

SKRIPSI

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA PANDEMI COVID-19
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**



Oleh :

Mitha Indrawati

NBI : 1211700211

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA**

2021

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA PANDEMI COVID-19
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK
INDONESIA**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi persyaratan guna mendapatkan
gelar Sarjana Ekonomi Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis

Oleh :

Mitha Indrawati

NBI : 1211700211

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS 17 AGUSTUS 1945 SURABAYA
2021**

LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama Lengkap : Mitha Indrawati
NBI : 1211700211
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Judul Skripsi : **PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO
EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA
PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SUB
SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Surabaya, 15 Januari 2021

Mengetahui / Menyetujui

Pembimbing,



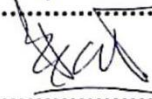


Dra. Ec. I. A. Sri Brahmayanti, MM

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

Dipertahankan di depan sidang Dewan Penguji Skripsi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya dan dinyatakan diterima untuk memenuhi syarat guna memperoleh gelar Sarjana Ekonomi pada tanggal :
22 Januari 2021 .

TIM PENGUJI :

- | | | |
|--|-----------|--|
| 1. Drs. Ec. Istiono, MBA. | - Ketua | :  |
| 2. Dra. Ec. I. A. Sri Brahmayanti, MM. | - Anggota | :  |
| 3. Dra. Ec. Erma Yulianti, M.M. | - Anggota | :  |

Mengesahkan
Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Dekan,



Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA.

SURAT PERNYATAAN ANTI PLAGIAT

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

1. Nama Lengkap (KTP) : Mitha Indrawati (P)
2. NBI : 1211700211
3. Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
4. Program Studi : Manajemen
5. NIK (KTP) : 3524234505990003
6. Alamat Rumah (KTP) : Dusun Pule, RT 002/ RW 004, Desa
Bakalanpule, Kecamatan Tikung, Lamongan

Dengan ini menyatakan skripsi yang berjudul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP HARGA SAHAM SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI DI BURSA EFEK INDONESIA**

Adalah benar-benar hasil rancangan, tulisan dan pemikiran saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiat atau menyalin atau menyadur dari karya tulis ilmiah orang lain baik berupa Artikel, Skripsi, Tesis maupun Disertasi.

Demikian Surat Pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya, jika dikemudian hari ternyata terbukti bahwa Skripsi yang saya tulis adalah hasil Plagiat maka saya bersedia menerima sanksi apapun atas perbuatan saya dan bertanggung jawab secara mandiri tanpa ada sangkut pautnya dengan Dosen Pembimbing dan Kelembagaan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

Surabaya 15 Januari 2021



Mitha Indrawati



UNIVERSITAS
17 AGUSTUS 1945
SURABAYA

BADAN PERPUSTAKAAN
Jl. Semolowaru 45 Surabaya
Tlp. 031 593 1800 (ex.311)
Email : perpus@untag-sby.ac.id

**LEMBAR PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI
KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya,
saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Mitha Indrawati
NBI : 1211700211
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Managemen
Jenis Karya : Tugas Akhir/Skripsi/Tesis/Disertasi/Laporan Penelitian/Makalah

Demi perkembangan ilmu pengetahuan, saya menyetujui untuk
memberikan kepada Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus
1945 Surabaya **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive
Royalty-Free Right)**, atas karya saya yang berjudul :

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Makro Ekonomi
Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19
pada perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa
Efek Indonesia

Dengan **Hak Bebas Royalti Noneklusif (Nonexclusive Royalty-
Free Right)**, Badan Perpustakaan Universitas 17 Agustus 1945
Surabaya berhak menyimpan, mengalihkan media atau
memformatkan, mengolah dalam bentuk pangkalan data (database),
merawat, mempublikasikan karya ilmiah saya selama tetap tercantum

Dibuat di : Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya

Pada Tanggal : 9 Februari 2021

Yang Menyatakan,



(Mitha Indrawati)

MOTTO

*Tidak ada yang tidak mungkin jika melibatkan Allah
Bumikan Ikhtiar dan Langitkan Doa*

“Jika kamu berbuat baik (berarti) kamu berbuat baik untuk dirimu sendiri.
Dan jika kamu berbuat jahat, maka (kerugian kejahatan) itu
untuk dirimu sendiri.”

