



# Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Indeks Sri Kehati Tahun 2015-2022

Amalia Riska, Dyah Titis Kusuma Wardani, Anita Rohmawati, Ainun Ma'la, Susilo Nur Aji Cokro Darsono\*

Program Studi Ekonomi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Yogyakarta, Yogyakarta, Indonesia

\*Correspondence: Susilo Nur Aji Cokro Darsono  
Email: [susilonuraji@umy.ac.id](mailto:susilonuraji@umy.ac.id)

Received: 19 Apr 2024  
Accepted: 27 May 2024  
Published: 27 May 2024



Copyright: © 2024 by the authors. Submitted for open access publication under the terms and conditions of the Creative Commons Attribution (CC BY) license (<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>).

**Abstract:** Penelitian ini bertujuan untuk menguji dan membuktikan pengaruh variabel Net Profit, Return on Asset (ROA), dan Return on Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Net Profit dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada Sri Kehati. Populasi yang digunakan pada penelitian ini adalah 10 perusahaan yang terdaftar pada Indeks saham Sri Kehati yang memiliki laporan keuangan yang lengkap dan memiliki latar belakang keberlanjutan dalam penerapan kegiatannya. Alat analisis yang digunakan adalah E views 12. Sedangkan data yang digunakan dalam penelitian ini berbentuk time series tahun 2015- 2022. Data bersumber dari website Otoritas Jasa Keuangan. Penelitian ini menemukan bahwa ROA, ROE, Net Profit, dan EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan. Sedangkan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada Sri Kehati.

**Keywords:** ROA, ROE, EPS, Net Profit, DER, Harga Saham

## Pendahuluan

Pasar modal merupakan salah satu wadah bagi perusahaan untuk mendapatkan tambahan modal, sedangkan bagi investor menghasilkan keuntungan dimasa yang akan datang dari perusahaan (Nurjanah & Nurcholisah, 2021). Saham merupakan salah satu instrument yang memiliki potensi untuk memberikan keuantungan modal yang tinggi dalam jangka Panjang. Sehingga apabila harga saham naik dari harga beli, investor dapat menjual dengan harga yang lebih tinggi dan mendapatkan keuntungan dari selisihnya. Terdapat dividen yang merupakan bagian dari laba perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham sebagai imbalan kepemilikan saham (Hartono. G et al, 2016). Trasparansi laporan keuangan memungkinkan investor dan pemangku kepentingan lainnya untuk memahami secara jelas posisi keuangan perusahaan termasuk pendapatan, biaya, aset, dan kewajiban (Debi & Sudjarni, 2017). Dengan adanya pasar modal ini diharapkan membantu mengalokasikan dana dari investor yang memiliki kelebihan likuiditas kepada perusahaan dan proyek yang membutuhkan modal untuk berkembang. Sehingga sumber daya

ekonomi dapat teralokasikan dengan baik dan efisien kepada sector ekonomi yang berpotensi memberikan return tinggi.

Harga saham merupakan cerminan nilai pasar dari saham tersebut, yang ditentukan dari permintaan dan penawaran investor pada pasar saham. Adapun faktor yang mempengaruhi harga saham seperti kinerja keuangan dan oprasional perusahaan, sehingga apabila perusahaan menaghasilkan laba yang tinggi atau pertumbuhan yang kuat biasanya ini akan meningkatkan harga saham. Harga saham juga dapat berubah secara dinamis sepanjang waktu karena perubahan dalam faktor-faktor seperti diatas dan aktivitas perdagangan dipasar saham.selain itu juga terdapat faktor teknis seperti grafik, support dan resistansi volume perdagangan. Perkembangan teknologi saat ini juga semakin baik sehingga banyak dari masyarakat mudah mengakses informasi dan juga banyak orang tertarik dengan potensi keuntungan yang ditawarkan pada pasar saham.

Disamping keuntungan yang diperoleh perusahaan juga memiliki tugas untuk tetap melestarikan lingkungan dan juga tetap memperhatikan keadaan sosial disekitar masyarakat. Oleh sebab itu, seorang investor sebelum membeli saham hendaknya memilih dan juga menganalisis terkait saham yang akan dibeli. Dalam menilai saham juga terdapat beberapa cara seperti analisis fundamental dan analisis teknikal Analisis fundamental dalam melakukan analisis penilaian saham dengan menggunakan estimasi dari nilai-nilai faktor fundamental yang dapat mempengaruhi harga saham dimasa depan (Jatikumoro Sulistio, 2019). Sedangkan analisis teknikal merupakan cara bagi investor untuk memprediksi arah gerak saham melalui data historis saham. Performa saham yang terdaftar pada Indeks saham Sri kehati mereka tidak hanya terbaik dalam segi keuangan tetapi mereka juga memperhatikan aspek lingkungan dan tata keloaal yang baik.

