

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY*,
EARNINGS PER SHARE, DAN *PRICE PER BOOK VALUE*
TERHADAP *STOCK PRICE* DAN *STOCK RETURN*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Stephen

NIM 125180248

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA**

2021

SKRIPSI

**PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY*,
EARNINGS PER SHARE, DAN *PRICE PER BOOK VALUE*
TERHADAP *STOCK PRICE* DAN *STOCK RETURN*
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI
BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020**



DIAJUKAN OLEH:

NAMA : Stephen

NIM 125180248

**UNTUK MEMENUHI SEBAGIAN DARI SYARAT-SYARAT
GUNA MENCAPAI GELAR SARJANA EKONOMI
PROGRAM STUDI S1 AKUNTANSI
FAKULTAS EKONOMI BISNIS
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
JAKARTA
2021**

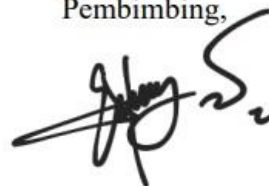
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI

NAMA : STEPHEN
NPM : 125180248
PROGRAM / JURUSAN : S1 / AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH *RETURN ON ASSET*, *RETURN ON EQUITY*, *EARNING PER SHARE*, DAN *PRICE PER BOOK VALUE* TERHADAP *STOCK PRICE* DAN *STOCK RETURN* PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Jakarta, 18 Desember 2021

Pembimbing,



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

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI

NAMA : Stephen
NIM : 125180248
PROGRAM/JURUSAN : S1/AKUNTANSI
KONSENTRASI : AKUNTANSI KEUANGAN MENENGAH
JUDUL SKRIPSI : PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN
ON EQUITY, EARNINGS PER SHARE, DAN
PRICE PER BOOK VALUE TERHADAP
STOCK PRICE DAN STOCK RETURN
PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA
TAHUN 2018-2020

Tanggal: Januari 2022 Ketua Panitia :

()

Tanggal: Januari 2022 Anggota Panitia :

()

Tanggal: Januari 2022 Anggota Panitia :

()

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI
JAKARTA

ABSTRAK

PENGARUH RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, EARNINGS PER SHARE, DAN PRICE PER BOOK VALUE TERHADAP STOCK PRICE DAN STOCK RETURN PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2018-2020

Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh ROA, ROE, EPS, dan PBV terhadap *stock price* dan *stock return* pada 73 perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI tahun 2018-2020 sebagai sampel penelitian di mana analisis regresi data panel dilakukan. Pengolahan data pada penelitian ini menggunakan aplikasi *EViews 9*. Hasil penelitian menunjukkan ROA berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *stock price*, serta positif signifikan terhadap *stock return*; ROE berpengaruh positif tidak signifikan terhadap *stock price*, serta negatif signifikan terhadap *stock return*; EPS berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *stock price*, serta positif tidak signifikan terhadap *stock return*; PBV berpengaruh negatif tidak signifikan terhadap *stock price*, serta positif tidak signifikan terhadap *stock return*. ROA, ROE, EPS, dan PBV bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap *stock price* dan *stock return*.

Kata Kunci: *Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, Price per Book Value, stock price, stock return.*

This study analyze the effect of ROA, ROE, EPS, and PBV on stock prices and stock returns of 73 manufacturing companies listed on IDX in 2018-2020 as the sample and using panel data regression analysis. Data processing in this study using EViews 9. The results showed that ROA has insignificant negative effect on stock prices, and significant positive effect on stock returns; ROE has insignificant positive effect on stock prices, and significant negative effect on stock returns; EPS has insignificant negative effect on stock prices, and positive insignificant on stock returns; PBV has insignificant negative effect on stock prices, and positive insignificant on stock returns. ROA, ROE, EPS, and PBV together have significant effect on stock price and stock return.

Keywords: *Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, Price per Book Value, stock price, stock return.*

HALAMAN MOTTO

**“The secret to success: find something you love to do so much, you can’t wait
for the sun to rise to do it all over again.”
-Chris Gardner**

HALAMAN PERSEMBAHAN

Teruntuk papa, mama, dan kakak saya.

KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa, sebab atas berkat dan karunia-Nya skripsi ini dapat penulis selesaikan dengan baik dan maksimal. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Earnings per Share, dan Price per Book Value terhadap Stock Price dan Stock Return Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020” ini diajukan kepada Program Studi S1 Akuntansi, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Tarumanagara sebagai tugas akhir dalam penyelesaian studi pendidikan tinggi penulis.

