



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA  
SAHAM SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Herlina

1802025222

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR. HAMKA

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA  
SAHAM SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Herlina

1802025222

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
JAKARTA  
2022

## PERNYATAAN ORISINIALITAS

Saya menyatakan dengan sesungguhnya bahwa skripsi dengan judul **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”** merupakan hasil karya saya sendiri dan sepanjang pengetahuan dan keyakinan saya, serta tidak mencantumkan tanpa pengakuan bahan-bahan yang telah dipublikasikan sebelumnya atau ditulis oleh orang lain, atau sebagai bahan yang pernah diajukan untuk gelar atau ijazah pada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA atau perguruan tinggi lainnya.

Semua sumber baik yang dikutip maupun dirujuk telah saya nyatakan dengan benar. Apabila ternyata di kemudian hari penelitian skripsi ini merupakan hasil plagiat atau penjiplakan terhadap karya orang lain, maka saya akan bersedia mempertanggungjawabkan sekaligus bersedia menerima sanksi berdasarkan aturan di Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA.

Jakarta, 30 April 2022

Yang menyatakan,



(Herlina)

NIM. 1802025222

## PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI


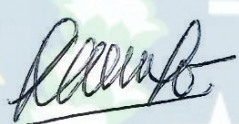
**JUDUL : ANALISIS FAKTOR - FAKTOR YANG  
MEMPENGARUHI HARGA SAHAM SEBELUM  
DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**NAMA : HERLINA**

**PROGRAM STUDI : MANAJEMEN**

**TAHUN AKADEMIK : 2021/2022**

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing I	Yusdi Daulay, S.E., M.M	
Pembimbing II	Drs. Komara, S.E., M.M	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.



## PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul :

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA  
SAHAM SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19  
PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA**

Yang disusun oleh :

Herlina

1802025222

Telah diperiksa dan dipertahankan di depan panitia ujian kesarjanaan strata satu  
(S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah

Prof. Dr. Hamka

Pada tanggal : 28 Juli 2022

Tim Penguji :

Ketua, merangkap anggota :



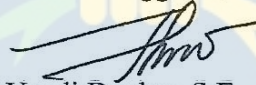
( Dr. Sunarta, M.M. )

Sekretaris, merangkap anggota:



( Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. )

Anggota :

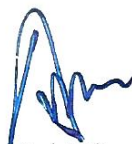


( Yusdi Daulay, S.E., M.M )

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. Dr. Hamka

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Muhammadiyah  
Prof. Dr. Hamka



(Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.)



(Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK  
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai civitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Herlina  
NIM : 1802025222  
Program Studi : Manajemen  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka **Hak Bebas Royalti Noneksklusif** (*Non-Exclusive Royalty Free-Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul : **“ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**.

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai peneliti atau pencipta serta sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Jakarta, April 2022

Yang menyatakan,



(Herlina)

NIM. 1802025222



## ABSTRAKSI

**HERLINA (1802025222)**

**ANALISIS FAKTOR-FAKTOR YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19 PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.**

*Skripsi, Tingkat Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2022. Jakarta.*

Kata Kunci : *Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS), Nilai Tukar Rupiah (Kurs), Harga Saham, Pandemi Covid-19.*

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dengan membandingkan tentang ada atau tidaknya perbedaan harga saham yang signifikan antara sebelum dan selama Pandemi Covid-19 terjadi di Indonesia, dengan pula mengamati lebih dalam mengenai beberapa faktor-faktor yang di duga dapat mempengaruhinya. Adapun beberapa faktor tersebut diantaranya yakni pengaruh *Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS), dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs)* terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode kuartal 2 tahun 2018 – kuartal 3 tahun 2021. Metode yang digunakan dalam penelitian ini adalah metode kuantitatif dengan ragam komparatif dan korelasional, dimana sampel yang diambil adalah berdasar pada pola *purposive sampling* yaitu sebanyak 7 (tujuh) perusahaan farmasi. Teknik pengolahan dan analisis data yang digunakan adalah analisis manajemen keuangan, analisis statistik deskriptif, uji beda dua rata-rata, uji asumsi klasik, hingga rumpun dalam analisis regresi linear berganda dengan menggunakan SPSS versi 28. Hasil penelitian menunjukkan bahwa tidak terdapat perbedaan yang signifikan antara Harga Saham perusahaan farmasi sebelum dan selama terjadinya Pandemi Covid-19, dan secara parsial variabel *Net Profit Margin (NPM)*, tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, *Current Ratio (CR)* berpengaruh secara negatif signifikan terhadap Harga Saham, *Earnings Per Share (EPS)* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan secara simultan variabel *Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earnings Per Share (EPS)* dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

## ABSTRACT

**HERLINA (1802025222)**

### **ANALYSIS OF FACTORS AFFECTING STOCK PRICES BEFORE AND DURING THE COVID-19 PANDEMIC IN PHARMACEUTICAL SUB SECTOR COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE.**

*Thesis, Undergraduate Program in Management Study Program, Faculty of Economics and Business, University of Muhammadiyah Prof. Dr. Hamka. 2022. Jakarta.*

*Keywords: Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS), Rupiah Exchange Rate, Stock Prices, Covid-19 Pandemic.*

*The purpose of this study is to analyze by comparing the existence or whether or not there was a significant difference in stock prices between before and during the Covid 19 Pandemic in Indonesia, by also observing about a few factors that are thought to be influencing it. Some of these factors include the influence of Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS), and the Rupiah Exchange Rate on the stock prices of pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2nd quarter of 2018 – 3rd quarter of 2021. The method used in this study is a quantitative method with comparative and correlational variances, where the sample taken is based on a purposive sampling, namely 7 (seven) pharmaceutical companies. The data processing and analysis techniques used are financial management analysis, descriptive statistical analysis, two-average difference test, classical assumption test and clumps in multiple linear regression analysis using SPSS version 28. The results showed that there was no significant difference between Stock Prices of pharmaceutical companies before and during the Covid-19 Pandemic, and partially the Net Profit Margin (NPM) variable, has no significant effect on Stock Prices, Current Ratio (CR) has a significant negative effect on Stock Prices, Earnings Per Share (EPS) positive and significant effect on stock prices and the Rupiah exchange rate (exchange rate) has no significant effect on stock prices. Meanwhile, simultaneously the variables of Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earnings Per Share (EPS) and Rupiah Exchange Rate have a significant effect on stock prices.*



## KATA PENGANTAR

*Assalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh*

Puji dan syukur penulis panjatkan atas kehadiran Allah SWT, karena atas limpahan rahmat, nikmat dan karunia-Nya penulis dapat menyelesaikan skripsi ini dengan sebaik-baiknya. Shalawat serta salam tak lupa juga semoga selalu tercurahkan kepada Nabi Muhammad SAW beserta keluarga dan para sahabatnya.

Skripsi ini penulis susun sebagai salah satu persyaratan untuk memenuhi dan menyelesaikan studi pada jurusan manajemen hingga memperoleh gelar Sarjana Ekonomi. Dalam penyusunan skripsi ini, penulis sangat bersyukur karena telah mendapatkan bantuan serta dukungan dari berbagai pihak dalam memberikan masukan, arahan serta pengalaman yang sangat berarti. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan ucapan terima kasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro, M.Hum. selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Sumardi, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrahyidin, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.Si selaku Wakil Dekan III & IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
6. Bapak Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M. selaku Ketua Program Studi S1 Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA.
7. Bapak Yusdi Daulay, S.E., M.M selaku dosen pembimbing I yang telah memberikan masukan, koreksi dan arahnya yang sangat bermanfaat hingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Bapak Drs. Komara, S.E., M.M selaku dosen pembimbing II yang telah

bersedia meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan, perbaikan dan arahannya hingga terselesaikannya skripsi ini.

