

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN  
PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA  
PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI  
PERIODE TAHUN 2019-2023**

**SKRIPSI**

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Dalam Menempuh  
Gelar Sarjana Manajemen*

**DEDE AYI FARIDAH**  
**20200080096**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS BISNIS, HUKUM DAN PENDIDIKAN  
SUKABUMI  
2024**

## PERNYATAAN PENULIS

JUDUL : PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI PERIODE TAHUN 2019-2023

NAMA : DEDE AYI FARIDAH

NIM : 20200080096

“Saya menyatakan dan bertanggungjawab dengan sebenarnya bahwa Skripsi ini adalah hasil karya saya sendiri kecuali cuplikan dan ringkasan yang masing-masing telah saya jelaskan sumbernya. Jika pada waktu selanjutnya ada pihak lain yang mengklaim bahwa Skripsi ini sebagai karyanya, yang disertai dengan bukti-bukti yang cukup, maka saya bersedia untuk dibatalkan Sarjana Manajemen saya beserta segala hak dan kewajiban yang melekat pada gelar tersebut”.

Sukabumi, 5 Agustus 2024



Dedé Ayi Faridah

Penulis

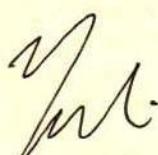
## PENGESAHAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI PERIODE TAHUN 2019-2023  
NAMA : DEDE AYI FARIDAH  
NIM : 20200080096

Skripsi ini telah diujikan dan dipertahankan di depan Dewan Penguji pada Sidang Skripsi tanggal 18 Juli 2024. Menurut pandangan kami, Skripsi ini memadai dari segi kualitas untuk tujuan penganugerahan gelar Sarjana Manajemen.

Sukabumi, 5 Agustus 2024

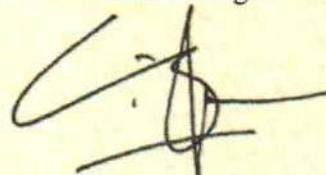
Pembimbing I



Ana Yuliana Jasuni, M.M.

NIDN: 0414079101

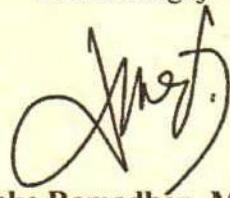
Pembimbing II



Bagja Rahma Putra, M.M.

NIDN: 0424108603

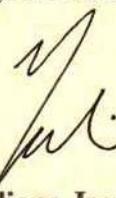
Ketua Penguji



Reka Ramadhan, M.M.

NIDN: 0422029502

Ketua Program Studi Manajemen



Ana Yuliana Jasuni, M.M.

NIDN: 0414079101

PLH. Dekan Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan

CSA Teddy Lesmana, SH., MH.

NIDN: 0414058705

## HALAMAN PERUNTUKAN

Segala puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, atas rahmat dan karunia-Nya sehingga karya ilmiah ini berhasil diselesaikan dalam jangka waktu yang telah ditentukan. Tema yang dipilih dalam penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Maret 2024 dengan judul penelitian “Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi Periode Tahun 2019-2023”.

Penulis ucapan terima kasih sebanyak-banyaknya kepada para dosen pembimbing, Ibu Ana Yuliana Jasuni, M.M., dan Bapak Bagja Rahma Putra, M.M., yang telah membimbing serta memberikan saran selama proses sampai dengan penelitian selesai. Ucapan terima kasih juga disampaikan kepada dosen penguji, Ibu Reka Ramadhan, M.M., yang telah memberikan masukan, saran serta arahan dalam penyelesaian skripsi ini.

Terima kasih banyak penulis ucapan kepada kedua orang tua yang telah mengiringi langkah perjalanan disertai dengan pengorbanan, cinta kasih serta do'a yang tidak pernah henti sehingga penulis dapat berada di titik ini. Ucapan Terima kasih juga penulis sampaikan kepada keluarga, sahabat, pasangan, kerabat serta teman-teman yang telah selalu memberikan dukungan serta semangat selama ini.

Semoga karya ilmiah ini dapat memberikan manfaat bagi pihak yang membutuhkan dan bagi kemajuan ilmu pengetahuan dalam universitas maupun lainnya.



## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas dan pertumbuhan penjualan terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode tahun 2019-2023. Desain penelitian yang digunakan adalah pendekatan kuantitatif dengan menggunakan data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan-perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sampel yang digunakan berjumlah 6 perusahaan yang terdaftar di BEI dengan berdasar metode *purposive sampling* sesuai kriteria yang telah ditetapkan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan menggunakan *software E-views* untuk mengevaluasi hipotesis yang telah dibuat. Hasil penelitian menunjukkan rasio profitabilitas memiliki dampak yang bervariatif. NPM berpengaruh negative signifikan terhadap harga saham dengan nilai Prob  $0.0007 < 0.05$ , tidak terdapat pengaruh ROI terhadap harga saham dengan nilai Prob  $0.3295 > 0.05$ , tidak terdapat pengaruh ROE terhadap harga saham dengan nilai Prob  $0.1458 > 0.05$ , EPS berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham dengan nilai Prob  $0.0029 < 0.05$ . Terdapat pengaruh negative signifikan variabel pertumbuhan penjualan terhadap harga saham dengan nilai Prob sebesar  $0.0115 < 0.05$ . Hasil penelitian ini memberikan bukti empiris bahwa rasio profitabilitas dan pertumbuhan penjualan secara simultan memiliki pengaruh positif signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikan pada  $0.0019$  (Sig  $0.0019 < 0.05$ ). Hal ini menunjukkan bahwa faktor-faktor tersebut memainkan peran kunci dalam menentukan nilai pasar perusahaan-perusahaan farmasi.

