



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*,
EARNING PER SHARE, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP HARGA
SAHAM PT KIMIA FARMA TBK DAN INDOFARMA TBK
SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19

Disusun oleh:

POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA

Silvia Veronika Abram
4417070063

Program Studi Manajemen Keuangan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
Juli 2021



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

SKRIPSI TERAPAN



ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PT KIMIA FARMA TBK DAN INDOFARMA TBK SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan
Manajemen Keuangan

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**

Disusun oleh:

Silvia Veronika Abram
4417070063

Program Studi Manajemen Keuangan
Jurusan Akuntansi
Politeknik Negeri Jakarta
Juli 2021



LEMBAR PERNYATAAN ORISINALITAS

Saya menyatakan bahwa yang tertulis di dalam Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri bukan jiplakan karya orang lain baik sebagian atau seluruhnya. Pendapat, gagasan, atau temuan orang lain yang terdapat di dalam skripsi ini telah saya kutip dan saya rujuk sesuai dengan etika ilmiah.

Nama : Silvia Veronika Abram

NIM : 4417070063

Tanda tangan :

Tanggal : 28 Juli 2021

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LEMBAR PENGESAHAN

Skripsi ini diajukan oleh:

Nama : Silvia Veronika Abram
NIM : 4417070063
Program Studi : Manajemen Keuangan
Judul Skripsi : Analisis Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap Harga Saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19

Telah berhasil dipertahankan dihadapan Dewan Penguji dan diterima sebagai bagian persyaratan yang diperlukan untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan pada Program Studi Manajemen Keuangan Jurusan Akuntansi Politeknik Negeri Jakarta.

DEWAN PENGUJI

Ketua Penguji : Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M

Anggota Penguji : Dr. Endang Purwaningrum, M.M.

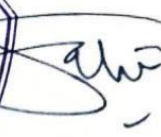
DISAHKAN OLEH KETUA JURUSAN AKUNTANSI

Ditetapkan di : Depok

Tanggal : Juli 2021

Ketua Jurusan Akuntansi




Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M.
NIP. 196404151990032002



LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama Penyusun : Silvia Veronika Abram
Nomor Induk Mahasiswa : 4417070063
Jurusan/Program Studi : Akuntansi/Manajemen Keuangan
Judul Skripsi :
Analisis Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share,*
dan *Price Earning Ratio* Terhadap Harga Saham PT Kimia Farma Tbk dan
Indofarma Tbk Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19

Disetujui oleh:

Pembimbing 1

Pembimbing 2

Dr. Endang Purwaningrum, M.M.
NIP. 196304181989032001

Mia Andika Sari, S.Hum., M.M.
NIP. 92221602091982

Diketahui oleh

Depok, 28 Juli 2021

KPS Manajemen Keuangan

Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M
NIP. 198709222019032008

- Hak Cipta :**
1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
 2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



KATA PENGANTAR

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Tuhan Yesus atas berkat yang telah diberikan sehingga skripsi yang berjudul “Analisis Pengaruh *Return On Equity*, *Debt To Equity Ratio*, *Earning Per Share*, dan *Price Earning Ratio* Terhadap Harga Saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19” dapat diselesaikan tepat waktu.

Penyusunan skripsi ini bertujuan untuk menambah wawasan penulis dan juga pembaca serta calon investor yang ingin melakukan investasi pada perusahaan farmasi. Selain itu, penulisan skripsi ini sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Terapan.

Pada kesempatan ini, penulis mengucapkan terima kasih kepada seluruh pihak yang telah membantu dalam memberikan bimbingan, kritik, saran, dan juga motivasi selama penyusunan skripsi. Ucapan terima kasih disampaikan kepada:

1. Ibu Dr. Sabar Warsini, S.E., M.M. selaku Ketua Jurusan Akuntansi.
2. Ibu Anis Wahyu Intan Maris, S.E., M.S.M selaku Ketua Program Studi D4 Manajemen Keuangan.
3. Ibu Dr. Endang Purwaningrum, M.M. dan Ibu Mia Andika Sari, S.Hum., M.M. selaku dosen pembimbing.
4. Keluarga dan sahabat yang selalu memberikan semangat dan motivasi dalam penyusunan skripsi.
5. Teman-teman MK8B yang saling bertukar informasi dan saling memberikan semangat selama penyusunan skripsi.

Penulisan skripsi ini masih jauh dari sempurna. Oleh karena itu diharapkan kritik dan saran yang membangun dari berbagai pihak. Semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi rekan-rekan mahasiswa maupun para pembaca.

Depok, 28 Juli 2021

Silvia Veronika Abram

NIM. 4417070063

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI KARYA ILMIAH UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS

Sebagai sivitas akademisi Politeknik Negeri Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Silvia Veronika Abram
NIM : 4417070063
Program Studi : Manajemen Keuangan
Jurusan : Akuntansi
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Politeknik Negeri Jakarta **Hak Bebas Noneksklusif (*Non-Exclusive Royalti-Free Right*)** atas karya ilmiah saya yang berjudul:

Analisis Pengaruh *Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio* Terhadap Harga Saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19

Dengan hak bebas royalti noneksklusif ini Politeknik Negeri Jakarta berhak menyimpan, mengalihmedia atau mengformatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Depok

