



SKRIPSI

Judul:

Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa
Efek Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi
COVID-19

Disusun oleh:

TIA TALIA TIRTADJAYA
NIM. 125194041

PROGRAM STUDI AKUNTANSI BISNIS
FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS TARUMANAGARA
2023

Pernyataan

Nama : TIA TALIA TIRTADJAYA
NIM : 125194041
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek
Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19

Dengan ini menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil kerja saya sendiri di bawah bimbingan Tim Pembimbing dan bukan hasil plagiasi dan/atau kegiatan curang lainnya.

Jika saya melanggar pernyataan ini, maka saya bersedia dikenakan sanksi sesuai aturan yang berlaku di Universitas Tarumanagara.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Jakarta, 04-November-2022

Yang menyatakan



TIA TALIA TIRTADJAYA
NIM. 125194041

Persetujuan

Nama : TIA TALIA TIRTADJAYA
NIM : 125194041
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham pada
Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek
Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19

Skripsi ini disetujui untuk diuji

Jakarta, 04-November-2022

Pembimbing:
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
NIK/NIP: 10197001



Pengesahan

Nama : TIA TALIA TIRTADJAYA
NIM : 125194041
Program Studi : AKUNTANSI BISNIS
Judul Skripsi : Faktor-Faktor yang Memengaruhi Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19
Title : Factors Affect Stock Prices on Manufacturing Companies Listed on IDX Before and During COVID-19 Pandemic

Skripsi ini telah dipertahankan di hadapan Dewan Penguji Program Studi AKUNTANSI BISNIS Fakultas EKONOMI BISNIS Universitas Tarumanagara pada tanggal 29-Oktober-2022.

Tim Penguji:

1. HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)
2. YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
3. ELSA IMELDA, S.E..Ak., M.Si., CA.

Yang bersangkutan dinyatakan: **LULUS**.

Pembimbing:
YANTI, S.E., Ak., M.Si, CA.
NIK/NIP: 10197001



Jakarta, 29-Oktober-2022
Ketua Program Studi

HENDRO LUKMAN, SE,MM,Akt,CPMA, CA,CPA (Aust.)

KATA PENGANTAR

Puji syukur dipanjatkan kepada Tuhan Yang Maha Esa atas rahmat dan berkat-Nya, sehingga skripsi yang berjudul “FAKTOR - FAKTOR YANG MEMENGARUHI HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19” dapat diselesaikan. Penulisan skripsi dilakukan sebagai syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.

Dalam penyusunan skripsi ini, pengarahan dan bimbingan serta bantuan dari banyak pihak sangat membantu. Maka, penulis ingin mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang berpartisipasi dalam rangka membantu penulis menyelesaikan laporan ini, yaitu :

1. Ibu Yanti S.E., Ak., M.Si, CA. selaku Dosen Pembimbing yang telah memberikan bantuan, nasihat, bimbingan dan juga arahan selama proses penyusunan skripsi.
2. Bapak Hendro Lukman, S.E., M.M., CA., CPMA., CPA. Aust., CSRS. selaku Ketua Jurusan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
3. Ibu Elsa Imelda, S.E., M.Si., Ak., CA., selaku Ketua Program Studi Sarjana Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Tarumanagara.
4. Seluruh dosen PPA BCA dan dosen Universitas Tarumanagara atas ilmu dan pengetahuan yang telah diberikan selama perkuliahan sehingga berguna dalam pen.
5. Keluarga yang memberikan perhatian, dukungan, dan doa selama melakukan penulisan skripsi.
6. Teman - teman seperbimbingan skripsi yang memberikan dukungan penuh kepada penulis dalam menyusun skripsi.
7. Teman – teman PPA BCA 50 yang memberikan dukungan, bantuan, koordinasi dan informasi penting selama menyusun skripsi.

8. Rekan – rekan kerja Unit Kerja Sentra Bisnis UMKM & SME BCA Kanwil XI yang telah memberi dukungan selama Menyusun skripsi
9. Pihak-pihak lain yang memberikan dukungan dan bantuan secara langsung maupun tidak langsung selama penyusunan skripsi.

Penulis sadar bahwa skripsi ini masih jauh dari kata sempurna. Maka dari itu, penulis meminta maaf jika terdapat kesalahan dan kekurangan, baik dalam penulisan, penyajian, dan penyusunan skripsi. Penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang terlibat secara langsung ataupun tidak langsung selama penyusunan skripsi. Skripsi ini diharapkan dapat memberi manfaat dan juga informasi bagi pihak yang membutuhkan.

Balikpapan, 25 Agustus 2022



(TIA TALIA TIRTADJAYA)

Halaman Moto

“Do Your Best and Let God do the Rest”

-Ben Carson-

UNIVERSITAS TARUMANAGARA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
JAKARTA

**FAKTOR - FAKTOR YANG MEMENGARUHI HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN
SELAMA PANDEMI COVID-19**

ABSTRAK:

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji secara empiris pengaruh *Earning Per Share*, *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Dividend Yield* terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebelum dan di masa COVID-19, beserta menguji secara empiris mengenai perbedaan harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sebelum dan di masa COVID-19. Penelitian ini menggunakan 52 sampel, yaitu 52 perusahaan manufaktur yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2020. Data tahun 2019 mewakili kondisi sebelum pandemi COVID-19 dan data tahun 2020 mewakili kondisi selama pandemi COVID-19. Hasil penelitian ini *Earning Per Share* dan *Dividend Payout Ratio* berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham baik dikondisi sebelum pandemi pada tahun 2019 maupun selama pandemi pada tahun 2020.

