

SKRIPSI
PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN
***EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI**
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR
DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020



Disusun oleh:

Madeline Nathania

125180246

Universitas Tarumanagara

Jakarta

SURAT PERNYATAAN

Yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Madeline Nathania

NPM (Nomor Pokok Mahasiswa) 125180246

Program Studi : S1 Akuntansi



Dengan ini saya menyatakan, apabila dalam pembuatan skripsi ternyata saya:

1. Melakukan plagiat/menyontek;
2. Mengutip tanpa menyebutkan sumbernya;
3. Menggunakan data fiktif atau memanipulasi data;
4. Melakukan riset perusahaan fiktif (hal ini Jurusan Akuntansi/Manajemen dapat konfirmasi langsung ke perusahaan terkait sesuai dengan surat risetnya).

Saya bersedia dikenakan sanksi berupa pembatalan skripsi dan diskors maksimal 2 (dua) semester. Kemudian apabila hal di atas terbukti setelah lulus ujian skripsi/komprehensif saya bersedia dinyatakan batal skripsi dan kelulusannya.

Demikian surat pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya tanpa ada paksaan dari pihak manapun.

Jakarta, 23 Desember 2021

Yang membuat pernyataan,

Madeline Nathania

NIM: 125180246

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : MADELINE NATHANIA
NPM : 125180246
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN
SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM
DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI
VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN
MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA
EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Jakarta, 22 Desember 2021

Pembimbing,



Henryanto Wijaya S.E., M.M., Ak., CA.

UNIVERSITAS TARUMANAGARA

FAKULTAS EKONOMI

JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : MADELINE NATHANIA
NPM 125180246
PROGRAM JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS,
DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA
SAHAM DENGAN *EARNING PER
SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI
PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2020

Tanggal: Ketua Panitia :

Tanggal: Anggota Panitia

Tanggal: Anggota Panitia

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Tujuan penelitian ini adalah untuk menganalisa dan mengetahui pengaruh dari likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham dengan EPS sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dari tahun 2018 sampai 2020. Metode penelitian yang digunakan pada penelitian ini adalah deskriptif kuantitatif dan teknik pengambilan sampel *purposive sampling*. Dari total populasi perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, diperoleh sampel sebanyak 70 perusahaan dengan rentang waktu pengamatan 2018 sampai 2020, sehingga jumlah sampel yang diamati pada penelitian ini ada 210 laporan keuangan perusahaan. Penelitian ini menggunakan *software Eviews 10* untuk pengolahan data.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara simultan likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, dan EPS berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Secara parsial likuiditas berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham, profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, solvabilitas dan EPS berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Berdasarkan hasil pengujian moderasi, diperoleh hasil EPS dapat memoderasi hubungan antara likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham.

Kata kunci: harga saham, likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, *Earning per Share*

ABSTRACT

THE EFFECT OF LIQUIDITY, PROFITABILITY, AND SOLVENCY ON STOCK PRICES WITH EARNINGS PER SHARE AS MODERATING VARIABLES ON MANUFACTURING COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE IN 2018-2020

The purpose of this study is to analyze and determine the effect of liquidity, profitability, and solvency on stock prices with EPS as a moderating variable in manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) from 2018 to 2020. The research method used in this study is quantitative descriptive and purposive sampling technique. From the total population of manufacturing companies listed on the BEI, a sample of 70 companies was obtained with an observation period of 2018 to 2020, so the number of samples observed in this study were 210 company financial statements. This research uses Eviews 10 software for data processing.

The results showed that simultaneously liquidity, profitability, solvency, and EPS had a significant effect on stock prices. Partially, liquidity has a positive and insignificant effect on stock prices, profitability has a positive and significant effect on stock prices, solvency and EPS have a negative and insignificant effect on stock prices. Based on the results of the moderation test, the results obtained that EPS can moderate the relationship between liquidity, profitability, and solvency on stock prices.

Keywords: stock price, liquidity, profitability, solvency, Earning per Share

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur saya panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa yang senantiasa memberkati dan memberikan kesehatan, kesempatan, dan kekuatan kepada penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *EARNING PER SHARE* SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020”**.