Pada Tanggal : 28 Juli 2021

Yang menyatakan

Silvia Veronika Abram

NIM. 4417070063



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALISIS PENGARUH *RETURN ON EQUITY*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *EARNING PER SHARE*, DAN *PRICE EARNING RATIO* TERHADAP HARGA SAHAM PT KIMIA FARMA Tbk DAN INDOFARMA Tbk SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19

Silvia Veronika Abram
Program Studi Manajemen Keuangan

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Debt To Equity Ratio* (DER), *Earning Per Share* (EPS), dan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19. Metode penelitian ini adalah kuantitatif menggunakan dua sampel penelitian dengan teknik pengambilan sampel *purposive sampling* dan menggunakan analisis regresi data panel sebagai metode analisis data. Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER dan PER berpengaruh secara parsial, variabel ROE dan EPS tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham sebelum pandemi Covid-19. Pada periode selama pandemi Covid-19, variabel ROE, DER, EPS, dan PER berpengaruh terhadap harga saham. Secara simultan, ROE, DER, EPS, dan PER berpengaruh terhadap harga saham sebelum dan selama pandemi Covid-19. Penilaian saham pada penelitian menunjukkan bahwa saham tergolong *undervalued* selama pandemi Covid-19.

Kata kunci: Covid-19, ROE, DER, EPS, PER.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

ANALYSIS OF THE EFFECT OF RETURN ON EQUITY, DEBT TO EQUITY RATIO, EARNING PER SHARE, AND PRICE EARNING RATIO ON THE STOCK PRICES OF PT KIMIA FARMA Tbk AND INDOFARMA Tbk BEFORE AND DURING COVID-19

Silvia Veronika Abram

Financial Management Study Program

ABSTRACT

The purpose of this study was to determine the effect of Return On Equity (ROE), Debt To Equity Ratio (DER), Earning Per Share (EPS), and Price Earning Ratio (PER) on the stock prices of PT Kimia Farma Tbk and Indofarma Tbk before and during the Covid-19. This study is a type of quantitative research that used two research samples by purposive sampling technique and analyzed by panel data regression. The result showed that DER and PER have an effect on the stock prices, ROE and EPS have no effect on the stock prices before Covid-19. During the Covid-19, ROE, DER, EPS, and PER have an effect on the stock prices. Simultaneously, ROE, DER, EPS, and PER have an effect on the stock prices before and during the Covid-19. The stock valuation in this research showed that the stock was classified as undervalued during the Covid-19.

Keywords: Covid-19, ROE, DER, EPS, PER.

**POLITEKNIK
NEGERI
JAKARTA**



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR ISI

BAB I.....	1
1.1 Latar Belakang Penelitian.....	1
1.2 Rumusan Masalah Penelitian.....	3
1.3 Pertanyaan Penelitian.....	3
1.4 Tujuan Penelitian.....	4
1.5 Manfaat Penelitian.....	5
1.6 Sistematika Penulisan Skripsi.....	5
BAB II.....	7
2.1 Landasan Teori.....	7
2.1.1 Definisi Pasar Modal.....	7
2.1.2 Pengertian Analisis Rasio.....	8
2.1.3 Bentuk-bentuk Rasio Keuangan.....	9
2.1.4 Pengertian Saham dan Harga Saham.....	10
2.1.5 Penilaian Saham.....	11
2.1.6 Keputusan Investasi.....	13
2.1.7 Perbandingan Kinerja Perusahaan.....	13
2.2 Pengembangan Hipotesis.....	14
2.2.1 Variabel.....	14
2.2.2 Hipotesis Penelitian.....	15
2.3 Penelitian Terdahulu.....	17
2.4 Model Konseptual.....	24
2.5 Kerangka Berpikir.....	25
BAB III.....	27
3.1 Jenis Penelitian.....	27
3.2 Objek Penelitian.....	27
3.3 Metode Pengambilan Sampel.....	27
3.3.1 Populasi.....	27
3.3.2 Sampel.....	27
3.4 Jenis dan Sumber Data Penelitian.....	27
3.5 Metode Pengumpulan Data Penelitian.....	27
3.6 Metode Analisis Data.....	28
3.6.1 Penentuan Model Estimasi.....	28
3.6.2 Pemilihan Model yang Digunakan.....	28
3.6.3 Uji Asumsi Klasik.....	29
3.6.4 Uji Kelayakan Model Regresi Data Panel.....	31
3.6.5 Interpretasi Model.....	32
3.6.6 Penilaian Saham.....	33



3.6.7	Analisis Perbandingan Kinerja Perusahaan	33
BAB 4	35
4.1	Hasil Penelitian	35
4.1.1	Hasil Analisis Statistik Deskriptif	35
4.1.2	Hasil Uji Pemilihan Model	36
4.1.3	Uji Kelayakan Model Regresi	38
4.1.4	Hasil Uji Hipotesis	40
4.1.5	Interpretasi Koefisien Determinasi	46
4.1.6	Hasil Penilaian Saham	47
4.1.7	Hasil Perbandingan Kinerja Perusahaan	48
4.2	Pembahasan Hasil Penelitian	49
4.2.1	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham Sebelum Pandemi Covid-19	49
4.2.2	Pengaruh <i>Return On Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19	50
4.2.3	Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	51
4.2.4	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham Sebelum Pandemi Covid-19	52
4.2.5	Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19	53
4.2.6	Pengaruh <i>Price Earning Ratio</i> (PER) Terhadap Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	53
4.2.7	Pengaruh <i>Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Earning Per Share, dan Price Earning Ratio</i> Terhadap Harga Saham Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	54
4.3	Penilaian Saham	55
4.4	Perbandingan Kinerja Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	55
4.4.1	Perbandingan ROE Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	56
4.4.2	Perbandingan DER Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	56
4.4.3	Perbandingan EPS Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	56
4.4.4	Perbandingan PER Sebelum dan Selama Pandemi Covid-19	57
BAB 5	58
5.1	Kesimpulan	58
5.2	Saran	61
DAFTAR PUSTAKA	62
LAMPIRAN	65