9. Dosen-dosen yang telah memberi bekal ilmu yang berguna selama penulis belajar di Fakultas Ekonomi dan Bisnis UHAMKA.
10. Terima kasih kepada kedua orang tua dan keluarga tercinta yang selalu dan terus menerus membantu, menemani dan memberikan dukungannya baik itu moril dan materil.
11. Herlina, diri saya sendiri. Terimakasih telah berjuang dengan baik dan tidak menyerah, Jangan lupa untuk terus bersyukur dan tetap semangat untuk kedepannya.
12. Untuk jodoh saya yang belum diketahui, terima kasih telah menunggu saya hingga lulus, dan kelak datang di waktu terbaik dari Allah.
13. Sahabat dan teman-teman kelas unggul serta seluruh teman-teman Prodi Manajemen angkatan 2018 yang telah berjuang dari awal masuk kuliah hingga lulus.

Semoga Allah SWT senantiasa membalas semua kebaikan kita semua hingga akhirnya skripsi ini dapat terselesaikan. Penyusun menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih jauh dari kesempurnaan, baik itu dari segi tata bahasa maupun ruang lingkup pembahasan akibat keterbatasan pengetahuan dan pengalaman penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan berbagai kritik dan saran dari pembaca yang sifatnya membangun agar skripsi ini menjadi lebih baik.

Akhirnya, besar harapan penulis semoga hasil penelitian dari skripsi ini dapat bermanfaat bagi kita semua terutama bagi terwujudnya generasi bangsa yang profesional dalam bidang bisnis dan manajemen.

*Wassalamualaikum Warrahmatullahi Wabarakatuh*

Jakarta, April 2021



Herlina

NIM. 1802025222

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	i
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	ii
<b>PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI</b> .....	iii
<b>PENGESAHAN SKRIPSI</b> .....	iv
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS</b> .....	v
<b>ABSTRAKSI</b> .....	vi
<b>ABSTRACT</b> .....	vii
<b>KATA PENGANTAR</b> .....	viii
<b>DAFTAR ISI</b> .....	x
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	xiv
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	xv
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	xvi
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	1
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Permasalahan .....	11
<i>1.2.1 Identifikasi Masalah</i> .....	11
<i>1.2.2 Pembatasan Masalah</i> .....	11
<i>1.2.3 Perumusan Masalah</i> .....	12
1.3 Tujuan Penelitian.....	13
1.4 Manfaat Penelitian.....	14
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	16
2.1 Gambaran Penelitian Terdahulu .....	16
2.2 Telaah Pustaka .....	35
<i>2.2.1 Signalling Theory</i> .....	35
<i>2.2.2 Event Study Theory</i> .....	36



2.2.3 Saham.....	37
2.2.4 Harga Saham .....	39
2.2.4.1 Pengertian Harga Saham.....	39
2.2.4.2 Indikator Harga Saham.....	40
2.2.4.3 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham.....	41
2.2.4.4 Penilaian Harga Saham (Analisis Sekuritas).....	46
2.2.5 Laporan Keuangan .....	47
2.2.6 Rasio Keuangan.....	48
2.2.6.1 Net Profit Margin (NPM).....	49
2.2.6.2 Current Ratio (Rasio Lancar).....	50
2.2.6.3 Earning per Share (EPS).....	51
2.2.7 Nilai Tukar Rupiah (Kurs).....	52
2.2.7.1 Pengertian Nilai Tukar (Kurs).....	52
2.2.7.2 Jenis-jenis Nilai Tukar (Kurs).....	53
2.2.7.3 Pengukuran Nilai Tukar Rupiah (Kurs).....	54
2.3 Kerangka Pemikiran Teoritis .....	54
2.3.1 Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19.....	55
2.3.2 Pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Harga Saham .....	55
2.3.3 Pengaruh Current Ratio (Rasio Lancar) terhadap Harga Saham.....	56
2.3.4 Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham .....	56
2.3.5 Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Harga Saham .....	57
2.3.6 Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19 .....	57
2.4 Rumusan Hipotesis.....	58
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>61</b>
3.1 Metode Penelitian.....	61
3.2 Operasional Variabel .....	62
3.3 Populasi dan Sampel.....	64
3.3.1 Populasi .....	64

3.3.2	<i>Sampel</i> .....	65
3.4	Teknik Pengumpulan Data .....	67
3.4.1	<i>Tempat dan Waktu Penelitian</i> .....	67
3.4.2	<i>Teknik Pengumpulan Data</i> .....	68
3.5	Teknik Pengolahan Data dan Analisis Data .....	68
3.5.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	69
3.5.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	69
3.5.3	<i>Pengujian Analisis Perbandingan Harga Saham Sebelum &amp; Selama Pandemi Covid-19</i> .....	70
3.5.3.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	70
3.5.3.2	<i>Uji Hipotesis – Uji Beda Dua Rata-rata</i> .....	70
3.5.4	<i>Pengujian Analisis Rasio dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham</i> .....	71
3.5.4.1	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	71
3.5.4.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	72
3.5.4.2.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	72
3.5.4.2.2	<i>Uji Multikolinearitas</i> .....	73
3.5.4.2.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i> .....	74
3.5.4.2.4	<i>Uji Autokorelasi</i> .....	75
3.5.4.3	<i>Uji Hipotesis Regresi</i> .....	76
3.5.4.3.1	<i>Uji Parsial (Uji t)</i> .....	76
3.5.4.3.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i> .....	76
3.5.4.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i> .....	77
3.5.4.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R2</i> .....	78
<b>BAB IV</b>	<b>HASIL DAN PEMBAHASAN</b> .....	80
4.1	Gambaran Umum Objek Penelitian .....	80
4.2	Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	83
4.2.1	<i>Analisis Manajemen Keuangan</i> .....	83
4.2.1.1	<i>Net Profit Margin (NPM)</i> .....	83
4.2.1.2	<i>Current Ratio (CR)</i> .....	86
4.2.1.3	<i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	88
4.2.1.4	<i>Nilai Tukar Rupiah (Kurs)</i> .....	91

4.2.1.5	<i>Harga Saham</i> .....	92
4.2.2	<i>Analisis Statistik Deskriptif</i> .....	96
4.2.3	<i>Pengujian Analisis Perbandingan Harga Saham Sebelum &amp; Selama Pandemi Covid-19</i> .....	97
4.2.3.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	97
4.2.3.2	<i>Uji Hipotesis – Uji Beda Dua Rata-rata</i> .....	98
4.2.4	<i>Pengujian Analisis Rasio dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham</i> ....	100
4.2.4.1	<i>Analisis Regresi Linear Berganda</i> .....	100
4.2.4.2	<i>Uji Asumsi Klasik</i> .....	102
4.2.4.2.1	<i>Uji Normalitas</i> .....	102
4.2.4.2.2	<i>Uji Multikolinearitas</i> .....	104
4.2.4.2.3	<i>Uji Heteroskedastisitas</i> .....	105
4.2.4.2.4	<i>Uji Autokorelasi</i> .....	107
4.2.4.3	<i>Uji Hipotesis Regresi</i> .....	108
4.2.4.3.1	<i>Uji Parsial (Uji t)</i> .....	108
4.2.4.3.2	<i>Uji Simultan (Uji F)</i> .....	110
4.2.4.4	<i>Analisis Koefisien Korelasi (R)</i> .....	111
4.2.4.5	<i>Analisis Koefisien Determinasi dan Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	112
4.3	<i>Pembahasan</i> .....	112
4.3.1	<i>Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19</i> ...113	
4.3.2	<i>Pengaruh Net Profit Margin (NPM) terhadap Harga Saham</i> .....	114
4.3.3	<i>Pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham</i> .....	114
4.3.4	<i>Pengaruh Earning Per Share (EPS) terhadap Harga Saham</i> .....	115
4.3.5	<i>Pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Harga Saham</i> .....	116
4.3.6	<i>Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Current Ratio (CR), Earning Per Share (EPS) dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Harga Saham</i> .....	117
<b>BAB V</b>	<b>PENUTUP</b> .....	118
5.1	<i>Kesimpulan</i> .....	118
5.2	<i>Saran</i> .....	119