Dalam menyelesaikan skripsi ini tentunya tidak luput dari segala hambatan dan kesulitan yang penulis hadapi, tetapi berkat Tuhan dan dukungan dari orang – orang di sekeliling penulis, skripsi ini dapat diselesaikan dengan baik. Penulis mengucapkan terima kasih bagi kedua orang tua penulis Benny Hertanto dan Tjam Fui Lie, yang selalu memberi kasih sayang, semangat, motivasi, dan doa yang tiada pernah putus penulis rasakan, serta dukungan baik moril dan materil sehingga skripsi ini terselesaikan dengan baik.

Pada kesempatan ini, penulis juga ingin mengucapkan terimakasih kepada:

1. Dr Sawidji Widioatmojo, S.E., M.M., MBA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., Ak., CPMA, CA, CPA (Aust.) selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Henryanto Wijaya, S.E. M.M..Ak., CA selaku dosen pembimbing yang telah meluangkan waktu, tenaga, dan pikiran untuk memberikan bimbingan, pengarahan, dan perbaikan dalam menyelesaikan skripsi ini.
5. Segenap Dosen dan Staff Pengajar Fakultas Ekoomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah membagikan ilmu dan pengajaran kepada penulis selama masa perkuliahan berlangsung.

6. Orang tua dan keluarga yang selalu memberikan dukungan, semangat, dan doa kepada penulis.
7. Antony Raharya yang selalu memberikan bantuan, hiburan, dan dukungan baik secara fisik maupun emosional kepada penulis selama masa pembuatan skripsi ini.
8. Sahabat – sahabat yang selalu mendukung penulis, Aprilia Andjani, Amelia Huanency, Anastasia Lauren, dan semua teman – teman S1 Akuntansi FEB Untar yang telah menemani dan memberikan kebersamaan dari awal masuk kuliah sampai penyusunan skripsi ini.

Penulis menyadari masih banyak kekurangan dalam skripsi ini dan masih jauh dari kata sempurna. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang dapat membangun semangat penulis untuk menjadikan skripsi ini lebih baik lagi.

Jakarta, 23 Desember 2021

Penulis,

MADELINE NATHANIA

NIM : 125180246

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL.....	i
SURAT PERNYATAAN.....	ii
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI.....	iii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	iv
<i>ABSTRAK</i>	v
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR.....	xii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang Masalah.....	1
B. Identifikasi Masalah.....	5
C. Batasan Masalah.....	6
D. Rumusan Masalah.....	6
E. Tujuan Penelitian.....	7
F. Manfaat Penelitian.....	7
G. Sistematika Penulisan.....	7
BAB II LANDASAN TEORI.....	9
A. Landasan Teori.....	9
1. Teori Penseñalan (Signaling Theory).....	9
2. Harga Saham.....	9
3. Likuiditas.....	12
4. Profitabilitas.....	13
5. Solvabilitas.....	14
6. <i>Earning per Share</i> (EPS).....	15
B. Keterkaitan Antar Variabel.....	15
C. <i>Review</i> Penelitian Terdahulu.....	19
D. Kerangka Pemikiran dan Hipotesis.....	23
1. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham.....	23
2. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	24
3. Pengaruh Solvabilitas Terhadap Harga Saham.....	24
4. Pengaruh Earnings Per Share (EPS) terhadap harga saham..	25
5. Pengaruh likuiditas terhadap harga saham dengan EPS sebagai variabel moderasi.....	25