Skripsi ini tidak dapat terselesaikan tanpa bantuan dari berbagai pihak yang mengizinkan dan mendukung penulis untuk menyusun studi ini hingga akhir. Untuk itu, penulis ingin mendedikasikan halaman ini untuk berterima kasih kepada pihak-pihak terlibat tersebut, yakni:

1. Bapak Henryanto Wijaya, S.E., M.M., Ak, CA., selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan banyak waktu, tenaga, bimbingan, dan arahan kepada penulis selama proses pembuatan skripsi ini sehingga dapat terselesaikan dengan baik dan tepat waktu.
2. Bapak Dr. Sawidji Widoatmodjo, S.E., M.M., MBA., selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CPMA., CA., CPA (Aust.), selaku Ketua Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara.
5. Para dosen dan staff pengajar di Universitas Tarumanagara yang telah memberikan peneliti ilmu pengetahuan, dan bimbingan selama proses perkuliahan. Dan juga para staff perpustakaan Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Tarumanagara yang telah memberikan layanan selama ini.

6. Orang tua dan keluarga penulis yang sudah mendukung penulis dalam proses perkuliahan maupun dalam proses pembuatan skripsi sampai skripsi ini dapat selesai.
7. Tania Liliani Troi, Meita Florentina, Cherialyn Edy Arifin, dan Monica Sharon Rennath, selaku teman-teman senasib dan sepenanggungan penulis dalam menyelesaikan skripsi di semester ini.
8. Rivaldo Jonatan, Ferry Chai, Franz Mikael, Bella Natasya, dan Luis Alfandi selaku teman-teman penulis yang selalu membantu serta menghibur penulis dalam penyelesaian skripsi.
9. Teman-teman satu bimbingan skripsi yang terdiri dari Jennifer Margaretha, Julia Jie, Lisa Amelia, Amelia Huanency, Cindy Joenoes, Winny Ratanadewi, Madeline Nathania, dan Jessica Husni yang sudah berkenan untuk menukarkan ide, pengetahuan, dan bantuan kepada penulis.
10. Pihak-pihak lainnya yang tidak dapat disebutkan oleh penulis, yang telah membantu kelancaran proses pembuatan skripsi.

Tidak ada hal yang sempurna di dunia, tidak terkecuali skripsi ini. Oleh sebab itu, segala kritik dan saran yang membangun akan penulis terima dan perhitungkan dengan senang hati. Harapan penulis, tersusunnya skripsi ini dapat membawa manfaat bagi pembacanya, secara khusus bagi para mahasiswa Universitas Tarumanagara dalam menyusun penelitian di masa yang akan datang.

Jakarta, 25 Desember 2021

Penulis,



Stephen

DAFTAR ISI

	Halaman
HALAMAN JUDUL.....	i
HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	ii
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI	iii
ABSTRAK	iv
HALAMAN MOTTO.....	iv
HALAMAN PERSEMBAHAN.....	vi
KATA PENGANTAR	vii
DAFTAR ISI.....	ix
DAFTAR TABEL.....	xii
DAFTAR GAMBAR	xiii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xiv
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan.....	1
1. Latar Belakang	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah.....	7
B. Tujuan dan Manfaat.....	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat.....	8
BAB II LANDASAN TEORI.....	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. <i>Signalling Theory</i>	10
2. <i>Stakeholder Theory</i>	11
3. <i>Dow Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Variabel.....	12
1. <i>Stock Price</i>	12
2. <i>Stock Return</i>	13
3. <i>Return on Asset</i>	13
4. <i>Return on Equity</i>	14

5.	<i>Earning per Share</i>	14
6.	<i>Price per Book Value</i>	15
C.	Kaitan antara Variabel-Variabel	15
1.	Keterkaitan <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Stock Price</i>	15
2.	Keterkaitan <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Stock Price</i>	16
3.	Keterkaitan <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Stock Price</i>	16
4.	Keterkaitan <i>Price per Book Value</i> terhadap <i>Stock Price</i>	17
5.	Keterkaitan <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Stock Return</i>	17
6.	Keterkaitan <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Stock Return</i>	18
7.	Keterkaitan <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Stock Return</i>	18
8.	Keterkaitan <i>Price per Book Value</i> terhadap <i>Stock Return</i>	19
D.	Penelitian yang Relevan	20
E.	Kerangka Pemikiran dan Hipotesis	24
1.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Stock Price</i>	24
2.	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Stock Price</i>	25
3.	Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Stock Price</i>	25
4.	Pengaruh <i>Price per Book Value</i> terhadap <i>Stock Price</i>	26
5.	Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Stock Return</i>	26
6.	Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Stock Return</i>	26
7.	Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Stock Return</i>	27
8.	Pengaruh <i>Price per Book Value</i> terhadap <i>Stock Return</i>	27
BAB III METODE PENELITIAN		29
A.	Desain Penelitian	29
B.	Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	29
C.	Operasionalisasi Variabel dan Instrumen	31
D.	Analisis Data	34
1.	Statistik Deskriptif	35
2.	Estimasi Analisis Data	35
E.	Asumsi Analisis Data	37
1.	Regresi Data Panel	37
2.	Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	38
3.	Uji Asumsi Klasik	40