**Kata Kunci : Rasio Profitabilitas, Pertumbuhan Penjualan, Harga Saham**

## ABSTRACT

*This research aims to examine the influence of profitability ratios and sales growth on share prices of pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesian Stock Exchange (BEI) for the 2019-2023 period. The research design used is a quantitative approach using secondary data. The population in this research are pharmaceutical sub-sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI). The sample used was 6 companies registered on the IDX based on a purposive sampling method according to predetermined criteria. This research uses panel data regression analysis using E-views software to evaluate the hypotheses that have been made. The research results show that profitability ratios have varying impacts. NPM has a significant negative effect on stock prices with a Prob value of  $0.0007 < 0.05$ , there is no influence of ROI on stock prices with a Prob value of  $0.3295 > 0.05$ , there is no influence of ROE on stock prices with a Prob value of  $0.1458 > 0.05$ , EPS has a significant positive effect on share prices with a Prob value of  $0.0029 < 0.05$ . There is a significant negative influence of the sales growth variable on share prices with a Prob value of  $0.0115 < 0.05$ . The results of this research provide empirical evidence that profitability ratios (NPM, ROI, ROE, EPS) and sales growth simultaneously have a significant positive influence on stock prices with a significant value of 0.0019 (Sig 0.0019 < 0.05). This shows that these factors play a key role in determining the market value of pharmaceutical companies.*

**Keywords:** *Profitability Ratio, Sales Growth, Share Price*

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dede Ayi Faridah  
NIM : 20200080096  
Program Studi : Manajemen  
Jenis Karya : Tugas Akhir

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Nonekslusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI  
PERIODE TAHUN 2019-2023

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Sukabumi

Pada Tanggal : 5 Agustus 2024

Yang Menyatakan

Dede Ayi Faridah

## KATA PENGANTAR

Segal puji dan syukur atas kehadirat Allah SWT, yang telah memberikan rahmat dan karunia-Nya, serta petunjuk bimbingan yang disertai dengan nikmat sehat jasmani rohani. Tidak lupa penulis junjungkan sholawat beserta salam kepada Nabi Muhammad SAW. Atas berkat rahmat Allah SWT penulis dapat menyelesaikan penelitian skripsi yang berjudul “Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi Periode Tahun 2019-2023”. Tujuan penulisan skripsi ini adalah untuk memenuhi salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Manajemen pada Program Studi S1 Manajemen Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan Universitas Nusa Putra.

Sehubungan dengan itu, Penulis menyampaikan penghargaan dan ucapan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Bapak Dr. H. Kurniawan, S.T., M.Si., MM., selaku Rektor Universitas Nusa Putra Sukabumi.
2. Bapak Anggy Pradiftha J., S.Pd., M.T., selaku Wakil Rektor I Bidang Akademik Universitas Nusa Putra Sukabumi.
3. Bapak CSA Teddy Lesmana, S.H., M.H., selaku Dekan Fakultas Bisnis, Hukum dan Pendidikan Universitas Nusa Putra Sukabumi.
4. Ibu Ana Yuliana Jasuni, M.M., selaku Kepala Program Studi Manajemen Universitas Nusa Putra Sukabumi.
5. Ibu Ana Yuliana Jasuni, M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan serta mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing dan memberikan saran dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.
6. Bapak Bagja Rahma Putra, M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan serta mengorbankan waktu, tenaga, pikiran untuk membimbing dan memberikan saran dalam menyelesaikan laporan skripsi ini.
7. Ibu Reka Ramadhan, M.M., selaku Dosen Penguji yang telah berkenan menguji hasil penelitian dari penulis, dan memberikan hal-hal terbaik bagi penulis baik kritik, saran serta masukan agar menjadi lebih baik lagi ke depannya.
8. Para Dosen Program Studi Manajemen Universitas Nusa Putra Sukabumi yang telah memberikan bekal ilmu dan telah membantu kelancaran selama menjalankan studi di Universitas Nusa Putra Sukabumi.

9. Kedua Orang Tua penulis, Bapak H.Cece dan Ibu Enung Nuryati. Terimakasih atas segala pengorbanan, cinta kasih yang diberikan, nasihat serta do'a yang tidak pernah berhenti kalian berikan kepada penulis.
10. Kakak dan Adik penulis yang selalu memberikan semangat serta dukungan untuk menyelesaikan skripsi ini.
11. Untuk sahabat seperjuangan Yayu, Mariah, Nurhasanah, Herlinawati dan Eki Mulyana terimakasih atas dukungan serta semangat yang diberikan dalam bentuk apapun.
12. Seluruh kerabat terdekat dan teman-teman penulis terimakasih atas dukungan dan semangat yang diberikan.
13. Semua pihak yang tidak penulis sebutkan satu persatu, terimakasih untuk semangat dan bantuan yang telah diberikan.

Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih banyak kekurangan karena keterbatasan dan pengalaman yang dimiliki penulis. Oleh karena itu, penulis mengharapkan kritik dan saran yang membangun serta mendukung untuk menyempurnakan skripsi ini.



