

**PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN *EARNING PER SHARE*
(EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS
SEBAGAI VARIABEL MODERASI
(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi
Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021)**

SKRIPSI



UIN SUSKA RIAU

Oleh:

GHOZALI GONZALES

NIM 11970312933

JURUSAN AKUNTANSI

FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU

2023

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

LEMBAR PERSETUJUAN SKRIPSI

Nama : Ghozali Gonzales
NIM : 11970312933
Jurusan : Akuntansi S1
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Judul Skripsi : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021)
Tanggal Ujian : 23 Mei 2023

DISETUJUI OLEH:
PEMBIMBING

Anna Nurlita, S.E., M.Si
NIK. 130717123

MENGETAHUI

DEKAN

KETUA JURUSAN



Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM
NIP. 19700826 199903 2 001

Faiza Muklis, SE, M.Si, Ak
NIP. 19741108 200003 2 004



LEMBAR PENGESAHAN SKRIPSI

Nama : Ghozali Gonzales
NIM : 11970312933
Fakultas : Ekonomi dan Ilmu Sosial
Jurusan : S1 Akuntansi
Konsentrasi : Keuangan
Judul : Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan *Earning Per Share (EPS)* Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)

Tanggal Ujian : Selasa, 23 Mei 2023

TIM PENGUJI

Ketua

Dr. Jhon Afrizal, S.HL., MA
NIP: 19790911 201101 1 003

Sekretaris

Mashuri, S.Ag., M.A
NIK: 19770721 201411 1 002

Penguji I

Ferizal Rachmad, SE., M.M
NIP: 19750216201411 1 001

Penguji II

Harkaneri, SE., MSA., Ak., Ca
NIP: 19810817 200604 2 007

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



Lampiran Surat :
 Nomor : Nomor 25/2021
 Tanggal : 10 September 2021

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertandatangan di bawah ini:

Nama : Ghozali Gonzales
 NIM : 11970312933
 Tempat/Tgl. Lahir : Selo Baru, 24 Oktober 2001
 Fakultas/Pascasarjana : Ekonomi dan Ilmu Sosial
 Prodi : Akuntansi SI

Judul Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya*:

Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas dan Earning Per Share (EPS)
terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai
variabel Moderasi (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur
Subsektor Farmasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia
tahun 2020-2021)

Menyatakan dengan sebenar-benarnya bahwa :

1. Penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* dengan judul sebagaimana tersebut di atas adalah hasil pemikiran dan penelitian saya sendiri.
2. Semua kutipan pada karya tulis saya ini sudah disebutkan sumbernya.
3. Oleh karena itu Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya ini, saya nyatakan bebas dari plagiat.
4. Apa bila dikemudian hari terbukti terdapat plagiat dalam penulisan Disertasi/Thesis/Skripsi/Karya Ilmiah lainnya* saya tersebut, maka saya bersedia menerima sanksi sesuai peraturan perundang-undangan.

Demikianlah Surat Pernyataan ini saya buat dengan penuh kesadaran dan tanpa paksaan dari pihak manapun juga.

Pekanbaru, 07 Juni 2023
 Yang membuat pernyataan



Ghozali Gonzales
 NIM: 11970312933

* pilih salah satu sesuai jenis karya tulis

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

ABSTRAK

PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN *EARNING PER SHARE* (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI **(Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021)**

Oleh:

GHOZALI GONZALES

NIM. 11970312933

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvabilitas dan earning per share terhadap harga saham dengan profitabilitas sebagai variable moderasi pada perusahaan manufaktur sub sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Sampel penelitian ini diperoleh dengan menggunakan teknik purposive sampling, sehingga diperoleh 9 sampel dengan periode penelitian 2020-2021. Analisis data menggunakan uji asumsi klasik dan pengujian hipotesis menggunakan analisis regresi variable moderasi (MRA) menggunakan alat bantu SPSS 26. Berdasarkan uji statistic hasil penelitian ini menunjukkan bahwa perhitungan hipotesis secara parsial likuiditas tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Solvabilitas dan earnig per share berpengaruh signifikan terhadap harga saham dan profitabilitas tidak mempengaruhi likuiditas, solvabilitas dan earning per share terhadap harga saham perusahaan manufaktur subsektor farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2020-2021.

Kata Kunci : *Likuiditas, solvabilitas, earning per share, harga saham, profitabilitas.*

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

ABSTRACT

THE EFFECT OF LIQUIDITY, SOLVENCY AND EARNINGS PER SHARE (EPS) ON STOCK PRICES WITH PROFITABILITY AS A MODERATION VARIABLE

(Empirical Study on Pharmaceutical Subsector Manufacturing Companies

Listed on Indonesia Stock Exchange in 2020-2021)

By:

GHOZALI GONZALES

NIM. 11970312933

This study aims to determine the effect of liquidity, solvency and earnings per share on stock prices with profitability as a moderating variable in pharmaceutical sub-sector manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange. The research sample was obtained using a purposive sampling technique, so that 9 samples were obtained with the 2020-2021 research period. Data analysis used the classical assumption test and hypothesis testing used variable moderation regression analysis (MRA) using SPSS 26. Based on statistical tests, the results of this study indicate that the partial calculation of the hypothesis of liquidity has no significant effect on stock prices. Solvability and earnings per share have a significant effect on share prices and profitability do not affect liquidity, solvency and earnings per share on stock prices of pharmaceutical sub-sector manufacturing companies listed on the IDX in 2020-2021.

Keyword: *Liquidity, solvency, earnings per share, stock price, profitability.*



KATA PENGANTAR

Bismillaahirrahmaanirrahiim.

Assalaamu 'alaikum Warahmatullahi Wabarakaatuh

Puji syukur penulis ucapkan atas kehadiran Allah SWT. yang telah memberikan nikmat dan karunia-Nya sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi yang berjudul judul **“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai Variabel Moderasi (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021)”** dengan baik. Sholawat serta salam penulis haturkan untuk Nabi Agung Muhammad SAW yang telah membawa umat manusia dari zaman kegelapan ke zaman yang penuh dengan cahaya.

Skripsi ini disusun untuk memenuhi sebagian persyaratan guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau. Skripsi ini dipersembahkan kepada Ayahanda Irwansal dan Ibunda Eva Linda selaku orang tua terhebat di dunia yang menjadi alasan penulis dalam menuntut ilmu dan dalam menyelesaikan pendidikan Strata 1 Akuntansi.

Dalam penelitian maupun penyusunan skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta dukungan dari berbagai pihak. Oleh karena itu, penulis ingin menyampaikan terima kasih dan rasa hormat kepada pihak-pihak yang telah membantu sebagai berikut:

1. Bapak Prof. Dr Hairunnas Rajab, M.Ag. selaku Rektor Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

2. Ibu Dr. Hj. Mahyarni, S.E, M.M. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
3. Bapak dan Ibu selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
4. Ibu Faiza Mukhlis, S.E, M.Si., Ak., CA. selaku Ketua Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau
5. Ibu Astuti Meflinda, S.E., M.M. selaku Dosen Penasehat Akademik yang telah memberikan bantuan, dukungan dan masukan selama masa perkuliahan
6. Ibu Anna Nurlita, S.E., M.Si. selaku Dosen Pembimbing Proposal dan Skripsi yang telah meluangkan waktunya untuk membimbing penulis
7. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan selama masa perkuliahan.
8. Seluruh Staf dan Karyawan Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial UIN SUSKA RIAU
9. Ayahanda Irwansal dan Ibunda Eva Linda selaku orang tua terhebat di dunia yang selalu menyayangi penulis dengan sepenuh hati serta tidak henti-hentinya selalu mendo'akan, mendukung dan memberikan nasihat kepada penulis demi kemudahan dan kelancaran penulis dalam menuntut ilmu dan dalam menyelesaikan Pendidikan Strata 1 Akuntansi
10. Abang-abang tersayang Alek Sagita, S.E., Ega Ireva, S.Pd., Ilham Gunawan, S.Pd, Alm. Kakak tersayang Ella Chansi dan adek tersayang Hafiza Putri Irwani yang selalu memberikan semangat, saran dan keceriaan bagi penulis.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

11. Keponakan tersayang Hanifah Syakira Lexa, Naira Fathia Lexa, Meisya Mahfaza Lexa dan Shanum Saquena Elgani yang selalu memberikan keceriaan bagi penulis.
12. Semua keluarga besar yang telah memberikan bantuan moril dan memberikan keceriaan bagi penulis.
13. Sahabat-sahabat penulis Siti Nurfalih Qomariah Idris, S.Pd, Imelda, M. Ridwan dan Doni Setiawan yang selalu mendukung dan memotivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
14. Seluruh teman-teman Akuntansi kelas F Angkatan 2019 dan teman-teman Konsentrasi Keuangan A.
15. Seluruh teman magang di Bank BSI Bangkinang, teman-teman KKN Kelurahan Langgam, dan Keluarga Besar Dema Fekonsos kabinet Sinergi Milenial. Terimakasih telah kebersamai dan memberi banyak pengalaman kepada penulis selama masa perkuliahan.
16. Orang-orang baik yang membantu penulis dalam proses pembuatan skripsi ini, terimakasih atas segala kebaikan dan dukungan. Insyaallah Allah balas tunai.
17. Seluruh pihak yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang telah memberikan doa dan bantuannya kepada penulis sehingga skripsi ini dapat terselesaikan.