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	41
A. Deskripsi Subyek Penelitian	41
B. Deskripsi Obyek Penelitian	44
C. Hasil Uji Asumsi Analisis Data.....	49
1. Regresi Data Panel	49
2. Pemilihan Model Regresi Data Panel	55
D. Hasil Analisis Data.....	60
1. Analisis Regresi Linier Berganda	60
2. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	64
3. Uji Parsial (Uji t)	65
4. Uji Signifikansi Simultan (Uji Statistik F).....	68
E. Pembahasan	70
1. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Stock Price</i>	70
2. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Stock Price</i>	71
3. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Stock Price</i>	72
4. Pengaruh <i>Price per Book Value</i> terhadap <i>Stock Price</i>	73
5. Pengaruh <i>Return on Asset</i> terhadap <i>Stock Return</i>	74
6. Pengaruh <i>Return on Equity</i> terhadap <i>Stock Return</i>	74
7. Pengaruh <i>Earning per Share</i> terhadap <i>Stock Return</i>	76
8. Pengaruh <i>Price per Book Value</i> terhadap <i>Stock Return</i>	76
BAB V PENUTUP	78
A. Kesimpulan	78
B. Keterbatasan dan Saran	82
1. Keterbatasan	82
2. Saran.....	82
DAFTAR PUSTAKA	83
LAMPIRAN.....	87
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	93
SURAT PERNYATAAN.....	94
HASIL PEMERIKSAAN TURNITIN.....	95

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1. Ringkasan Penelitian Terdahulu	20
Tabel 3. 1. Operasional Variabel dan Instrumen	34
Tabel 4. 1. Kriteria Pemilihan Sampel.....	42
Tabel 4. 2. Daftar nama perusahaan yang dijadikan sampel.....	42
Tabel 4. 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif variabel dependen <i>stock price</i>	45
Tabel 4. 4. Hasil Uji Statistik Deskriptif variabel dependen <i>stock return</i>	46
Tabel 4. 5. Hasil uji <i>common effect model</i> variabel dependen <i>stock price</i>	50
Tabel 4. 6. Hasil uji <i>common effect model</i> variabel dependen <i>stock return</i>	51
Tabel 4. 7. Hasil uji <i>fixed effect model</i> variabel dependen <i>stock price</i>	52
Tabel 4. 8. Hasil uji <i>fixed effect model</i> variabel dependen <i>stock return</i>	53
Tabel 4. 9. Hasil uji <i>random effect model</i> variabel dependen <i>stock price</i>	54
Tabel 4. 10. Hasil uji <i>random effect model</i> variabel dependen <i>stock return</i>	55
Tabel 4. 11. Hasil uji <i>Chow</i> untuk variabel dependen <i>stock price</i>	56
Tabel 4. 12. Hasil uji <i>Chow</i> untuk variabel dependen <i>stock return</i>	57
Tabel 4. 13. Hasil uji <i>Hausman</i> untuk variabel dependen <i>stock price</i>	58
Tabel 4. 14. Hasil uji <i>Lagrange Multiplier</i> untuk variabel dependen <i>stock return</i>	59
Tabel 4. 15. Hasil uji analisis regresi linier berganda untuk variabel dependen <i>stock price</i>	61
Tabel 4. 16. Hasil uji analisis regresi linier berganda untuk variabel dependen <i>stock return</i>	62
Tabel 4. 17. Hasil uji koefisien determinasi untuk variabel dependen <i>stock price</i>	64
Tabel 4. 18. Hasil uji koefisien determinasi untuk variabel dependen <i>stock return</i>	65
Tabel 4. 19. Hasil uji parsial untuk variabel dependen <i>stock price</i>	66
Tabel 4. 20. Hasil uji parsial untuk variabel dependen <i>stock return</i>	67
Tabel 4. 21. Hasil uji statistik F untuk variabel dependen <i>stock price</i>	69
Tabel 4. 22. Hasil uji statistik F untuk variabel dependen <i>stock return</i>	69

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. Kerangka Pemikiran	28
---	----

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2018	87
Lampiran 2. Data Penelitian Tahun 2019	89
Lampiran 3. Data Penelitian Tahun 2020	90

BAB I PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang

Pasar saham dianggap sebagai salah satu indikator utama perekonomian. Dikutip dari situs <https://idx.co.id/>, saham merupakan salah satu instrumen pasar keuangan yang paling populer di semua kalangan. Perusahaan dapat memilih untuk menerbitkan saham dalam memutuskan untuk pendanaan perusahaan. Di sisi yang lain, saham merupakan salah satu instrumen investasi yang banyak dipilih para investor, baik investor kelas atas, maupun investor kecil dikarenakan saham mampu memberikan tingkat keuntungan yang menarik. Saham dapat diartikan sebagai tanda penyertaan modal investor perorangan, maupun badan usaha atas suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Dengan adanya penyertaan modal tersebut, maka pihak investor memiliki klaim atas pendapatan perusahaan, klaim atas asset perusahaan, dan berhak hadir dalam Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS). Namun, di dalam berinvestasi saham, tentu seorang investor sering melihat *stock price* sebelum memutuskan untuk berinvestasi di perusahaan tersebut. Dikutip dari situs <https://bimbimo.com/>, sangat penting seorang investor ketika masuk ke dunia investasi untuk mengetahui pergerakan *stock price*. Pergerakan *stock price* di setiap bulan dan tahunnya dapat dijadikan pertimbangan bagi para investor dalam memilih untuk berinvestasi. Tentu *stock price* di bursa efek tersebut tidak hanya diam di suatu titik harga, tetapi akan selalu berubah setiap saat, baik mengalami kenaikan, maupun penurunan. Rahayu & Dana (2016) menyatakan bahwa *stock price* memengaruhi minat dari calon investor untuk memiliki saham suatu perusahaan, jika *stock price* suatu perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka investor akan menilai bahwa perusahaan tersebut berhasil dalam menjalankan usahanya.