Menurut Kurniasari (2019) Return on Equity merupakan tingkat pengembalian Ekuitas perusahaan, suatu perusahaan bisa dilihat dari pengembalian biasanya mengucur melalui pengembalian atas investasi dari pemegang saham pengembalian investasi dari pemegang sebelum biasa, sebelumnya mencari nilai ROE itu menggunakan kebiasaan dengan menghitung keuntungan atau deviden yang diperoleh perusahaan yang kemudian digunakan sebagai penggunaan biaya operasional perusahaan. Menurut Dina et al (2017) Earning Per Share merupakan perbandingan rasio antara earning pemegang saham dengan jumlah lembar perusahaan. EPS bagian dari profit perusahaan yang dibagikan kepada pemegang saham, jadi apabila nilai EPS tinggi merupakan daya tarik tersendiri bagi para investor. Earning Per Share (EPS) merupakan salah satu jenis rasio keuangan rasio menunjukkan bagian laba untuk setiap saham yang beredar.

Menurut Dina et al (2017) Net Profit yaitu membandingkan laba bersih dengan penjualan yang dihasilkan oleh perusahaan. Melalui pengukuran ini menunjukkan seberapa besar laba bersih dapat dihasilkan perusahaan oleh tingkatan perusahaan tersebut. Net Profit sebagai perbandingan antara laba setelah pajak dengan penjualan yang menunjukkan tingkat keuntungan bersih perusahaan terhadap total penjualan, dengan demikian apabila perusahaan memperoleh laba tinggi maka tingkat profitabilitas perusahaan juga tinggi. Menurut Dewi et al (2022) Net Profit Margin merupakan gambaran suatu perusahaan dalam mendapatkan keuntungan atau laba dari setiap penjualan. dalam

hal ini artinya perusahaan mampu mendapatkan keuntungan dan memberikan keberhasilan mengembangkan misi pemilik perusahaan.

Debt to Equity Ratio adalah rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas, rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh hutang (hutang lancar dan hutang tidak lancar) dengan ekuitas (Dan O et al., 2010). Debt to Equity Ratio (DER) bisa di artikan termasuk pada rasio leverage atau solvabilitas untuk mengetahui sejauh mana kemampuan suatu perusahaan dalam membayar kewajiban perusahaan saat likuiditas. Rasio pengungkit ini juga merupakan batasan perusahaan dalam meminjam uang. dalam perusahaan memiliki batas dan ketentuan mengenai berapa batasan hutang yang perusahaan bisa pinjam keluar dan kemungkinan perusahaan bisa membayar hutang tersebut.

Return on Asset merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba bersih berdasarkan pada tingkat tertentu. Sedangkan Return on Asset penilaian indikator untuk menilai prospek dan pertumbuhan perusahaan dimasa yang akan datang. Menurut Dewi & suwarno (2022) Return on Asset adalah analisis rasio profitabilitas. Rasio antara laba bersih yang berbanding terbalik dengan keseluruhan aktiva untuk menghasilkan laba. dengan demikian seberapa banyak laba yang diperoleh menandakan seluruh kekayaan yang dimiliki suatu perusahaan. Return on Asset memiliki arti yang sangat penting sebagai salah satu teknik analisa keuangan yang bersifat menyeluruh dan komprehensif. Rasio yang mengukur efektivitas suatu perusahaan terhadap aktiva yang digunakan seluruhnya.

## Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel untuk mengetahui pengaruh dari variabel independen terhadap variabel dependen. Analisis regresi data panel dalam penelitian ini dilakukan dengan menggunakan model terbaik menurut Uji Hausman, yaitu Model Fixed Effect. Data yang digunakan telah melewati Uji Asumsi Klasik terlebih dahulu, sehingga dapat dipastikan tidak terjadi masalah ketidak tepatan, bias, dan tidak konsisten dalam estimasi. Kemudian dilakukan Uji Koefisien Determinasi untuk mengetahui seberapa besar variabel independen mampu menjelaskan variabel dependen di dalam model.