6.	Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan EPS sebagai variabel moderasi.....	25
7.	Pengaruh solvabilitas terhadap harga saham dengan EPS sebagai variabel moderasi.....	26
BAB III	METODE PENELITIAN.....	28
A.	Jenis Penelitian.....	28
B.	Populasi dan Sampel Penelitian.....	28
C.	Operasional Variabel.....	29
D.	Variabel Dependen.....	29
E.	Variabel Independen.....	30
F.	Variabel Moderating.....	31
G.	Metode Analisis Data.....	32
1.	Data Panel.....	33
2.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel.....	33
3.	Uji Pengaruh.....	34
BAB IV	HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	37
A.	Deskripsi Subjek Penelitian.....	37
B.	Hasil Analisis Data.....	42
1.	Analisis Deskriptif.....	42
2.	Regresi Data Panel.....	45
3.	Analisis Regresi.....	53
4.	Kategori Variabel Moderasi.....	57
5.	Uji Hipotesis.....	58
C.	Pembahasan.....	63
1.	Pengaruh likuiditas (CR) terhadap harga saham.....	63
2.	Pengaruh Profitabilitas (ROA) terhadap harga saham.....	64
3.	Pengaruh Solvabilitas (DER) terhadap harga saham.....	65
4.	Pengaruh EPS terhadap harga saham.....	66
5.	Pengaruh likuiditas terhadap harga saham dengan EPS sebagai moderasi.....	67
6.	Pengaruh profitabilitas terhadap harga saham dengan EPS sebagai moderasi.....	67
7.	Pengaruh solvabilitas terhadap harga saham dengan EPS sebagai moderasi.....	68
BAB V	PENUTUP.....	70
A.	Kesimpulan.....	70
B.	Keterbatasan.....	71
C.	Saran.....	72
DAFTAR PUSTAKA.....		73
LAMPIRAN.....		76

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Review Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3.1 Operasional Variabel	32
Tabel 4.1 Kriteria Pemilihan Sampel	37
Tabel 4.2 Sampel Penelitian	39
Tabel 4.3 Hasil Uji Analisis Deskriptif	43
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i>	45
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i>	47
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i>	49
Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Chow Test</i>	51
Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Hausman</i>	52
Tabel 4.9 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda	53
Tabel 4.10 Hasil Uji t	58
Tabel 4.11 Hasil Uji F	61
Tabel 4.12 Hasil Uji Koefisien Determinasi	62

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran	27
-------------------------------------	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Daftar Variabel Independen, Dependen, dan Moderasi Tiap Sampel	76
Lampiran 2. Hasil Analisis Deskriptif	83
Lampiran 3. Hasil Fixed Effect Model.....	84
Lampiran 4. Hasil Common Effect Model	85
Lampiran 5. Hasil Random Effect Model	85
Lampiran 6. Hasil Uji Chow	86
Lampiran 7. Hasil Uji Hausmann	87
Lampiran 8. Hasil uji t (Parsial)	87
Lampiran 9. Hasil Uji F (Simultan).....	88
Lampiran 10. Hasil Uji R Square (koefisien)	88

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Pasar modal akhir – akhir ini mengalami pergerakan harga saham yang fluktuatif dikarenakan oleh faktor – faktor tertentu. Pasar modal memiliki dampak yang besar terhadap perekonomian suatu negara, karena pasar modal merupakan sumber pendanaan suatu usaha, jadi ketika perusahaan membutuhkan pendanaan, perusahaan tersebut dapat memperjual belikan sahamnya di pasar modal sehingga perusahaan mendapatkan dana dari investor. Pasar modal adalah tempat diperjualbelikannya instrumen keuangan jangka panjang seperti utang, ekuitas (saham), instrumen derivatif dan instrumen lainnya. Pasar modal merupakan sarana pendanaan bagi perusahaan maupun institusi lainnya (misalnya pemerintah), dan sebagai sarana kegiatan berinvestasi (Darmadji & Fakhruddin, 2011:1)

Naik atau turunnya harga saham akan sejalan dengan peningkatan kinerja perusahaan. Semakin bagus kinerja perusahaan, maka harga saham pun juga akan meningkat. Harga saham yang terlalu tinggi juga dapat membebani investor untuk membeli saham perusahaan (emiten), tetapi harga saham yang terlalu rendah juga sering dianggap bahwa perusahaan tersebut memiliki kinerja yang kurang bagus, maka dari itu memang investasi saham memiliki resiko yang cukup tinggi karena harganya selalu berubah – ubah dan membutuhkan analisis yang mendalam.