Atas dasar kenaikan dan penurunan *stock price* pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 sampai

dengan 2020 yang termuat dalam situs <https://idx.co.id/>, maka diambil suatu topik tentang *stock price* dalam penelitian ini dan akan dibahas mengenai *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earnings per Share*, dan *Price per Book Value* yang memengaruhi perubahan *stock price* perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2020. Indikator-indikator tersebut akan dilihat pengaruhnya terhadap *stock price* perusahaan, apakah dampaknya akan menaikkan *stock price*, apakah akan menurunkan *stock price*, atau mungkin indikator tersebut tidak mempunyai pengaruh terhadap perubahan *stock price* perusahaan.

Selain itu, dalam berinvestasi biasanya investor mengharapkan adanya pengembalian saham yang disebut *stock return*. *Stock return* merupakan hasil yang diperoleh dari investasi (Hartono, 2017, p. 283). *Stock return* dapat diartikan sebagai pengembalian saham beserta dengan hasilnya dari perusahaan kepada investor yang melakukan investasi pada suatu perusahaan karena terjadinya likuiditas pada perusahaan. Sebagian besar investor menginginkan *stock return* yang maksimal dengan risiko rendah. Maka dari itu, faktor yang dijadikan pengukur dalam *stock return* adalah *stock price*.

Penelitian ini berfokus pada *stock price* dan *stock return*. Oleh karena itu, akan diteliti pengaruh *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, dan *Price per Book Value* terhadap *stock price* dan *stock return*.

Setiawan & Sumantri (2020) dalam penelitian mereka yang bertujuan untuk menguji pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Earning per Share* terhadap *stock price* pada 32 perusahaan sektor pertambangan di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2015 sampai dengan 2018. Hasil penelitian mereka menunjukkan bahwa *Return on Asset* secara parsial mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *stock price*. Kesimpulan tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Yanto et al. (2021) yang bertujuan untuk menjelaskan pengaruh *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Net Profit Margin*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* terhadap *stock price*. Mereka menyatakan bahwa *Return on Asset* memiliki hubungan yang negatif dan tidak signifikan terhadap *stock price*. Sedangkan untuk *stock return*, Hosea et al. (2020) dalam

penelitiannya yang menganalisis pengaruh *Return on Asset*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Net Profit Margin* terhadap *stock return* pada 5 perusahaan telekomunikasi di sektor infrastruktur, utilitas dan transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2010 sampai dengan 2019, menyatakan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *Return on Asset* dengan *stock return*. Namun, pada penelitian yang dilakukan oleh (Mudzakar & Wardanny, 2021) yang dalam penelitiannya menguji pengaruh *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, dan *Price Earning Ratio* terhadap *stock return* pada 12 perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015 sampai dengan 2018, menyatakan bahwa secara parsial *Return on Asset* memiliki pengaruh yang positif dan tidak signifikan terhadap *stock return*.

Kemudian, (Mogonta & Pandowo, 2016) dalam penelitiannya yang bertujuan untuk menganalisa pengaruh *Return on Asset*, *Return on equity*, dan *Earning per Share* terhadap *stock price* pada perusahaan tambang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam indeks LQ-45, menemukan bahwa terdapat hubungan yang negatif dan tidak signifikan antara *Return on Equity* dengan *stock price*. Namun, berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Kamar (2017) yang menguji pengaruh *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap *stock price* pada 3 perusahaan industri semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Beliau mengatakan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *Return on Equity* (ROE) dengan *stock price*. Terkait dengan *stock return*, Adawiyah & Setiyawati (2019), menyatakan dalam penelitiannya yang menguji pengaruh *Current Ratio*, *Return on Equity*, dan *Firm Size* terhadap *stock return* pada 13 perusahaan manufaktur di subsektor *Food & Beverage* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2013 sampai dengan 2017 bahwa *Return on Equity* mempunyai hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock return*. Hasil tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurmayasari et al. (2021) yang menganalisis perkembangan nilai saham pada perusahaan pertambangan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan menggunakan rasio profitabilitas, likuiditas, dan hutang terhadap *stock return* untuk periode

2015–2019. Mereka menyatakan bahwa *Return on Equity* tidak mempunyai pengaruh terhadap *stock return*.

