025

Gambar Tabel

Debt to Equity ratio (DER) 6 perusahaan sample Tahun 2019-2023

KODE	TAHUN	TOTAL UTANG	TOTAL EKUITAS	DER
TBLA	2019	12000079	5362924	2,237600048
	2020	13542437	5888856	2,299671957
	2021	14591663	6492364	2,247511538
	2022	16841410	6832234	2,464993149
	2023	17680467	8202858	2,155403275
KEJU	2019	230619409786	435693976887	0,52931512
	2020	233905945919	440900964118	0,530518109
	2021	181900755126	585825528987	0,310503292
	2022	156594539652	703505819337	0,222591676
	2023	157605395595	670772958412	0,234960867
DSNG	2019	7889229	3731592	2,11417245
	2020	7920634	6230749	1,271216992
	2021	6686697	7025463	0,95178026
	2022	7197089	8160140	0,881981069
	2023	7288850	8889428	0,819945895
BISI	2019	62447	2316586	0,026956478
	2020	456592	2458387	0,185728284
	2021	404157	2728045	0,148148949
	2022	360231	3050250	0,118098844
	2023	455124	3446696	0,132046458
ROTI	2019	1589486465854	3092597379097	0,513964888
	2020	1224495624254	3227671047731	0,379374356
	2021	1321693219911	2869591202766	0,460585891
	2022	1449163077319	2681158538764	0,540498839
	2023	1550086849761	2393431575281	0,647642016
HOKI	2019	207108590481	641567444819	0,322816552
	2020	244363297557	662560916609	0,368816348
	2021	313387193288	674176387075	0,464844511
	2022	142744113133	668859547083	0,213414182
	2023	384617373377	661573606369	0,581367469

Gambar Tabel

Retun On Asset (ROA) 6 perusahaan sample Tahun 2019-2023

KOde	Tahun	Laba Bersih Setelah Pajak	Total Assets	ROA
TBLA	2019	661034	17363003	0,03807141
	2020	68073	19431293	0,003503267
	2021	719916	21084017	0,034145106
	2022	80144	23673644	0,003385368
	2023	612218	25883325	0,023652989
KEJU	2019	98047666143	66631338667	0,147149477
	2020	121000016429	67480691003	0,179310577
	2021	144700268968	76772628411	0,188478983
	2022	117370750383	86010035898	0,136461692
	2023	80342415257	82837835400	0,096987584
DSNG	2019	178164	11620821	0,015331447
	2020	478526	14151383	0,033814787
	2021	739649	13712160	0,0539411
	2022	1206587	15357229	0,078568015
	2023	841665	16178278	0,052024387
BISI	2019	306952	2941056	0,104367955
	2020	275667	2914979	0,09456912
	2021	380992	3132202	0,12163711
	2022	523242	3410481	0,153421761
	2023	59574	3901820	0,015268259
ROTI	2019	236518557420	468208384495	0,05051566
	2020	168610282478	445216667198	0,037871512
	2021	283602993676	419128442267	0,067664936
	2022	432247722254	4130616083	104,6448553
	2023	33330042096	394351842504	0,08451854
HOKI	2019	103723133972	84867603530	0,122217583
	2020	38038419405	90692421416	0,041942225
	2021	11844682161	98756358036	0,011993843
	2022	90572477	81160366021	0,000111597
	2023	3370825857	104619097974	0,003221999

Gambar Tabel

Earning Per Share (EPS) 6 perusahaan sample Tahun 2019-2023

Kode	TAHUN	Laba Bersih	Jumlah Saham Beredar	EPS
TBLA	2019	661034	124,08	5327,48227
	2020	68073	128,23	530,8664119
	2021	719916	150,65	4778,732161
	2022	80144	151,74	528,1666008
	2023	612218	104,86	5838,432195
KEJU	2019	98047666143	79,71	1230054775
	2020	121000016429	80,67	1499938223
	2021	144700268968	96,47	1499950959
	2022	117370750383	78,25	1499945692
	2023	80342415257	53,56	1500045094
DSNG	2019	178164	16,98	10492,57951
	2020	478526	44,97	10641,00511
	2021	739649	68,6	10782,05539
	2022	1206587	113,86	10597,11049
	2023	841665	79,23	10623,05945
BISI	2019	306952	102	3009,333333
	2020	275667	91,82	3002,254411
	2021	380992	126,94	3001,354971
	2022	523242	174,36	3000,929112
	2023	59574	198,54	300,0604412
ROTI	2019	236518557420	49,29	4798509990
	2020	168610282478	35,98	4686222415
	2021	283602993676	46,48	6101613461
	2022	432247722254	74,98	5764840254
	2023	333300420963	58,44	5703292624
HOKI	2019	103723133972	16,44	6309193064
	2020	38038419405	16,43	2315180731
	2021	11844682161	1,25	9475745729
	2022	90572477	0,19	476697247,4
	2023	3370825857	0,15	22472172380

Hasil Uji SPSS

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	1090,725	217,739		5,009	,000
	CR	17,742	41,162	,097	,431	,670
	DER	-91,458	109,107	-,191	-,838	,410
	ROA	4,517		,231	1,366	,184
	EPS	-3,990E-8		-,490	-2,617	,015

a. Dependent Variable: Harga Saham

Variabel	Nilai Sig.	Keterangan
CR	0,670	Tidak signifikan (p > 0,05)
DER	0,410	Tidak signifikan
ROA	0,184	Tidak signifikan
EPS	0,015	✓ Signifikan (p < 0,05)