## **DAFTAR PUSTAKA**

## **LAMPIRAN**

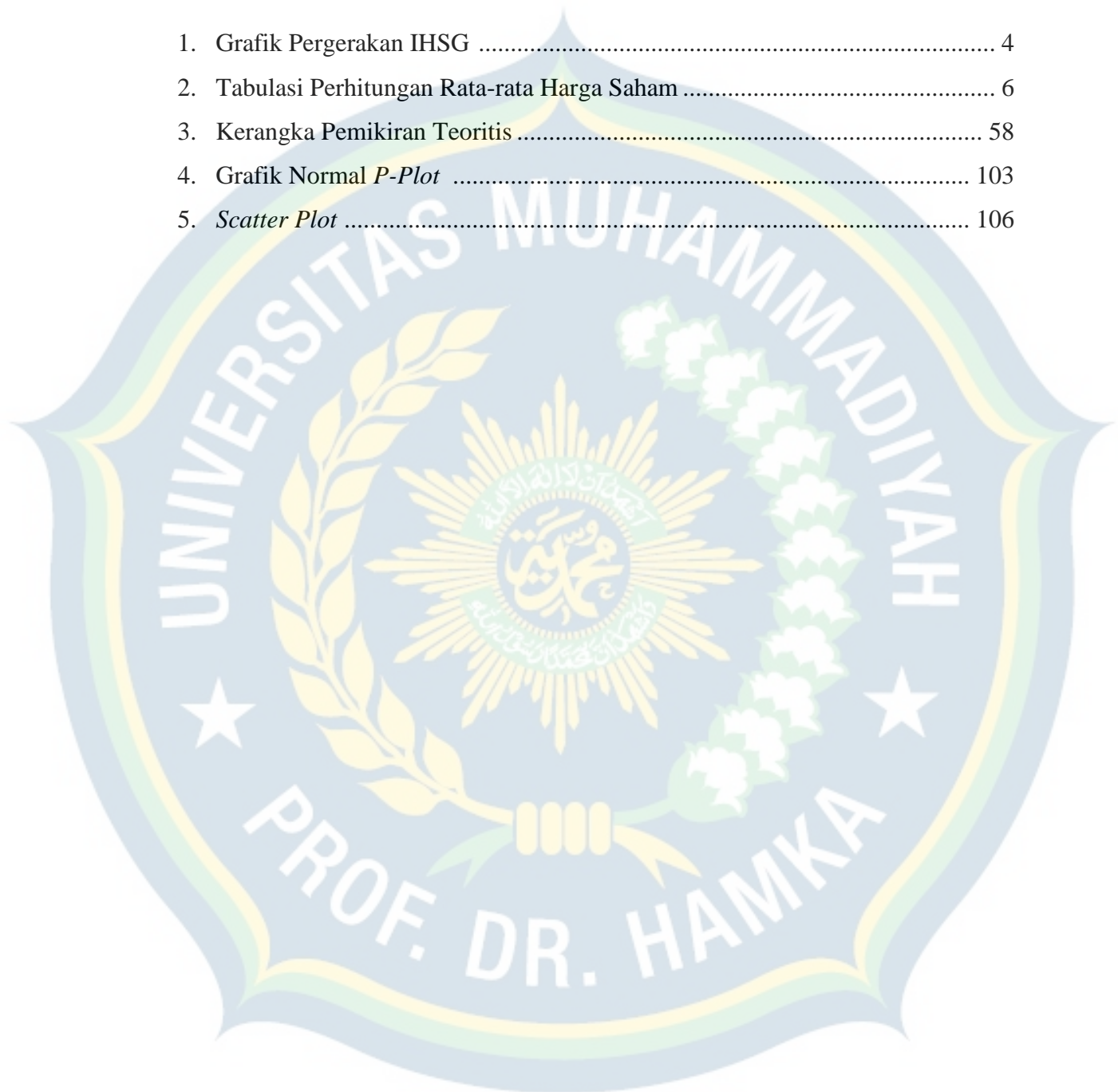


## DAFTAR TABEL

No.	Judul	Halaman
1.	Gambaran Penelitian Terdahulu.....	24
2.	Operasional Variabel.....	63
3.	Populasi Penelitian.....	65
4.	Kriteria Sampel Penelitian .....	66
5.	Sampel Penelitian .....	67
6.	Kriteria Uji Autokorelasi (Uji <i>Durbin-Watson</i> ).....	75
7.	Interval Koefisien Tingkat Hubungan Linear .....	78
8.	Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	84
9.	Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) .....	87
10.	Perhitungan <i>Earning Per Share</i> (EPS) .....	89
11.	Middle Rate Nilai Tukar (Kurs) Rupiah/Dolar .....	91
12.	Harga Saham .....	93
13.	Analisis Statistik Deskriptif Perbandingan Harga Saham .....	96
14.	Analisis Statistik Deskriptif Uji Regresi .....	96
15.	Uji Normalitas Perbandingan Harga Saham .....	98
16.	Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> .....	99
17.	Hasil <i>Ranks</i> Uji <i>Wilcoxon</i> .....	99
18.	Hasil Analisis Regresi Linear Berganda .....	100
19.	Hasil Uji <i>Kolmogorov Smirnov Test</i> .....	104
20.	Hasil Uji Nilai <i>Tolerance</i> dan <i>Variance Inflation Factor</i> (VIF) .....	105
21.	Hasil Uji <i>Park</i> .....	107
22.	Hasil Uji <i>Durbin-Watson</i> .....	108
23.	Hasil Uji <i>t</i> .....	109
24.	Hasil Uji <i>F</i> .....	110
25.	Hasil Uji <i>R</i> .....	111
26.	Hasil Uji Koefisien Determinasi dan <i>Adjusted R<sup>2</sup></i> .....	112

## DAFTAR GAMBAR

No.	Judul	Halaman
1.	Grafik Pergerakan IHSG .....	4
2.	Tabulasi Perhitungan Rata-rata Harga Saham .....	6
3.	Kerangka Pemikiran Teoritis .....	58
4.	Grafik Normal <i>P-Plot</i> .....	103
5.	<i>Scatter Plot</i> .....	106