(QS.Al-Isra’: 7)

*Hari ini harus lebih baik dari hari kemarin
Hari esok harus lebih baik dari hari ini*

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadiran Allah Subhanahu Wa Ta'ala yang telah melimpahkan rahmat dan hidayahNya sehingga saya diberikan kesempatan untuk melanjutkan pendidikan Program Sarjana Ekonomi dan bisa menyelesaikan skripsi ini. Saya mengucapkan banyak terimakasih kepada semua pihak yang telah membantu dan membimbing saya dalam menempuh pendidikan dan menyelesaikan skripsi ini. Semoga segala amal kebaikan tersebut mendapat balasan yang berlimpah dari Allah Subhanahu Wa Ta'ala. Ucapan terimakasih yang sebesar-besarnya saya tujukan kepada :

1. Bapak Endro Istiyo Putro dan Ibu Kuswati selaku orang tua saya, yang telah mencurahkan segenap cinta dan kasih sayangnya, yang menjadi penyemangat saya, serta memberikan dukungan, perhatian moril maupun materil dan senantiasa selalu mendoakan saya dalam menjalani proses dari awal masuk kuliah hingga ujian skripsi ini.
2. Dra. Ec. I. A. Sri Brahmayanti, MM. Selaku Dosen Pembimbing yang telah banyak memberikan pengarahan, bimbingan, wawasannya dan telah meluangkan waktu ntuk membimbing, mengoreksi, serta memberikan saran dalam pelaksanaan penelitian dan penulisan skripsi ini.
3. Dr. Nekky Rahmiyati, MM. Selaku Dosen mata kuliah Metodologi Penelitian banyak memberikan banyak memberikan tambahan ilmu serta wawasannya dalam penulisan skripsi ini.
4. Dr. Mulyanto Nugroho, MM., CMA., CPAI. Selaku Rektor Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
5. Dr. H. Slamet Riyadi, M.Si., Ak., CA. Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
6. Dr. Ulfi Pristiana, M. Si. Selaku Kepada Program Studi Manajemen, Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.

7. Seluruh Staff dan Karyawan Tata Usaha di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas 17 Agustus 1945 Surabaya.
8. Seluruh keluarga besar UKMKI dan sahabat terbaik saya (Yossyta Aryanto P, Eka Pratiwi W.L, Shohifatul Fhikriah, Ike Ratnawati, Faliza Amaliasari) yang telah banyak membantu, mendukung, dan memberikan semangat dalam menjalani proses perkuliahan hingga ujian skripsi ini.

Saya mengucapkan banyak rasa terimakasih kepada semua pihak dan apabila ada yang tidak disebutkan saya mohon maaf. Dengan segala kelebihan serta kekurangan yang ada, saya menyadari bahwa masih banyak cacat cela dalam skripsi ini, saya terbuka menerima saran dan kritik untuk perbaikan. Dengan besar harapan semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi saya dan para pembaca. Terimakasih.

Surabaya, 15 Januari 2021

Mitha Indrawati

ABSTRACT

The stock price has important value and become one of the indicators of success for the company, because stock prices can reflect the value of a company. The movement of stock prices can be due to factors of financial performance and macro economic. This study aims to test the influence of financial performance and macro ekonomo to the stock price during the Pandemic Covid-19. The variables used in measuring financial performance in this study is Return on Assets (ROA), Earning per Share (EPS) and Debt to Equity Ratio (DER), whereas the macro economy is measured using the inflation and exchange rate. The population in this research there are 11 companies sub-sector of the pharmacy listed on the stock exchange by using Purposive Sampling method, the researchers set specific criteria in taking the sample of the study and obtained 8 companies sampled in this study this Research was conducted during the Pandemic Covid-19 i.e. starting from the fourth quarter of the year 2019-the third quarter of 2020 because based on the phenomenon of stock prices of companies sub-sector of pharmaceutical experience fluctuations in gains and losses. This study uses multiple linear regression analysis with SPSS 22,0 at the significance level of 5% .Based on the results of F test showed that simultaneous financial performance measured by Return on Assets (ROA), Earning per Share (EPS) and Debt to Equity Ratio (DER) and the macro economy as measured by inflation, exchange rate significantly influence stock prices in the sub-company of the pharmaceutical sector, where the obtained F value sig. To 0.002 is smaller than 0.05. While in the partial t-test of Earning per Share (EPS) significantly influence stock prices the sub-sectors of the pharmaceutical Return on Assets (ROA), no significant effect on the price of the stock sub in the pharmaceutical sector, where the obtained value of sig.t 0,571 is greater than 0.05. Debt to Equity Ratio (DER) no significant effect on the price of the stock sub in the pharmaceutical sector, where the obtained value of sig.t 0,121 is greater than 0.05. Exchange rate not significant effect on the price of the stock sub in the pharmaceutical sector, where the obtained value of sig.t 0,405 greater than 0.05.