Dari data laporan keuangan perusahaan manufaktur yang diperoleh dari www.idx.co.id , banyak perusahaan manufaktur yang harga sahamnya mengalami fluktuasi. Fluktuasi harga saham dapat terjadi akibat faktor internal dan eksternal. Faktor internal merupakan faktor yang mempengaruhi harga saham disebabkan oleh perusahaan itu sendiri, misalnya i pengumuman laporan keuangan. Sedangkan faktor eksternal yang mempengaruhi harga saham perusahaan yaitu berasal dari luar perusahaan misalnya kenaikan kurs, gejolak politik dan peraturan pemerintah (Zulfikar, 2016:91-93)

Untuk menghindari resiko, sebelum jual beli saham investor biasanya akan melakukan analisis terlebih dahulu terhadap sekuritas saham yang ingin dibeli. Analisis tersebut dilakukan agar investor dapat mengetahui apakah saham yang dibelinya dapat memberikan *return* yang menguntungkan ataupun justru malah merugikan mereka. Dalam menganalisis harga saham, terdapat dua cara analisis yaitu analisis teknikal dan fundamental. Dalam penelitian ini akan digunakan analisis fundamental untuk menganalisis harga saham. Analisis fundamental adalah suatu pendekatan untuk menghitung nilai intrinsik saham biasa (*common stock*) dengan menggunakan data keuangan perusahaan. Analisis fundamental menggunakan penilaian umum perekonomian dan data laporan keuangan perusahaan untuk menentukan hubungannya dengan harga saham (Husnan, 2015:315). Ukuran yang sering digunakan dalam analisis fundamental adalah rasio keuangan.

Terdapat beberapa rasio keuangan yang dapat menggambarkan kondisi keuangan dan kinerja suatu perusahaan, menurut Kasmir (2014:106) rasio keuangan perusahaan diklasifikasikan menjadi 6 kelompok yaitu Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas, Rasio Aktivitas, Rasio Profitabilitas, dan Rasio Pertumbuhan, dan Rasio Penilaian. Setiap rasio keuangan memiliki tujuan, kegunaan dan arti tertentu. Kemudian, setiap hasil dari rasio yang diukur diinterpretasikan sehingga berguna bagi pengambil keputusan. Dalam penerapan analisis rasio keuangan, dipakai beberapa rasio pada penelitian ini yaitu rasio Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas.

Rasio Likuiditas adalah rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Semakin besar likuiditas yang dimiliki perusahaan dapat meningkatkan harga saham karena menunjukkan seberapa besar kemampuan perusahaan untuk memenuhi kebutuhan operasionalnya terutama modal kerja yang sangat penting untuk menjaga kinerja perusahaan. Hal tersebut sesuai dengan jurnal yang dibuat oleh Saputri dan Soekotjo (2016) dengan judul “Pengaruh *Profitability Ratio* dan *Current Ratio* Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi” dengan variable independent yang merupakan rasio likuiditas mengatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga

saham. Tetapi pernyataan tersebut berbanding terbalik dengan jurnal yang dibuat oleh Sepindo, Suhendro dan Chomsatu dengan judul “*The Effect Of Liquidity Ratio, Profitability And Solvency On Stock Price In Construction And Building Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2014-2018*” mengatakan bahwa variable likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham dan memiliki hubungan yang negative terhadap harga saham.

Rasio Profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemajuan perusahaan dalam mencari keuntungan atau laba dalam satu periode, terkait penjualan, aset, ekuitas berdasarkan pengukuran tertentu. Penelitian yang dilakukan oleh Sholichah, Asfiah, Ambarwati, Widagdo, Ulfa, dan Jihadi (2021) dalam jurnal “*The Effects of Profitability and Solvability on Stock Prices: Empirical Evidence from Indonesia*” mengatakan bahwa adanya hubungan dan pengaruh positif yang signifikan variable profitabilitas terhadap harga saham. Tetapi hal ini berbanding terbalik terhadap hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwandani, Suhendro, dan Wijayanti dalam jurnal “Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Di BEI Tahun 2014 – 2015” mengatakan bahwa secara Bersama – sama rasio profitabilitas yang terdiri dari rasio ROA, ROE, EPS DAN NPM berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.