## DAFTAR LAMPIRAN

No.	Judul	Halaman
1.	Perhitungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) .....	1/24
2.	Perhitungan <i>Current Ratio</i> (CR) .....	4/24
3.	Perhitungan <i>Earning per Share</i> (EPS) .....	7/24
4.	Perhitungan <i>Middle Rate</i> Nilai Tukar (Kurs) Rupiah/Dolar .....	10/24
5.	Harga Saham Perusahaan Sub Sekor Farmasi Periode Kuartal 2 Tahun 2018 – Kuartal 3 Tahun 2021 .....	11/24
6.	Tabel Distribusi t .....	14/24
7.	Tabel Distribusi F .....	15/24
8.	Tabel Durbin-Watson.....	16/24
9.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi .....	17/24
10.	Formulir Pengajuan Persetujuan Judul Proposal Skripsi .....	18/24
11.	Surat Tugas Bimbingan Skripsi .....	19/24
12.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Skripsi .....	20/24
13.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing I .....	21/24
14.	Catatan Konsultasi Dosen Pembimbing II .....	22/24
15.	Daftar Riwayat Hidup .....	23/24



# BAB I

## PENDAHULUAN

### 1.1 Latar Belakang

Pada era globalisasi saat ini yang semakin cepat dan berkembang, para investor maupun masyarakat lainnya yang memiliki kelebihan dana (*surplus*) akan semakin mudah untuk berinvestasi atau menanamkan sejumlah modal maupun sumber daya lainnya pada saat ini, untuk memperoleh sejumlah keuntungan atau bagian atas prospek kekayaan di masa yang akan datang, dan yang salah satunya ialah berinvestasi melalui pasar modal (Irianto et al., 2021: 1).

Di Indonesia sendiri terdapat pasar modal yang bernama Bursa Efek Indonesia (BEI) atau *Indonesian Stock Exchange* (IDX). Menurut Dewi & Rangkuti (2020:48) Bursa Efek Indonesia memiliki kontribusi penting dalam menjadi motor penggerak perekonomian negara, sebab mampu memberikan sarana bagi masyarakat umum untuk berinvestasi yang juga dijadikan sebagai sarana untuk mencari tambahan modal bagi perusahaan *go public* untuk semakin memajukan pertumbuhan bisnisnya, hingga dapat berkontribusi lebih besar dalam peningkatan pendapatan nasional .

Sebelum mengambil keputusan untuk bertransaksi di pasar modal dalam hal ini ialah keputusan berinvestasi, investor tentu akan dihadapkan pada keinginan dan tujuan untuk memperoleh tingkat pengembalian yang maksimal dari nilai investasi disertai dengan tingkat resiko yang harus dihadapi (Zamzany et al., 2018:47). Sesuai dengan prinsip investasi di pasar modal yaitu "*low risk low return, high risk*

*high return*” yakni risiko yang kecil akan memberikan tingkat keuntungan yang kecil dan risiko yang besar akan memberikan keuntungan yang besar pula. Dengan demikian, investasi di pasar modal dapat dikatakan sebagai aktivitas yang dapat memperoleh banyak keunggulan dari masing-masing jenis produk yang ditawarkan, namun dihadapkan pula dengan berbagai macam risiko dan ketidakpastian.

Oleh karenanya, untuk mengurangi ketidakpastian dalam mendapatkan keuntungan dan menanggung risiko yang terjadi maka para investor akan memerlukan berbagai informasi sebagai pedoman untuk memutuskan investasi di pasar modal (Ardani, 2019:2). Seperti halnya sebelum melakukan jual beli saham, pada umumnya para investor akan melakukan analisis terhadap faktor-faktor apa saja yang bisa mempengaruhi reaksi pasar modal guna mengetahui apakah saham yang akan dibelinya sebagai tanda penyertaan modal dapat memberikan keuntungan bagi mereka atau justru akan memberikan kerugian.

Pengaruh dari reaksi pasar modal dapat diklasifikasikan menjadi dua bagian, diantaranya yaitu pengaruh dari lingkungan ekonomi dan non ekonomi. Pengaruh dari lingkungan ekonomi akan mencakup lingkungan ekonomi mikro dan lingkungan ekonomi makro, dan pengaruh dari lingkungan non ekonomi cenderung melingkup pada suatu *issues* atau peristiwa seperti bencana alam, peristiwa politik, kerusuhan dan sebagainya (Subrata & Werastuti, 2020:3).

Menurut Subrata dan Werastuti (2020:2), metode penelitian yang dapat digunakan untuk meninjau seberapa besar reaksi pasar modal akibat oleh adanya suatu peristiwa yang memiliki kandungan informasi dari lingkungan non ekonomi, ialah disebut sebagai *event study*, Peristiwa yang mempunyai kandungan informasi

kuat akan cenderung menimbulkan reaksi kepada pasar modal, teknik ini masuk ke dalam rumpun analisis teknikal untuk meninjau pergerakan harga saham.

Suatu pengumuman yang mengandung informasi hingga dapat menumbuhkan suatu reaksi di pasar modal diantaranya dapat dianalisis dengan menggunakan variabel harga saham. Dalam hal ini, para investor biasanya akan menetapkan keputusan bertransaksi di pasar modal berdasarkan informasi yang telah dimilikinya, baik informasi yang tersedia di publik ataupun informasi pribadi. Hal ini akan tercermin dan relevan dalam perubahan dari pergerakan harga saham (Rahma et al., 2017: 2).

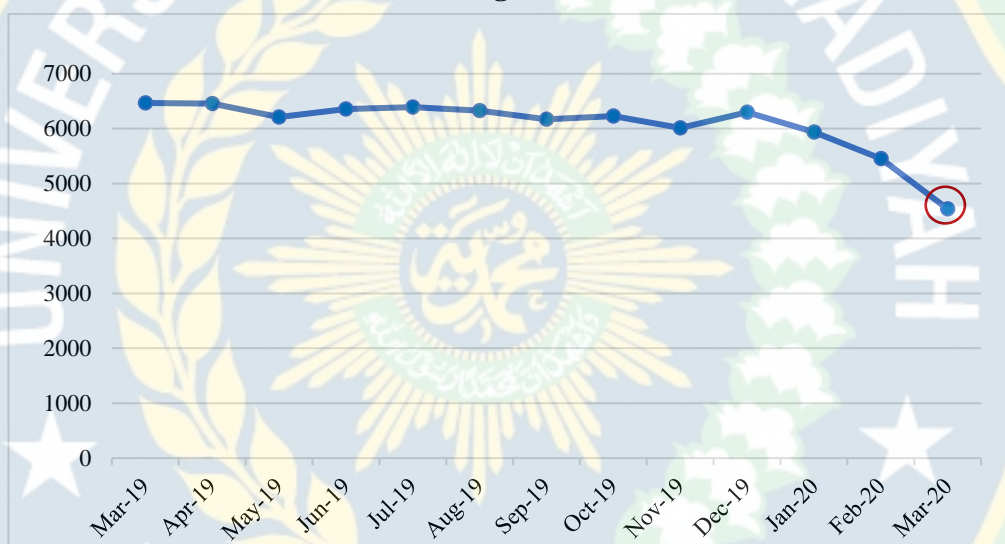
Menurut Zahra (2019:7), variabel harga saham merupakan salah satu indikator yang dapat dijadikan acuan untuk melihat peningkatan keberhasilan dalam memberikan kepuasan bagi para investor yang menanamkan sahamnya di Bursa Efek Indonesia (BEI). Oleh karenanya, salah satu faktor yang menunjang kelancaran perdagangan saham adalah harga saham, sebab sangat memengaruhi penawaran dan permintaan saham di bursa efek yang setiap saatnya bisa mengalami perubahan. Pemilihan variabel saham ini dilandasi dan diperkuat oleh adanya rekap data dari [databoks.katadata.co.id](http://databoks.katadata.co.id) yang menyatakan bahwa pertumbuhan investor dalam berinvestasi saham setiap tahunnya selalu meningkat, dan setidaknya ada 2,8 juta investor saham yang 59,23% didominasi oleh generasi milenial (08/21).