Keywords : *Return on Assets (ROA), Earning per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Inflation, Exchange rate, Stock Price*

RINGKASAN

Harga saham mempunyai nilai penting dan menjadi salah satu indikator keberhasilan bagi perusahaan. Perkembangan harga saham selalu menjadi obyek yang menarik untuk diprediksi dan dianalisis. Keberhasilan dan ketelitian dalam memprediksi perkembangan harga saham merupakan suatu hal yang diinginkan oleh para pelaku pasar modal terutama investor yang menginvestasikan dananya di pasar modal. Pada masa Pandemi Covid-19 perkembangan harga saham perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia setiap triwulannya mengalami perubahan selama periode triwulan IV tahun 2019 sampai triwulan III tahun 2020. Tujuan dalam penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh secara simultan dan secara parsial antara variabel kinerja keuangan (*Return On Asset, Earning per share, Debt to Equity Ratio*) dan makro ekonomi terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi di Bursa Efek Indonesia selama Pandemi Covid-19. Perusahaan sub sektor ini dipilih karena dapat memenuhi kebutuhan selama Pandemi Covid-19.

Populasi pada penelitian ini ada 11 perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI dengan menggunakan metode Purposive Sampling dalam pengambilan sampelnya. Peneliti menetapkan kriteria tertentu dalam mengambil sampel penelitian dan diperoleh 8 perusahaan yang dijadikan sampel. Penelitian ini dilakukan selama Pandemi Covid-19 yaitu terhitung mulai triwulan IV tahun 2019-triwulan III tahun 2020.

Teknik pengumpulan data yang digunakan dalam penelitian ini adalah dengan menggunakan metode dokumentasi dengan mempelajari catatan-catatan laporan keuangan perusahaan, data harga saham, inflasi dan nilai tukar. Kemudian untuk metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu Metode Analisis Regresi Linier Berganda dengan menggunakan SPSS 22.

Hasil penelitian menunjukkan bahwa pada uji F kinerja keuangan yang diukur dengan *Return on Assets (ROA)*, *Earning per Share (EPS)* dan *Debt to Equity Ratio (DER)* dan makro ekonomi yang diukur dengan inflasi, nilai tukar berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor farmasi. Sedangkan

pada uji t secara parsial *Earning per Share* (EPS) dan inflasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham sub sektor farmasi. *Return on Assets* (ROA) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham sub sektor farmasi. Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham sub sektor farmasi. Dan Nilai tukar berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham sub sektor farmasi.

Saran bagi perusahaan dapat meningkatkan nilai rasio-rasio dalam pengukuran kinerja keuangan agar dapat meningkatkan daya tarik investor. Sedangkan saran bagi investor sebelum memutuskan untuk melakukan investasi dapat memperhatikan variabel kinerja keuangan dan faktor makro ekonomi yang mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham serta dapat memperhatikan variabel lain yang tidak ada pada penelitian ini. Terakhir saran untuk penelitian selanjutnya dapat menambahkan faktor kinerja keuangan dan makro ekonomi yang lain.

DAFTAR ISI

SAMPUL LUAR.....	i
SAMPUL DALAM.....	ii
LEMBAR PENGESAHAN PEMBIMBING.....	iii
LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI.....	iv
LEMBAR PERNYATAAN ANTI PLAGIASI.....	v
LEMBAR PERNYATAAN PUBLIKASI.....	vi
MOTTO.....	vi
KATA PENGANTAR.....	viii
<i>ABSTRACT</i>	x
RINGKASAN.....	xi
DAFTAR ISI.....	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xvii
DAFTAR TABEL.....	xviii
DAFTAR LAMPIRAN.....	xix
BAB I PENDAHULUAN.....	1
1.1 Latar Belakang.....	1
1.2 Rumusan Masalah.....	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	7
BAB II KAJIAN PUSTAKA.....	9
2.1 Landasan Teori.....	9
2.1.1 Manajemen Keuangan.....	9
2.1.2 Kinerja Keuangan.....	10
2.1.3 <i>Return on Assets</i> (ROA).....	12
2.1.4 <i>Earning per Share</i> (EPS).....	13
2.1.5 <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER).....	14
2.1.6 Makro Ekonomi.....	15
2.1.7 Inflasi.....	16

2.1.8 Nilai Tukar.....	22
2.1.10 Pandemi Covid-19.....	25
2.2 Penelitian Terdahulu.....	25
2.3 Hubungan Antar Variabel.....	32
2.3.1 Hubungan Kinerja keuangan dan Makro Ekonomi dengan Harga Saham.....	32
2.3.2 Hubungan <i>Return On Asset</i> (ROA) dengan Harga Saham.....	32
2.3.3 Hubungan <i>Earning per Share</i> (EPS) dengan Harga Saham.....	33
2.3.4 Hubungan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dengan Harga Saham.....	33
2.3.5 Hubungan Inflasi dengan Harga Saham.....	34
2.3.6 Hubungan Nilai Tukar dengan Harga Saham.....	34
2.4 Kerangka Konseptual.....	35
2.5 Hipotesis.....	35
BAB III METODE PENELITIAN.....	37
3.1 Desain Penelitian.....	37
3.2 Tempat dan Waktu Penelitian.....	37
3.2.1 Tempat Penelitian.....	37
3.2.2 Waktu Penelitian.....	38
3.3 Jenis dan Sumber Data.....	38
3.3.1 Jenis Penelitian.....	38
3.3.2 Sumber Data.....	38
3.4 Populasi Dan Sampel.....	39
3.4.1 Populasi.....	39
3.4.2 Sampel.....	40
3.5 Teknik Pengumpulan Data.....	41
3.5.1 Dokumentasi.....	41
3.6 Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	42
3.6.1 Variabel Independen.....	42
3.6.2 Variabel Dependen.....	44