Akhir kata, penulis menyadari bahwa dalam penulisan skripsi ini masih terdapat banyak kekurangan. Oleh karena itu, dengan segala kerendahan hati penulis mengharapkan adanya masukan berupa kritik dan saran yang bersifat

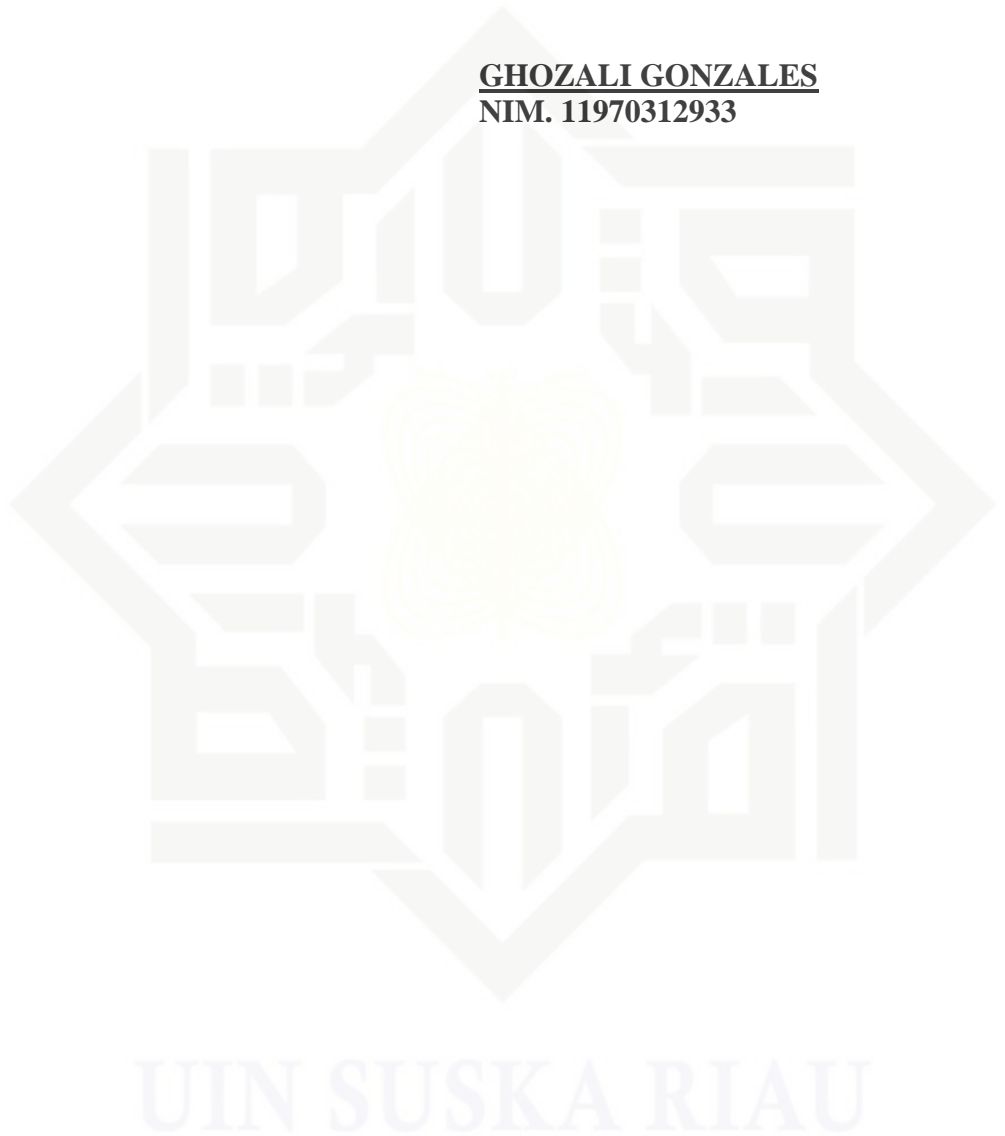
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

membangun dari berbagai pihak. Penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pihak yang membaca.

Pekanbaru, Mei 2023
Penulis,

GHOZALI GONZALES
NIM. 11970312933





Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR ISI

ABSTRAK	i
KATA PENGANTAR	iii
DAFTAR ISI	vii
DAFTAR TABEL	x
DAFTAR GAMBAR	xi
BAB I PENDAHULUAN	1
1.1 Latar Belakang	1
1.2 Permasalahan / Rumusan Masalah	6
1.3 Tujuan Penelitian.....	7
1.4 Manfaat Penelitian.....	8
1.5 Sistematika Penulisan.....	9
BAB II TINJAUAN PUSTAKA	11
2.1 Landasan Teori	11
2.1.1 Teori Sinyal (Signalling Theory).....	11
2.1.2 Harga Saham	12
2.1.3 Likuiditas	15
2.1.4 Solvabilitas.....	16
2.1.5 Earning Per Share.....	16
2.1.6 Profitabilitas	17
2.1.7 Pandangan Islam Mengenai Saham	17
2.1.8 Penelitian Terdahulu	19
2.1.9 Kerangka Konseptual	26



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2.1.10	Pengembangan Hipotesis	27
BAB III METODE PENELITIAN		33
3.1	Jenis Penelitian Dan Sumber Data	33
3.1.1	Jenis Penelitian.....	33
3.1.2	Jenis dan Sumber Data	33
3.1.3	Metode Pengumpulan Data	34
3.2	Populasi dan Sampel	34
3.3	Defenisi Operasional dan pengukuran Variabel.....	36
3.4	Metode Analisa Data	40
3.4.1	Statistik Deskriptif	40
3.4.2	Uji Asumsi Klasik.....	40
3.4.3	Analisis Regresi Variabel Moderasi	42
3.4.4	Uji Hipotesis	43
BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN		45
4.1	Deskripsi Objek Penelitian	45
4.2	Analisis Statistik Deskriptif.....	45
4.3	Uji Asumsi Klasik	47
4.3.1	Uji Normalitas	47
4.3.2	Uji Multikolinieritas.....	48
4.3.3	Uji Heteroskedastisitas.....	49
4.3.4	Uji Autokorelasi	50
4.4	Analisis Regresi Moderasi.....	52
4.5	Uji Hipotesis.....	54



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4.5.1	Uji Parsial t.....	54
4.5.2	Koefisien Determinasi (R ²)	58
4.6	Pembahasan	59
BAB V PENUTUP		65
5.1	Kesimpulan.....	65
5.2	Keterbatasan Penelitian	67
5.3	Saran	68

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1. 1 Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi	2
Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu	19
Tabel 3. 1 Proses Seleksi Sampel.....	35
Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan	36
Tabel 4. 1 Hasil Statistik Deskriptif.....	46
Tabel 4. 2 Hasil Uji Normalitas	48
Tabel 4. 3 Hasil Uji Multikolinieritas	49
Tabel 4. 4 Hasil Uji Autokorelasi	51
Tabel 4. 5 Hasil Analisis Interaksi Variabel Moderating.....	53
Tabel 4. 6 Hasil Pengujian Parsial	55
Tabel 4. 7 Hasil Koefisien Determinasi (R ²).....	58

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

DAFTAR GAMBAR

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran	26
Gambar 4. 1 Hasil Uji Heteroskedastisitas	50



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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Negara- negara di dunia mengalami mimpi kurang baik akibat virus Corona ataupun yang diketahui dengan Covid- 19 yang muncul serta menyerang dunia pada tahun 2020. Efeknya tidak cuma berakibat pada perekonomian negeri namun pula pada perekonomian negeri dan kesehatan penduduk dunia. Pandemi virus corona (COVID- 19) berakibat kurang baik untuk perekonomian Indonesia serta menjelma jadi mimpi kurang baik untuk mata uang Indonesia. Rupiah menemukan banyak tekanan saat pemerintah Indonesia mengumumkan sudah menjaga penderita Covid- 19 awalnya. Banyak negeri sudah mempraktikkan kebijakan karantina regional (*lockdown*) buat menghentikan penyebaran pandemi. Hasilnya merupakan penyusutan tajam dalam aktivitas ekonomi serta timbulnya kembali resesi.