Salah satu peristiwa yang berasal dari lingkungan non ekonomi dan masih menjadi trending saat ini, serta hendak dapat diuji kandungan informasinya terhadap aktivitas pasar modal di Indonesia yang berkaitan dengan harga saham adalah peristiwa pandemi Covid-19.



Adanya kejadian mengejutkan dan luar biasa yang terjadi yaitu fenomena Pandemi Covid-19 memberikan dampak yang sangat besar pada perekonomian global dan nasional hingga melumpuhkan berbagai aktivitas segala bidang dan kegiatan, tak terkecuali pada aktivitas perdagangan di pasar modal. Hal ini dapat terlihat dari adanya pengumuman konfirmasi peristiwa kasus pertama Covid-19 pada tanggal 2 Maret 2020 yang berimplikasi pada menurunnya IHSG secara dalam.

**Gambar 1**  
**Grafik Pergerakan IHSG**



Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah)

Dari gambar 1 di atas dapat diketahui bahwa terjadi penurunan IHSG dan rata-rata volume perdagangan sahamnya yang cukup signifikan di bulan Maret tahun 2020 yakni bertepatan dengan terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia, jika dibandingkan dengan bulan yang sama di tahun sebelumnya. Hampir seluruh sektor perusahaan di BEI terkena dampak dari pandemi ini yang menyebabkan harga saham bergerak lemah. Hal tersebut tentunya dipicu oleh banyaknya perusahaan

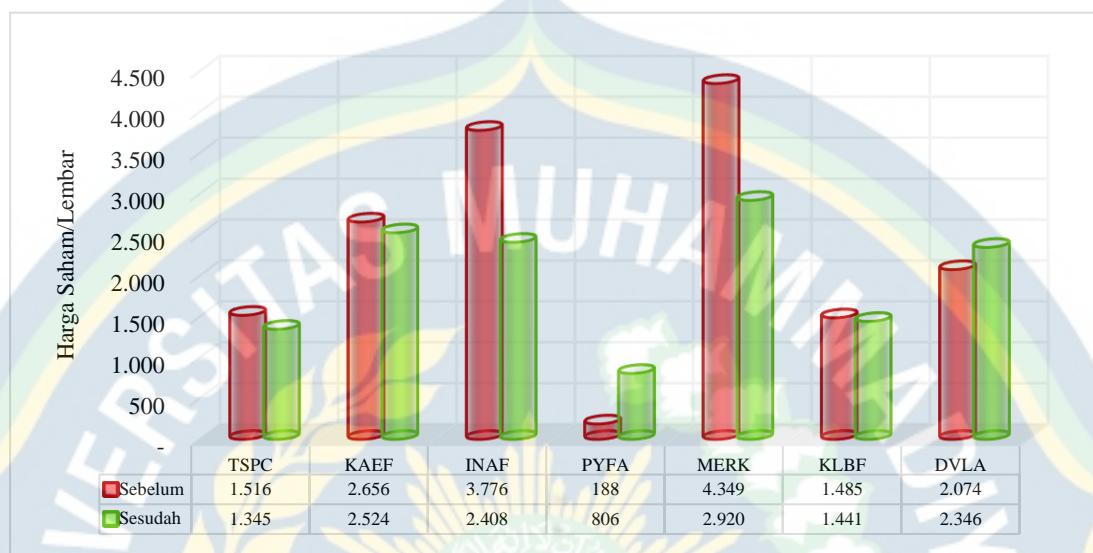
yang tidak dapat menjalankan kegiatan operasionalnya secara normal, dan membuat banyak investor lebih mengambil langkah untuk melakukan aksi jual saham atau menarik modalnya (Welley et al., 2021: 2).

Setelah kurang lebih 5 bulan Pandemi Covid-19 melanda di Indonesia yang disertai dengan berbagai kebijakan yang dibuat pemerintah, pada tanggal 21 Juli 2020 Presiden Joko Widodo memberitahukan tentang adanya pengembangan vaksin Covid-19 yakni vaksin sinovac asal China, yang akan dilakukan uji klinis oleh Holding BUMN farmasi yaitu PT. Bio Farma melalui dua anak usahanya yakni PT. Kimia Farma Tbk dan PT. Indofarma Tbk, serta ditargetkan akan selesai pada bulan Januari 2021. Adanya berita tersebut pada akhirnya memberikan titik terang bagi perkembangan pasar modal, hingga membuat banyak investor menjadi tergairah untuk melakukan investasi terutama pada saham-saham yang diperdagangkan oleh emiten farmasi di BEI, dan membuat volume perdagangan saham mengalami peningkatan signifikan (Welley et al., 2021: 3).

Dalam hal ini, terbukti dengan meningkatnya harga saham emiten farmasi BUMN secara drastis pada kuartal 4 tahun 2020 hingga lebih dari 100% dibanding tahun sebelumnya yakni pada akhir tahun 2019. Harga saham PT. Indofarma Tbk dan PT. Kimia Farma Tbk yang semula tercatat masing-masing dengan nilai Rp. 870 dan Rp. 1.250/lembar, menjadi Rp. 4030 dan Rp. 4.250/lembar sahamnya.

Namun jika ditelaah lebih lanjut, data pergerakan rata-rata harga saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di BEI, dalam kurun waktu kuartal 2 tahun 2018 – kuartal 3 tahun 2021 terhadap 7 (tujuh) sampel perusahaan yang peneliti kritisi ialah sebagai berikut :

**Gambar 2**  
**Tabulasi Perhitungan Rata-Rata Harga Saham**



Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah).

Berdasarkan gambar di atas, dapat dilihat bahwa rata-rata harga saham perusahaan sub sektor farmasi di BEI mengalami fluktuasi pada saat sebelum dan selama terjadinya Pandemi Covid-19 di Indonesia. Hal ini dapat diketahui dengan adanya dominasi penurunan harga saham pada 5 perusahaan farmasi di masa pandemi. Penurunan terbesar dialami oleh perusahaan MERK (PT Merck Indonesia Tbk) yaitu senilai minus 32,85 % atau dari rata-rata harga saham sebesar Rp. 4.349 menjadi Rp. 2.920 selama pandemi. Sedangkan harga saham dua perusahaan farmasi lainnya yaitu PYFA (PT. Pyridam Farma Tbk) dan DVLA (PT. Darya Varia Laboratoria Tbk) mengalami kenaikan, yang dipimpin oleh penguatan harga saham PYFA secara signifikan yaitu senilai 328,7% atau dari sebelumnya sebesar Rp. 188 menjadi Rp. 806 pada saat sesudah terjadinya pandemi Covid-19 di Indonesia.



Penelitian ini menggunakan beberapa elemen dari faktor analisis fundamental mikro ekonomi yang berupa rasio keuangan (*Net Profit Margin*, *Current Ratio*, *Earning per Share*) dan faktor makro ekonomi yang mana diwakili dengan fluktuasi nilai tukar, untuk mengetahui dan memprediksi pengaruhnya terhadap harga saham pada saat sebelum dan selama terjadinya Pandemi Covid-19.

Rasio keuangan *Net Profit Margin* (NPM) dan *Earning per Share* (EPS) akan digunakan untuk meninjau kemampuan laba perusahaan terhadap harga saham. Hal ini dapat dicermati bahwa pada saat pandemi tentunya permintaan akan kebutuhan obat-obatan, suplemen tubuh dan pelengkap kesehatan lainnya yang menjadi produk dari beberapa perusahaan farmasi tersebut mengalami kenaikan, dan pada akhirnya laba perusahaan meningkat hingga memicu pula kenaikan harga saham farmasi karena akan semakin digemari (Bkpm.go.id).