Kata kunci : Harga Saham, *Earning Per Share*, *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, *Dividend Yield*

ABSTRACT:

This research aims to empirically examines the effect of Earning Per Share, Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Quick Ratio, Dividend Payout Ratio, and Dividend Yield on the stock prices of manufacturing companies listed on IDX before and during COVID-19 pandemic, also empirically examines the differences on stock prices of manufacturing companies listed on IDX before and during COVID-19 pandemic. This research using 52 samples of manufacturing companies that listed on IDX for the 2019-2020 period. The 2019 data represent conditions before COVID-19 pandemic and the 2020 data represent conditions during COVID-19 pandemic. The results of this research are Earning Per Share and Dividend Payout Ratio effects significantly positive towards stock prices either before or during COVID-19 pandemic.

Keywords: *Stock Prices, Earning Per Share, Return On Assets, Debt to Equity Ratio, Quick Ratio, Dividend Payout Ratio, Dividend Yield*

DAFTAR ISI

HALAMAN PERSETUJUAN SKRIPSI	Error! Bookmark not defined.
HALAMAN PENGESAHAN SKRIPSI.....	Error! Bookmark not defined.
KATA PENGANTAR	iv
ABSTRAK.....	vi
DAFTAR ISI.....	vii
DAFTAR TABEL.....	ix
DAFTAR GAMBAR	xi
DAFTAR LAMPIRAN	i
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Permasalahan	1
1. Latar Belakang Masalah	1
2. Identifikasi Masalah.....	5
3. Batasan Masalah	7
4. Rumusan Masalah.....	8
B. Tujuan dan Manfaat	8
1. Tujuan	8
2. Manfaat	9
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Gambaran Umum Teori	10
1. <i>Signaling Theory</i>	10
2. <i>Bird-in-the-hand Theory</i>	11
B. Definisi Konseptual Teori.....	11
1. Harga Saham.....	11
2. <i>Earning Per Share</i>	12
3. <i>Return On Assets</i>	12
4. <i>Debt to Equity Ratio</i>	13
5. <i>Quick Ratio</i>	13
6. <i>Dividend Payout Ratio</i>	13
7. <i>Dividend Yield</i>	14
C. Kaitan Antara Variabel-Vaiabel.....	14
1. Kaitan <i>Earning Per Share</i> terhadap harga saham	14

2. Kaitan <i>Return On Assets</i> terhadap harga saham	15
3. Kaitan <i>Debt to Equity Ratio</i> terhadap harga saham	15
4. Kaitan <i>Quick Ratio</i> terhadap harga saham	16
5. Kaitan <i>Dividend Payout Ratio</i> terhadap harga saham.....	17
6. Kaitan <i>Dividend Yield</i> terhadap harga saham	17
D. Penelitian yang Relevan.....	18
E. Kerangka Pemikiran dan Teori	35
1. Hipotesis	35
2. Kerangka Pemikiran.....	38
BAB III METODE PENELITIAN.....	39
A. Desain Penelitian.....	39
A. Populasi, Teknik Pemilihan Sampel, dan Ukuran Sampel	39
B. Operasional Variabel dan Instrumental.....	40
C. Asumsi Analisis Data.....	43
D. Analisis Data	44
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN	47
A. Deskripsi Subjek Penelitian	47
B. Deskripsi Objek Penelitian.....	52
C. Uji Asumsi Klasik.....	57
D. Hasil Analisis Data.....	67
BAB V PENUTUP.....	91
A. Kesimpulan	91
B. Keterbatasan & Saran.....	93
DAFTAR PUSTAKA	96
LAMPIRAN.....	104
DAFTAR RIWAYAT HIDUP.....	108
HASIL TURNITIN	109

DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Tabel Penelitian Terdahulu	18
Tabel 3. 1 Operasionalisasi Variabel.....	43
Tabel 4. 1 Kriteria Pengambilan Sampel.....	47
Tabel 4. 2 Daftar Sampel Perusahaan Manufaktur.....	48
Tabel 4. 3 Uji Statistik Deskriptif 2019.....	53
Tabel 4. 4 Uji Statistik Deskriptif 2020.....	55
Tabel 4. 5 Uji Normalitas 2019	58
Tabel 4. 6 Uji Multikolinearitas 2019	59
Tabel 4. 7 Uji Autokolerasi 2019	60
Tabel 4. 8 Uji Autokolerasi <i>Run Test</i> 2019	61
Tabel 4. 9 Uji Heteroskedastisitas 2019.....	62
Tabel 4. 10 Uji Normalitas 2020	62
Tabel 4. 11 Uji Multikolinearitas 2020	63
Tabel 4. 12 Uji Autokolerasi 2020.....	64
Tabel 4. 13 Uji Autokolerasi <i>Run Test</i> 2020.....	65
Tabel 4. 14 Uji Heteroskedastisitas 2020.....	66
Tabel 4. 15 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda 2019	68
Tabel 4. 16 Hasil Uji Analisis Regresi Linier Berganda 2020	70
Tabel 4. 17 Hasil Uji Statistik F tahun 2019	73
Tabel 4. 18 Hasil Uji Statistik F tahun 2020	74
Tabel 4. 19 Hasil Uji Statistik t tahun 2019	75
Tabel 4. 20 Hasil Uji Statistik t tahun 2020	76
Tabel 4. 21 Hasil Uji Koefisien Determinasi R ² tahun 2019.....	78
Tabel 4. 22 Hasil Uji Koefisien Determinasi R ² tahun 2020.....	78
Tabel 4. 23 Hasil Uji Normalitas untuk Uji Beda	79
Tabel 4. 24 Hasil Uji Peringkat Wilcoxon untuk Uji Beda.....	80
Tabel 4. 25 Rangkuman hasil pengujian data sebelum pandemi COVID-19.....	81

Tabel 4. 26 Rangkuman hasil pengujian data selama pandemi COVID-19 86

Tabel 4. 27 Rangkuman hasil uji beda Wilcoxon harga saham..... 90

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1. Grafik IHSG 2018-2022.....	2
Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran Uji Regresi.....	38
Gambar 2. 2 Kerangka Pemikiran Uji Beda.....	38

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Data Penelitian Tahun 2019-2020	104
---	-----

BAB I

PENDAHULUAN

A. Permasalahan

1. Latar Belakang Masalah

Pandemi COVID-19 memberi dampak yang besar pada ekonomi global, salah satunya Indonesia. Sebagai bentuk upaya menekan jumlah penularan COVID-19, pemerintah menerapkan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) pada 2020 lalu. PSBB membuat aktivitas bisnis perkantoran dan industri di berbagai sektor dilarang beroperasi sementara waktu yang tentu menghambat arus pendapatan perusahaan sehingga menimbulkan kerugian ekonomi yang besar. Tidak hanya aktivitas bisnis yang berubah, perilaku belanja masyarakat juga berubah dengan pembatasan sosial yang ada. Masyarakat menjadi sangat berhati-hati dalam menggunakan uangnya dalam berbelanja yang juga terefleksi pada keputusan investasi para investor pada lantai bursa.

Guncangan ekonomi yang mempengaruhi keputusan investasi para investor membuat tren Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) turun secara signifikan. Pratama (2020) memaparkan bahwa sepanjang tahun 2020 lalu IHSG mencapai level terendahnya pada 24 Maret 2020 yaitu senilai 3.937 atau turun tajam hingga mencapai minus 37,5% jika dibandingkan dengan penutupan periode sebelumnya pada tahun 2019. Penurunan tajam harga saham tersebut menyebabkan portofolio investasi maupun *trading* para investor mengalami kerugian yang cukup signifikan.

Berikut ini disajikan gambar grafik pergerakan IHSG tahun 2018 hingga 2022 yang diambil dari laman website resmi BEI (www.idxchannel.com):



Gambar 1. 1. Grafik IHSX 2018-2022

Ambruknya IHSX akibat kondisi perekonomian yang tidak stabil nyatanya bukanlah kali pertama terjadi. Penelitian yang dilakukan oleh Susilawati (2005) yang meneliti harga saham untuk tahun 1999-2003 dengan variabel independen *Return On Assets*, *Net Profit Margin*, *Operating Profit Margin*, *Price Earning Ratio*, dan *Price Book Value*, menginformasikan bahwa krisis ekonomi dan moneter yang dimulai pada tahun 1997 dan puncaknya pada 1998 berdampak pada longsohnya IHSX. Rasio keuangan perusahaan yang terguncang berimbas pada kepercayaan investor atas penanaman modal pada suatu perusahaan. Penelitian yang dilakukan tersebut sejalan dengan penelitian atas efisiensi keuangan perusahaan pada penelitian Machfoedz (1999) dan Rofiqoh (2001), kedua penelitian tersebut menunjukkan adanya dampak yang sangat signifikan antara krisis moneter dengan rasio keuangan perusahaan.

Selain itu, krisis global pada tahun 2008 sebagai dampak dari krisis ekonomi Amerika Serikat juga berimbas pada jatuhnya IHSX. Penelitian terkait krisis tahun 2008 yang dilakukan oleh Putra, dkk. (2014) menunjukkan adanya dampak signifikan antara rasio keuangan perusahaan dalam kondisi krisis global dengan harga saham. Dalam penelitian tersebut juga menunjukkan adanya perbedaan pergerakan harga saham sebelum dan sesudah krisis. Terkait rasio keuangan, juga pernah diteliti oleh Kinasih (2011) yang menyatakan adanya perbedaan kinerja

perusahaan perbankan sebelum dan sesudah krisis global 2008 dengan menguji perubahan rasio keuangan perusahaan berupa ROA dan Biaya Operasioanl Pendapatan Operasional (BOPO). Nugroho & Ramli (2016) juga meneliti bahwa krisis ekonomi global 2008-2010 berdampak pada harga saham.