3.7 Proses Pengolahan Data.....	45
3.8 Metode Analisis Data dan Analisis Data.....	46
3.8.1 Metode Analisis Data.....	46
3.8.2 Analisis Data.....	46
3.8.2.1 Uji asumsi klasik.....	46
3.9 Teknik Pengujian Hipotesis.....	49
3.9.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	49
3.9.2 Koefisien Determinasi (R ²).....	49
3.9.3 Uji F (Uji Simultan).....	50
3.9.4 Uji t (Uji Parsial).....	50
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	52
4.1 Gambaran Umum Objek Penelitian.....	52
4.1.1 PT. Darya Varia Laboratoria Tbk.....	52
4.1.2 PT. Indofarma Tbk.....	52
4.1.3 PT. Kimia Farma Tbk.....	53
4.1.4 PT. Kalbe Farma Tbk.....	53
4.1.5 PT. Merck Tbk.....	54
4.1.6 PT. Pyridam Farma Tbk.....	55
4.1.7 PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.....	55
4.1.8 PT. Tempo Scan Pasific Tbk.....	56
4.2 Deskripsi Hasil Penelitian.....	56
4.3 Analisis Data.....	58
4.3.1 Uji Asumsi Klasik.....	58
4.4 Pengujian Hipotesis.....	61
4.4.1 Analisis Regresi Linier Berganda.....	61
4.4.2 Uji Koefisien Determinasi (R ²).....	63
4.4.3 Uji Pengaruh Simultan (Uji F).....	64
4.4.4 Uji Pengaruh Parsial (Uji t).....	65
4.5 Pembahasan Hasil Temuan Penelitian.....	67

4.5.1 Pengaruh Kinerja Keuangan (Return on Assets, Earning Per Share, Debt to Equity Ratio) dan Makro Ekonomi (Inflasi, Nilai Tukar) Terhadap Harga Saham.....	67
4.5.2 Pengaruh <i>Return On Asset</i> (ROA) Terhadap Harga Saham.....	68
4.5.3 Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham.....	69
4.5.4 Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) dengan Harga Saham.....	69
4.5.5 Pengaruh Inflasi Terhadap Harga Saham.....	70
4.5.6 Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham.....	70
4.6 Implikasi Penelitian.....	71
4.7 Keterbatasan Penelitian.....	71
BAB V PENUTUP.....	72
5.1 Simpulan.....	72
5.2 Saran.....	73
DAFTAR PUSTAKA.....	74
LAMPIRAN.....	76

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Perkembangan Harga Saham 8 Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia.....	2
Gambar 1. 2 Perkembangan Inflasi di Indonesia.....	4
Gambar 1. 3 Perkembangan Nilai Tukar Rupiah.....	5
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedasitas.....	60

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Perkembangan Harga Saham 8 Perusahaan Sub Sektor Farmasi di Bursa Efek Indonesia.....	3
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu yang Relevan.....	26
Tabel 3. 1 Data dan Sumber Data Penelitian.....	39
Tabel 3. 2 Populasi Penelitian.....	39
Tabel 3. 3 Data Sampel Penelitian.....	40
Tabel 3. 4 Definisi Variabel dan Definisi Operasional.....	44
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif.....	57
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas.....	58
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas.....	59
Sumber : data diolah SPSS, 2021.....	60
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi.....	61
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Regresi Linier Berganda.....	62
Tabel 4. 6 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	64
Tabel 4. 7 Hasil Uji F.....	65
Tabel 4. 8 Hasil Uji Parsial (Uji t).....	66

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Daftar Populasi – Sampel Perusahaan Sub Sektor Farmasi.....	76
Lampiran 2 Data Return On Asset (ROA)	77
Lampiran 3 Data Debt to Equity Ratio (DER)	79
Lampiran 4 Data Earning Per Share (EPS), Inflasi dan Nilai Tukar	81
Lampiran 5 Hasil Analisis dengan Program SPSS 22.....	83
Lampiran 6 Kartu Bimbingan Skripsi.....	87