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Model Konseptual	24
Gambar 2.2 Kerangka Berpikir	26

DAFTAR TABEL

Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu	17
Tabel 4.1 Analisis Statistik Deskriptif Sebelum Pandemi Covid-19	35
Tabel 4.2 Analisis Statistik Deskriptif Selama Pandemi Covid-19	36
Tabel 4.3 Hasil Uji <i>Chow</i> Sebelum Covid-19.....	36
Tabel 4.4 Hasil Uji <i>Hausman</i> Sebelum Covid-19.....	37
Tabel 4.5 Hasil Uji <i>Chow</i> Selama Covid-19.....	37
Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Hausman</i> Selama Covid-19.....	38
Tabel 4.7 <i>Random Effect Model</i> Sebelum Covid-19.....	38
Tabel 4.8 Tabel <i>Random Effect Model</i> Selama Covid-19.....	39
Tabel 4.9 Tabel Hasil Uji Hipotesis	45
Tabel 4.10 Penilaian Saham Sebelum Pandemi Covid-19.....	47
Tabel 4.11 Penilaian Saham Selama Pandemi Covid-19.....	48
Tabel 4.12 Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4.13 Tabel Perubahan Data Sebelum dan Selama Covid-19.....	48
Tabel 4.14 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i>	49

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Deskriptif Sebelum Pandemi Covid-19
Lampiran 2 Analisis Deskriptif Selama Pandemi Covid-19
Lampiran 3 Uji <i>Chow</i> Sebelum Pandemi Covid-19
Lampiran 4 Uji <i>Chow</i> Selama Pandemi Covid-19
Lampiran 5 Uji <i>Hausman</i> Sebelum Pandemi Covid-19
Lampiran 6 Uji <i>Hausman</i> Selama Pandemi Covid-19
Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas <i>Return On Equity</i>
Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas <i>Debt To Equity Ratio</i>
Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas <i>Earning Per Share</i>
Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas <i>Price Earning Ratio</i>
Lampiran 11 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> ROE
Lampiran 12 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> DER
Lampiran 13 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> EPS
Lampiran 14 Hasil Uji <i>Wilcoxon Signed Rank Test</i> PER



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang Penelitian

Wabah Covid-19 yang tercatat sekitar akhir bulan Desember 2019 belum usai. Untuk meminimalisir penularan virus tersebut, ahli kesehatan dunia bersamasama membuat vaksin yang diharapkan dapat menjadi solusi sementara untuk menurunkan tingkat penambahan kasus konfirmasi positif Covid-19. Salah satu vaksin yang telah lulus uji klinis ialah vaksin Sinovac produksi Sinovac Biotect Ltd., China (Kompas, 2020). Vaksin Sinovac yang diimpor dari Negara China ke Indonesia adalah berbentuk *bulk* dan diolah kembali oleh PT Bio Farma (Persero) sesuai standar World Health Organization (WHO) (CNBC Indonesia, 2021). Dengan dipilihnya PT Bio Farma (Persero) sebagai produsen vaksin di Indonesia membuat pergerakan harga saham dari anak perusahaan Bio Farma, yakni PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk mengalami lonjakan. Dilansir dari Kompas.com (2020) harga saham PT Kimia Farma Tbk (KAEF) melesat sebesar 24,79 persen ke level Rp 4.430 dan harga saham Indofarma Tbk (INAF) melesat sekitar 24,68 persen ke level Rp 4.230. Kenaikan ini menjadi semangat tersendiri bagi investor maupun *trader* untuk berinvestasi di saham farmasi BUMN.

Harga saham didefinisikan sebagai nilai sekarang dari arus kas yang akan diperoleh oleh pemilik saham (investor) pada masa yang akan datang atau dapat juga dikatakan bahwa harga saham adalah sejumlah uang yang dikeluarkan investor untuk memperoleh bukti penyertaan atas kepemilikan suatu perusahaan (Ladynoel, 2020). Harga saham suatu perusahaan yang terdaftar di bursa mencerminkan kekuatan permintaan dan penawaran dari investor maupun emiten. Apabila permintaan saham meningkat, maka akan meningkatkan pula harga saham tersebut. Sebaliknya, apabila lebih banyak orang yang menjual saham daripada yang tertarik untuk membelinya, maka harga saham tersebut cenderung menurun.