Masyarakat, khususnya pemegang sekuritas korporasi semacam saham, yang hendak menerima dividen, capital gain, ataupun return, bisa mengakses kekayaan lewat pasar modal. Dalam perdagangan saham, besarnya return ditetapkan oleh pergantian harga saham. Banyak aspek, tercantum data fundamental serta teknikal, pengaruhi harga saham. Keadaan internal industri, semacam laporan keuangan, membagikan data fundamental, sebaliknya ekonomi politik, ekonomi, serta aspek yang lain membagikan data teknis. Harga saham ialah harga penutup pasar saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

sepanjang periode pengamatan untuk tiap tipe saham yang dijadikan ilustrasi, serta investor senantiasa mengamati pergerakannya. Data tersebut bisa digunakan selaku bawah untuk investor buat memprediksi return, resiko, jumlah, waktu, serta aspek lain yang terpaut dengan kegiatan investasi di pasar modal, (Oroh, Rate, dan Kojo, 2019). Tujuan manajemen keuangan merupakan mengoptimalkan nilai industri, yang ialah salah satu ilham fundamentalnya. Tujuan ini bisa dicapai dengan mengoptimalkan nilai pasar harga saham buat bisnis yang diperdagangkan secara publik. Walhasil, kekayaan pemegang saham senantiasa diperhitungkan dikala mengambil keputusan (Pebrianti, 2020).

Industri Manufaktur Sub Bidang Farmasi diseleksi selaku subjek riset sebab ialah usaha yang berhubungan dengan kesehatan. Saat Covid-19 melanda, perusahaan farmasi berperan penting dalam menyalurkan kebutuhan kesehatan yang dapat menyebabkan naiknya pendapatan dan harga saham otomatis juga ikut naik. Namun berbeda yang terjadi pada 2 emiten perusahaan farmasi dibawah ini.

Tabel 1. 1 Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi

TH	KET	INAF			KAEF		
		HARGA SAHAM	PENDAPATAN	LABA BERSIH	HARGA SAHAM	PENDAPATAN	LABA BERSIH
2020	TW1	Rp 975	Rp 148.167.035.426	Rp 21.429.461.417	Rp 1.160	Rp 2.402.279.275	Rp 26.163.299
	TW2	Rp 1.005	Rp 447.299.414.752	Rp 4.661.561.700	Rp 1.130	Rp 4.687.803.350	Rp 48.575.101
	TW3	Rp 2.960	Rp 749.255.138.873	Rp 18.881.523.557	Rp 2.900	Rp 7.045.688.686	Rp 37.197.563
2021	TW1	Rp 2.620	Rp 373.204.215.686	Rp 1.819.428.815	Rp 2.700	Rp 2.300.195.578	Rp 17.294.482
	TW2	Rp 3.250	Rp 849.325.491.059	Rp 977.780.882	Rp 3.240	Rp 5.558.524.127	Rp 57.600.339
	TW3	Rp 2.310	Rp 1.497.851.189.043	Rp 2.824.600.925	Rp 2.460	Rp 9.493.592.426	Rp 301.934.777

Sumber: Data Olahan BEI & Yahoo Finance 2023



Pada table diatas, terlihat 2 emiten saham perusahaan farmasi dengan harga saham yang mencerminkan tidak stabil dan tidak sejalan dengan pendapatan dan laba bersih. Pada table diatas terlihat harga saham PT. Indofarma (INAF) tahun 2020 dari triwulan 1 Rp,975 ke triwulan 2 Rp,1.005 bisa dikatakan jalan di tempat, sedangkan pendapatan mengalami kenaikan dan laba bersih mengalami penurunan. Kemudian dari triwulan 3 tahun 2020 Rp, 2.960 ke triwulan 1 tahun 2021 Rp, 2.620 mengalami sedikit penurunan, sedangkan pada pendapatan dan laba bersih mengalami penurunan yang drastis. Lalu pada triwulan 3 tahun 2021 juga terjadi penurunan ke Rp, 2.310, sedangkan pada pendapatan mengalami kenaikan dan laba bersih juga mengalami kenaikan

Kemudian harga sham PT. Kimia Farma (KAEF) tahun 2020 triwulan 1 Rp, 1.160 ke triwulan 2 Rp, 1.130 juga bisa dikatakan jalan ditempat, sedangkan pada pendapatan mengalami kenaikan dan pada laba bersih juga terjadi kenaikan. Selanjutnya dari triwulan 3 tahun 2020 Rp, 2.900 ke triwulan 1 tahun 2021 Rp, 2.700 mengalami sedikit penurunan, sedangkan pada pendapatan dan laba bersih mengalami penurunan yang drastis. Setelah itu pada triwulan 2 tahun 2021 terjadi kenaikan menjadi Rp, 3.240 dan pada triwulan 3 tahun 2021 terjadi penurunan drastis ke Rp, 2.460, sedangkan pada pendapatan menunjukkan kenaikan dan laba bersih juga mengalami kenaikan.

Faktor- faktor yang bisa pengaruhi pergantian harga saham wajib nampak dari kinerja industri. Likuiditas yang bisa diukur dengan rasio

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



mudah ialah salah satu metode buat mengukur kinerja tersebut. Keahlian industri guna membayar kreditur jangka pendek ataupun tingkatan keamanannya (*margin of safety*) ditunjukkan dengan rasio lancar ini. Industri dinyatakan likuidasi bila penuh kewajiban jangka pendeknya. Bila kondisi sesuatu organisasi berubah- ubah, tentu saja akan membagikan sinyal positif untuk calon pendukung keuangan guna berkontribusi(Marsela dan Yantri, 2021).

Likuiditas yang diukur dengan *Debt to Equity Ratio* (DER) yang menyamakan dana pinjaman ataupun utang dengan modal yang digunakan dalam upaya pengembangan industri, setelah itu berpotensi pengaruhi naik turunnya harga saham. Bila *Obligation to Value Proportion* (DER) besar, hingga mungkin nilai porsi organisasi pada biasanya bakal rendah karna, bila organisasi mendapatkan keuntungan, organisasi pada biasanya bakal menggunakan keuntungan tersebut buat membayar kewajibannya selaku lawan memberikan keuntungan kepada pendukung keuangan. Di sisi lain, bila *Debt to Equity Ratio* (DER) rendah, terdapat mungkin harga saham industri bakal besar karna industri bakal membagikan dividen kepada investor bila menciptakan uang (Marsela serta Yantri, 2021).

Laba per saham, ataupun singkatnya EPS, merupakan aspek lain yang berakibat pada harga saham. Rasio keuangan yang diketahui selaku *Earning Per Share* (EPS) ialah salah satu yang kerap digunakan investor buat mengevaluasi kapasitas industri dalam menciptakan laba. Semakin besar *Earning Per Share*(EPS), semakin tertarik investor buat berinvestasi

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



di bisnis tersebut. Dampaknya permintaan saham hendak naik, serta harga saham pula bakal naik (Putri, 2018).

Riset ini memakai profitabilitas selaku variabel moderating yang diukur dengan *return on assets* (ROA). Bagi riset sebelumnya, terdapat sebagian aspek yang pengaruhi harga saham. *Return on Assets* (ROA) ialah rasio profitabilitas yang bisa menggambarkan keahlian industri dalam menciptakan laba ataupun laba dari pemakaian peninggalan industry (Barus & Sudjiman, 2021).

Menurut riset yang dicoba oleh Khairani, Syafira, Sinaga, Gea, serta Sitorus (2021), likuiditas dengan memakai alat ukur *Current Ratio* (CR) mempengaruhi secara parsial pada harga saham. setelah itu likuiditas dengan memakai alat ukur *Current Ratio* (CR) tidak mempengaruhi terhadap harga saham, berbeda dengan penemuan riset (Nurhayati dan Ermalina, 2021). Ini merupakan faktor pertama.

Menurut riset Marsela dan Yantri (2021), solvabilitas yang diukur dengan perlengkapan ukur *Debt to Equity Ratio* (DER) mempengaruhi positif signifikan pada harga saham. Berbeda dengan penemuan riset (Manullang, Sainan, Phillip, serta Halim, 2019) menampilkan kalau alat ukur *Debt to Equity Ratio* (DER) menampilkan kalau solvabilitas tidak mempengaruhi harga saham serta tidak signifikan. Ini merupakan faktor kedua.

Menurut riset yang dicoba oleh Putri (2018), laba per saham mempengaruhi signifikan pada harga saham selaku faktor ketiga.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

“Pengaruh Likuiditas serta Solvabilitas Dengan Profitabilitas Selaku Variabel Moderasi Terhadap Harga Saham Pada Bank Universal Pemerintah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015- 2018” ialah judul riset yang dicoba oleh (Nasruddin serta Mardiana, 2021) yang jadi acuan dari riset ini. Objek, tahun riset, serta penambahan variabel *earning per share* membuat riset ini berbeda dari riset (Nasruddin dan Mardiana, 2021).

Dari fenomena serta cerminan di atas terlihat kalau penemuan sebagian peneliti untuk variabel riset yang sama berbeda-beda. Karna terdapatnya perbandingan hasil riset dan kasus yang sudah disebutkan di atas, peneliti mau melaksanakan riset dengan judul **“PENGARUH LIKUIDITAS, SOLVABILITAS DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL MODERASI PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SUB SEKTOR FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONEISA TAHUN 2020-2021”**

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan dari latar belakang masalah diatas, dapatlah dirumuskan suatu rumusan masalah yaitu :

1. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI?
2. Apakah solvabilitas memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI?