Lanjut kepada *Earnings per Share*, Sha (2017) dalam penelitiannya yang menguji pengaruh *Price Earning Ratio*, *Earnings per Share*, *Book to Market Ratio*, dan *Gross Domestic Product* terhadap *stock price* pada 29 perusahaan di sektor *property* dan *real estate* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2012 sampai dengan 2014, menyatakan bahwa secara parsial *Earning per Share* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock price*. Hasil tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Widati & Gunawan (2021) yang menguji pengaruh *Price to Book Value*, *Earning Per Share*, dan *Dividend Payout Ratio* terhadap *stock price* pada 13 perusahaan manufaktur dengan subsektor otomotif dan komponennya yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2017 sampai dengan 2019. Dalam penelitiannya, mereka menyebutkan bahwa *Earning per Share* secara parsial tidak berpengaruh terhadap *stock price*. Berlanjut ke *stock return*, Jasman & Kasran (2017) dalam penelitiannya yang menganalisa pengaruh *Profitability* dan *Earnings per Share* terhadap *stock return* dengan *size* sebagai variabel moderasi pada Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2011 sampai dengan 2016, menyatakan bahwa *Earnings per Share* memiliki hubungan yang negatif dan signifikan terhadap *stock return*. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Nurmayasari et al. (2021) yang menyimpulkan bahwa terdapat hubungan yang positif dan tidak signifikan antara *Earnings per Share* dengan *stock return* pada perusahaan tambang yang terdaftar dalam Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015 sampai dengan 2019. Laurens (2018) yang menguji DPS, EPS, dan PBV terhadap *stock price* dan *stock return* pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam indeks LQ-45 selama tahun 2002 sampai dengan 2008. Dalam penelitiannya tersebut, ia menyatakan bahwa *Earning per Share* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock price* dan *stock return*.

Selain menggunakan *Return on Asset*, *Return on Equity*, dan *Earning per Share*, penelitian ini juga menggunakan *Price per Book Value* sebagai salah satu

variabel independen. Widati & Gunawan (2021) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Price to Book Value* mempunyai hubungan yang negatif dan signifikan terhadap *stock price*. Penelitian tersebut bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Hanifah (2019) yang menganalisa pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio*, dan *Price Book Value* terhadap *stock prices* pada perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) untuk periode 2013 sampai dengan 2017. Penelitian tersebut menyatakan bahwa *Price per Book Value* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock price*. Sedangkan untuk *stock return*, Kusmayadi et al. (2018) dalam penelitiannya yang menganalisa pengaruh *Net Profit Margin*, *Price to Book Value*, dan *Debt to Equity Ratio* terhadap *stock return* pada 27 perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dalam indeks LQ-45, menyatakan bahwa *Price to Book Value* mempunyai pengaruh yang negatif dan signifikan terhadap *stock return*. Lain halnya dengan penelitian yang dilakukan oleh Laurens (2018) yang menyatakan dalam penelitiannya bahwa *Price per Book Value* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock price*, tetapi mempunyai hubungan yang positif dan tidak signifikan terhadap *stock return*.

Berdasarkan latar belakang tersebut, maka diambil suatu penelitian yang berjudul “*Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Earning per Share, dan Price per Book Value terhadap Stock Price dan Stock Return Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020.*”

2. Identifikasi Masalah

Banyak faktor yang dapat mempengaruhi *stock price* dan *stock return*. Beberapa faktor memiliki sudut pandang yang berbeda terhadap *stock price* dan *stock return*. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui masing-masing pengaruh *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earning per Share*, dan *Price per Book Value* terhadap *stock price* dan *stock return*.

Dalam penelitian terdahulu mengenai hubungan *Return on Asset* terhadap *stock price*, Setiawan & Sumantri (2020) menyatakan bahwa *Return on Asset* secara parsial mempunyai pengaruh yang positif dan signifikan terhadap *stock*

price. Namun, pada penelitian yang dilakukan oleh Yanto et al. (2021) menyatakan bahwa *Return on Asset* memiliki hubungan yang negatif dan tidak signifikan terhadap *stock price*. Sedangkan penelitian terdahulu mengenai hubungan antara *Return on Asset* terhadap *stock return*, Hosea et al. (2020) dalam penelitiannya menyatakan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *Return on Asset* dengan *stock return*. Namun, terdapat penelitian lain yang dilakukan oleh Mudzakar & Wardanny (2021) yang menyatakan bahwa secara parsial *Return on Asset* memiliki pengaruh yang positif dan tidak signifikan terhadap *stock return*.