Terkait dengan kondisi perekonomian serta pasar modal yang penuh dengan ketidakpastian, penting bagi investor untuk melakukan manajemen risiko terhadap investasi yang dilakukannya. Yamin (2020) menjelaskan bahwa umumnya terdapat tiga strategi manajemen risikoyang dapat dilakukan investor saat portofolio mengalami kerugian, yakni *cut loss*, *Average Down*, atau jutsru menambah posisi. Selain manajemen risiko kerugian, sebelum memutuskan membeli saham, investor harusmelakukan analisa terhadap emiten saham yang akan dibeli sebagai tahap preventif guna memitigasi risiko investasi pada pasar modal.

Para investor dalam melakukan investasi saham dapat melakukan dua macam analisa baik secara fundamental maupun teknikal. Abdulmudy (2017) menyatakan apabila investor memiliki rencana investasi untuk jangka panjang sebaiknya menggunakan analisis fundamental tetapi jika investor menanamkan modalnya untuk jangka pendek, analisis teknikal dapat digunakan. Ketika pasar modal sangattidak menentu seperti saat pandemi COVID-19, maka investor harus cerdas dalam melihat kondisi makro ekonomi serta kesehatan keuangan perusahaan melalui analisis fundamental yang salah satunya dengan analisis rasio.

Secara umum, saat investor dan analis berbicara mengenai analisis fundamental atau kuantitatif maka analisa tersebut mengacu pada analisis rasio. Analisis rasio melibatkan evaluasi kinerja dan kesehatan keuangan perusahaan dengan menggunakan data dari laporan keuangan terkini dan historis. Ang (1997) mengelompokkan rasio keuangan ke dalam limarasio yaitu rasio likuiditas, solvabilitas profitabilitas, aktivitas dan rasio pasar. Rasio-rasio keuangan tersebut digunakan untuk menjelaskan

kekuatan dan kelemahan dari kondisi keuangan suatu perusahaan serta dapat memprediksi return saham di pasar modal.

Berbagai penelitian terdahulu telah dilakukan untuk mengetahui pengaruh fundamental terkait rasio-rasio keuangan terhadap harga saham. Rasio-rasio yang digunakan umumnya meliputi rasio likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan aktivitas. Analisa rasio likuiditas dapat dilakukan dengan menggunakan analisa terhadap *Current Ratio*, *Quick Ratio*, dan *Cash Ratio*. Untuk analisa solvabilitas dapat dilakukan dengan menganalisa *Debt to Asset Ratio* dan *Debt to Equity Ratio*. Kemudian, analisa profitabilitas dapat menggunakan *Gross Profit Margin*, *Operating Profit Margin*, *Net Profit Margin*, *Return On Asset*, dan *Return On Equity*. Dan untuk analisa aktivitas dapat menggunakan analisa *Total Asset Turnover*, *Net Fixed Asset Turnover*, *Account Receivable Turnover*, dan *Working Capital Turnover*.

Dari berbagai rasio keuangan yang dapat digunakan untuk menganalisa harga saham yang telah disebutkan sebelumnya, penelitian ini hanya berfokus pada variabel *Earning Per Share*, *Return On Asset*, *Debt Equity Ratio*, *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Dividend Yield*. Rasio-rasio tersebut mewakili rasio profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas yang relevan untuk dianalisa lebih lanjut dalam kondisi perubahan pasar modal akibat pandemi COVID-19.

Penelitian ini mereplikasi penelitian yang dilakukan oleh Vidiyastutik dkk (2021), pada jurnalnya yang berjudul “Pengaruh *Earning Per Share*, *Return On Asset* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham”. Perbedaan penelitian ini dengan penelitian sebelumnya adalah: (1) Penelitian sebelumnya meneliti data tahun 2017 sampai 2019 sedangkan penelitian ini meneliti data 2019 sampai 2020. (2) Penelitian terdahulu diteliti pada kondisi perekonomian normal, sedangkan penelitian ini dilakukan pada kondisi ekonomi terdampak pandemi. (3) penambahan variabel independen yaitu *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Dividend Yield*, satu rasio yang termasuk dalam rasio likuiditas

dan dua rasio terkait kebijakan dividen yang dirasa cocok untuk diteliti lebih lanjut sesuai dengan perubahan kondisi ekonomi akibat COVID-19.

(4) Sektor yang diteliti pada penelitian sebelumnya adalah sektor manufaktur sub-sektor perusahaan tekstil dan garmen sedangkan penelitian ini berfokus pada sektor manufaktur secara keseluruhan.