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3. Apakah *earning per share* (eps) memiliki pengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI?
4. Apakah likuiditas memiliki pengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI?
5. Apakah solvabilitas memiliki pengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI?
6. Apakah *earning per share* (eps) memiliki pengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI?

1.3 Tujuan Penelitian

Seiring dengan perumusan masalah pada penelitian ini, maka tujuan dari penelitian ini adalah :

1. Untuk mengetahui bagaimana likuiditas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI
2. Untuk mengetahui bagaimana solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI
3. Untuk mengetahui bagaiman *earning per share* (eps) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4. Untuk mengetahui bagaimana likuiditas berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI
5. Untuk mengetahui bagaimana solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI
6. Untuk mengetahui bagaimana *earning per share* (eps) berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas perusahaan industri Farmasi yang terdaftar di BEI

1.4 Manfaat Penelitian

Adapun manfaat dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Manfaat teoritis bisa digunakan untuk sumber informasi ilmiah bagi penelitian yang bersangkutan dengan faktor yang mempengaruhi harga saham perusahaan di Bursa Efek Indonesia.
2. Manfaat praktis
 - a. Bagi Perusahaan
Bisa digunakan sebagai acuan oleh perusahaan untuk memperhatikan faktor-faktor apa saja yang bisa mempengaruhi harga saham dan sebagai pedoman untuk mengantisipasi faktor lain yang nantinya mempengaruhi harga saham.
 - b. Bagi Investor



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Bisa memberikan pengetahuan dan sarana informasi dalam pengambilan keputusan investasi dengan mempertimbangkan faktor apa saja yang mempengaruhi harga saham.

c. Bagi Akademisi

Hasil penelitian ini bisa digunakan untuk menambah ilmu pengetahuan dan untuk referensi dalam melakukan penelitian selanjutnya.

1.5 Sistematika Penulisan

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini menguraikan tentang latar belakang masalah yang mendorong peneliti melakukan penelitian ini. Dalam bab ini juga diuraikan perumusan masalah, tujuan dan manfaat dari penelitian ini. Bagian akhir bab ini menguraikan mengenai sistematika penulisan.

BAB II : LANDASAN TEORI

Bab ini menguraikan tentang tujuan pustaka dari teori yang digunakan dalam penelitian ini. Dalam bab ini juga diuraikan tentang penelitian terdahulu dan kerangka teoritis yang berguna untuk menunjukkan dan menyusun penelitian ini, serta diuraikan pula mengenai hipotesis penelitian ini.

**Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**

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

BAB III : METODE PENELITIAN

Bab ini menguraikan tentang lokasi penelitian, metode pengumpulan data, jenis data dan sumber data, serta metode analisis yang digunakan dalam penulisan proposal ini.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Dalam bab ini berisi tentang deskripsi objek penelitian, analisis data, interpretasi hasil dan argumentasi terhadap hasil penelitian. Sebelum dilakukan analisis data, terlebih dahulu dilakukan uji *statistic deskriptif*, *multikolinearitas*, *heterokedastisitas* dan uji MRA. Setelah semua uji terpenuhi, baru dilakukan uji hipotesis.

BAB V : PENUTUP

Pada bab ini merupakan bagian akhir dari penulisan skripsi ini. Di dalam bab ini disampaikan beberapa kesimpulan, keterbatasan penelitian, serta saran yang relevan untuk penelitian yang selanjutnya dengan temuan atau hasil penelitian yang telah dilakukan.

BAB II

TINJAUAN PUSTAKA

2.1 Landasan Teori

2.1.1 Teori Sinyal (*Signalling Theory*)

Nurhayati & Ermalina (2021) Meyatakan bahwa teori sinyal (*signaling theory*) merupakan informasi yang didasarkan pada laporan keuangan wajib ditentukan oleh entitas tertentu untuk pemangku kepentingan eksternal tertentu, seperti karyawan atau anggota perusahaan yang sama. Dalam hal ini, informasi yang dimaksud adalah laporan kinerja keuangan yang diberikan oleh masing-masing perusahaan. Informasi ini dapat disebut sebagai “kabar baik” jika individu perusahaan terlibat dalam perolehan kinerja dan disebut sebagai “buruk” jika individu perusahaan terlibat dalam perolehan kinerja yang berpotensi merugikan individu perusahaan. dalam proses memperoleh keputusan.

Teori persinyalan bergantung pada asimetri informasi untuk membedakan antara manajer perusahaan dan karyawan individu yang dipengaruhi oleh informasi ini. Teori ini mengkaji metode dimana seorang karyawan dapat memberikan informasi kepada pelanggan eksternal. Informasi ini terdiri dari laporan keuangan, informasi tentang Amerika Serikat, dan informasi tentang Amerika Serikat yang dilakukan oleh manajemen Amerika Serikat. Investor dan masyarakat secara keseluruhan menggunakan informasi yang handal, akurat, lengkap, dan tepat waktu sebagai bagian dari analisis untuk membantu mereka mengambil keputusan investasi.

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



Informasi yang dikumpulkan oleh karyawan dan berguna bagi investor dikenal sebagai laporan keuangan. Laporan keuangan digunakan untuk meningkatkan moral karyawan selama periode waktu tertentu dan untuk meningkatkan proses pencapaian tujuan. Teori ini membahas berbagai informasi yang dapat digunakan oleh suatu perusahaan sebagai hasil dari keputusan investasi yang dilakukan oleh karyawan, seperti investor dan karyawan, untuk menentukan apakah keputusan perusahaan tersebut lebih unggul dari para pesaingnya. Jenis informasi ini adalah sumber daya yang berharga bagi investor dan orang lain yang tertarik dengan ekonomi secara keseluruhan karena mencakup informasi tentang pendapatan perusahaan, kapitalisasi pasar, dan bahkan pasar sahamnya, yang dapat ditemukan baik secara real time. dan di masa lalu.

Investor adalah cara yang bagus bagi perusahaan untuk menarik pelanggan baru ke perusahaan. Informasi ini dapat menunjukkan volume konsumsi saham. Ketika datang untuk memastikan keberhasilan perusahaan, praktik manajemen diterapkan secara transparan. Laporan keuangan disusun berdasarkan aktivitas yang terjadi di perusahaan pada periode waktu tertentu.

2.1.2 Harga Saham

Saham adalah perlindungan yang menunjukkan kepemilikan organisasi sehingga investor memiliki jaminan kebebasan untuk mendapatkan keuntungan atau berbagai pengangkutan yang dilakukan oleh organisasi kepada investornya, termasuk menjamin hak istimewa atas sumber daya organisasi, dengan kebutuhan setelah kasus kebebasan pemegang

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



perlindungan yang berbeda terpenuhi, jika terjadi likuidasi (Marsela dan Yantri, 2021).

Menurut Zubir, 2011 dalam Manullang, Phillip, Sainan, dan Halim (2019) Harga saham merupakan cerminan dari manajemen bisnis yang efektif oleh manajemen untuk mengidentifikasi dan menangkap peluang bisnis, memungkinkan manajemen untuk menghasilkan keuntungan dan melaksanakan tugasnya kepada pemilik, karyawan, masyarakat, dan pemerintah (*stakeholders*).

Faktor internal dan eksternal dapat mempengaruhi fluktuasi harga saham. Pasar modal selalu mengalami fluktuasi harga saham secara periodik. Kekuatan penawaran dan permintaan akan menentukan fluktuasi harga saham. Harga saham biasanya akan turun jika jumlah permintaan melebihi jumlah penawaran. Di sisi lain, harga saham biasanya naik ketika ada lebih banyak permintaan untuk sekuritas daripada penawaran untuk itu. Baik bisnis internal maupun eksternal dapat berdampak pada fluktuasi harga saham (Marsela & Yantri, 2021).

Menurut Brigham and Houston, 2011 dalam Pebrianti (2020) harga saham dipengaruhi oleh beberapa faktor utama, antara lain:

1. Faktor Internal
 - a. Pengumuman tentang pemasaran produksi penjuala seperti periklanan, detail kontrak, perubahan harga, penarikan kembali produk baru, laporan produksi, laporan keselamatan, dan laporan penjualan adalah contoh faktor internal.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

- b. Pengumuman tentang pendanaan, seperti tentang ekuitas dan utang.
 - c. Deklarasi badan pengatur administrasi, seperti perubahan dan penggantian kepala, eksekutif dan desain hierarkis.
 - d. Pengumuman terverifikasi merger dan akuisisi, seperti laporan investasi ekuitas, merger dan akuisisi, dan laporan investasi, antara lain.
 - e. Pengumuman tentang investasi seperti memperluas pabrik untuk penelitian dan pengembangan dan menutup bisnis lain.
 - f. Pengumuman pekerjaan seperti kontrak baru, negosiasi, pemogokan, dan hal lainnya.
 - g. Rilis laporan keuangan perusahaan, seperti EPS, *dividend per share* (DPS), *Price Earning Ratio*, *Net profit margin*, ROA, dan angka-angka lain untuk peramalan laba sebelum dan sesudah akhir tahun buku.
2. Faktor Eksternal
 - a. Pengumuman pemerintah seperti perubahan suku bunga tabungan dan deposito valuta asing, inflasi, dan berbagai peraturan dan aturan ekonomi pemerintah.
 - b. Pengumuman hukum seperti klaim yang dibuat oleh perusahaan terhadap manajernya dan tuntutan hukum yang diajukan terhadap perusahaan atau manajernya.