Perhitungan harga saham dapat menggunakan beberapa rasio keuangan, seperti rasio kinerja, profitabilitas, dan solvabilitas (Hidayat dan Indrihastuti, 2019). Rasio kinerja menurut TICMI (2016: 5) digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan pada suatu periode dibandingkan dengan periode sebelumnya,



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

didalamnya terdapat *price earning ratio* (PER) yang digunakan untuk menghitung perbandingan antara harga saham per lembar yang beredar dengan laba yang diperoleh dari per lembar saham. Rasio profitabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba. Rasio profitabilitas yaitu *earning per share* (EPS) digunakan untuk mengukur jumlah laba bersih yang diperoleh per lembar saham beredar (Rona, 2020) dan *return on equity* (ROE) yang dapat menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang diperoleh pemegang saham atas modal. Apabila nilai ROE meningkat maka akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan yaitu harga saham di pasar modal juga meningkat (Youriza, Wahyudi, dan Yeni, 2020). Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam melunasi semua kewajibannya baik jangka pendek maupun jangka panjang, salah satu rasio solvabilitas yaitu *debt to equity ratio* (DER). Rasio ini menunjukkan bahwa harga saham perusahaan akan maksimum apabila perusahaan dapat memperkecil biaya penggunaan dari berbagai macam sumber dana (Sulistya&Santi, 2019).

Beberapa penelitian terdahulu yang membahas tentang pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di bursa memberikan hasil penelitian yang berbeda. Menurut Sulistya dan Santi (2019) secara parsial variabel *current ratio*, *debt to equity ratio*, dan *return on asset* tidak berpengaruh terhadap harga saham farmasi, sementara variabel *price earning ratio* berpengaruh terhadap harga saham farmasi. Menurut Hamdan dan Syamsurizal (2021) *debt to asset ratio* dan *inventory turnover* tidak berpengaruh terhadap harga saham, *earning per share* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi. Menurut Felicia dan Chandra (2019) variabel *debt to equity ratio* dan *dividend per share* berpengaruh terhadap harga saham farmasi, sementara *return on equity*, *price earning ratio*, dan *earning per share* tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi. Hasil dari penelitian yang dilakukan oleh Youriza, Wahyudi, dan Yeni (2020) menunjukkan bahwa variabel *debt to equity ratio* dan *return on assets* tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi, sementara variabel *return on equity* berpengaruh terhadap harga saham perusahaan farmasi. DER, ROA, dan ROE berpengaruh terhadap



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritis atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

harga saham farmasi secara simultan. Penelitian yang dilakukan oleh Jelita dan Sri (2020) variabel *return on equity* sebagai profitabilitas berpengaruh terhadap nilai perusahaan sementara *price to book value* tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan farmasi, kepemilikan asing berpengaruh terhadap profitabilitas tetapi tidak berpengaruh nilai perusahaan, kepemilikan manajerial berpengaruh terhadap profitabilitas dan tidak berpengaruh terhadap nilai perusahaan, dan kepemilikan perusahaan tidak berpengaruh terhadap profitabilitas dan nilai perusahaan farmasi.

Hak pengolahan vaksin Sinovac oleh PT Bio Farma (Persero) menyebabkan kenaikan harga saham kedua anak perusahaan PT Bio Farma (Persero), yaitu PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk yang membuat peneliti tertarik untuk melakukan penelitian mengenai analisis pengaruh *return on equity*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, dan *price earning ratio* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.

1.2 Rumusan Masalah Penelitian

Rumusan masalah penelitian ini adalah adanya perbedaan hasil dari penelitian terdahulu dan juga adanya hak pengolahan vaksin Sinovac di Indonesia yang diberikan pemerintah kepada PT Bio Farma (Persero) menunjukkan kenaikan harga saham pada anak perusahaan PT Bio Farma (Persero) yakni PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk. Selain itu juga belum ada peneliti yang melakukan penelitian mengenai harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19. Maka dari itu peneliti tertarik untuk melihat pengaruh *return on equity*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, dan *price earning ratio* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.

1.3 Pertanyaan Penelitian

Pertanyaan penelitian ini adalah sebagai berikut.

1. Bagaimana pengaruh variabel *return on equity* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19?
2. Bagaimana pengaruh variabel *debt to equity ratio* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19?



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

3. Bagaimana pengaruh variabel *earning per share* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19?
4. Bagaimana pengaruh variabel *price earning ratio* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19?
5. Bagaimana pengaruh *return on equity*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, dan *price earning ratio* secara bersama-sama terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19?
6. Bagaimana penilaian harga saham berdasarkan analisis pendekatan *predicted price* dan *actual price* sebelum dan selama pandemi Covid-19 pada PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk, apakah *undervalued*, *overvalued* atau *fairvalued*?

1.4 Tujuan Penelitian

Tujuan dalam penelitian ini yaitu.

1. Mendeksripsikan pengaruh variabel *return on equity* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.
2. Mendeksripsikan pengaruh variabel *debt to equity ratio* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.
3. Mendeksripsikan pengaruh variabel *earning per share* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.
4. Mendeksripsikan pengaruh variabel *price earning ratio* terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.
5. Menganalisis pengaruh variabel *return on equity*, *debt to equity ratio*, *earning per share*, dan *price earning ratio* secara bersama-sama terhadap harga saham PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19.
6. Mendeskripsikan hasil penilaian saham dengan pendekatan *predicted price* dan *actual price* sebelum dan selama pandemi Covid-19 pada PT Kimia

Farma Tbk dan Indofarma Tbk sebagai rekomendasi keputusan investasi yang tepat.

1.5 Manfaat Penelitian

Manfaat penelitian dilihat dari sisi kegunaan terbagi menjadi dua, yaitu manfaat penelitian teoritis dan manfaat praktis.