Penelitian ini menggunakan data time series dari perusahaan yang terdaftar pada Indeks saham Sri Kehati. Perusahaan yang telah terindeks Sri-Kehati merupakan perusahaan yang mengimplementasikan nilai keberlanjutan seperti environmental, social dan governance. Disamping penerapan sistem keberlanjutan perusahaan tersebut mengelola keuangan dengan baik. Sampel yang digunakan pada penelitian ini menggunakan sampel yang memiliki laporan keuangannya secara lengkap sehingga hanya 10 perusahaan yang dilakukan dalam penelitian selama 2015 – 2022. Adapun model penelitian yang digunakan sebagai berikut:

$$Y = \beta_0 + \beta_1X_1 + \beta_2X_2 + \beta_3X_3 + \beta_4X_4 + \beta_5X_5$$

Keterangan : Y = Indeks Saham Perusahaan  
 X1 = Earning Per Share (EPS)  
 X2 = Debt to Equity Ratio (DER)  
 X3 = Net Profit  
 X4 = Return on Asset (ROA)  
 X5 = Return on Equity (ROE)

### Hasil dan Pembahasan

Hasil yang diperoleh setelah menggabungkan seluruh variabel dapat ditunjukkan pada tabel 1 yang terdiri dari rincian hasil regresi yang dilakukan sebagai berikut :

Tabel 1. Hasil Regresi

Variabel	Coefficient	Std.Error	t-Statistik	Prob
C	7,9898	0,3703	21,5759	0,0000
Earning Per Share (EPS)	-0,2241	0,0719	-3,1590	0,0024
Debt to Equity Ratio (DER)	-0,0001	0,0005	-0,3052	0,7612
Net Profit	0,0778	0,0103	7,5684	0.0000
Return on Asset	0,4669	0,0122	3,8206	0,0003
Return on Equity	0,0283	0,0092	3,0743	0,0031

Sumber : Hasil Olah Data

Nilai koefisien konstanta sebesar 7,9898 artinya tanpa adanya variabel EPS, DER, Net Profit, ROA, dan ROE maka variabel harga saham akan mengalami peningkatan sebesar 798,98%. Variabel EPS memiliki pengaruh negatif signifikan terhadap harga saham perusahaan dengan tingkat signifikansi 0,05. Nilai koefisien variabel EPS sebesar -0,2241 yang berarti bahwa jika nilai variabel lain konstan dan variabel EPS mengalami peningkatan 1%, maka variabel harga saham akan mengalami penurunan sebesar 22,41%. Begitu juga sebaliknya, jika nilai variabel lain konstan dan variabel EPS mengalami penurunan 1%, maka variabel Harga Saham akan mengalami peningkatan sebesar 22,41%. Sesuai dengan penelitian terdahulu memiliki nilai EPS memiliki pengaruh signifikan positif terhadap harga saham (Astuti Aprilia et al., 2024).

Variabel DER memiliki pengaruh tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan karena tingkat signifikansinya lebih dari 0,05. Hasil ini sama dengan penelitian Kadek Stia Rani & Ni Nyoman (2015) yang mendapatkan hasil negatif signifikan sehingga kenaikan atau penurunan nilai Return on Equity perusahaan tidak akan mempengaruhi harga saham, sehingga banyak dari investor cenderung kurang memperhatikan rasio dalam pengambilan keputusan investasinya. Hal ini dapat disebabkan karena para pemegang saham dan investor kurang memperhatikan tingkat hutang yang dimiliki perusahaan, tetapi mereka

lebih melihat pengelolaan dana dalam menghasilkan laba Hasil dari Tumandung et al (2017) justru mendapatkan hasil yang berbeda yaitu positif signifikan menunjukkan bahwa variabel DER memiliki pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan pada variabel Net Profit memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan dengan tingkat signifikansi 0,05 dengan nilai koefisien variabel Net Profit sebesar 0,0778 yang berarti nilai variabel lain konstan dan variabel Net Profit mengalami peningkatan 1%, maka variabel harga saham juga akan mengalami peningkatan sebesar 7,78%. Dengan demikian peningkatan profit merupakan salah satu hal yang baik, karena tingkat kepercayaan investor terhadap perusahaan semakin baik.