- c. Pengumuman dari industri sekuritas, seperti laporan dari pertemuan tahunan tentang perdagangan orang dalam, harga saham atau volume perdagangan, dan penundaan atau pembatasan perdagangan.

2.1.3 Likuiditas

Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya yang akan datang. Tujuan dari rasio ini menurut Marsela & Yantri (2021) adalah untuk menilai kemampuan perusahaan dalam membiayai dan melaksanakan kewajiban-kewajiban yang telah ditagih.

Rasio lancar adalah cara untuk menilai kemampuan organisasi untuk membayar hutang jangka pendeknya, yang jatuh tempo segera setelah pembayaran penuh. Untuk menghitung rasio ini, bagi aset lancar dengan kewajiban lancar. Current ratio berpotensi mempengaruhi nilai saham. Rasio aset lancar terhadap total aset yang lebih tinggi akan memberi investor lebih banyak kepastian bahwa perusahaan akan mampu membayar semua kewajiban jangka pendeknya, termasuk dividen. Karena semakin banyak permintaan saham maka harga saham akan semakin naik (Nurhayati & Ermalina, 2021).

Menurut Kasmir (2021:135), rumus rasio likuiditas adalah sebagai berikut:

$$\text{Current Ratio} = \text{Aset Lancar} / \text{Hutang Lancar}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau



2.1.4 Solvabilitas

Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menentukan seberapa besar utang yang digunakan suatu korporasi untuk membayar asetnya, menurut Kasmir (2008:151 dalam Marsela & Yantri, 2021). Ini menampilkan rasio utang terhadap aset bisnis. Rasio ini dianggap digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban segera dan jangka panjangnya dalam kasus likuidasi. Estimasi solvabilitas disediakan oleh rasio utang terhadap ekuitas.

Sutrisno 2003: 249 dalam Susilawati (2012) berpendapat bahwa keseimbangan antara modal sendiri perusahaan dan pinjamannya diwakili oleh rasio utang terhadap ekuitas (*debt to equity ratio*). Rasio modal terhadap utang menurun saat mendekati nol. Pelaku usaha sebaiknya menjaga utangnya sebesar-besarnya modal sendiri untuk menekan biaya tetap. Menurut Kasmir (2021:160), rumus rasio likuiditas adalah sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \text{Total Hutang} / \text{Total Equity}$$

2.1.5 Earning Per Share

Menurut Putri (2018), EPS adalah rasio keuangan yang selalu digunakan investor untuk menilai kapasitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Jika investor semakin banyak yang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, Maka semakin tinggi pula *Earning Per Share* (EPS). Akibatnya, permintaan dan harga saham akan naik. Menurut Kasmir (2021:209), rasio *erning per share* digunakan rumus sebagai berikut:

$$\text{Earning Per Share} = \text{Pendapatan Setelah Paajak} / \text{Jumlah Saham Beredar}$$

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

2.1.6 Profitabilitas

Menurut Sugiyarso dan Winarni, 2005:118 dalam Oroh, Rate, dan Kojo (2019), profitabilitas adalah kapasitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan dari penjualan total aset dan modal sendiri. Sangat jelas dari definisi ini bahwa keuntungan perusahaan adalah tujuannya. Semakin besar proporsi manfaat suatu organisasi, semakin banyak manfaat yang didapat organisasi tersebut. Pengembalian aset (ROA) adalah ukuran proksimat dari profitabilitas.

Rasio profitabilitas yang dikenal dengan Return on Assets (ROA) dapat digunakan untuk menggambarkan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan profit atau keuntungan dari pemanfaatan asetnya (Barus & Sudjiman, 2021). Menurut Hamidah (2019:57) rumus rasio profitabilitas adalah sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Total Aset}$$

2.1.7 Pandangan Islam Mengenai Saham

Dalam Islam, jual beli saham pada dasarnya merupakan bentuk Syirkah Mudharabah antara pemilik modal dengan pelaku bisnis yang ingin mencoba sesuatu dan membagi hasilnya. Dibawah ini, Al-Qur'an (Al Baqarah:275) memberikan petunjuk tentang hukum yang mengatur jual beli saham sebagai berikut:

الَّذِينَ يَأْكُلُونَ الرِّبَا لَا يَقُومُونَ إِلَّا كَمَا يَقُومُ الَّذِي يَتَخَبَّطُهُ الشَّيْطَانُ مِنَ الْمَسِّ ذَلِكَ بِأَنَّهُمْ قَالُوا إِنَّمَا الْبَيْعُ مِثْلُ الرِّبَا وَأَحَلَّ اللَّهُ الْبَيْعَ وَحَرَّمَ الرِّبَا فَمَنْ جَاءَهُ مَوْعِظَةٌ مِنْ رَبِّهِ فَانْتَهَى فَلَهُ مَا سَلَفَ وَأَمْرُهُ إِلَى اللَّهِ وَمَنْ عَادَ فَأُولَئِكَ أَصْحَابُ النَّارِ هُمْ فِيهَا خَالِدُونَ



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Artinya : Orang-orang yang makan (mengambil) riba tidak dapat berdiri melainkan seperti berdirinya orang yang kemasukan syaitan lantaran (tekanan) penyakit gila. Keadaan mereka yang demikian itu, adalah disebabkan mereka berkata (berpendapat): “sesungguhnya jual beli itu sama dengan riba,” padahal Allah telah menghalalkan jual beli dan mengharamkan riba. Orang-orang yang telah sampai kepadanya larangan dari Rabbnya, lalu terus berhenti (dari mengambil riba), maka baginya apa yang telah diambilnya dahulu (sebelum datang larangan); dan urusannya (terserah) kepada Allah. Orang yang mengulangi (mengambil riba), maka orang itu adalah penghuni penghuni neraka; mereka kekal di dalamnya.

Dalil diatas menegaskan bahwa jual beli itu halal. Dengan kata lain, segala sesuatu yang berhubungan dengan transaksi berdasarkan hukum syariah adalah halal, termasuk partisipasi dalam pendanaan atau investasi dalam bisnis yang membeli dan menjual barang atau jasa.

لَا يَجِلُّ سَلْفٌ وَبَيْعٌ، وَلَا شَرْطَانٌ فِي بَيْعٍ، وَلَا رِبْحٌ مَا لَمْ يُضْمَنْ، وَلَا بَيْعٌ مَا لَيْسَ عِنْدَكَ

(رواه الخمسة عن عمرو بن شعيب عن أبيه عن جده، وصححه الترمذي وابن خزيمة والحاكم)

Artinya : “...tidak halal keuntungan sesuatu yang tidak ditanggung risikonya, dan tidak halal (melakukan) penjualan sesuatu yang tidak ada padamu” (HR. Al Khomsah dari Amr bin Syuaib dari ayahnya dari kakeknya).

Menurut hadits ini, karena investor menanggung risiko dan saham menjadi milik investor yang menjualnya, keuntungan dari jual beli saham adalah sah.

2.1.8 Penelitian Terdahulu

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu

No	Penelitian Terdahulu	Judul Penelitian	Hasil
1	Popy Marsela & One Yantri (2021)	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2014-2018	Antara tahun 2014 dan 2018, harga saham perusahaan di industri transportasi yang terdaftar di BEI dipengaruhi secara signifikan oleh profitabilitas. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa likuiditas tidak memiliki dampak negatif yang signifikan terhadap harga saham perusahaan, namun solvabilitas memiliki dampak menguntungkan yang cukup besar terhadap harga saham pada perusahaan sektor transportasi yang terdaftar di BEI selama

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

			periode 2014-2018.
2	Januardin Manullang, Hanson Sainan, Philip & Winson Halim (2019)	Pengaruh Rasio Profitabilitas, Solvabilitas, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018	Laba per saham antara 2014 dan 2018 memiliki dampak yang cukup menguntungkan dan besar terhadap harga saham di bisnis industri pertambangan. Sementara return on equity berdampak negatif dan besar terhadap harga saham industri pertambangan, <i>debt to equity ratio</i> dan <i>quick ratio</i> tidak berdampak terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan selama periode 2014-2018. Hasil penelitian ini juga menunjukkan bahwa hasil <i>penelitian return on equity, debt to equity, quick ratio, dan current ratio</i>