Rasio Solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar seluruh kewajibannya, baik jangka pendek maupun jangka panjang apabila perusahaan dibubarkan (dilikuidasi). Penelitian yang dilakukan oleh Sitorus (2020) dalam jurnal “Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Solvabilitas dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” mengatakan bahwa Solvabilitas dengan rasio *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Tetapi pernyataan tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Masril dan Martha (2020) dalam jurnal “*Analysis of the Effect of Solvability Ratio, Profitability, and Market Ratio on Share Prices of Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX*

Period 2014-2018” mengatakan bahwa solvabilitas dengan rasio DER memiliki pengaruh negative dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Earning atau laba adalah salah satu hal yang paling diincar oleh investor dalam melakukan penanaman modal atau investasi. Tentunya investor akan tertarik dengan *return* atau laba yang dapat diterima dari suatu emiten saham dengan menggunakan dasar saham yang dimiliki. Earning Per Share (EPS) adalah laba perusahaan yang dibagi per lembar saham. Semakin meningkat nilai EPS dari tahun ke tahun, maka perusahaan tersebut semakin baik karena laba perusahaan meningkat, serta perusahaan dapat dikatakan bertumbuh. EPS menjadi salah satu faktor penting yang ditinjau dan dipertimbangkan oleh investor jika ingin membeli suatu saham perusahaan untuk melihat pendapatan yang bisa didapatkan dari saham tersebut. Maka dari itu, dalam penelitian ini EPS diduga akan menjadi variable moderasi yang mempengaruhi hubungan antara likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham. Pada jurnal dengan judul “*Effect of Profitability, Liquidity, and Solvability on Share Prices with Earning Per Share (EPS) As a Moderating Variables*” yang ditulis oleh Mukhtasyam, Pagalung, dan Ariffudin (2020) mengatakan adanya pengaruh signifikan dari efek EPS sebagai variable moderasi dalam hubungan likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham. Tetapi Hanum (2018) mengatakan hal sebaliknya di dalam jurnalnya dengan judul “Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016”. Hanum (2018) mengatakan bahwa hasil pengujian yang dilakukan menunjukkan bahwa EPS tidak memoderasi pengaruh antara rasio likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang diatas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Analisis Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan EPS Sebagai Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur di Sektor *Consumer Goods* Periode 2018-2020.

B. Identifikasi Masalah

Dari hasil penelitian terdahulu yang terdapat pernyataan pro dan kontra, serta untuk memperkuat teori dari hasil penelitian sebelumnya, maka penulis tertarik untuk mengkaji lebih dalam pengaruh likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham dengan EPS sebagai variable moderasi.

Penelitian yang dilakukan oleh Sholichah, Asfiah, Ambarwati, Widagdo, Ulfa, dan Jihadi (2021) dalam jurnal "*The Effects of Profitability and Solvability on Stock Prices: Empirical Evidence from Indonesia*" mengatakan bahwa adanya hubungan dan pengaruh positif yang signifikan variable profitabilitas terhadap harga saham. Tetapi hal ini berbanding terbalik terhadap hasil penelitian yang dilakukan oleh Suwandani, Suhendro, dan Wijayanti (2017) dalam jurnal "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Di BEI Tahun 2014 – 2015" mengatakan bahwa secara Bersama – sama rasio profitabilitas yang terdiri dari rasio ROA, ROE, EPS DAN NPM berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Sitorus (2020) dalam jurnal "Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Solvabilitas dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia" mengatakan bahwa Solvabilitas dengan rasio *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Tetapi pernyataan tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Masril dan Martha (2020) dalam jurnal "*Analysis of the Effect of Solvability Ratio, Profitability, and Market Ratio on Share Prices of Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX Period 2014-2018)*" mengatakan bahwa solvabilitas dengan rasio DER memiliki pengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Jurnal yang dibuat oleh Saputri dan Soekotjo (2016) dengan judul "Pengaruh *Profitability Ratio* dan *Current Ratio* Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi" dengan variable independent yang merupakan rasio likuiditas mengatakan bahwa likuiditas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Tetapi pernyataan tersebut berbanding terbalik dengan jurnal yang dibuat oleh Sepindo,