Sukabumi, 5 Agustus 2024

Penulis

## **HALAMAN PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI TUGAS AKHIR UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik UNIVERSITAS NUSA PUTRA saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Dede Ayi Faridah  
NIM : 20200080096  
Program Studi : Manajemen  
Jenis Karya : Tugas Akhir

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Nusa Putra **Hak Bebas Royalti Nonekslusif (Non-exclusive Royalty-Free Right)** atas karya ilmiah saya yang berjudul :

**PENGARUH RASIO PROFITABILITAS DAN PERTUMBUHAN PENJUALAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR FARMASI PERIODE TAHUN 2019-2023**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Non Eksklusif ini Universitas Nusa Putra berhak menyimpan, mengalih media/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan tugas akhir saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/ pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Sukabumi

Pada Tanggal : 5 Agustus 2024

Yang Menyatakan

Dede Ayi Faridah

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL .....</b>	<b>i</b>
<b>PERNYATAAN PENLUIS .....</b>	<b>ii</b>
<b>PENGESAHAN SKRIPSI.....</b>	<b>iii</b>
<b>HALAMAN PERUNTUKAN .....</b>	<b>iv</b>
<b>ABSTRAK .....</b>	<b>v</b>
<b>ABSTRACT.....</b>	<b>vi</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI .....</b>	<b>vii</b>
<b>KATA PENGANTAR.....</b>	<b>viii</b>
<b>DAFTAR ISI .....</b>	<b>ix</b>
<b>DAFTAR TABEL .....</b>	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR .....</b>	<b>xiii</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN.....</b>	<b>1</b>
13.1 Latar Belakang .....	1
13.2 Identifikasi Masalah.....	4
13.3 Batasan Masalah .....	5
13.4 Rumusan Masalah.....	5
13.5 Tujuan Penelitian .....	5
13.6 Manfaat Penelitian .....	6
<b>BAB II KAJIAN PUSTAKA.....</b>	<b>7</b>
2.1 Penelitian Terdahulu .....	7
2.2 Landasan Teori.....	12
2.2.1 <i>Signalling Theory</i> .....	12
2.2.2 <i>Agency Theory</i> .....	13
2.2.3 Rasio Profitabilitas .....	13
2.2.4 Pertumbuhan Penjualan .....	17
2.2.5 Harga Saham.....	18
2.3 Model Penelitian .....	21
2.4 Hipotesis Penelitian.....	22
2.4.1 Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	22
2.4.2 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham .....	22
2.4.3 Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga	

saham.....	22
<b>BAB III METODOLOGI PENELITIAN .....</b>	<b>24</b>
3.1 Desain Penelitian .....	24
3.2 Waktu dan Lokasi Penelitian .....	24
3.3 Desain Pengambilan Sampel .....	24
3.3.1 Populasi.....	24
3.3.2 Sampel .....	24
3.4 Metode Pengumpulan Data.....	26
3.5 Instrumen Penelitian .....	26
3.6 Analisa Data.....	26
3.6.1 Uji Asumsi Klasik.....	27
3.6.2 Uji Regresi Data Panel.....	28
3.6.3 Metode Estimasi Regresi Data Panel.....	29
3.6.4 Uji Regresi Data Panel.....	30
3.6.5 Uji Hipotesis .....	31
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>	<b>34</b>
4.1 Deskripsi Objek Penelitian .....	34
4.2 Analisa Statistik Deskriptif.....	34
4.3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	37
4.3.1 Hasil Uji Normalitas .....	37
4.3.2 Hasil Uji Multikolinearitas.....	37
4.3.3 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	38
4.3.4 Hasil Uji Autokorelasi .....	38
4.4 Pemilihan Estimasi Regresi Data Panel.....	38
4.4.1 Analisa Hasil <i>Common Effect Model</i> (CEM) .....	38
4.4.2 Analisa Hasil <i>Fixed Effect Model</i> (FEM) .....	39
4.4.3 Analisa Hasil <i>Random Effect Model</i> (REM) .....	40
4.4.4 Hasil Uji <i>Chow</i> .....	42
4.4.5 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....	42
4.4.6 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplayer</i> .....	43
4.5 Analisa Regresi Data Panel .....	44
4.6 Hasil Persamaan Regresi Data Panel .....	45
4.7 Uji Hipotesis .....	46
4.7.1 Hasil Uji Parsial (uji t).....	46

4.7.2 Hasil Uji Simultan (uji F) .....	48
4.7.3 Hasil Uji Koefisien Determinasi (R <i>Square</i> ) .....	48
4.8 Pembahasan.....	49
4.8.1 Pengaruh NPM Terhadap Harga Saham .....	49
4.8.2 Pengaruh ROI Terhadap Harga Saham.....	50
4.8.3 Pengaruh ROE Terhadap Harga Saham.....	51
4.8.4 Pengaruh EPS Terhadap Harga Saham.....	52
4.8.5 Pengaruh Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham .....	54
4.8.6 Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham .....	55
<b>BAB V KESIMPULAN DAN SARAN .....</b>	<b>56</b>
5.1 Kesimpulan .....	56
5.2 Saran .....	57
<b>DAFTAR PUSTAKA.....</b>	<b>59</b>
<b>LAMPIRAN-LAMPIRAN .....</b>	<b>62</b>