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

			berpengaruh secara simultan terhadap harga saham pada bisnis sektor pertambangan tahun 2014 sampai dengan tahun 2018.
3	Anak Agung Dewi Hendrayani, dkk (2017)	Pengaruh Pengungkapan <i>Corporate Social Responsibility</i> Dan <i>Leverage</i> Terhadap Harga Saham: Profitabilitas Sebagai Pemoderasi	Kesimpulan penelitian ini yaitu, pertama, <i>Corporate Social Responsibility</i> berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham, Kedua, <i>leverage</i> berpengaruh tidak signifikan dengan harga saham, Ketiga, profitabilitas berpengaruh signifikan dengan harga saham, Keempat, profitabilitas secara signifikan mampu memoderasi pengaruh antara <i>Corporate Social Responsibility</i> dan harga saham, dan Kelima,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

			profitabilitas secara signifikan mampu memoderasi pengaruh antara <i>leverage</i> terhadap harga saham
4	Yulia Pebrianti (2020)	Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Indeks Lq 45 Bursa Efek Indonesia	Menurut temuan penelitian ini, ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, harga saham secara signifikan dipengaruhi oleh roe, eps secara fundamental memengaruhi biaya stok, harga saham tidak dipengaruhi secara signifikan oleh DPR, dan harga saham tidak terpengaruh oleh yield secara signifikan.
5	Rafida Khairani, Fati Syafira, Masnika Sinaga,	Pengaruh Rasio Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham	Profitabilitas dan likuiditas ditemukan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dalam penelitian ini.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

	Roryn Chelsi Gea & Lorensisca Sitorus (2021)	Perusahaan Pada Sektor Property	
6	Stella Levina & Elizabeth Sugiarto Dermawan (2019)	Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham	Penelitian ini menemukan bahwa rasio profitabilitas (ROE), likuiditas (CR), solvabilitas (DER), dan aktivitas (TATO) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Di sisi lain, kebijakan dividen (DPR) menunjukkan hubungan yang positif namun tidak berdampak signifikan terhadap harga saham.
7	Marta Arumuninggar & Titik Mildawati (2022)	Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada	Penelitian ini menemukan bahwa profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan leverage (Debt to Equity Ratio) dan

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

		Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei	likuiditas (Current Ratio) tidak berpengaruh.
8	Meitry Dina Wisma Dewi & Drs. Agustinus Santosa Adiwibowo (2019)	Pengaruh Profitabilitas, Liabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Dan Dividen Terhadap Harga Saham (Konsisten Terdaftar Lq45 Periode Tahun 2014-2016)	Profitabilitas, likuiditas, pertumbuhan penjualan, dan laba jelas memengaruhi harga saham, sementara pertumbuhan penjualan secara tegas memengaruhi harga saham.
9	Nasruddin & Mardiana (2021)	Pengaruh Likuiditas Dan Solvabilitas Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderator Terhadap Harga	Current Ratio secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham, der secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham, current ratio dan der secara simultan berpengaruh signifikan



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

		Saham Pada Bank Umum Pemerintah Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018	terhadap harga saham dan roe sebagai variabel moderasi memperkuat rasio keduanya terhadap harga saham.
10	Putri Jesica Sitorus (2020)	Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Solvabilitas Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia	Rasio pembayaran dividen dan rasio lancar ini tidak memiliki dampak yang terlihat terhadap harga saham bisnis makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2012 dan 2015. Namun, rasio utang terhadap ekuitas, laba per saham, dan rasio pembayaran dividen semuanya memiliki hubungan positif dan dampak yang signifikan. Berdasarkan hasil pengujian residual, untuk

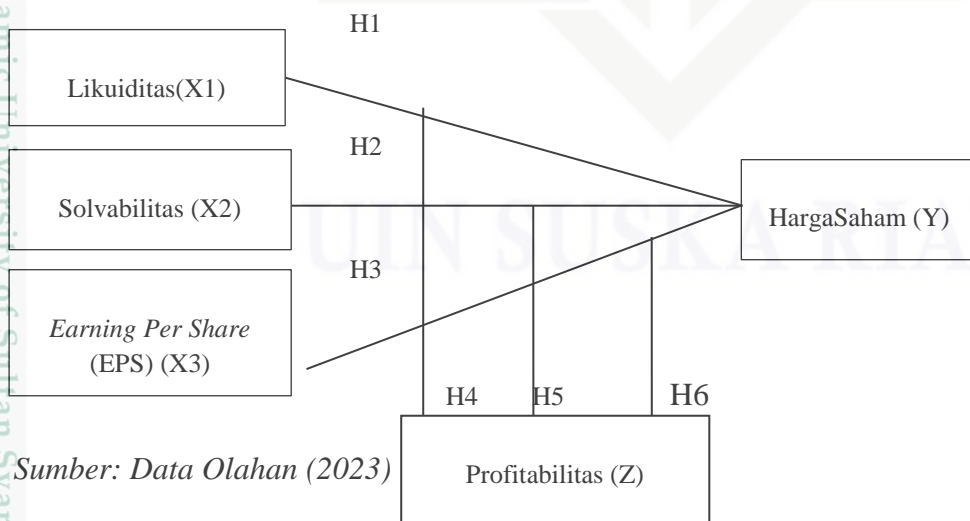
			<p>tahun 2012 hingga 2015, dividend payout ratio, current ratio, debt to equity ratio, dan earning per share semuanya berdampak negatif terhadap harga saham perusahaan makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.</p>
--	--	--	---

Sumber: Data Olahan (2023)

2.1.9 Kerangka Konseptual

Gambar berikut menggambarkan model penelitian yang menguraikan kerangka konseptual sebagai panduan dan membahas dampak profitabilitas, solvabilitas, likuiditas, kebijakan dividen, dan nilai tukar terhadap harga saham.

Gambar 2. 1 Kerangka Pemikiran



Sumber: Data Olahan (2023)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
- Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



2.1.10 Pengembangan Hipotesis

Hipotesis adalah solusi singkat untuk masalah pemeriksaan yang merinci, selanjutnya rencana masalah eksplorasi biasanya disusun sebagai kalimat penyelidikan. Dikatakan singkat karena jawaban yang diberikan hanya berdasarkan teori yang relevan dan belum berdasarkan data empiris. Oleh karena itu, hipotesis dapat juga dinyatakan sebagai jawaban teoretis tetapi belum merupakan jawaban empiris terhadap rumusan masalah penelitian. Hipotesis penelitian ini adalah:

1. Pengaruh likuiditas terhadap harga saham

Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya yang akan datang. Tujuan dari rasio ini menurut Marsela & Yantri (2021) adalah untuk menilai kemampuan perusahaan dalam membiayai dan melaksanakan kewajiban-kewajiban yang telah ditagih.

Rasio lancar adalah cara untuk menilai kemampuan organisasi untuk membayar hutang jangka pendeknya, yang jatuh tempo segera setelah pembayaran penuh. Untuk menghitung rasio ini, bagi aset lancar dengan kewajiban lancar. Current ratio berpotensi mempengaruhi nilai saham. Rasio aset lancar terhadap total aset yang lebih tinggi akan memberi investor lebih banyak kepastian bahwa perusahaan akan mampu membayar semua kewajiban jangka pendeknya, termasuk dividen. Karena semakin banyak permintaan saham maka harga saham akan semakin naik (Nurhayati & Ermalina,

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

2021). Dalam penelitian yang dilakukan Levina & Dermawan (2019) menemukan bahwa likuiditas berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham.

H1 : Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi tahun 2020-2021

2. Pengaruh Solvabilitas terhadap harga saham

Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menentukan seberapa besar utang yang digunakan suatu korporasi untuk membayar asetnya, menurut Kasmir 2008:151 dalam Marsela & Yantri (2021). Ini menampilkan rasio utang terhadap aset bisnis. Rasio ini dianggap digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban jangka pendek dan jangka panjangnya dalam kasus likuidasi. Estimasi solvabilitas disediakan oleh rasio utang terhadap ekuitas.

Sutrisno 2003: 249 dalam Susilawati (2012) berpendapat bahwa keseimbangan antara modal sendiri perusahaan dan pinjamannya diwakili oleh rasio utang terhadap ekuitas (*debt to equity ratio*). Rasio modal terhadap utang menurun saat mendekati nol. Pelaku usaha sebaiknya menjaga utangnya sebesar-besarnya modal sendiri untuk menekan biaya tetap. Dalam penelitian yang dilakukan Sitorus (2020) menemukan bahwa solvabilitas berpengaruh negatif terhadap harga saham.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

H2 : Solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi tahun 2020-2021

3. Pengaruh *earning per share* (EPS) terhadap harga saham

Menurut (Putri, 2018), EPS adalah rasio keuangan yang selalu digunakan investor untuk menilai kapasitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Jika investor semakin banyak yang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, Maka semakin tinggi pula Earning Per Share (EPS). Akibatnya, permintaan dan harga saham akan naik. Dalam penelitian yang dilakukan (Putri, 2018) menemukan bahwa Earning per share (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

H3 : *Earning per share* (eps) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi tahun 2020-2021

4. Pengaruh likuiditas terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas

Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya yang akan datang. Tujuan dari rasio ini menurut (Marsela & Yantri, 2021) adalah untuk menilai kemampuan perusahaan dalam membiayai dan melaksanakan kewajiban-kewajiban yang telah ditagih.