Suhendro dan Chomsatu (dengan judul “*The Effect Of Liquidity Ratio, Profitability And Solvency On Stock Price In Construction And Building Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2014-2018*” mengatakan bahwa variable likuiditas tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham dan memiliki hubungan yang negative terhadap harga saham

Pada jurnal dengan judul “*Effect of Profitability, Liquidity, and Solvability on Share Prices with Earning Per Share (EPS) As a Moderating Variables*” yang ditulis oleh Mukhtasyam, Pagalung, dan Ariffudin (2020) mengatakan adanya pengaruh signifikan dari efek EPS sebagai variable moderasi dalam hubungan likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham. Tetapi Hanum (2018) mengatakan hal sebaliknya di dalam jurnalnya dengan judul “*Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016*”. Hanum (2018) mengatakan bahwa hasil pengujian yang dilakukan menunjukkan bahwa EPS tidak memoderasi pengaruh antara rasio likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham.

C. Batasan Masalah

Dikarenakan masalah dalam penelitian ini mencakup area yang luas, maka maka diperlukan batasan masalah agar penelitian ini lebih terarah dan fokus pada sampel yang ingin diteliti. Pada penelitian ini variabel yang digunakan adalah likuiditas, profitabilitas, solvabilitas, EPS, dan harga saham. Objek penelitian yang akan digunakan sebagai populasi adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018 sampai 2020.

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dan batasan masalah diatas, maka rumusan masalah pada penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) Apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap harga saham? ; (2) Apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap harga

saham? ; (3) Apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham? ; (4) Apakah EPS memoderasi hubungan rasio likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas, maka tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut: (1) Untuk mengetahui apakah rasio likuiditas berpengaruh terhadap harga saham; (2) Untuk mengetahui apakah rasio profitabilitas berpengaruh terhadap harga saham; (3) Untuk mengetahui apakah rasio solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham; dan (4) Untuk mengetahui apakah EPS memoderasi hubungan rasio likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas terhadap harga saham.

F. Manfaat Penelitian

- a. Bagi investor, penelitian ini diharapkan untuk menambah pengetahuan para investor mengenai rasio – rasio keuangan yang dapat mempengaruhi harga saham sehingga para investor dapat memprediksi harga saham yang mengalami perubahan fluktuatif dari waktu ke waktu
- b. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan dapat memberikan masukan kepada perusahaan dalam menganalisis dan mengevaluasi perputaran keuangannya agar rasio – rasio keuangan dari laporan keuangan perusahaan bernilai baik, sehingga harga saham dapat naik dan menarik minat para investor.
- c. Bagi peneliti lanjutan, hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan referensi dan masukan dalam melakukan penelitian yang sejenis di masa yang akan datang, dan juga penelitian ini diharapkan dapat menambah ilmu pengetahuan khususnya di bidang akuntansi.

G. Sistematika Penulisan

Pada bab 1 akan membahas latar belakang penelitian, pembatasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, dan manfaat penelitian yang dilakukan.