## DAFTAR TABEL

<b>Tabel 2.1 Penelitian Terdahulu .....</b>	<b>7</b>
<b>Tabel 3.1 Sampel Penelitian.....</b>	<b>25</b>
<b>Tabel 4.2 Statistik Deskriptif .....</b>	<b>34</b>
<b>Tabel 4.3 Uji Multikolinearitas.....</b>	<b>37</b>
<b>Tabel 4.4 Uji Heteroskedastisitas.....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.5 Uji Autokorelasi .....</b>	<b>38</b>
<b>Tabel 4.6 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM).....</b>	<b>39</b>
<b>Tabel 4.7 Hasil Uji <i>Fixed Effect Model</i> (FEM).....</b>	<b>40</b>
<b>Tabel 4.8 Hasil Uji <i>Random Effect Model</i> (REM) .....</b>	<b>41</b>
<b>Tabel 4.9 Hasil Uji <i>Chow</i>.....</b>	<b>42</b>
<b>Tabel 4.10 Hasil Uji <i>Hausman</i> .....</b>	<b>43</b>
<b>Tabel 4.11 Hasil Uji <i>Lagrange Multiplayer</i> .....</b>	<b>43</b>
<b>Tabel 4.12 Hasil Uji <i>Common Effect Model</i> (CEM).....</b>	<b>44</b>



## DAFTAR GAMBAR

<b>Gambar 1.1 Pertumbuhan Harga Saham Sub Sektor Farma.....</b>	<b>2</b>
<b>Gambar 1.2 Perkembangan Profitabilitas Sub Sektor Farmasi.....</b>	<b>3</b>
<b>Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran.....</b>	<b>21</b>
<b>Gambar 4.1 Uji Normalitas .....</b>	<b>37</b>
<b>Gambar 4.2 Hasil Uji t.....</b>	<b>47</b>
<b>Gambar 4.3 Hasil Uji F.....</b>	<b>48</b>
<b>Gambar 4.4 Hasil Uji Koefisien Determinasi.....</b>	<b>49</b>



## **BAB I**

### **PENDAHULUAN**

#### **1.1 Latar Belakang**

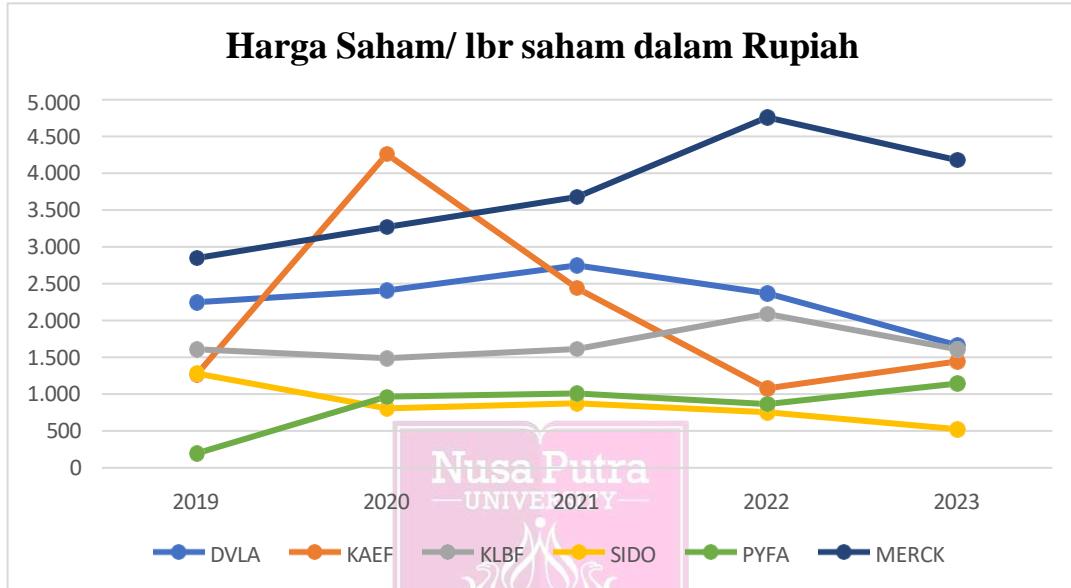
Pasar modal Indonesia menunjukkan pertumbuhan yang signifikan setiap tahunnya. Ekspansi tersebut terlihat dari meningkatnya kapitalisasi pasar, volume perdagangan, dan bertambahnya jumlah emiten dari waktu ke waktu. Di negara-negara dengan struktur fundamental yang sebanding, pasar modal mempunyai arti penting. Hampir setiap negara di seluruh dunia memiliki pasar modal yang dirancang untuk memfasilitasi permintaan dan pasokan modal perusahaan industri (Astuti dkk., 2018). Demikian pula di Indonesia, pasar modal semakin mempengaruhi perekonomian dan meningkatkan perannya sebagai sumber pendanaan. Ia berfungsi sebagai perantara antara pihak yang mencari dana dan pihak yang mempunyai kelebihan modal.

Bursa Efek Indonesia (BEI) berfungsi sebagai pasar modal di Indonesia. BEI memainkan peran penting baik bagi masyarakat, sebagai platform investasi, dan bagi perusahaan publik, sebagai sarana untuk meningkatkan modal tambahan melalui penerbitan saham. Daya tarik utama bagi investor adalah fluktuasi harga saham di bursa yang sewaktu-waktu bisa naik atau turun (Zakaria, 2021). Perubahan harga ini dipengaruhi oleh berbagai faktor yang mempengaruhi harga saham.