Rasio lancar adalah cara untuk menilai kemampuan organisasi untuk membayar hutang jangka pendeknya, yang jatuh tempo segera setelah pembayaran penuh. Untuk menghitung rasio ini, bagi aset



lancar dengan kewajiban lancar. Current ratio berpotensi mempengaruhi nilai saham. Rasio aset lancar terhadap total aset yang lebih tinggi akan memberi investor lebih banyak kepastian bahwa perusahaan akan mampu membayar semua kewajiban jangka pendeknya, termasuk dividen. Karena semakin banyak permintaan saham maka harga saham akan semakin naik (Nurhayati & Ermalina, 2021). Hasil dari penelitian (Nasruddin dan Mardiana, 2021) menyatakan bahwa profitabilitas sebagai variabel moderator memperkuat pengaruh likuiditas terhadap Harga Saham

H4 : Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi tahun 2020-2021

5. Pengaruh solvabilitas terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas

Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menentukan seberapa besar utang yang digunakan suatu korporasi untuk membayar asetnya, menurut Kasmir 2008:151 dalam Marsela & Yantri (2021). Ini menampilkan rasio utang terhadap aset bisnis. Rasio ini dianggap digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban segera dan jangka panjangnya dalam kasus likuidasi. Estimasi solvabilitas disediakan oleh rasio utang terhadap ekuitas.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Sutrisno 2003: 249 dalam Susilawati (2012) berpendapat bahwa keseimbangan antara modal sendiri perusahaan dan pinjamannya diwakili oleh rasio utang terhadap ekuitas (*debt to equity ratio*). Rasio modal terhadap utang menurun saat mendekati nol. Pelaku usaha sebaiknya menjaga utangnya sebesar-besarnya modal sendiri untuk menekan biaya tetap. Hasil dari penelitian (Nasruddin dan Mardiana, 2021) menyatakan bahwa profitabilitas sebagai variabel moderator memperkuat pengaruh solvabilitas terhadap Harga Saham.

H5 : Solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi tahun 2020-2021

6. Pengaruh *earning per share* (EPS) terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas

Menurut (Putri, 2018), EPS adalah rasio keuangan yang selalu digunakan investor untuk menilai kapasitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Jika investor semakin banyak yang tertarik untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut, Maka semakin tinggi pula Earning Per Share (EPS). Akibatnya, permintaan dan harga saham akan naik. Hasil dari penelitian (Putri, 2018) menyatakan bahwa *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Menurut (Sugiyarso dan Winarni, 2005:118 dalam Oroh, Rate, dan Kojo, 2019), profitabilitas adalah kapasitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan dari penjualan total aset dan modal sendiri.

Sangat jelas dari definisi ini bahwa keuntungan perusahaan adalah tujuannya. Semakin besar proporsi manfaat suatu organisasi, semakin banyak manfaat yang didapat organisasi tersebut. Pengembalian aset (ROA) adalah ukuran proksimat dari profitabilitas. Hasil dari penelitian (Marsela & Yantri, 2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

H6 : *Earning per share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham yang dimoderasi oleh profitabilitas pada perusahaan manufaktur subsektor farmasi tahun 2020-2021

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Jenis Penelitian Dan Sumber Data

3.1.1 Jenis Penelitian

Dapat disimpulkan bahwa penelitian ini menggunakan metodologi penelitian kuantitatif berdasarkan teknik analisis data. Teknik penelitian kuantitatif dapat dilihat sebagai teknik penelitian berbasis filosofis yang digunakan untuk meneliti populasi atau kelompok tertentu, (Sugiyono, 2012). Alat penelitian digunakan untuk mengumpulkan data, metode pengambilan sampel seringkali melibatkan pengambilan sampel secara acak, dan analisis data kuantitatif/statistik digunakan untuk menguji hipotesis.

3.1.2 Jenis dan Sumber Data

a. Jenis Data

Riset ini memakai informasi sekunder, ialah data berbentuk angka-angka yang berasal dari laporan keuangan tahunan industri yang jadi ilustrasi riset. Periode akuntansi berakhir pada tahun 2020 serta berlangsung sampai tahun 2021. Bursa Efek Indonesia(BEI) umumnya menerbitkan laporan tersebut tiap tahun.

b. Sumber Data

Dokumen serta data tertulis mengenai objek riset yang diperoleh dari idx.co.id serta yahoofinance digunakan selaku informasi sekunder dalam riset ini.



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3.1.3 Metode Pengumpulan Data

Studi ini mengandalkan data kuantitatif untuk temuannya. Suatu jenis data yang dikenal sebagai data kuantitatif terdiri dari angka-angka yang diperoleh dengan menghitung atribut pengukuran masing-masing variabel.

Berikut ini adalah dua metode yang dipakai dalam pengeumpulan data untuk penelitian ini:

- a. Penelitian kepustakaan adalah penelitian yang dilakukan dengan cara mengumpulkan dan membaca literatur terkait penelitian, termasuk jurnal dan sumber lainnya. Untuk mempelajari lebih lanjut tentang penelitian dan menghasilkan solusi masalah yang cepat dan akurat, penelitian ini dilakukan dengan membaca buku, referensi, dan bahan lainnya.
- b. Metode dokumentasi yang meliputi pengumpulan, pencatatan, dan analisis data sekunder berupa laporan keuangan tahunan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2020 sampai dengan tahun 2021.

3.2 Populasi dan Sampel

Istilah "populasi" mengacu pada kategori yang luas dari hal-hal atau orang-orang dengan kualitas dan karakteristik tertentu yang telah dipilih oleh para ilmuwan untuk diselidiki dan ditarik kesimpulannya. (Sugiyono, 2013:115). Sampel penelitian ini terdiri dari 9 perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020 dan 2021.

Jumlah dan karakteristik dari populasi merupakan termasuk sampel. (Sugiyono, 2015:116). Teknik *purposive sampling* digunakan untuk memilih sampel untuk penelitian ini. Artinya pemilihan sampel didasarkan pada seperangkat kriteria dan pertimbangan yang disesuaikan dengan tujuan penelitian.

Tabel 3. 1 Proses Seleksi Sampel

Keterangan	Jumlah
Perusahaan farmasi yang listing di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2020-2021	11
Perusahaan farmasi yang tidak listing continue di Bursa Efek Indonesia (BEI) sejak tahun 2020-2021	(2)
Total perusahaan yang dipilih sebagai sampel	9
Sampel (10 perusahaan X 2 tahun X Triwulan)	54

Sumber: Data olahan dari IDX statistik (2023)

Sembilan perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dijadikan sebagai sampel berdasarkan kriteria pemilihan sampel penelitian, yang meliputi perusahaan yang diunduh dari website www.idx.co.id dan pencarian manual oleh peneliti.

Tabel terlampir mencatat nama-nama perusahaan yang diperiksa dan memenuhi model pemeriksaan:

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Tabel 3. 2 Daftar Sampel Perusahaan

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	INAF	Indofarma Tbk
2	KAEF	Kimia Farma Tbk
3	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk
4	KLBF	Kalbe Farma Tbk
5	MERK	Merck Tbk
6	PEHA	Phapros Tbk
7	PYFA	Pyridam Farma Tbk
8	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
9	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk

Sumber: Data olahan dari IDX statistik (2023)

3.3 Defenisi Operasional dan pengukuran Variabel

Dua variabel yang digunakan dalam riset ini merupakan variabel bebas serta variabel terikat. Variabel dependen merupakan mereka yang dipengaruhi oleh variabel independen ataupun pengaruhnya, sebaliknya variabel independen merupakan mereka yang berakibat ataupun menimbulkan pergantian pada variabel dependen.

a. Variabel Dependen (Variabel Terikat)

1. Harga Saham

Menurut Muhammad & Rahim (2015), Melalui pertemuan penawaran dan permintaan, investor menentukan harga pasar saham.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Investor dapat menyepakati harga saham sebelum pertemuan ini berlangsung.

Harga pasar saham pada saat itu bisa dijadikan pedoman guna memastikan nilai saham. Permintaan serta penawaran yang dicoba oleh pembeli serta penjual saham bisa berakibat pada harga saham. Riset ini menggunakan biaya akhir industri farmasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Riset ini memilih memakai harga penutupan karna ialah harga terakhir yang diperdagangkan di pasar saham serta diduga selaku valuasi saham yang sangat akurat.

b. Variabel Independen (Variabel Bebas)

1. Likuiditas

Rasio likuiditas menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menyelesaikan kewajiban jangka pendeknya yang akan datang. Tujuan dari rasio ini menurut Marsela & Yantri (2021) adalah untuk menilai kemampuan perusahaan dalam membiayai dan melaksanakan kewajiban-kewajiban yang telah ditagih.