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini dapat dimanfaatkan untuk kepentingan dan kemajuan ilmu pengetahuan dalam bidang keuangan khususnya untuk mendeskripsikan pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham suatu perusahaan.

2. Manfaat Praktis

Bagi industri dan investor dapat menggunakan laporan keuangan dan hasil penelitian ini sebelum memutuskan untuk berinvestasi di PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk.

1.6 Sistematika Penulisan Skripsi

Secara garis besar penelitian ini dijabarkan dalam lima bab dengan sistematika penulisan sebagai berikut.

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan latar belakang penelitian, rumusan masalah penelitian, pertanyaan penelitian, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan skripsi.

BAB II TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini berisi landasan teori yang terdiri dari sejarah pasar modal dan masuknya perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia, analisis rasio, bentuk rasio keuangan, saham dan harga saham. Selain itu, pada bab ini juga menjelaskan pengembangan hipotesis, penelitian terdahulu, model konseptual, serta kerangka berpikir.

BAB III METODE PENELITIAN

Pada bab ini menjelaskan mengenai jenis penelitian, objek penelitian, metode pengambilan sampel, jenis dan sumber data penelitian, metode pengumpulan data penelitian, metode analisis data, dan interpretasi model.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisi tentang hasil penelitian yang dilakukan oleh peneliti dan juga analisisnya.

BAB V PENUTUP

Bab ini berisi simpulan dan juga saran untuk penelitian selanjutnya.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



BAB 5 PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Dari penelitian yang telah dilakukan terhadap harga saham sebelum dan selama pandemi Covid-19 maka dapat disimpulkan sebagai berikut.

1. Secara parsial, variabel ROE memiliki probabilitas $0.1591 > 0.05$ yang berarti ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham sebelum pandemi Covid-19. Pada periode selama pandemi Covid-19, ROE memiliki probabilitas $0.0000 < 0.05$ yang berarti ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian menunjukkan bahwa setiap peningkatan atau penurunan ROE perusahaan belum tentu dapat meningkatkan harga saham perusahaan tersebut. Berdasarkan hasil penelitian terdahulu menurut Felicia dan Chandra (2019) menyatakan bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham, namun berdasarkan hasil penelitian Youriza, Wahyudi, dan Yeni (2020) menyatakan ROE berpengaruh terhadap harga saham. Pada perusahaan yang diteliti yakni PT Kimia Farma Tbk dan Indofarma Tbk menunjukkan bahwa perusahaan belum dapat memaksimalkan sumber daya yang dimiliki dari sisi ekuitas untuk membagi dividen kepada investor atau perusahaan ingin melakukan *right issue* yang menyebabkan perusahaan perlu memiliki tambahan modal secara signifikan karena nilai ROE yang meningkat tidak meningkatkan harga saham perusahaan.
2. Secara parsial, sebelum pandemi Covid-19 DER memiliki probabilitas sebesar $0.0067 < 0.05$ dan selama pandemi Covid-19 probabilitas sebesar $0.0000 < 0.05$. Hal ini berarti DER berpengaruh signifikan terhadap harga saham sebelum dan selama pandemi Covid-19. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Felicia dan Chandra (2019) yang menyatakan bahwa DER berpengaruh terhadap harga saham, namun tidak sejalan dengan penelitian Sulistya dan Santi (2019) yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan. Kondisi yang sesuai dengan hasil penelitian ini terlihat pada PT Kimia Farma Tbk (KAFF) bulan Juni 2019 hingga Desember 2019, dimana nilai DER cenderung meningkat yakni 0,38 menjadi 0,42 namun harga saham mengalami penurunan dari Rp. 3.360



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

menjadi Rp. 2.920. Kondisi ini menyatakan bahwa meningkatnya nilai DER mencerminkan jumlah hutang/kewajiban yang harus dilunasi KAEF lebih besar dibandingkan dengan jumlah seluruh modal bersih atau aset yang dimilikinya, sehingga perusahaan belum dapat memberikan *return* yang maksimal kepada pemegang saham karena harus memenuhi kewajiban perusahaan. Menurunnya harga saham pada periode sebelum pandemi Covid-19 dikarenakan tren harga saham turun bebas, dimana dengan adanya kasus Covid-19 membuat IHSG juga mengalami penurunan dari harga Rp. 6.000 menjadi Rp. 3.900, dengan penurunan ini maka sangat lumrah jika harga saham pun ikut mengalami penurunan.