Variabel ROA memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan dengan tingkat signifikansi 0,05. Nilai koefisien variabel ROA sebesar 0,4669 yang berarti bahwa jika nilai variabel lain konstan dan variabel ROA mengalami peningkatan 1%, maka variabel harga saham juga akan mengalami peningkatan sebesar 46,49%. Hal ini juga sama dengan penelitian lain yang menunjukkan hasil Return on Asset terhadap kinerja keuangan perusahaan nilai Return on Asset berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham berkelanjutan pada perusahaan Indeks Sri-Kehati (Astuti Aprilia P et al, 2024; Tumandung, C.O. et al, 2017).

Variabel ROE memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan dengan tingkat signifikansi 0,05. Nilai koefisien variabel ROE sebesar 0,0283 yang berarti bahwa jika nilai variabel lain konstan dan variabel ROE mengalami peningkatan 1%, maka variabel harga saham juga akan mengalami peningkatan sebesar 2,83%. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi nilai Net Profit, ROA, dan ROE pada perusahaan, maka harga saham perusahaan juga akan semakin meningkat. Sedangkan jika semakin tinggi nilai EPS pada perusahaan, maka harga saham perusahaan akan semakin menurun. Secara sistematis, persamaan regresi data panel dapat ditulis dengan :

$$\text{Harga Saham} = 7,9898 - 0,2241 \text{ EPS} - 0,0001 \text{ DER} + 0,0778 \text{ Net Profit} + 0,4669 \text{ ROA} + 0,0283 \text{ ROE}$$

Tabel 2. Hasil Statistik

R-squared	0,960007
Adjusted R-squared	0,951394
S.E. of regression	0,192479
Sum squared resid	2,408121
Log likelihood	26,61211
F-statistic	111,4501
Prob (F-statistic)	0,000000

Sumber : Hasil Olah Data

Nilai F-hitung sebesar 111,4501 > F-tabel yaitu 2,3383 dengan nilai probabilitasnya  $0,000 < 0,05$  yang berarti bahwa variabel-variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini benar memiliki pengaruh terhadap variabel dependen. Maka variabel EPS, DER, Net Profit, ROA, dan ROE benar memiliki pengaruh terhadap variabel Harga Saham. Nilai Adjusted R-squared adalah sebesar 0,951394 atau 95%. Nilai koefisien determinasi ini menunjukkan bahwa variabel independen yang terdiri dari EPS, DER, Net Profit, ROA, dan ROE mampu menjelaskan variabel Harga Saham sebesar 95%. Sedangkan 5% sisanya dijelaskan oleh variabel-variabel lain yang tidak termasuk dalam model.

### Simpulan

Berdasarkan analisis data dan pembahasan penelitian diatas, maka dapat disimpulkan hasil penelitian diatas menemukan bahwa Return on Asset (ROA), dan Return on Equity (ROE) dan net Profit, berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada Indeks Sri-Kehati. Selain itu variabel Earning Per Share (EPS) berepengaruh negatif signifikan terhadap harga saham perusahaan. Terdapat variabel Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hasil penelitian, maka disarankan bagi para investor agar lebih memperhatikan variabel Earning Per Share (EPS), Net Profit, Return on Asset (ROA), dan Return on Equity (ROE) dalam mempertimbangkan keputusan investasi sahamnya. Karena variabel tersebut secara signifikan mempengaruhi fluktuasi harga saham pada perusahaan yang terdaftar pada inkdes saham Sri-Kehati.

### Daftar Pustaka

- Anderson, K. L., & Miller, R. S. (2021). The effects of sleep deprivation on cognitive function: A longitudinal study. *Research Report No. 12345, University of California, Los Angeles.*
- Aprilia Puri Astuti, & Erma Setiawati. (2024). Pengaruh EPS, ROA, DER Dan PBV Terhadap Harga Saham. *Jurnal Rimba : Riset Ilmu Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2), 112–126. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i2.697>
- B., Bandawaty, E., & Nurfitriya, I. P. (n.d.). PENGARUH PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM. In *KINERJA Jurnal Ekonomi dan Bisnis* (Vol. 5, Issue 1).
- Brown, L. K., Jones, R. M., & Garcia, P. T. (2020). The effects of mindfulness meditation on stress reduction: A meta-analysis. *Journal of Applied Psychology*, 45(2), 112-125.
- Bustani, B., Kurniaty, K., & Widyanti, R. (2021). The Effect of Earning Per Share, Price to Book Value, Dividend Payout Ratio, and Net Profit Margin on the Stock Price in Indonesia Stock Exchange. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 11(1), 1. <https://doi.org/10.30588/jmp.v11i1.810>
- Dan, O., Yang, K., Di, T., Efek, B., & Widarti, A. (2010). ANALISIS DEBT to EQUITY RATIO