Adapun *Current Ratio* (CR) diangkat dalam penelitian ini guna meninjau kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban hutangnya. Dalam hal ini terdapat persoalan bahwasanya per 30 April 2020, salah satu perusahaan farmasi BUMN yaitu PT. Kimia Farma Tbk kerap memiliki nilai piutang sebesar 1,13 triliun dari berbagai pihak. Hal ini diduga dapat mengakibatkan tertahannya aset lancar termasuk *cash in perseroan*, hingga berimbas pada rata-rata nilai likuiditas yang rendah selama tahun 2020 yaitu kurang dari 100% (cnnindonesia.com). Adanya kejadian ini pun dapat berdampak pada timbulnya persepsi negatif para investor, yang pada akhirnya dapat mempengaruhi minat aktivitas permintaan dan penawaran saham farmasi di bursa.

Sedangkan variabel Nilai Tukar Rupiah (Kurs) pada penelitian ini diangkat karena diketahui bahwa sebagian besar bahan baku produk farmasi di Indonesia cenderung masih mengandalkan lebih dari 90% bahan impor (Adiarso et al., 2020:13). Dalam hal ini, nilai kurs yang berfluktuasi cukup tinggi di masa pandemi Covid-19 oleh adanya berbagai kebijakan negara di dunia, diduga dapat berakibat pada meningkatnya biaya operasional pengimpor yakni emiten Farmasi, yang otomatis diduga juga dapat berdampak pada kinerja dan laba perusahaan.

Dalam penelitian ini, beberapa hasil penelitian terkait dengan komparatif harga saham atas terjadinya suatu peristiwa yang sudah dilakukan dan digunakan sebagai bahan literatur tambahan dan acuan, beberapa diantaranya yaitu penelitian yang dilakukan oleh Welley et al (2021), dimana penelitian ini menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan harga saham yang signifikan di perusahaan farmasi BUMN sebelum dan sesudah pengembangan vaksin virus Corona (COVID-19).

Hasil yang sama juga didapatkan pada penelitian Suryatimur & Khabibah (2021); Saputro (2020) serta Muzdalifah et al., (2021) yang menyatakan hasil bahwa terdapat perbedaan harga saham yang signifikan baik saat sebelum dan sesudah pengumuman pertama COVID-19 di Indonesia pada objek perusahaan yang diteliti. Begitupun pada Mangindaan & Manossoh (2020) dalam penelitiannya yang menunjukkan hasil bahwa terdapat perbedaan harga saham PT. Garuda Indonesia (Persero) Tbk saat sebelum dan sesudah peristiwa pengumuman kasus pertama Covid-19 di Indonesia.

Hal tersebut bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Inaya & Kurniawan (2021) serta Irianto et al. (2021), yang mana penelitian

tersebut menunjukkan bahwasanya dalam objek perusahaan yang diteliti tidak terdapat perbedaan harga saham yang signifikan saat sebelum dan sesudah terjadinya peristiwa pandemi Covid-19.

Berikutnya penelitian terkait dengan faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham yang dilakukan oleh Ginting (2018), Sudirman et al. (2020), Saiman & Raymond (2020) dengan mengkaji keterkaitan pengaruh rasio *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham menunjukkan bahwa NPM berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Sementara dalam hasil penelitian Fathihani (2021) menyatakan bahwa NPM berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Sedangkan hasil yang berbeda ditunjukkan dalam penelitian Elviani et al. (2019) dan Winarto (2020) menyatakan bahwa variabel NPM tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham

Kemudian penelitian dengan pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham yang dilakukan oleh Sari & Budiarti (2018), Sudirman et al. (2020) menunjukkan hasil bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Sedangkan pada penelitian Sari et al. (2020) menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Sementara pada penelitian Asmirantho & Somantri (2017). Chandra & Osesoga (2021) hasil menunjukkan bahwa variabel *Current Ratio* berpengaruh positif tidak signifikan terhadap harga saham.

Selanjutnya penelitian terkait pengaruh *Earning per Share* (EPS) terhadap harga saham oleh Fathihani (2021). Asmirantho & Somantri (2017), Sari et al. (2020), Ginting (2018) dan Chandra & Osesoga (2021) menyatakan hasil bahwa



EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, hal ini berarti apabila terjadi peningkatan EPS maka akan diikuti peningkatan harga saham. Berbeda halnya dengan penelitian Elviani et al. (2019) yang menyatakan hasil bahwa variabel *Earning per Share* (EPS) tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Kemudian penelitian dengan pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap harga saham oleh Wisudani & Priyadi (2021), Winarto (2020) dan Irawan et al. (2021) mengungkapkan hasil bahwa variabel nilai tukar berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Lain halnya pada penelitian Sari & Budiarti (2018), Saiman & Raymond (2020), dan Jefry & Djazuli (2020) yang menunjukkan hasil bahwa variabel nilai tukar tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang permasalahan di atas dan hasil penelitian terdahulu yang berkaitan dengan harga saham tidak konsisten. Dengan ini maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“Analisis Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi COVID-19 Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”** guna menganalisis tentang ada atau tidaknya perbedaan harga saham yang signifikan dengan beberapa faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya, pada sebelum dan selama kasus Pandemi Covid-19 terjadi di Indonesia. Disamping perusahaan sub sektor farmasi ini lah yang kerap terkait langsung dengan penanganan Covid-19.

## 1.2 Permasalahan

### 1.2.1 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, maka penulis dapat mengidentifikasi masalah penelitian diantaranya sebagai berikut :

1. Investor perlu memprediksi atau menganalisis harga saham berikut dengan faktor-faktor yang dapat mempengaruhinya sebelum berinvestasi, karena harga saham dapat selalu berubah setiap waktu.
2. Beraneka ragam fenomena dari jenis rasio keuangan, faktor makro dan pengumuman atas suatu peristiwa yang dapat terjadi atau diterima oleh pasar, namun tidak tentu semua informasi tersebut dapat kuat menimbulkan reaksi pasar dan berpengaruh terhadap harga saham.
3. Adanya inkonsistensi hasil penelitian terdahulu baik tentang perbandingan harga saham pada jenis penelitian studi peristiwa (*event study*), maupun tentang pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Earning per Share* (EPS) dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap Harga Saham.

### 1.2.2 Pembatasan Masalah

Berdasarkan identifikasi masalah di atas dan untuk menghindari perluasan pembahasan, maka pembatasan masalah yang dilakukan dalam penelitian ini ialah hanya berfokus pada perbandingan antara sebelum dan selama *event study* dengan menggunakan variabel harga saham oleh adanya sebuah peristiwa yakni Pandemi COVID-19, dan dibatasi pada faktor-faktor yang diduga dapat mempengaruhi harga saham yaitu rasio *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Earning per Share* (EPS), dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs).

Objek yang diteliti ialah pada perusahaan yang tergabung dalam industri manufaktur sub sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini dilakukan selama 14 kuartal yaitu 7 kuartal sebelum peristiwa dan 7 kuartal selama peristiwa kasus pertama Pandemi Covid-19 di Indonesia atau pada kuartal 2 tahun 2018 – kuartal 3 tahun 2021.