Kemudian untuk *Return on Equity* terhadap *stock price*, pada penelitian yang dilakukan oleh Mogonta & Pandowo (2016) menyatakan bahwa terdapat hubungan yang negatif dan tidak signifikan antara *Return on Equity* dengan *stock price*. Namun, pada penelitian yang dilakukan oleh Kamar (2017) menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *Return on Equity* dengan *stock price*. Selanjutnya penelitian terdahulu mengenai hubungan *Return on Equity* terhadap *stock return* yang dilakukan oleh Adawiyah & Setiyawati (2019) menyatakan bahwa *Return on Equity* mempunyai hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock return*. Namun, terdapat penelitian lain yang dilakukan oleh Nurmayasari et al. (2021) yang bertentangan dengan penelitian tersebut yang menyatakan bahwa tidak terdapat pengaruh antara *Return on Equity* terhadap *stock return*.

Berlanjut ke *Earning per Share*, terdapat penelitian yang dilakukan oleh Sha (2017) menunjukkan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *Earning per Share* dengan *stock price*. Kemudian dalam penelitian yang dilakukan oleh Widati & Gunawan (2021) menyebutkan bahwa *Earning per Share* secara parsial tidak memiliki hubungan terhadap *stock price*. Berbeda halnya dengan hubungan antara *Earning per Share* dengan *stock return*. Terdapat penelitian yang dilakukan oleh Jasman & Kasran (2017) yang menyatakan bahwa *Earning per Share* memiliki hubungan yang negatif dan signifikan terhadap *stock return*. Pada penelitian yang dilakukan oleh Nurmayasari et al. (2021) menyatakan bahwa terdapat hubungan yang positif dan tidak signifikan antara

Earning per Share dengan *stock return*, serta terdapat penelitian lain yang dilakukan oleh Laurens (2018) yang menyebutkan bahwa *Earning per Share* memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap *stock return*.

Untuk pengaruh *Price per Book Value* terhadap *stock price*, terdapat penelitian yang dilakukan oleh Widati & Gunawan (2021) yang menyatakan bahwa *Price per Book Value* memiliki hubungan yang negatif dan signifikan terhadap *stock price*. Namun, terdapat penelitian yang dilakukan oleh Hanifah (2019) yang menyebutkan bahwa terdapat hubungan yang positif dan signifikan antara *Price per Book Value* terhadap *stock price*. Sedangkan untuk pengaruh *Price per Book Value* terhadap *stock return*, terdapat penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Kusmayadi et al. (2018) yang menyatakan bahwa terdapat hubungan yang negatif dan signifikan antara *Price per Book Value* terhadap *stock return*. Pernyataan tersebut berbeda dengan penelitian yang dilakukan oleh Laurens (2018) yang menyatakan dalam penelitiannya bahwa terdapat hubungan yang positif dan tidak signifikan antara *Price per Book Value* dengan *stock return*.

3. Batasan Masalah

Bahwa perusahaan yang diteliti sebanyak 73 perusahaan yang bergerak di industri manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2018 sampai dengan tahun 2020.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan pembatasan masalah sebelumnya, akan dirumuskan masalah-masalah yang akan diteliti. Terkait dengan itu, ada kemungkinan bahwa perumusan suatu masalah sama dengan yang terdapat pada identifikasi masalah, yaitu: (1) Apakah *Return on Asset* berpengaruh terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur?; (2) Apakah *Return on Equity* berpengaruh terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur?; (3) Apakah *Earnings per Share* berpengaruh terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur?; (4) Apakah *Price per Book Value* berpengaruh terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur?; (5) Apakah *Return on Asset* berpengaruh terhadap *stock return* pada perusahaan

manufaktur?; (6) Apakah *Return on Equity* berpengaruh terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur?; (7) Apakah *Earnings per Share* berpengaruh terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur?; dan (8) Apakah *Price per Book Value* berpengaruh terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini, antara lain: (1) Untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset* terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur; (2) Untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur; (3) Untuk mengetahui pengaruh *Earnings per Share* terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur; (4) Untuk mengetahui pengaruh *Price per Book Value* terhadap *stock price* pada perusahaan manufaktur; (5) Untuk mengetahui pengaruh *Return on Asset* terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur; (6) Untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur; (7) Untuk mengetahui pengaruh *Earnings per Share* terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur; dan (8) Untuk mengetahui pengaruh *Price per Book Value* terhadap *stock return* pada perusahaan manufaktur.