Industri farmasi merupakan salah satu sektor yang dikenal sebagai perusahaan yang paling inovatif. Industri farmasi terus melakukan penelitian dan pengembangan dalam upaya menemukan obat baru, pengobatan yang lebih manjur, dan vaksinasi untuk penyakit yang belum pernah ditangani sebelumnya (Situmorang & Khoiri, 2022). Penemuan ini memberikan kontribusi yang signifikan terhadap kemajuan ilmu pengetahuan dan perawatan medis. Barang-barang farmasi, termasuk obat-obatan, imunisasi, dan perlengkapan medis lainnya, memainkan peran penting dalam pengelolaan, pengobatan, dan pencegahan berbagai macam penyakit. Sektor farmasi berkontribusi terhadap peningkatan harapan hidup dan kualitas hidup dengan cara ini.

Salah satu tujuan dari persaingan antar sektor industry adalah untuk menaikkan harga saham guna mendukung Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) (Djajadi & Yasa, 2018). Banyak perusahaan farmasi melihat pertumbuhan yang signifikan sebagai hasil dari pertumbuhan yang stabil dan berkelanjutan.

Berikut pergerakan harga saham enam perusahaan subsektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) :



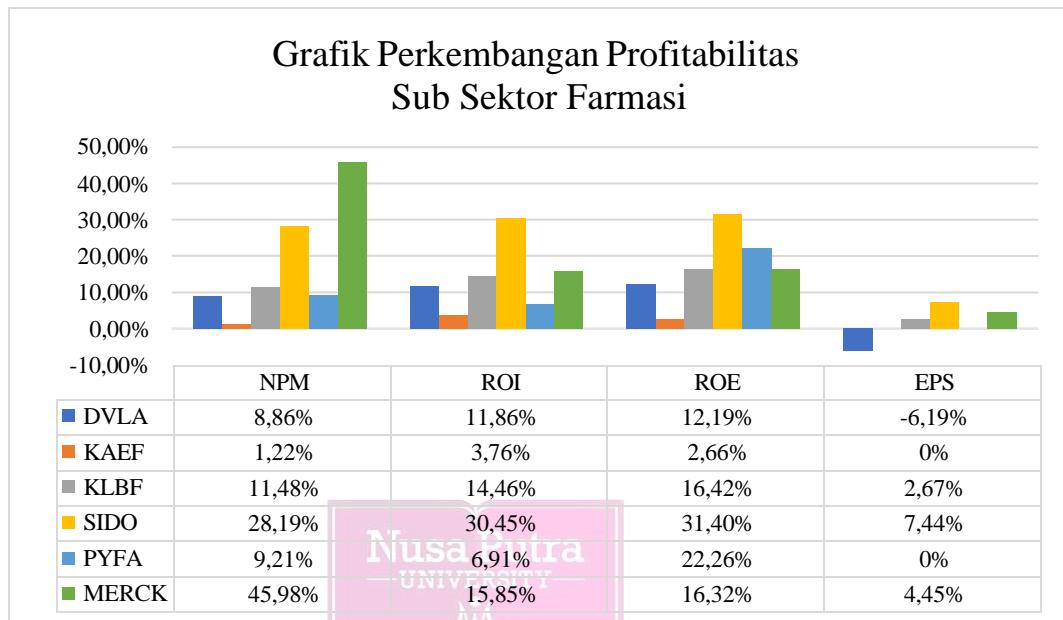
**Gambar 1. 1 Pertumbuhan Harga Saham Sub Sektor Farmasi**

Sumber : [www.idnfinancials.com](http://www.idnfinancials.com) (data diolah, 2024)

Grafik diatas menunjukkan tren harga saham subsector farmasi yang terdaftar di BEI dari tahun 2019-2023. Saat terjadi pandemi Covid-19 awal tepatnya pada tahun 2019, nilai saham pada kode MERCK mengalami pertumbuhan dibandingkan dengan kode perusahaan lainnya dikarenakan penjualan MERCK meningkat. Agus Gumiwang Kartasasmita (2021) menilai, diantara sektor industry yang terdampak pandemi Covid-19, sektor industry farmasi dan obat tradisional masih banyak diminati sehingga memberikan kontribusi positif terhadap perekonomian. Harga saham subsector farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) mengalami fluktuasi yang cukup signifikan, baik naik maupun turun. Covid-19.

Kinerja keuangan suatu perusahaan biasanya diukur dengan menggunakan berbagai indikator keuangan, diantaranya margin laba bersih (NPM), laba atas modal yang digunakan (ROI), laba atas ekuitas (ROE), dan

laba per saham (EPS). Rasio keuangan ini memberikan informasi berharga tentang profitabilitas, efisiensi, dan kesehatan keuangan perusahaan. Di sisi lain, pertumbuhan penjualan juga merupakan indikator penting kinerja perusahaan.



**Gambar 1. 2 Perkembangan Profitabilitas Sub Sektor Farmasi**

Sumber : [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah 2024)

Dari grafik diatas terdapat beberapa fenomena yang dapat dilihat terkait rasio profitabilitas selama 5 tahun terakhir. Ada beberapa farmasi yang mengalami peningkatan rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE dan EPS) yaitu pada perusahaan dengan kode emiten KLBF, PYFA dan MERCK/ Namun 3 perusahaan lagi mengalami tingkat profitabilitas yang tidak stabil, terutama pada perusahaan dengan kode emiten DVLA.