### 1.2.3 Perumusan Masalah

Berdasarkan uraian yang dikemukakan di atas, maka masalah yang diteliti dapat dirumuskan sebagai berikut :

1. Apakah terdapat perbedaan yang signifikan antara harga saham sebelum dan selama terjadinya Pandemi COVID-19 pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI ?
2. Apakah terdapat pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) secara parsial terhadap Harga Saham perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
3. Apakah terdapat pengaruh *Current Ratio* (CR) secara parsial terhadap Harga Saham perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Apakah terdapat pengaruh *Earning per Share* (EPS) secara parsial terhadap Harga Saham perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
5. Apakah terdapat pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs) secara parsial terhadap Harga Saham perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?



6. Apakah terdapat pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Earning per Share* (EPS), dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) secara simultan terhadap Harga Saham perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah yang telah disebutkan di atas, maka tujuan penelitian ini ialah sebagai berikut :

1. Untuk membandingkan dan mengetahui perbedaan harga saham sebelum dan selama Pandemi COVID-19 pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI.
2. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia?
4. Untuk mengetahui pengaruh *Earning per Share* (EPS) terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
5. Untuk mengetahui pengaruh Nilai Tukar Rupiah (Kurs) terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

6. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM), *Current Ratio* (CR), *Earning per Share* (EPS), dan Nilai Tukar Rupiah (Kurs) secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan Sub Sektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

#### **1.4 Manfaat Penelitian**

Adapun hasil dari penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi dan manfaat bagi investor ataupun calon investor, akademisi, peneliti selanjutnya, perusahaan maupun penulis sendiri, dengan uraian sebagai berikut :

##### **1. Manfaat Teoritis**

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan referensi pemikiran, menambah pengetahuan dan wawasan terkait variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini serta dapat menjadi pustaka acuan dalam pengembangan ilmu manajemen keuangan kedepannya sebagai kontribusi dalam dunia pendidikan.

##### **2. Manfaat Praktis**

###### **a. Bagi penulis**

Penelitian ini dapat menambah wawasan penulis dalam memperdalam ilmu yang diperoleh selama kuliah hingga memperoleh gelar sarjana, khususnya di dalam memahami kondisi ataupun situasi di lingkungan ekonomi dan non ekonomi yang dapat memberikan pengaruh terhadap harga saham sehingga berguna dalam pengembangan profesi serta karir di masa mendatang.

b. Bagi investor

Penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan informasi sekaligus sebagai bahan pertimbangan dalam membantu investor untuk menentukan dan membuat keputusan dalam melakukan investasi, agar resiko kegagalan yang dapat dialami dalam menanamkan sebuah modal untuk berinvestasi dapat dihindari atau diminimalisir.

c. Bagi perusahaan

Diharapkan penelitian ini dapat memberikan tambahan atau kontribusi pengetahuan khususnya pada informasi yang dapat mempengaruhi kestabilan pasar modal baik itu yang berasal dari lingkungan ekonomi maupun non ekonomi, sehingga mampu membantu perusahaan dalam mempertimbangkan dan menentukan arah kebijakan apa yang sebaiknya dilakukan untuk mengambil keputusan yang tepat.

d. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian ini diharapkan dapat mampu dijadikan lektur dalam bidang manajemen keuangan ataupun bidang ilmu lainnya yang relevan, serta dapat dijadikan bahan rujukan dan pembandingan sehingga bermanfaat bagi perkembangan hasil penelitian selanjutnya.



## DAFTAR PUSTAKA

- Adiarso, Marwoto, B., Ismariny, Zubair, M., Widyastuti, N., & Prihawantoro, S. (2020). *Outlook Teknologi Kesehatan 2020 : Inisiatif Penguatan Rantai Pasok Bahan Baku Obat*. In Badan Pengkajian dan Penerapan Teknologi.
- Ardani, N. M. (2019). *Studi Komparatif Reaksi Pasar Sebelum dan Sesudah Kenaikan Harga Bbm Atas Saham LQ-45 di BEI (Even Study Pada Peristiwa Kenaikan Bbm Tanggal 5 Januari 2017)*. *Jurnal Pendidikan Ekonomi Undiksha*, 10(2), 616. <https://doi.org/10.23887/jjpe.v10i2.20142>
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). *The Effect of Financial Performance on Stock Price At Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed in Indonesia Stock Exchange*. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 94–107. <https://doi.org/10.34204/jiafe.v3i2.778>
- Chandra, C. N., & Osesoga, M. S. (2021). *Analysis on Factors That Affect Stock Price: a Study on Property, Real Estate, and Building Construction Companies At Indonesia Stock Exchange*. *Ultimaccounting : Jurnal Ilmu Akuntansi*, 13(1), 32–45. <https://doi.org/10.31937/akuntansi.v13i1.1933>
- Creswell, J. W. (2014). *Research Design: Qualitative, Quantitative and Mixed Methods Approaches*, 4 Edition. London: Sage.
- Darmadji T., Hendy M. Fakhrudin. (2012). *Pasar Modal di Indonesia*. Edisi Ketiga. Jakarta: Salemba Empat.
- Dewi, R. S., & Rangkuti, D. Y. (2020). *Analisis Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Sub Sektor Transportasi dan Energi di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Muhammadiyah Manajemen Bisnis*, 1(1), 47. <https://doi.org/10.24853/jmmb.1.1.47-56>
- Elviani, S., Simbolon, R., Dewi, S. P., Ekonomi, F., Islam, U., Utara, S., & Al-azhar, U. (2019). *Faktor-faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi*. 6(1), 29–39.
- Fahmi, Irham. (2012). *Pengantar Pasar Modal Panduan bagi Akademisi, Manajer, dan Investor untuk Menilai dan Menganalisis Bisnis dari Aspek Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fathihani. (2021). *Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar di LQ 45-BEI Tahun 2016-2018)*. *Jurnal Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Kewirausahaan*, 1(1), 71–80. <https://doi.org/10.52909/jbemk.v1i1.30>
- Ghozali, I. (2021). *Aplikasi Analisis Multivariate SPSS 26 (10th ed.)*. Semarang: Universitas Diponegoro

- Ginting, W. A. (2018). *Analisis Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham*. Riset & Jurnal Akuntansi, 2(2), 1–8.
- Hanafi, M. (2013). *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE.
- Hanafi, Mamduh. M., Halim, Abdul. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Edisi ke-5*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Harahap, S. S. (2013). *Analisis Kritis atas Laporan Keuangan*. Cetakan ke-11. Jakarta: Rajawali Pers.
- Hidayat, T. (2010). *Buku Pintar Investasi Reksa Dana, Saham, Opsi Saham, Valas & Emas*. Jakarta: Media Kita.
- Inaya, S., & Kurniawan, G. I. (2021). *Analysis of the positive and negative impacts on companies listed on the IDX due to the spread of COVID-19 through a comparison of stock prices and stock trading volume*. Financial Management Studies, 1(1), 24–33.
- Irawan, T., Mansur, M., & Basalamah, R. (2021). *Pengaruh Suku Bunga Bank, Nilai Tukar Rupiah/US Dolar dan Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar di BEI Periode 2016-2019)*. Jurnal Riset Manajemen, 10, 82–94.
- Irianto, Kisnawati, B., & Istiarto. (2021). *Perbandingan Harga Saham Sebelum dan Selama Covid-19*. Jurnal Kompetitif : Media Informasi Ekonomi Pembangunan , Manajemen dan Akuntansi, 7(1), 1–16.
- Jefry, & Djazuli, A. (2020). *The Effect of Inflation, Interest Rates and Exchange Rates on Stock Prices of Manufacturing Companies in Basic and Chemical Industrial Sectors on the Indonesia Stock Exchange (IDX)*. International Journal of Business, Management & Economics Research, 1(1), 34–49. <https://doi.org/10.47747/ijbmer.v1i1.49>
- Jogiyanto, Hartono. 2015. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Edisi Kedelapan. BPPE: Yogyakarta.
- Juhandi, N. (2018). *Manajemen Keuangan*. Cetakan Ke-2. Jakarta: Pelangi Nusantara.
- Kartikaningsih, D., & Nugraha. (2020). *Pengaruh Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Food and Beverage di Masa Pandemi Covid-19*. BISMA: Jurnal Bisnis dan Manajemen, 14(2), 133. <https://doi.org/10.19184/bisma.v14i2.17862>
- Mangindaan, J. V, & Manossoh, H. (2020). *Analisis Perbandingan Harga Saham PT Garuda Indonesia Persero (Tbk.) Sebelum dan Sesudah Pandemi Covid-19*. Jurnal Administrasi Bisnis (Jab), 10(2), 80–85. <https://doi.org/10.35797/jab.10.2.2020.31281.80-85>