2. Manfaat

Dilakukannya penelitian ini akan memberikan manfaat yang akan dirasakan oleh berbagai kalangan, seperti: (1) Untuk internal perusahaan, dapat membantu pihak perusahaan dalam upaya meningkatkan *stock price* dan *stock return*, sehingga faktor-faktor tersebut dapat dijadikan target oleh perusahaan dalam upaya meningkatkan *stock price* dan *stock return*-nya; (2) Untuk eksternal, dapat membantu investor dalam mengambil keputusan sebelum berinvestasi di suatu perusahaan, dapat memprediksi *stock price* dan *stock return* investee dengan melihat laporan keuangannya, terutama dengan indikator *Return on Asset*, *Return on Equity*, *Earnings per Share*, dan *Price per Book Value*; (3) Untuk peneliti

lanjutan, dapat dijadikan sebagai referensi/replikasi untuk dilakukan penelitian lanjutan; dan (4) Untuk pribadi, dapat meningkatkan wawasan dan kemampuan berpikir mengenai penerapan teori yang telah didapat dari mata kuliah yang telah diterima ke dalam penelitian yang sebenarnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Abqari, L. S., & Hartono, U. (2020). Pengaruh Rasio-Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Sektor Agrikultur di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu Manajemen*, 8(4), 1372–1382.
- Adawiyah, N. R., & Setiyawati, H. (2019). The Effect of Current Ratio, Return on Equity, And Firm Size on Stock Return (Study of Manufacturing Sector Food and Beverage in Indonesia Stock Exchange). *Scholars Bulletin*, 5(9), 513–520. <https://doi.org/10.21276/sb.2019.5.9.4>
- Ajija, S. R., Sari, D. W., Setianto, R. H., & Primanti, M. R. (2011). *Cara Cerdas Menguasai Eviews*. Salemba Empat.
- Azis, M., Mintarti, S., & Nadir, M. (2015). *Manajemen Investasi: Fundamental, Teknikal, Perilaku Investor dan Return Saham*. Deepublish.
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis: Dilengkapi Aplikasi SPSS & EVIEWS*. PT Rajagrafindo Persada.
- Brigham, E. F., & Houston, J. F. (2019). *Fundamentals of financial management, Fifteenth Edition* (15th ed.). Cengage.
- 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), 1–18. <https://doi.org/10.30588/jmp.v11i1.810>
- Darmadji, T., & Fakhruddin, H. M. (2011). *Pasar Modal di Indonesia – Edisi 3* (3rd ed.). Salemba Empat.
- Dewi, P. D. A., & Suaryana, I. G. N. A. (2013). PENGARUH EPS, DER, DAN PBV TERHADAP HARGA SAHAM. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(1), 215–229.
- Freeman, R. E., & McVea, J. (2001). *A Stakeholder Approach to Strategic Management*. http://papers.ssrn.com/paper.taf?abstract_id=263511
- Ghozali, I., & Ratmono, D. (2017). *Analisis Multivariat dan Ekonometrika: Teori, Konsep, dan Aplikasi dengan EViews 10 – Edisi 2* (2nd ed.). Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2018). *Analisis Laporan Keuangan – Edisi Kelima* (5th ed.). UPP STIM YKPN.

- Hanifah, A. (2019). The Effect of Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER) and Price Book Value (PBV) Against the Stock Price of Telecommunications Sector Company Included in the Indonesian Islamic Stock Index (ISSI). *KnE Social Sciences*, 3(26), 711–726. <https://doi.org/10.18502/kss.v3i26.5410>
- Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi: Edisi Kesebelas* (11th ed.). Bhakti Profesindo.
- Harwaningrum, M. (2016). Perbandingan Penilaian Saham dengan Metode Analisis Fundamental dan Analisis Tehknical, Penggorengan Saham, serta Keputusan Penilaian Saham jika Hasil Berlawanan Arah untuk Kedua Metode Analisis pada Saham Bakrie Group untuk Periode 2005- 2009. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 2(1), 138–149.
- Hosea, S. S., Kindangen, P., & Worang, F. G. (2020). Analyzing the Influence of Return on Asset, Debt-to-Equity Ratio, and Net Profit Margin toward Stock Return on Telecommunication Company (Evidence from Companies Listed in BEI 2010-2019). *495 Jurnal EMBA*, 8(4), 495–502.
- Jamaluddin, Natalya, & Paulina, S. (2021). Total Asset Turnover, Price Earning Ratio dan PBV terhadap Return Saham. *Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah*, 4(2), 1182–1195. <https://doi.org/10.36778/jesya.v4i1.373>
- Jasman, J., & Kasran, M. (2017). Profitability, Earnings Per Share on Stock Return with Size as Moderation. *Trikonomika*, 16(2), 88–94.
- Kamar, K. (2017). Analysis of the Effect of Return on Equity (Roe) and Debt to Equity Ratio (Der) On Stock Price on Cement Industry Listed In Indonesia Stock Exchange (Idx) In the Year of 2011-2015. *IOSR Journal of Business and Management*, 19(5), 66–76. <https://doi.org/10.9790/487x-1905036676>
- Khairudin, & Wandita. (2017). Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, Debt to Equity Ratio (DER) dan Price to Book Value (PBV) terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan di Indonesia PERTAMBANGAN DI INDONESIA. *JURNAL Akuntansi & Keuangan*, 8(1), 68–84.
- Kieso, D. E., Weygandt, J. J., & Warfield, T. D. (2019). *Intermediate Accounting – 17th Edition* (17th ed.). John Wiley & Sons, Inc.
- Kusmayadi, D., Rahman, R., & Abdullah, Y. (2018). Analysis of The Effect of Net Profit Margin, Price to Book Value, and Debt to Equity Ratio on Stock Return. *International Journal of Recent Scientific Research*, 9(7-F), 28091–28095. <https://doi.org/10.24327/ijrsr.2018.0907.2392>