Pertumbuhan penjualan merupakan salah satu cara untuk mengukur pertumbuhan bisnis. Kemampuan bisnis dalam meningkatkan penjualan setiap tahunnya diukur dari Tingkat pertumbuhan penjualan (Susilo & Budiantara, 2023). Strategi suatu perusahaan mungkin dipengaruhi oleh pertumbuhan penjualan karena ditandai dengan penjualan yang lebih tinggi dan pangsa pasar yang lebih besar. Menurut Ketua Umum Gabungan Perusahaan Farmasi Indonesia (GPFI) Bapak Tирто Kusnadi, peningkatan pendapatan perusahaan

farmasi disebabkan oleh peningkatan penjualan. Pandemi Covid-19 ini telah meningkatkan kesadaran akan Kesehatan di Indonesia sehingga berdampak pada peningkatan kinerja farmasi (Irawan, 2022).

Berdasarkan uraian latar belakang tersebut, peneliti tertarik memilih judul **“Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi Periode Tahun 2019-2023”**. Alasan peneliti memilih rasio profitabilitas dalam penelitian ini karena memberikan gambaran yang lebih komprehensif tentang kinerja keuangan perusahaan, mengukur efisiensi penggunaan modal, kinerja manajemen, pengaruh pertumbuhan penjualan, dan sesuai dengan tujuan penelitian.

## 1.2 Identifikasi Masalah

Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah diuraikan sebelumnya, maka permasalahan yang diidentifikasi dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Harga bahan baku di industri farmasi meningkat dengan cepat, dan harga pun terus berfluktuasi naik turun.
2. Adanya variasi keadaan perekonomian global pada tahun sebelumnya menyebabkan perubahan nilai saham perusahaan farmasi yang juga menyebabkan kenaikan biaya bahan baku.
3. Tekanan biaya terkait bahan baku menyebabkan biaya produksi menjadi lebih tinggi, sehingga dapat mengakibatkan kinerja saham perusahaan farmasi termasuk profitabilitas dan *sales growth* menurun.
4. Adanya peningkatan yang signifikan pada tahun-tahun sebelumnya yang menyebabkan realisasi belanja modal mengalami penurunan pada tahun-tahun berikutnya.
5. Rasio profitabilitas dikatakan mampu mengidentifikasi jenis perubahan dan memastikan apakah kinerja keuangan perusahaan mengalami peningkatan atau penurunan dalam jangka waktu tertentu.
6. Tingkat ROA disebut sebagai pengembalian asset yang diinvestasikan.

7. Kontribusi divisi yang lebih tinggi menghasilkan penjualan yang lebih tinggi pada tahun sebelumnya dan memberikan dorongan yang cukup besar terhadap penjualan bersih secara keseluruhan.

### **1.3 Batasan Masalah**

Agar lebih focus dan tidak menyimpang dari pembahasan, maka peneliti menyadari pentingnya untuk membatasi ruang lingkup penelitian. Analisis penelitian ini akan dibatasi pada harga saham selama periode tahun 2019-2023 dengan melihat dari rasio profitabilitas dan pertumbuhan penjualan perusahaan sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **1.4 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan di atas, peneliti merumuskan beberapa permasalahan yaitu sebagai berikut :

1. Bagaimana pengaruh rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE, EPS) terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode tahun 2019-2023?
2. Bagaimana pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode tahun 2019-2023?
3. Apakah rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE, EPS) dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode tahun 2019-2023?

### **1.5 Tujuan Penelitian**

Tujuan penelitian yang ingin dicapai untuk menjawab atas rumusan masalah di atas yaitu sebagai berikut :

1. Untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE, EPS) terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode tahun 2019-2023
2. Untuk menganalisis pengaruh pertumbuhan penjualan terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode tahun 2019-2023

3. Untuk menganalisis apakah rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE, EPS) dan pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan sub sektor farmasi periode tahun 2019-2023

## 1.6 Manfaat Penelitian

### 1. Bagi Universitas

Penelitian ini memiliki potensi untuk menawarkan perspektif baru dan berkontribusi terhadap perluasan pengetahuan dalam domain manajemen. Selain itu, karya ini diharapkan dapat menjadi sumber referensi yang berharga bagi para peneliti di masa depan, khususnya mereka yang bergerak di bidang manajemen keuangan.

### 2. Bagi Perusahaan

Dapat memberikan informasi untuk perusahaan dan pihak berkepentingan lainnya tentang rasio profitabilitas, pertumbuhan penjualan dan harga saham perusahaan sub sektor farmasi .

### 3. Bagi Investor dan Calon Investor

Sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi pada perusahaan farmasi.