Berdasarkan uraian yang telah dijelaskan sebelumnya dengan mempertimbangkan kondisi pasar modal di tengah pandemi COVID-19, penelitian ini berjudul “FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19”

2. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian yang dipaparkan sebelumnya, ditemukan bahwa *Earning Per Share*, *Return On Asset*, *Debt Equity Ratio*, *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Dividend Yield* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Earning Per Share (EPS) merupakan perbandingan antara laba bersih setelah pajak pada satu tahun buku dengan jumlah saham yang terbitkan (Ang, 1997). EPS merefleksikan ekspektasi laba yang akan diperoleh oleh investor per lembar sahamnya. Hasil penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Kartiko & Rachmi (2021), Gupta & Rane (2021), dan Sepindo, Suhendro, & Chomsatu (2021), menunjukkan bahwa EPS berdampak signifikan dan positif terhadap harga saham. Adapun penelitian yang dilakukan Dzulqodah & Mujati (2016) oleh menunjukkan hubungan antara EPS dan harga saham ialah signifikan dan negatif. Namun, penilitan lainnya yang dilakukan oleh Kenny (2019) dan Rahmadewi & Abudanti (2018) menunjukkan hasil tidak ada hubungan antara EPS dengan harga saham.

Return On Asset (ROA) merupakan rasio yang mengukur pendapatan bersih sesudah pajak terhadap total aktiva (Ang, 1997). ROA memberi gambaran bagi investor seberapa efisien manajemen perusahaan

dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan pendapatan. Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Kartiko & Rachmi (2021). dan Irawan & Suryati (2021) menunjukkan adanya hubungan signifikan dan positif antara ROA dengan harga saham. Berbeda dengan Shrestha (2020) dan Jermisittiparsert, *et al.* (2019) yang dalam penelitiannya menghasilkan bahwa hubungan antara ROA dan harga saham ialah signifikan dan negatif. Namun, Sepindo, Suhendro, & Chomsatu (2021), Sinaga & Hasanuh (2020), dan Kenny (2019) menyatakan ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Debt Equity Ratio (DER) merupakan rasio untuk mengukur tingkat penggunaan hutang terhadap *total shareholder's equity* yang dimilikinya. Semakin tinggi besar total hutang terhadap ekuitas menunjukkan semakin besarnya ketergantungan perusahaan terhadap pihak eksternal (kreditur) sehingga risiko perusahaan semakin besar (Ang, 1997). Penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Yuliani, Saudi, & Sinaga (2021) dan Lubis, Magdalena & Marpaung (2018) menunjukkan adanya hubungan signifikan dan negatif antara DER dengan harga saham. Hasanah & Sulistiyo (2021), Sepindo, Suhendro, & Chomsatu (2021), Agustinus & Firdausy (2020), dan Erick (2021) menyatakan DER tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Quick Ratio merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya melalui aktiva lancar yang benar-benar likuid, rasio ini menjembatani kekurangan dari *current ratio* (Ang, 1997). Jermisittiparsert, *et al.* (2019) dan Warrad (2014) pada penelitiannya menunjukkan adanya hubungan signifikan dan positif antara *Quick Ratio* dengan harga saham.

Dividend Payout Ratio merupakan rasio yang memberi informasi terkait persentase laba yang dibayarkan oleh perusahaan ke pemegang saham dalam bentuk dividen (Angelina & Salim, 2021). Ermiaati dkk. (2019), Silalahi & Manik (2019), Husein & Kharisma (2020), dan Fauza &

Mustanda (2016) pada penelitiannya menunjukkan adanya hubungan signifikan dan positif antara *Dividend Payout Ratio* dengan harga saham.

Dividend Yield merupakan rasio yang dapat menunjukkan kinerja saham berdasarkan dividen yang dibagikan perusahaan (Ang, 1997). Ermiahi dkk. (2019) menyatakan bahwa terdapat hubungan signifikan positif antara *Dividend Yield* dengan harga saham. Sedangkan, Deboi & Sorensen (2020), dan Hunjra, *et al.* (2014) menyatakan terdapat hubungan signifikan dan negatif antara *Dividend Yield* dengan harga saham.

Melihat adanya ketidakkonsistenan hasil penelitian diatas, maka diperlukan penelitian lebih lanjut mengenai pengaruh *Earning Per Share*, *Return On Asset*, *Debt Equity Ratio*, *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Dividend Yield* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur. Selain itu, adanya kondisi pandemi COVID-19 membuat penelitian ini menjadi lebih menarik, yaitu membandingkan faktor- faktor yang mempengaruhi harga saham sebelum COVID-19 dan di masa COVID-19.

3. Batasan Masalah

Penelitian ini dilakukan untuk membatasi ruang lingkup penelitian, berikut batasan penelitian yang dilakukan oleh peneliti: (1) Variabel dependen yang diteliti adalah harga saham, (2) Variabel independen terdiri atas enam variabel, yaitu *Earning Per Share*, *ReturnOn Asset*, *Debt Equity Ratio*, *Quick Ratio*, *Dividend Payout Ratio*, dan *Dividend Yield*, (3) Industri yang diteliti adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI, (4) Data yang diteliti adalah data tahun 2019 mewakili data sebelum pandemi COVID-19 dan data tahun 2020 mewakili data selama pandemi COVID-19.

4. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah, identifikasi masalah, dan batasan masalah yang dipaparkan sebelumnya, maka berikut rumusan masalah untuk penelitian ini: (1) Bagaimana pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?; (2) Bagaimana pengaruh *Return On Asstes* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?; (3) Bagaimana pengaruh *Debt Equity Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?; (4) Bagaimana pengaruh *Quick Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?; (5) Bagaimana pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?; (6) Bagaimana pengaruh *Dividend Yield* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?; (7) Adakah perbedaan antara harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19?

B. Tujuan dan Manfaat

1. Tujuan

Tujuan dari penelitian ini sesuai dengan uraian rumusan masalah di atas ialah sebagai berikut: (1) Untuk menguji empiris terkait pengaruh *Earning Per Share* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19; (2) Untuk menguji empiris terkait pengaruh *Return On Asstes* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19; (3) Untuk menguji empiris pengaruh *Debt Equity Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19; (4) Untuk menguji empiris

pengaruh *Quick Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19; (5) Untuk menguji empiris pengaruh *Dividend Payout Ratio* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19; (6) Untuk menguji empiris pengaruh *Dividend Yield* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19; (7) Untuk menguji empiris apakah terdapat perbedaan harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI sebelum dan selama pandemi COVID-19.

2. Manfaat

Dengan adanya penelitian ini, peneliti berharap pihak-pihak terkait dapat memperoleh manfaat, yaitu: (1) Bagi perusahaan, diharapkan penelitian ini dapat membantu perusahaan untuk lebih memahami faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Sehingga, laporan keuangan dapat memiliki cerminan kondisi keuangan yang sehat yang berdampak pada keputusan investasi investor dan pergerakan harga saham. (2) Bagi investor, diharapkan penelitian ini dapat membantu pengambilan keputusan investasi. Investor diharapkan dapat melakukan mitigasi risiko investasi baik dalam kondisi perekonomian normal maupun ketika terjadi perubahan ekonomi signifikan seperti saat terjadinya pandemi COVID-19. (3) Bagi pengembangan ilmu pengetahuan, diharapkan penelitian ini berguna menjadi bahan referensi penelitian-penelitian terbaru oleh peneliti di masa mendatang untuk menyempurnakan penelitian terkait harga saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdulmudy, R. (2017). Analisis Fundamental Saham yang Tercatat di Pasar Modal Indonesia Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi (Riset Pada Perusahaan Textile Yang Go Public Di BEI). *Jurnal Ilmu Ekonomi Advantage* 5(2), 64-71.
- Afrino, J., & Masdupi, E. (2019). Effect of Profitability Ratio, Solvency, Market Ratio, Andrisk Ratio on Stock Return. *Advances in Economics, Business and Management Research*, vol. 97, 602-606.
- Agustinus, A., & Firdausy, C. M. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Debt to Equity Ratio, dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan* 4(3), 01-05.
- Ali, A., Jan, F. A., & Sharif, I. (2015). Effect of Dividend Policy on Stock Prices. *Business & Management Studies: An International Journal*, 56-87.
- Ang, R. (1997). *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesian Capital Market)*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Angelina, L., & Salim, S. (2021). Pengaruh EVA, Firm size, DPR, dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi III*(1), 129-136.
- Aryanti, R. P. (2021). Pengaruh Dividend Yield, Retention Ratio, EPS, dan ROE Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Edunomika* 5(1), 235-245.
- Baktiar, M., Asmirantho, E., & Azhar, Z. (2019). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), Return On Equity (ROE), Return On Asset (ROA), Quick Ratio (QR), dan Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Industri Kimia . *Jurnal Online Mahasiswa Bidang Manajemen* 4(2), 1-19.
- Bustani, Kurniaty, & 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.
- Corder, G., & Foreman, D. (1972). *Nonparametric statistics : a step-by-step approach*. United States of America: Wiley.
- Deboi, O., & Sörensen , W. (2020). Stock price volatility and dividend yield: Evidence from Sweden. *Bachelor Thesis in Economics*.
- Dika, M. F., & Pasaribu, H. (2020). Pengaruh Earning Per Share, Return On Assets, dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 9(2), 258-274.
- Dzulqodah, M., & S , Y. M. (2016). Pengaruh Earning Per Share dan Price Earning Ratio Terhadap Debt to Equity Ratio dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman di Bursa Efek Indonesia. *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 102-123.
- Erick, C. (2021). Pengaruh Return on Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning per Share (EPS) terhadap harga saham perusahaan pertambangan batubara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk periode 2016 hingga 2018. *jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan* 5(1), 88-93.
- Ermianti, C., Amanah, D., Harahap, D. A., & Siregar, E. S. (2019). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2017. *Niagawan* 8(2), 131-139.
- Fauza, M. S., & Mustanda, I. K. (2016). Pengaruh Profitabilitas, Earning Per Share (EPS), dan Dividend Payout Ratio (DPR) Terhadap Harga Saham. *E- Jurnal Manajemen Unud* 5(12), 8015-8045.
- Ghozali, P. H. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Gitman, L., & Zutter, C. (2015). *Principle of Managerial Finance*. England: Pearson.