- Muzdalifah, S., Maslichah, & Afifudin. (2021). *Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Saat Covid-19 pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Islam Malang, 22–31.
- Nurliandini, N., Juniwati, E. H., & Setiawan. (2021). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi terhadap Harga Saham pada Perusahaan Subsektor Kimia yang Terdaftar di Indeks Saham Syariah*. *Journal of Applied Islamic Economics and Finance*, 2(1), 35–47. <https://doi.org/10.35313/jaief.v2i1.2907>
- Nirwana, A. S., Dewi, R. R., & Siddi, P. (2020). *Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar di BEI*. 6(2), 30–39.
- Noer Febriyanti., E. al. (2021). *Hubungan Tingkat Pengetahuan dan Kesiediaan Vaksinasi Covid-19 Pada Warga Kelurahan Dukuh Menanggal Kota Surabaya*. *Seminar Nasional Hasil Riset dan Pengabdian*, 3, 1–7.
- Pinglin, H., Yulong, S., Ying, Z., & Tao, L. (2020). *COVID–19’s Impact on Stock Prices Across Different Sectors—An Event Study Based on the Chinese Stock Market*. *Emerging Markets Finance and Trade*, 56(10), 2198–2212. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2020.1785865>
- Rahma, A. A., Elfiswandi, & Putri, I. P. (2017). *Analisis Perbandingan Return Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Right Issue*. *Majalah Ilmiah*, 24(1), 137–144.
- Rupianti, R. (2019). *Pengaruh Leverage dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Dengan Firm Size Sebagai Variabel Moderasi*. Skripsi Fakultas Ekonomi UIN Maulana Malik Ibrahim.
- Sukirno, S. (2011). *Makro Ekonomi Teori Pengantar*. Edisi Ketiga. Jakarta: Rajawali Pers.
- Saiman, & Raymond. (2020). *Analisis Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan Sektor Agriculture yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 8(1).
- Samsul, M. (2015). *Pasar Modal Manajemen Portofolio*. Jakarta: Erlangga.
- Santoso, B. (2019). *Spread Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Syariah yang listed di BEI*. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia*, 4(1).
- Saputro, A. E. (2020). *Analysis of Sharia Stock Prices and Trading Volume Before and After the Announcement of Covid 19*. *Economics and Education Journal (Ecoducation)*, 2(2), 159–168. <https://doi.org/10.33503/ecoducation.v2i2.869>
- Sari, D. Y., Dewi, R. R., & Fajri, R. N. (2020). *Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi*



- Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Property dan Real Estate*. Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi, 20(1), 174. <https://doi.org/10.33087/jiubj.v20i1.814>
- Sari, P., & Budiarti, A. (2018). *Analisis Pengaruh Inflasi, Kurs, CR dan ROE Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Pertambangan Logam*. Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen, 7(2), 1–16.
- Subrata, I. K., & Werastuti, D. N. S. (2020). *Analisis Reaksi Pasar Pada Penetapan Status Darurat Global Ke Level Tertinggi Terkait Virus Corona Oleh WHO ( World Health Organization ) Pada Bursa Efek Indonesia*. JIMAT (Jurnal Ilmiah Mahasiswa Akuntansi) Universitas Pendidikan Ganesha, 11(2), 169–177.
- Sudana, I Made. 2015. *Manajemen Keuangan Perusahaan Teori dan Praktik*, Edisi 2. Jakarta: Erlangga
- Sudirman, Abdullah, M. W., & Obie, M. (2020). *The Effect of Current Ratio and Debt to Asset Ratio on Net Profit Margin and Stock Prices: A Study of Basic Industry and Chemicals Companies*. International Journal of Scientific Research in Science and Technology, 282–294. <https://doi.org/10.32628/ijrst207561>
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Suharno. (2016). *Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010 – 2014*.
- Suharyadi., & Purwanto, S. K. (2016). *Statistika Untuk Ekonomi dan Keuangan Modern*. Jakarta: Salemba Empat.
- Suryana, A. M. (2020). *Pengaruh Rasio Likuiditas dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Unilever Indonesia Tbk*.
- Suryatimur, K. P., & Khabibah, N. A. (2021). *Reaksi Pasar Saham Perusahaan Farmasi Sebelum dan Sesudah Covid-19 di Indonesia*. Jurnal Aplikasi Akuntansi, 6(1), 67–79. <https://doi.org/10.29303/jaa.v6i1.112>
- Trimawartinah. (2020). *Bahan Ajar Statistik Non Parametrik*. Uhamka, 1, 35.
- Welley, M. M., Oroh, F. N. S., & Walangitan, M. D. (2021). *Perbandingan Harga Saham Perusahaan Farmasi Bumn Sebelum dan Sesudah Pengembangan Vaksin Virus Corona (Covid-19)*. JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi), 7(3), 571–579. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v7i3.31514>
- Winarto, E. (2020). *Pengaruh Faktor Mikro dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman*. Adbis: Jurnal Administrasi Dan Bisnis, 14(2), 116. <https://doi.org/10.33795/j-adbis.v14i2.97>

Wisudani, S., & Priyadi, M. P. (2021). *Analisis Pengaruh Faktor Internal dan Eksternal Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 10(1), 1–22.

Zahra, S. (2019). *Analisis Perbandingan Harga Saham dan Volume Perdagangan Saham Sebelum dan Sesudah Stock Split dalam Perspektif Ekonomi Islam*. *Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung*, 7–44.

Zamzany, F. R., Setiawan, E., & Muhsarofah, M. (2018). *Profitability, Solvency and Stock Return Property Industry in Indonesia*. *Jurnal Manajemen Motivasi*, 14(2), 47. <https://doi.org/10.29406/jmm.v14i2.1056>

*BPJS Kesehatan hingga RS Negara Utang ke Kimia Farma Rp1,13 T*. (n.d.). Retrieved  
Maret 12, 2022, from  
<https://www.cnnindonesia.com/ekonomi/20200630172022-92-519148/bpjs-kesehatan-hingga-rs-negara-utang-ke-kimia-farma-rp113-t>

*Potensi Menjanjikan di Industri Farmasi dan Kesehatan Indonesia | BKPM*. (n.d.).  
Retrieved April 11, 2022, from  
<https://www.bkpm.go.id/id/publikasi/detail/berita/potensi-menjanjikan-di-industri-farmasi-dan-kesehatan-indonesia>