## **BAB V**

### **KESIMPULAN DAN SARAN**

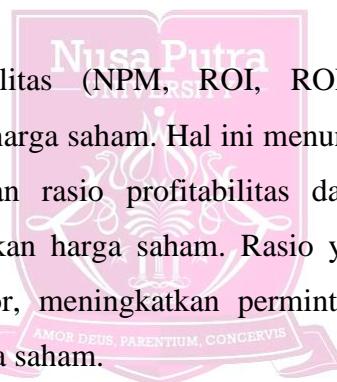
#### **5.1 Kesimpulan**

Berdasarkan hasil dan pembahasan yang telah disampaikan, maka temuan penelitian ini dapat disimpulkan sebagai berikut:

- 1) Rasio profitabilitas menunjukkan tingkat dampak yang berbeda-beda terhadap harga saham, yaitu :
  - NPM berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham, Hal ini dikarenakan mungkin dalam kondisi pasar yang tidak stabil, investor cenderung lebih berhati-hati. Jika NPM tidak diimbangi dengan pertumbuhan pendapatan yang stabil atau jika perusahaan menghadapi tantangan eksternal investor mungkin akan merespon dengan menjual saham yang akhirnya menyebabkan harga saham turun.
  - ROI tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hal ini mungkin disebabkan oleh kompleksitas industri farmasi, di mana investor mungkin lebih fokus pada faktor-faktor lain seperti inovasi produk, persetujuan regulasi, dan tren pasar kesehatan yang lebih luas. Selain itu, ROI yang tinggi tidak selalu mencerminkan stabilitas jangka panjang atau kemampuan perusahaan untuk mempertahankan pertumbuhan laba, sehingga investor mungkin lebih berhati-hati dalam menilai ROI sebagai indikator utama keputusan investasi.
  - ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham sub sektor farmasi. Hal ini menunjukkan bahwa meskipun ROE merupakan indicator penting dalam mengukur tingkat pengembalian ekuitas perusahaan, peningkatan ROE tidak secara langsung atau signifikan berdampak pada kenaikan harga saham dalam konteks industry farmasi yang spesifik.
  - EPS berpengaruh positif dan signifikan. Sebaliknya ROI dan ROE tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap harga

saham. Hal ini dikarenakan industri farmasi memiliki dinamika yang kompleks, Dimana banyak faktor eksternal dapat mempengaruhi kinerja perusahaan misalnya kebijakan Kesehatan, persaingan dari produk generic dan biaya penelitian serta pengembangan yang tinggi dapat mempengaruhi persepsi investor lebih dari sekadar angka ROI dan ROE. Ini tentunya dapat menyebabkan investor tidak mengandalkan rasio ini sebagai indicator utama untuk menilai saham.

- 2) Pertumbuhan penjualan memiliki pengaruh negative signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa pertumbuhan penjualan yang semakin tinggi menyebabkan penurunan harga saham. Beberapa faktor dapat berkontribusi terhadap hal ini, termasuk meningkatnya biaya operasional atau investasi besar yang bertujuan untuk meningkatkan penjualan, yang pada akhirnya mengurangi margin keuntungan.
- 3) Rasio profitabilitas (NPM, ROI, ROE, EPS) secara kolektif mempengaruhi harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa pasar modal memperhitungkan rasio profitabilitas dan pertumbuhan penjualan dalam menentukan harga saham. Rasio yang menguntungkan dapat menarik investor, meningkatkan permintaan saham, dan akibatnya menaikkan harga saham.



## 5.2 Saran

Secara keseluruhan, penelitian ini berjalan dengan baik berdasarkan temuan yang dikumpulkan dari data lapangan. Akan tetapi bukan suatu kekeliruan jika peneliti ingin memberikan beberapa saran yang diyakini akan bermanfaat demi kemajuan Pendidikan secara keseluruhan. Berikut saran yang peneliti ajukan yaitu :

- 1) Bagi perusahaan dan investor

Alangkah baiknya perusahaan dan investor menggunakan rasio profitabilitas dan pertumbuhan penjualan dalam membuat keputusan strategi bisnis dan keputusan dalam investasi. Manajer perusahaan dapat meningkatkan kinerja perusahaan melalui peningkatan rasio

profitabilitas dan pertumbuhan penjualan. Sedangkan investor dapat menggunakan rasio profitabilitas dan pertumbuhan penjualan sebagai indicator untuk menentukan kinerja perusahaan farmasi dan sebagainya.

2) Bagi peneliti selanjutnya

Mengingat temuan penelitian ini, disarankan agar peneliti selanjutnya mengeksplorasi variabel rasio keuangan lainnya, seperti rasio aktivitas dan rasio leverage, yang mungkin juga berdampak pada harga saham di luar rasio yang diteliti dalam penelitian ini.



## DAFTAR PUSTAKA

- Ari, S., & Nurhayati, I. (2020). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Return On Equity (Roe) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Retail Trade. Dalam *Diah Yudhawati Jurnal Manager* (Vol. 3, Nomor 2). <Http://Ejournal.Uikabogor.Ac.Id/Index.Php/Manager/Index>
- Astuti, P., Sari, Y. L., & Wa, A. R. (2018). Analisis Pengaruh Return On Equity, Earning Per Share, Price To Book Value, Book Value Per Share, Price Earning Ratio Dan Kepemilikan Institusional Terhadap Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ekonomi*, 20(2), 170–183.
- Aulia, H., Al Ashry, L., & Fitra, H. (2019). *Effect Of Sales Growth And Asset Structure On Capital Structure In Real Estate And Property Companies On The Indonesia Stock Exchange*. <Www.Sahamok.Com>,
- Azizi, M., Prananingrum, D. K., Tahirs, J. P., Anantadjaya, S. P. D., & Ahmad, S. (2023). Literature Review: Pengaruh Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Darma Agung*, 31(1), 699–707.
- Djajadi, L. S., & Yasa, G. W. (2018). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio, Growth, Dan Risiko Sistematis Pada Return Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 23(1), 80–109.
- Efendy, V., & Efendi, D. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Intellectual Capital Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Dimoderasi Good Corporate Governance. *Jurnal Ilmu Dan Riset Akuntansi (Jira)*, 13(1).
- Fairuzie, A., Siagian, A., & Stefhani, Y. (2022). Analisis Pengaruh Earning Per Share, Harga Emas Dunia, Inflasi Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Manajemen*, 6(2), 37–52.
- Faleria, R. E., Lambey, L., & Walandouw, S. K. (2017). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia (Studi Kasus Pada Sub Sektor Food And Beverages). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 12(2).
- Febrina, A. B., & Margie, L. A. (2024). Pengaruh Sales Growth Dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Dengan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Moderating (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Consumer Non-Cyclical Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2022). Dalam *Jurnal Mahasiswa Ekonomi & Bisnis* (Vol. 4, Nomor 1).
- Gustmainar, J., & Mariani. (2018). *Analysis Of The Effect Of Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Gross Profit Margin, Return On Investment, And Earning Per Share On Stock Prices At Lq 45 Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange In The Year Of 2010-2016* (Vol. 2, Nomor 4). <Www.Idx.Co.Id>
- Irawan, A. D. (2022). Gambaran Analisis Pembangunan Kesehatan Di Indonesia Pada Masa Pandemi Covid-19. *Jurnal Kesehatan Tambusai*, 3(3), 369–373.
- Ismail, F., & Yahya, Y. (2017). Pengaruh Current Ratio, Earning Per Share Dan Return On Asset Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 6(10).