3. Variabel EPS memiliki probabilitas $0.9795 > 0.05$ sebelum pandemi Covid-19 menyatakan EPS tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Variabel EPS memiliki probabilitas $0.0001 < 0.05$ selama pandemi Covid-19 yang berarti EPS berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian yang dilakukan oleh Felicia dan Chandra (2019) menyatakan EPS tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan, sementara menurut Hamdan dan Syamsurizal (2021) menyatakan bahwa EPS berpengaruh terhadap harga saham. Pada penelitian ini, kondisi yang sejalan dengan hasil penelitian terlihat pada PT Kimia Farma Tbk (KAEF) yakni bulan September 2019 hingga Desember 2019 nilai EPS meningkat dari 0,42 menjadi 0,49 namun harga sahamnya menurun dari Rp. 1.250 menjadi Rp. 1.165. Kondisi ini tidak sesuai dengan teori yang ada, dimana apabila nilai EPS perusahaan meningkat, maka akan meningkatkan harga saham. Nilai EPS yang meningkat pada KAEF dikarenakan laba perusahaan meningkat dan jumlah lembar saham beredar tetap, namun turunnya harga saham disebabkan adanya isu “saham digoreng” pada saham KAEF sehingga banyak investor yang menjual saham KAEF yang berdampak pada menurunnya harga saham KAEF, sementara pada Indofarma Tbk (INAF) bulan Juni 2020 hingga September 2020 nilai EPS meningkat dari 0,5 menjadi 2,03 dengan harga saham Rp. 995 menjadi Rp. 2.910. Kenaikan EPS ini terjadi karena laba bersih yang diperoleh perusahaan meningkat dari periode sebelumnya sementara jumlah lembar saham yang beredar tetap.

© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

4. Variabel PER sebelum pandemi Covid-19 memiliki probabilitas $0.0082 < 0.05$ dan selama pandemi Covid-19 memiliki probabilitas $0.0003 < 0.05$ yang berarti PER berpengaruh signifikan terhadap harga saham sebelum dan selama pandemi Covid-19. Hasil penelitian ini sejalan dengan Sulistya dan Santi (2019) yang menyatakan bahwa PER berpengaruh terhadap harga saham, namun tidak sejalan dengan penelitian Felicia dan Chandra (2019) yang menyatakan bahwa PER tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan. Secara teori, variabel PER menunjukkan perbandingan harga saham yang dibeli dengan pengembalian atau keuntungan yang akan diperoleh di kemudian hari. Kondisi ini dapat dilihat pada PT Kimia Farma Tbk (KAEF) bulan September 2020 hingga Desember 2020, nilai PER mengalami peningkatan dari Rp. 112 menjadi Rp. 385 diikuti kenaikan harga saham dari Rp. 2.900 menjadi Rp. 4.250. Kenaikan harga saham ini sesuai dengan teori yang ada yaitu pertumbuhan laba perusahaan dicerminkan dengan meningkatnya harga saham. Pada KAEF, laba perusahaan pada bulan September hingga Desember 2020 mengalami kenaikan 20% menyebabkan nilai PER dan harga saham perusahaan meningkat.
5. Secara simultan, ROE, DER, EPS, dan PER berpengaruh signifikan terhadap harga saham sebelum dan selama pandemi Covid-19. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Hamdan dan Syamsurizal (2021), Felicia dan Chandra (2019), serta Youriza, Wahyudi, dan Yeni (2020) yang menyatakan bahwa ROE, DER, EPS, dan PER berpengaruh terhadap harga saham.
6. Berdasarkan hasil penelitian saham perusahaan, saham KAEF dan INAF menunjukkan kondisi *undervalued*. Keadaan ini menunjukkan bahwa harga saham KAEF dan INAF lebih rendah dibandingkan dengan harga wajar. Oleh karena itu, direkomendasikan kepada investor untuk membeli saham KAEF dan INAF sebelum maupun selama pandemi Covid-19 karena KAEF dan INAF menunjukkan kondisi yang murah dibandingkan dengan harga wajarnya.
7. Berdasarkan hasil uji beda masing-masing variabel independen, dapat disimpulkan bahwa kinerja PT Kimia Farma Tbk maupun Indofarma Tbk sebelum dan selama pandemi Covid-19 mengalami perubahan atau kenaikan.

Meskipun nilai statistiknya menurun, namun bila dilihat dari signifikansi lebih kecil dari 0,05 maka terjadi perbedaan antara periode sebelum dan selama pandemi Covid-19. Perubahan kinerja perusahaan juga dapat dilihat dari meningkatnya jumlah hutang KAEF dan INAF yang dikarenakan banyaknya permintaan atas produk mereka dan juga laba bersih yang meningkat.

5.2 Saran

Setelah melakukan penelitian, beberapa saran yang dapat peneliti berikan untuk menjadi bahan pertimbangan bagi penelitian selanjutnya maupun investor adalah sebagai berikut.

1. Bagi peneliti selanjutnya, dapat menambahkan rasio keuangan seperti *Return On Asset* (ROA) dan *Price To Book Value* (PBV) karena rasio ini juga berkaitan dengan harga saham. Hal ini diperlukan untuk mengetahui faktor-faktor lain yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham agar perusahaan mampu mengelola keuangannya sehingga dapat meningkatkan nilai saham perusahaan.
2. Penelitian ini memberikan informasi bagi investor mengenai penilaian saham melalui pengaruh variabel ROE, DER, EPS, dan PER terhadap harga saham sebelum dan selama pandemi Covid-19 serta penilaian saham dengan rata-rata historis sebagai rekomendasi investor untuk pengambilan keputusan investasi. Namun investor diharapkan tetap memperhatikan aspek lain seperti memperhatikan analisis teknikal saham maupun faktor fundamental lain diluar rekomendasi dalam penelitian agar risiko yang didapat lebih rendah.