- Gunarathne, Priyadarshanie, & Samarakoon. (2016). The Impact of Dividend Policy on Stock Price Volatility and Market Value of the Firm: Evidence From Sri Lankan Manufacturing Companies. *Corporate Ownership & Control* 13(3), 219-225.
- Gupta, P., & Rane, N. (2021). Impact of Financial Ratios on Stock Price: Evidence from Indian Listed Banks on NSE . *Revista Geintec-Gestao Inovaco e Tecnologias* , 5132-5144.
- Harmse, L., Robbertze, N., & Villiers, R. (2017). The Effect Of Earnings Per Share Categories On Share Price Behaviour: Some South African Evidence. *The Journal of Applied Business Research* 33(1), 141-152.
- Hasanah, A. N., & Lekok, W. (2019). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Nilai Perusahaan: Kebijakan Dividen sebagai Pemediasi. *Jurnal Bisnis dan Akuntansi* , 165-178.
- Hasanah, U., & Sulistiyo, H. (2021). The Effect of CR, DER, and ROE on Stock Prices Transportation Sub Sector Companies Listed on The Indonesia Stock Exchange. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi dan Manajemen* 10(1), 102-117.
- Hunjra, A. I., Chani, M. I., Hassan, S. U., Ijaz, M. S., & Mustafa, U. (2014). Impact of Dividend Policy, Earning per Share, Return on Equity, Profit after Tax on Stock Prices . *International Journal of Economics and Empirical Research* 2(3), 109-115.
- Husein, M. Y., & Kharisma, F. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Borneo Student Research*, 1061-1067.
- Husain, F. (2021). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks IDX-30. *INOBI: Jurnal Inovasi Bisnis dan Manajemen Indonesia* , 162-175.
- Irawan, T., & Suryati, E. (2021). The Influence of Profitability, Liquidity, Net Cash Flows, Dividend Policy, Firm Size to Stock Price (Empirical Study on Manufacturing Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange Period 2015-2018). *International Journal of Business and Information Technology* 2(1), 52-63.

- Janiman, & Mega. (2021). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Asset (ROA), dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham. *Cerdika: Jurnal Ilmiah Indonesia*, 1(12), 1718-1732.
- Jermittiparsert, K., Ambarita, D., Ghani, E., & W Mihardjo, L. (2019). Risk-Return Thorough Financial Ratios as Determinants of Stocks Price: A Study From ASEAN Region . *Journal of Security and Sustainability Issues* 9(1), 199-210.
- Juliani, M., Sembiring, F. S., & Januardin. (2021). Pengaruh Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), Terhadap Harga Saham yang Terdaftar di BEI Periode 2015-2019. *COSTING:Journal of Economic, Business and Accounting* 5(1), 600-605.
- Kam, W. T. (2022). The Impact of the Dividend Policy on the Price Volatilization of Common Stock–Evidence from the Stock Market of Hong Kong.
- Kartiko, N. D., & Rachmi, I. F. (2021). Pengaruh Net Profit Margin, Return On Asset, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Di Masa Pandemi Covid-19 (Studi Empiris Pada Perusahaan Publik Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Bisnis dan Investasi* 7(2), 58-68.
- Kenny. (2019). Pengaruh Net Profit Margin, Earning Per Share, dan Return On Asset Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan* 3(1), 43-48.
- Khurniaji, A. W., & Raharja, S. (2013). Hubungan Kebijakan Dividen (Dividend Payout Ratio dan Dividend Yield) Terhadap Volatilitas Harga Saham di Perusahaan-Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Diponegoro Journal of Accounting* 2(3), 1-10.
- Kinasih, A. D. (2011). Analisis Kinerja Keuangan Bank Sebelum dan Sesudah Krisis Global.
- Koleosho, A. O., Akintoye, I. R., & Ajibade, A. T. (2022). The Effect of Dividend Policy on Share Price Volatility of Some Selected Companies on the Nigerian Exchange. *Journal of Accounting, Business and Finance Research* 13(1), 10-20.

- Kollar, D. (2018). Dividend policy and stock price volatility: Finnish evidence. 1-20.
- Ligocká, M., & Stavárek, D. (2019). The Relationship Between Financial Ratios and the Stock Prices of Selected European Food Companies Listed on Stock Exchanges. *Acta Universitatis Agriculturae et Silviculturae Mendelianae Brunensis*, 67(1), 299-307.
- Lubis, C., Magdalena, A., & Marpaung, B. S. (2018). Total Asset Turnover Effect, Working Capital Turnover and Debt Ratio on Stock Price . *International Conference on Accounting and Management Science 2018*, 270-275.
- Machfoedz, M. (1999). Pengaruh Krisis Moneter Pada Efisiensi Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia* 14(1).
- Muhonis, M. G., & Susanti, M. (2021). Pengaruh ROA, DER, SIZE, dan EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Multiparadigma Akuntansi* III(2), 703-711.
- Nainggolan, A. (2019). pengaruh EPS, ROE, NPM, DER dan PER terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Jurnal Manajemen* 5(1), 61-70.
- Nining, A. (2021). Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Pinis Journal of ART, Humanity & Social Studies*.
- Nugroho, V., & Ramli, I. (2016). Krisis Ekonomi Krisis Politik Dunia dan IHSG. *Jurnal Ekonomi XXI*(1), 61-75.
- Nurhaliza, V., & Yusra, I. (2019). Dampak Dividend Yield dan Price Earning Ratio terhadap Reaksi Investor Pada Perusahaan Manufaktur di Indonesia. 1-11.
- Pratama, A. (2020, August 10). *okefinance*. Retrieved from IHSG Ambles 18,3% akibat Virus Corona Sepanjang 2020:

<https://economy.okezone.com/read/2020/08/10/278/2259684/ihs-g-ambles-18-3-akibat-virus-corona-sepanjang-2020> (diakses pada 15 Maret 2022)

- Putra, A. H., Mendra, N. P., & Saitri, P. W. (2021). Analisis Pengaruh CR, ROE, ROA, dan PER, Terhadap Harga Saham Perbankan di BEI 2017-2019. *Jurnal Kharisma*, 84-93.
- Putra, A. P., Rismadi, B., & Lahindah, L. (2014). Financial Performance Analysis Before and After Global Crisis (Case Study in Indonesian Oil and Gas Sector for the Period of 2006-2011). *Review of Integral Business Economies Research Vol 3(1)*, 42-51.
- Rahmadewi, P. W., & Abudanti, N. (2018). Pengaruh EPS, PER, CR, dan ROE Terhadap Harga Saham di Bursa Efek Indonesia. *E-Jurnal Manajemen Unud 7(4)*, 2106-2133.
- Robbette, N., Villiers, R. d., & Harmse, L. (2017). The Effect Of Earnings Per Share Categories On Share Price Behaviour: Some South African Evidence. *The Journal of Applied Business Research 33(1)*, 141-152.
- Rofiqoh, I. (2001). Pengaruh Krisis Moneter Terhadap Kinerja Perusahaan Publik di Bursa Efek Jakarta. *Jurnal Akuntansi dan Investasi 2(2)*, 87-104.
- Sari, D. I. (2020). Pengaruh Quick Ratio Total Asset Turnover dan Return On Investment Terhadap Harga Saham. *Balance: Jurnal Akuntansi dan Bisnis 5(2)*, 123-134.
- Sepindo, Y., Suhendro, & Chomsatu, Y. (2021). The Effect of Liquidity Ratio, Profitability and Solvency on Stock Price in Construction and Building Companies Listed on Indonesia Stock Exchange Period 2014-2018. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Manajemen 17(1)*, 7-12.
- Shrestha, P. M. (2020). Effect of Dividend on Stock Market Price: A Panel Data Approach. *Management Dynamics 23(1)*, 199-208.
- Silalahi, E., & Manik, E. S. (2019). Pengaruh Dividend Payout Ratio, Debt Ratio, dan Return On Assets Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 49-70.

- Sinaga, B., & Hasanuh, N. (2020). The Effect of Return On Assets and Price Earning Ratio Toward Stock Prices. *Eksis Jurnal Riset Ekonomi & Bisnis* 15(1), 23-28.
- Spence, M. (1973). Job Market Signaling. *The Quarterly Journal of Economics*, 355-374.
- Sugiyono, P. D. (2017). *Cara Mudah Belajar SPSS & Lisrel Teori dan Aplikasi untuk Analisis Data Penelitian*. Bandung: Alfabeta.
- Suparningsih, B., & Chaeriah, E. S. (2020). Pengaruh Price Earning Ratio, Debt to Equity Ratio, Inflasi, BI Rate, dan Kurs Dolar Terhadap Harga Saham Industri Kimia yang Listing di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Bisnis Krisnadwipayana*, 124-143.
- Suryanengsih, T. D., & Kharisma, F. (2020). Pengaruh Current Ratio dan Quick Ratio Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Goods yang Tercatat di BEI Periode Tahun 2013– 2017. *Borneo Student Research*, 1(3), 1564-1570.
- Susilawati, C. D. (2005). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur. *Jurnal Ilmiah Akuntansi* 5(2), 57-75.
- Vidiyastutik, E. D., Dhany, U. R., Priantono, S., & Rahayu, A. (2021). Pengaruh Earning Per Share, Return On Asset dan Debt to Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Ecobuss Jurnal Ilmiah Ilmu Ekonomi dan Bisnis* 9(1), 49- 55.
- Warrad, L. (2014). The Impact of Liquidity Through Quick Ratio on Share Price: Evidence From Jordanian Banks. *European Journal of Accounting Auditing and Finance Research* 2(8), 9-14.
- Yamin, T. (2020, April 27). Pilihan Strategi Saat Portofolio Minus: Cut Loss, Average Down, Tambah Posisi? Retrieved from Bareksa: <https://www.bareksa.com/berita/berita-ekonomi-terkini/2020-03-27/pilihan-strategi-saat-portofolio-minus-cut-loss-average-down-tambah-posisi> (diakses pada 15 Maret 2022)

Yuliani, R., Saudi, M. H., & Sinaga, O. (2021). The Fundamental Impact On Mining Share Price On Indonesia Stock Exchange . *Turkish Journal of Computer and Mathematics Education* , 805-810.

www.cnnindonesia.com

www.idxchannel.com

www.idx.co.id