- Jufrizen, J., & Al Fatin, I. N. (2020). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Return On Assets Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Farmasi. *Jurnal Humaniora: Jurnal Ilmu Sosial, Ekonomi Dan Hukum*, 4(1), 183–195.
- Liu, V. (2023). Analisis Pengaruh Ukuran Perusahaan, Sales Growth, Profitabilitas, Dan Green Accountingterhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Finacc*, 8(2), 289–302.
- Lnu, S. (2020). *Kerangka Pemikiran Dan Hipotesis*.
- Magribi, R. M., Hernita, N., & Kusumadewi, R. N. (2023). Asset Structure, Dividend Policy, And Sales Growth Influence On Stock Prices. *International Journal Of Professional Business Review*, 8(7), E02254. <Https://Doi.Org/10.26668/Businessreview/2023.V8i7.2254>
- Miswanto, M., Setiawan, A. Y., & Santoso, A. (2022). Analisis Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Struktur Aset, Dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal. *Jurnal Maksipreneur: Manajemen, Koperasi, Dan Entrepreneurship*, 11(2), 212. <Https://Doi.Org/10.30588/Jmp.V11i2.945>
- Novalddin, M. R., Nurrasyidin, M., & Larasati, M. (2020). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Earning Per Share, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019. *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (Jensi)*, 4(1), 54–67.
- Nuridah, S., Marthin Sitohang, R., Sarah Sofura, A., & Sagitarius, E. (2022). Effect Of Sales Profitability And Growth On Stock Prices Effect Of Sales Profitability And Growth On Stock Price. *Jurnal Ekonomi*, 11(03). <Http://Ejournal.Seaninstitute.Or.Id/Index.Php/Ekonomi>
- Parhusip, E., Waruwu, J., & Febriana, C. M. (2021). Pengaruh Eva, Sales Growth, Mva, Der, Laba Bersih Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Dasar Dan Kimia. *Jurnal E-Bis*, 5(1), 126–143.
- Pratiwi, S. M., Miftahuddin, M., & Amelia, W. R. (2020). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Indofood Sukses Makmur Tbk. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis (Jimbi)*, 1(2).
- Prihadi, T. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Gramedia Pustaka Utama.
- Puspitasari, D., & Yahya, Y. (2020). Pengaruh Current Ratio, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 9(5).
- Rachmawati, Y. (2018). Pengaruh Inflasi Dan Suku Bunga Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Lq45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Media Akuntansi (Mediasi)*, 1(1), 66–79.
- Sari, J. W. P., & Trisnawati, R. (2022). Pengaruh Roa, Eps, Npm, Sales Growth Terhadap Harga Saham Perusahaan Healthcare Yang Terdaftar Di Bei. *Snppm (Seminar Nasional Penelitian Dan Pengabdian Kepada Masyarakat) Tahun 2022*. <Https://Prosiding.Ummetro.Ac.Id/Index.Php/Snppm/Issue/View/8>
- Situmorang, F., & Khoiri, M. (2022). Pengaruh Earning Per Share (Eps) Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tekstil Dan

- Garmen Di Bei. *Ekonomi, Keuangan, Investasi Dan Syariah (Ekuitas)*, 4(1), 123–129.
- Sumilat, C. I., Soleh, E. A., Henny, H., & Sari, R. K. (2023). Effect Of Sales Growth, Leverage, And Size On Roe During Covid-19 Pandemic: Empirical Study On Idx-Listed Property Companies 2019-2021. *E3s Web Of Conferences*, 426, 02078.
- Susilo, K. E., & Budiantara, M. (2023). Pengaruh Eps Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Pada Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2017-2022. *Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi Dan Kewirausahaan*, 14(7), 795–807.
- Wardani, D. K. (2020). *Pengujian Hipotesis (Deskriptif, Komparatif Dan Asosiatif)*. Lppm Universitas Kh. A. Wahab Hasbullah.
- Zakaria, M. (2021). Analisis Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Melalui Kebijakan Dividen Sebagai Variabel Intervening (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2015-2019). *Business Management Analysis Journal (Bmaj)*, 4(1), 75–96.