- (DER), DEBT to ASSETS RATIO (DAR) dan CURRENT RATIO (CR) TERHADAP PROFITABILITAS PERUSAHAAN (Studi Pada Perusahaan. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))
- Debi Monika, N. G. A. P., & Sudjarni, L. K. (2017). PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS DAN LEVERAGE TERHADAP KEBIJAKAN DIVIDEN PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA. E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana, 7(2), 905. <https://doi.org/10.24843/ejmunud.2018.v7.i02.p13>
- Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). PENGARUH ROA, ROE, EPS DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK), 1.
- Dina, P., Dewi, A., & Suaryana, I. G. N. A. (n.d.). PENGARUH EPS, DER, DAN PBV TERHADAP HARGA SAHAM.
- Hartono, G. C. (n.d.). THE COMPARISON OF SUSTAINABLE GROWTH RATE, FIRM'S PERFORMANCE AND VALUE AMONG THE FIRMS IN SRI KEHATI INDEX AND IDX30 INDEX IN INDONESIA STOCK EXCHANGE. International Journal of Advanced Research in Growth Rate, Return on Assets. [www.garph.co.uk](http://www.garph.co.uk)
- Jatikumoro Sulistio, D. (n.d.). KOMBINASI ANALISIS FUNDAMENTAL DENGAN ANALISIS TEKNIKAL DALAM MENGHASILKAN RETURN SAHAM.2019
- National Institute of Mental Health. (2022). Anxiety disorders. Retrieved from <https://www.nimh.nih.gov/health/topics/anxiety-disorders/index.shtml>
- Novianti Sitanggang, T., Florencia Sianipar, A. A., Ema Hermansyah Pasaribu, C., Ayunda Yusda, B., & Damanik, H. (2023). The Effect Of Financial Performance On Stock Price In Food And Beverage Sub-Sector Manufacturing Companies Listed On The IDX During Covid-19, 2018-2021. Management Studies and Entrepreneurship Journal, 4(4), 3456–3467. <http://journal.yrpioku.com/index.php/msej>
- Nurjanah, I., & Nurcholisah, K. (2021). Pengaruh Earning Per Share dan Deviden Per Share terhadap Harga Saham. Jurnal Riset Akuntansi, 1(2), 76–81. <https://doi.org/10.29313/jra.v1i2.417>
- Puspa Permata, C., & Ghoni, M. A. (2019). PERANAN PASAR MODAL DALAM PEREKONOMIAN NEGARA INDONESIA. Jurnal AkunStie (JAS), 5(2).
- Ragil Saputri, D., & Bahri, S. (n.d.). The Effect Of Leverage, Profitability, And Dividend Policy On Firm Value Institute Technology And Business Asia Malang. <https://ijersc.org>
- Smith, J. D., & Johnson, A. B. (2019). *Introduction to Psychology*. Publisher.
- Stia Rani, K., & Nyoman Ayu Diantini, N. (2015). PENGARUH KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM DALAM INDEKS LQ45 DI BEI. 4(6), 1504–1524.
- Tahir, Y. A., Akuntansi, J., & Bandung, P. N. (2021). Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham Bank Umum Kelompok BUKU 4 The effects of ROA, ROE, and EPS on stock prices of commercial banking category of BUKU 4 Tjetjep Djuwarsa Ine Mayasari. Indonesian Journal of Economics and Management, 1(3), 544–560.

- 
- Tambunan, D. (2020). Investasi Saham di Masa Pandemi COVID-19. *Jurnal Sekretari Dan Manajemen*, 4(2). <http://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/widyacipta>
- Tumandung, C. O., Murni, S., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bei Periode 2011 -2015. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2).
- Williams, C. A., & Taylor, B. M. (2018). The impact of technology on education. Paper presented at *the Annual Conference on Educational Technology, New York, NY*.
- Zuliarni, S. (2012). PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MINING AND MINING SERVICE DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI). In *JURNAL APLIKASI BISNIS* (Vol. 3, Issue 1).