Kemudian pada bab 2 yaitu landasan teori, akan menuliskan kajian pustaka mengenai variabel – variabel yang dibahas di penelitian ini, kemudian juga membahas hasil penelitian terdahulu, kerangka penelitian dan juga hipotesis. Di bab 3, akan membahas metode penelitian yang digunakan di penelitian ini, mulai dari jenis, prosedur, teknik pengumpulan, dan teknik analisis data. Bab 4 akan membahas hasil penelitian dan pembahasannya, dan terakhir bab 5 akan membahas kesimpulan dan saran untuk penelitian selanjutnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Azis, M., & dkk. (2015). *Manajemen Investasi Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor, dan Return Saham* (Vol. Cetakan Pertama). Jakarta: Deepublish.
- Badruzaman, J. (2017). PENGARUH EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal Akuntansi Vol 12, Nomor 1*, 101-110.
- Basuki, A. T. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis : Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. Depok: PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, & Houston. (2014). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat.
- Brooks, R. M. (2013). *Financial management core concepts*. England: Pearson Education Limited.
- Darmadji, T. d. (2011). *Pasar Modal Indonesia* (Edisi Ketiga). Jakarta: Salemba Empat.
- Hanum, S. (2018). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2016. *skripsi*.
- Hermuningsih, S. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Grasindo.
- Horne, V., & Wachowicz. (2014). *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan (Fundamentals of Financial Management)* (Edisi 13 buku 2). Jakarta: Salemba Empat.
- Husnan, S. (2015). *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas* (Vol. Edisi 5). Yogyakarta: UPPN STIM YKPN.
- Irham, F. (2016). *Pengantar Manajemen Keuangan*. Bandung: ALFABETA, CV.
- Kasmir. (2013). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2014). *Analisis Laporan Keuangan*. cetakan ke-7. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada.

- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Kurniawati, F. D., Chomsatu, Y., & Siddi, P. (2021). Pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham dengan eps sebagai variabel moderasi. *INOVASI*, 17, 228-238.
- Masril, J., & Martha. (2020). Analysis of the Effect of Solvability Ratio, Profitability, and Market Ratio on Share Prices of Pharmaceutical Sub Sector Companies Listed on Indonesia Stock Exchange (IDX) Period 2014-2018. *Journal of Applied Business and Technology*, 127-136.
- Mukhtasyam, N. U., 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*, Volume 5, Issue 8, 1571-1577.
- Priyatno, D. (2012). *Cara Kilat Belajar Analisis Data dengan SPSS 20*. Yogyakarta: CV. ANDI.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, Dan ROE Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, Vol. 7, No. 4, 2106-2133.
- Saputri, Y. S., & Soekotjo, H. (2016). Pengaruh Profitability Ratio Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen Vol 5, Nomor 6*.
- Satrianto, A. (2020). Pelatihan Pengolahan Data Moderated Regression Analysis (MRA).
- Sepindo, Y., Suhendro, & Chomsatu, Y. (2019). The Effect Of Liquidity Ratio, Profitability And Solvency On Stock Price In Construction And Building Companies Listed On Indonesia Stock Exchange Period 2014-2018. *Call for Paper – 2nd International Seminar on Accounting Society “The Impact of Artificial Intelligence on Accounting for Society 5.0”*, 236-243.

- Sharma, S., Durand, R.M., Gur-Arie, O. (1981). Identification and Analysis of Moderator Variabel. *Journal of Marketing Research*. 18(3), 291-300.
- Sholichah, F., Asfiah, N., Ambarwati, T., Widagdo, B., Ulfa, M., & Jihadi, M. (2021). The Effects of Profitability and Solvability on Stock Prices: Empirical Evidence from Indonesia. *Journal of Asian Finance, Economics and Business Vol 8 No 3*, 885-894.
- Sindunata, N. A., & Wijaya, H. (2020). Faktor Yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas Sebagai Pemoderasi Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi Tarumanagara*, 753-762.
- Sitorus, P. J. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Solvabilitas Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia . *Jurnal Ilmiah Maksitek Vol. 5, No. 2*, 47-61.
- Sugiyono. (2013). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: ALFABETA, CV.
- Sujarweni, V. W. (2015). *Statistik untuk Bisnis dan Ekonomi*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Suwandani, A., Suhendro, & Wijayanti, A. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014 - 2015. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, 18(1), 123-129.
- Tiaras, I., & Wijaya, H. (2015). Pengaruh Likuiditas, Leverage, Manajemen Laba, Komisaris Independen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Agresivitas Pajak. *Jurnal Akuntansi, Volume XIX, No. 03*, 380-397.
- Zulfikar. (2016). *Pengantar Pasar Modal Dengan Pendekatan Statistika Edisi Pertama, Cetakan Pertama*. Yogyakarta: Gramedia.