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

DAFTAR PUSTAKA

- Azwar, K., Susanti, E., & Astuty, W. (2020). Pengaruh Informasi Akuntansi terhadap Harga Saham Serta Dampaknya terhadap PBV pada Sub Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ekonomi&Ekonomi Syariah*, 330-340.
- Batubara, H. C., & Purnama, N. I. (2018). Pengaruh Current Ratio, Return on Equity Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 61-70.
- BEI. (2018). *Saham*. Diakses 5 Mei 2021, dari <https://www.idx.co.id/produk/saham/>
- Bodie, Z., Kane, A., & Marcus, A. (2018). *Investments: Eleventh edition*. New York: Mc Graw Hill Education.
- CNBCIndonesia. (2021, 16 Februari). *Siap Distribusi, Vaksin Sinovac Produksi Bio Farma Lulus EUA*. Diakses 5 Mei 2021, dari <https://www.cnbcindonesia.com/news/20210216185232-4-223832/siap-distribusi-vaksin-sinovac-produksi-bio-farma-lulus-eua>
- Dewi, N. L., Endiana, I. D., & Arizona, I. P. (2019). Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Leverage, dan Rasio Profitabilitas Terhadap Financial Distress pada Perusahaan Manufaktur. *E-Jurnal Umnas*, 322-333.
- EduSaham. (2020, 5 Mei). *Bursa Efek Indonesia: Pengertian, Sejarah, Tugas, dan Sistemnya*. Diakses 22 Juni 2021, dari <https://www.edusaham.com/bursa-efek>
- Efrizon. (2019). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Otomotif Periode 2013-2017. *Jurnal Akuntansi Aktual*, 250-260.
- Finansialku. (2020). *Definisi Dividen Adalah*. Diakses 5 Mei 2021, dari Finansialku: <https://www.finansialku.com/definisi-dividen-adalah/>
- Hamdan, U., Syamsurizal, & Zahri, C. (2021). Pengaruh Debt to Asset Ratio, Inventory, dan Earning per Share terhadap Harga Saham pada Industri Subsektor Farmasi yang Terdaftar di BEI. *Jurnal Ilmiah Universitas Batanghari Jambi*, 249-252.

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta





© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkannya dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

- Hamzah, A. R. (2020). Pengaruh CR dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2015-2018. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 648-656.
- Harpono, F. F., & Chandra, T. (2019). The Influence of DER, ROE, PER, EPS, and DPS on Stock Prices of Health and Pharmaceutical Companies That Listed on IDX for the Year 2010-2017. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 69-78.
- Harys. (2020, 17 Juni). *Penelitian terdahulu*. Diakses 5 Mei 2021, dari <https://www.jopglass.com/penelitian-terdahulu/>
- Hidayat, I., & Indrihastuti, P. (2019). Analisis Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Jakarta Islamic Index (JII) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Penelitian Ekonomi dan Akuntansi (JPENSI)*, 1145-1158.
- Kompas.com. (2020, 7 Desember). *Vaksin Corona Bikin Saham Emiten Farmasi Melesat, Bagaimana Investor Mesti Bersikap?* Diakses 14 Juni 2021, dari <https://money.kompas.com/read/2020/12/07/193700426/vaksin-corona-bikin-saham-emiten-farmasi-melesat-bagaimana-investor-mesti>
- Kompas.com. (2021, 17 Maret). *Apa Itu Pasar Modal: Pengertian, Fungsi, Jenis, dan Contohnya*. Diakses 22 Juni 2021, dari <https://money.kompas.com/read/2021/03/17/000600126/apa-itu-pasar-modal-pengertian-fungsi-jenis-dan-contohnya>
- Ladynoel, N. (2020). *Pengertian Harga Saham dan Nilai Saham*. Diakses 5 Mei 2021, dari <https://www.pojokbisnis.com/investasi-dan-saham/pengertian-harga-saham>
- LembarSaham. (2021). *Sektor Industri Barang Konsumsi-Farmasi*. Diakses 22 Juni 2021, dari <https://lembarsaham.com/daftar-emiten/sektor/5/25/industri-barang-konsumsi/farmasi>
- Lestari, I. S., & Suryantini, N. P. (2019). Pengaruh CR, DER, ROA, dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 1844-1871.
- Meiliana, D. (2020, 22 Juli). *Ini Alasan Indonesia Pilih Vaksin Covid-19 dari China*. Diakses 5 Mei 2021, dari <https://www.msn.com/id->

id/berita/nasional/ini-alasan-indonesia-pilih-vaksin-covid-19-dari-china/ar-BB1722nO

- Novitasari, I., Budiadi, D., & Limatara, A. D. (2020). Analisis Stock Split Terhadap Harga Saham PT Jaya Real Property Tahun 2010-2016. *Cahaya Aktiva (Journal of Business, Economic, and Accounting)*, 8-17.
- Sekaran, U., & Bougie, R. (2016). *Research Methods for Business: A Skill Building Approach*. United Kingdom: Wiley.
- Suhartono, A., Jati, W., & Sunarsi, D. (2019). Pengaruh Earning per Share dan Return on Asset Terhadap Harga Saham pada PT Bank Negara Indonesia Tbk Periode 2009-2018. *JUMBO (Jurnal Manajemen, Bisnis, dan Organisasi)*, 182-194.
- Sugosha, M. J., & Antini, L. G. (2020). The Role of Probability In Mediating Company Ownership Structure and Size of Firm Value in the Pharmaceutical Industry on the Indonesia Stock Exchange. *International Research Journal of Management, IT, & Social Sciences*, 104-115.
- TICMI. (2016). *Analisis Ekonomi, Keuangan Perusahaan, dan Investasi Kinerja Keuangan Perusahaan*. Jakarta: TICMI.
- Wareza, M. (2021, 30 April). *14 IPO BUMN & Anak Usaha, Wah Ada Bio Farma Vaksin & MIND ID*. Diakses 22 Juni 2021, dari <https://www.cnbcindonesia.com/market/20210430090720-17-242069/14-ipo-bumn-anak-usaha-wah-ada-bio-farma-vaksin-mind-id>
- Youriza, Y., Gama, A. W., & Astiti, N. P. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, dan Return on Assets Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2014-2018. *VALUES*, 28-38.