- Laurens, S. (2018). Influence Analysis of DPS, EPS, And PBV toward Stock Price and Return. *Journal The WINNERS*, 19(1), 21–29.
- Mogonta, K., & Pandowo, M. (2016). Analyzing the Effect of Return on Assets, Return on Equity and Earnings Per Share on Market Share Price: A Study of LQ-45 Mining Companies Listed on Indonesia Stock Exchange. *Jurnal EMBA*, 4(2), 703–713.
- Monoarfa, R., Haming, M., Nurpadila, & Rahman, Z. (2018). The Role of the Company's Value in the Mediate Influence the Structure of Capital, Return on Assets and Return on Equity Against the Share Price. *International Journal of Innovative Science and Research Technology*, 3(5), 444–455.
- Mudzakar, M. K., & Wardanny, I. P. (2021). The Effect Of Return On Asset, Return On Equity, Earning Per Share, And Price Earning Ratio Toward Stock Return (Empirical Study Of Transportation). *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education*, 12(8), 387–392.
- Najmiyah, Sujana, E., & Sinarwati, N. K. (2014). Pengaruh Price to Book Value (PBV), Price Earning Ratio (PER) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Return Saham pada Industri Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2013. *E-Journal SI Ak Universitas Pendidikan Ganesha*, 2(1).
- Nurmayasari, C., Umar, H., & Indriani, A. (2021). Effect of Current Ratio, Return on Equity, Debt to Equity Ratio, and Earnings per Share on Stock Returns of Mining Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Budapest International Research and Critics Institute-Journa*, 4(3), 4967–4982. <https://doi.org/10.33258/birci.v4i3.2283>
- Prayudi, A., & Abimanyu, D. P. (2019). Analisis Keputusan Investasi (Buy and Sell) pada Perdagangan Saham PT Indah Kiat Pulp and Paper Tbk (Inkp) dengan Menggunakan Indikator Volume dan Dow Theory Tahun 2017. *Jurnal Akuntansi Dan Pasar Modal*, 2(1), 79–109.
- Rahayu, N. M. P. S., & Dana, I. M. (2016). Pengaruh EVA, MVA dan Likuiditas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 5(1), 443–469.
- Rahmadewi, P. W., & Abundanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 7(4), 2106–2133. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2018.v7.i04.p14>

- Setiawan, A., & Sumantri, M. B. A. (2020). The Effect of Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), and Earning Per Share (EPS) on Stock Prices in the Mining Sector on the Indonesia Stock Exchange for the 2015-2019 Period. *Technium*, 2(7), 324–335. <https://www.cnbcindonesia.com>
- Sha, T. L. (2017). Effects of Price Earnings Ratio, Earnings Per Share, Book to Market Ratio and Gross Domestic Product on Stock Prices of Property and Real Estate Companies in Indonesia Stock Exchange. *International Journal of Economic Perspectives*, 11(1), 1743–1754.
- Silverawati, Sariguna Johnson Kennedy, P., & Lumbantoruan, R. (2016). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham LQ45 BEI: Komisaris Independen, Profit Margin, Return On Equity, Price To Book Value Dan Price To Earning Ratio. *Fundamental Management Journal*, 1(2), 1–19.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 87(3), 355–374.
- Sugiyono. (2015). *Metode Penelitian Pendidikan: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Alfabeta, CV.
- Syofyan, R., Putra, D. G., & Aprayuda, R. (2020). Influence Of Company Value Information, Dividend Policy, And Capital Structure On Stock Price. *SAR (Soedirman Accounting Review): Journal of Accounting and Business*, 6(2), 152–169.
- WBBA, A., & Pratomo, W. A. (2013). Analisis Fundamental dan Resiko Sistematis terhadap Harga Saham Perbankan yang Terdaftar pada Indeks LQ 45. *Jurnal Ekonomi Dan Keuangan*, 1(3), 205–219.
- Widati, S., & Gunawan, A. T. (2021). The Effect of Price to Book Value, Earning Per Share and Dividend Payout Ratio on a Company's Stock Price. *Journal Research in Business, Economics, and Education*, 3(4), 83–95. www.idx.co.id
- Yanto, E., Christy, I., Adi Cakranegara, P., & Bisnis, F. (2021). The Influences of Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, Debt Equity Ratio and Current Ratio Toward Stock Price. *International Journal of Science, Technology & Management*, 2(1), 300–312. <http://ijstm.inarah.co.id>
- Zutter, C. J., & Smart, S. B. (2019). *Principles of Managerial Finance - Fifteenth Edition* (15th ed.). Pearson.