© Hak Cipta milik Politeknik Negeri Jakarta

Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

LAMPIRAN

Lampiran 1 Analisis Deskriptif Sebelum Pandemi Covid-19

	HARGASAH AM	ROE	DER	EPS	PER
Mean	7.416667	-0.541250	-0.638750	0.652500	3.937500
Median	7.530000	0.070000	-0.595000	0.840000	4.165000
Maximum	8.270000	0.530000	-0.430000	1.320000	5.560000
Minimum	6.100000	-2.510000	-0.980000	-0.150000	0.170000
Std. Dev.	0.649312	1.078265	0.196918	0.500975	1.586890
Skewness	-0.382702	-0.713132	-0.537264	-0.507763	-1.558112
Kurtosis	1.905719	1.930783	1.851543	1.925467	4.531213
Jarque-Bera	1.783295	3.177456	2.473562	2.185915	12.05547
Probability	0.409980	0.204185	0.290317	0.335224	0.002411
Sum	178.0000	-12.99000	-15.33000	15.66000	94.50000
Sum Sq. Dev.	9.696933	26.74106	0.891862	5.772450	57.91905
Observations	24	24	24	24	24

Lampiran 2 Analisis Deskriptif Selama Pandemi Covid-19

	HARGASAH AM	ROE	DER	EPS	PER
Mean	7.767917	-0.155000	-0.435000	-0.666250	6.365000
Median	7.995000	0.035000	-0.515000	0.055000	5.570000
Maximum	8.350000	0.250000	0.070000	1.070000	11.81000
Minimum	6.900000	-1.300000	-0.730000	-5.700000	4.770000
Std. Dev.	0.467379	0.487950	0.311015	2.118520	2.230989
Skewness	-0.875592	-1.546669	0.555523	-1.634067	1.821031
Kurtosis	2.241169	4.267199	1.748255	4.465485	4.911885
Jarque-Bera	3.642472	11.17454	2.801291	12.82834	16.91992
Probability	0.161826	0.003745	0.246438	0.001638	0.000212
Sum	186.4300	-3.720000	-10.44000	-15.99000	152.7600
Sum Sq. Dev.	5.024196	5.476200	2.224800	103.2270	114.4782
Observations	24	24	24	24	24

Lampiran 3 Uji Chow Sebelum Pandemi Covid-19

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	4.838713	(1,18)	0.0411
Cross-section Chi-square	5.714047	1	0.0168



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , penulisan karya ilmiah, penulisan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 4 Uji *Chow* Selama Pandemi Covid-19

Redundant Fixed Effects Tests			
Equation: Untitled			
Test cross-section fixed effects			
Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	90.886138	(1,18)	0.0000
Cross-section Chi-square	43.198343	1	0.0000

Lampiran 5 Uji *Hausman* Sebelum Pandemi Covid-19

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	4	1.0000

Lampiran 6 Uji *Hausman* Selama Pandemi Covid-19

Correlated Random Effects - Hausman Test			
Equation: Untitled			
Test cross-section random effects			
Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.000000	4	1.0000

Lampiran 7 Hasil Uji Normalitas *Return On Equity*

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum	,340	24	,000	,787	24	,000
Selama	,250	24	,000	,734	24	,000

Lampiran 8 Hasil Uji Normalitas *Debt To Equity Ratio*

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum	,243	24	,001	,851	24	,002
Selama	,265	24	,000	,803	24	,000

Lampiran 9 Hasil Uji Normalitas *Earning Per Share*

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum	,263	24	,000	,867	24	,005
Selama	,246	24	,001	,725	24	,000



Hak Cipta :

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber :
 - a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian , pennisan karya ilmiah, pennisan laporan, pennisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar Politeknik Negeri Jakarta
2. Dilarang mengummumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin Politeknik Negeri Jakarta

Lampiran 10 Hasil Uji Normalitas *Price Earning Ratio*

Tests of Normality

	Kolmogorov-Smirnov ^a			Shapiro-Wilk		
	Statistic	df	Sig.	Statistic	df	Sig.
Sebelum	,325	24	,000	,749	24	,000
Selama	,324	24	,000	,662	24	,000

Lampiran 11 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* ROE

Test Statistics^a

	Selama – Sebelum
Z	-1,306 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,191

Lampiran 12 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* DER

Test Statistics^a

	Selama – Sebelum
Z	-3,814 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000

Lampiran 13 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* EPS

Test Statistics^a

	Selama – Sebelum
Z	-3,434 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,001

Lampiran 14 Hasil Uji *Wilcoxon Signed Rank Test* PER

Test Statistics^a

	Selama – Sebelum
Z	-4,121 ^b
Asymp. Sig. (2-tailed)	,000