Rasio lancar adalah cara untuk menilai kemampuan organisasi untuk membayar hutang jangka pendeknya, yang jatuh tempo segera setelah pembayaran penuh. Untuk menghitung rasio ini, bagi aset lancar dengan kewajiban lancar. Current ratio berpotensi mempengaruhi nilai saham. Rasio aset lancar terhadap total aset yang lebih tinggi akan memberi investor lebih banyak kepastian bahwa perusahaan akan mampu membayar semua kewajiban jangka

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

pendeknya, termasuk dividen. Karena semakin banyak permintaan saham maka harga saham akan semakin naik (Nurhayati & Ermalina, 2021). Rumus Current ratio sesuai dengan penelitian (Marsela & Yantri, 2021) adalah sebagai berikut:

$$\text{Current Ratio} = \text{Aset Lancar} / \text{Kewajiban Lancar}$$

2. Solvabilitas

Rasio solvabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menentukan seberapa besar utang yang digunakan suatu korporasi untuk membayar asetnya, menurut Kasmir 2008:151 dalam Marsela & Yantri (2021). Ini menampilkan rasio utang terhadap aset bisnis. Rasio ini dianggap digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk memenuhi semua kewajiban segera dan jangka panjangnya dalam kasus likuidasi. Estimasi solvabilitas disediakan oleh rasio utang terhadap ekuitas.

Sutrisno 2003: 249 dalam Susilawati (2012) berpendapat bahwa keseimbangan antara modal sendiri perusahaan dan pinjamannya diwakili oleh rasio utang terhadap ekuitas (*debt to equity ratio*). Rasio modal terhadap utang menurun saat mendekati nol. Pelaku usaha sebaiknya menjaga utangnya sebesar-besarnya modal sendiri untuk menekan biaya tetap. Rumus *debt to equity ratio* sesuai dengan penelitian (Marsela & Yantri, 2021) adalah sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \text{Total Utang} / \text{Total Equity}$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3. *Earning per share* (EPS)

Menurut Putri (2018), EPS merupakan rasio keuangan yang senantiasa digunakan investor guna memperhitungkan kapasitas industri dalam menciptakan keuntungan. Bila investor terus menjadi banyak yang tertarik untuk berinvestasi pada industri tersebut, Sehingga semakin besar pula *Earning Per Share* (EPS). Dampaknya, permintaan serta harga saham akan naik. Rumus earning per share cocok dengan riset (Putri, 2018) yakni sebagai berikut:

$$\text{Earning Per Share} = \text{Pendapatan Setelah Pajak} / \text{Jumlah Saham Beredar}$$

4. Profitabilitas (Z)

Menurut Sugiyarso dan Winarni, 2005:118 dalam Oroh, Rate, dan Kojo (2019), profitabilitas adalah kapasitas bisnis untuk menghasilkan keuntungan dari penjualan total aset dan modal sendiri. Sangat jelas dari definisi ini bahwa keuntungan perusahaan adalah tujuannya. Semakin besar proporsi manfaat suatu organisasi, semakin banyak manfaat yang didapat organisasi tersebut. Pengembalian aset (ROA) adalah ukuran proksimat dari profitabilitas.

Rasio profitabilitas yang dikenal dengan Return on Assets (ROA) dapat digunakan untuk menggambarkan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan profit atau keuntungan dari pemanfaatan asetnya (Barus & Sudjiman, 2021). Rumus return on asset sesuai dengan penelitian (Marsela & Yantri, 2021) adalah sebagai berikut:

$$\text{ROA} = \text{Laba Bersih Setelah Pajak} / \text{Total Aset}$$



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak Cipta milik UIN Suska Riau

3.4 Metode Analisa Data

3.4.1 Statistik Deskriptif

Statistik deskriptif dimaksudkan untuk memberikan gambaran atau deskripsi suatu data yang dilihat dari nilai rata-rata (mean), standar deviasi, varian, maksimum, minimum, sum, range, dan sebagainya (Ghozali, 2018).

Dalam penelitian ini analisis statistik deskriptif digunakan untuk mengetahui gambaran variabel *likuiditas*, *solvabilitas*, *earning per share*, harga saham, dan *profitabilitas*.

3.4.2 Uji Asumsi Klasik

Peguajian asumsi klasik bertujuan untuk melihat kelayakan model serta untuk melihat apakah terdapat pelanggaran asumsi klasik dalam model regresi berganda karena model regresi berganda yang baik adalah model yang lolos dari pengujian asumsi klasik.

1. Uji Normalitas

Uji normalitas digunakan dalam penelitian ini adalah dengan melihat grafik histogram dan normal probabily plot. Selain itu uji normalitas dilakukan dengan KolmogorovSmirnovTest. Dasar pengambilan keputusannya jika nilai probabilitas lebih besar dari tingkat kekeliruan 5% atau (0,05) maka disimpulkan bahwa nilai residual dari model regresi berdistribusi normal (Ghozali, 2018).

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

2. Uji Multikolenearitas

Pengujian uji Multikolenearitas dimaksudkan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi yang tinggi antara variabel-variabel bebas dalam model yang digunakan. Pengujian multikolenearitas dilakukan dengan menggunakan varianceinflationfactor (VIF) dan tolerance. Multikolenearitas terjadi jika VIF lebih besar dari 10 dan nilai tolerance kurang dari 0.10 (Ghozali, 2018).

3. Uji Heterokedastisitas

Model regresi yang baik adalah tidak terjadi Heterokedastisitas. Heterokedastisitas berarti variasi (varians) variabel tidak sama untuk semua pengamatan. Untuk mendeteksi Heterokedastisitas dapat melihat grafik scatterplot. Deteksinya dengan melihat ada tidaknya pola tertentu pada grafik dimana sumbu X adalah Y yang telah diprediksi dan sumbu Y adalah residual yang telah di studentized. Dasar pengambilan keputusan antara lain sebagai berikut (a) jika ada pola tertentu, seperti titik yang ada membentuk suatu pola tertentu yang teratur (bergelombang, melebar), maka telah terjadi heterokedastisitas dan (b) jika tidak ada pola yang jelas, serta titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y, maka tidak terjadi heterokedastisitas (Ghozali, 2018).

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

4. Uji Autokorelasi

Menurut Suliyanto (2017) Uji Autokorelasi bertujuan untuk mengetahui apakah ada korelasi antara anggota serangkaian data observasi yang diuraikan menurut waktu (*times-series*) atau ruang (*Cross Section*). Salah satu cara untuk mendeteksi ada tidaknya autokorelasi dengan menggunakan uji *Durbin Watson* (DW test).

Dasar keputusan :

- a. Jika d_w lebih kecil dari d_L atau lebih besar dari $(4-d_L)$ maka hipotesis nol di tolak, yang berarti terdapat autokorelasi.
- b. Jika d_w terletak antara d_U dan $(4-d_U)$, maka hipotesis nol diterima, yang berarti tidak ada autokorelasi.
- c. Jika d_w terletak antara d_L dan d_U atau diantara $(4-d_U)$ dan $(4-d_L)$, maka tidak menghasilkan kesimpulan yang pasti.

3.4.3 Analisis Regresi Variabel Moderasi

Uji interaksi atau sering disebut Moderated Regression Analysis (MRA) merupakan aplikasi khusus regresi berganda linear dimana dalam persamaan regresinya mengandung unsur interaksi (perkalian dua atau lebih independen) yang bertujuan untuk mengetahui apakah variabel moderating akan memperkuat atau memperlemah hubungan antara variabel independen dan variabel dependen (Ghozali, 2017).

Moderated Regression Analysis (MRA) dalam penelitian ini digunakan untuk pengujian terhadap pure moderator yang dilakukan dengan membuat regresi interaksi, tetapi variabel moderator tidak berfungsi sebagai

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

variable independen (Ghozali, 2017). *Moderated Regression Analysis* (MRA) digunakan untuk mengetahui apakah variable profitabilitas dapat memperkuat atau memperlemah hubungan pengaruh likuiditas, solvabilitas dan *eraning per share* terhadap harga saham. Model persamaan MRA yang digunakan :

$$Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + b_3X_3 + b_4Z + b_5X_1Z + b_6X_2Z + b_7X_3Z + e$$

Keterangan :

- Y = Harga Saham
- A= Konstanta
- b= Koefisien Regresi
- X1= Variable Likuiditas
- X2= Variable Solvabilitas
- X3= Variable Earning Per Share
- Z= Profitabilitas

3.4.4 Uji Hipotesis

Pengujian hipotesis yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda berdasarkan Uji secara Parsial (Uji t), Uji MRA, maka digunakan analisis regresi linier berganda dengan menggunakan SPSS.

1. Uji Signifikan Parsial (T-Test)

Uji t pada dasarnya bertujuan untuk menguji seberapa jauh pengaruh dari variabel independen secara individual dalam menerangkan variasi variabel dependen, dengan asumsi jika signifikan nilai dhitung yang dapat dilihat dari analisa regresi menunjukkan sig<



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

0.05 atau 5% berarti variabelindependen berpengaruh terhadap variabel dependen (Ghozali,2016). Maka kriteria pengambilan keputusan sebagai berikut:

1. Jika $t \text{ hitung} > t \text{ table}$ atau $\text{Sig} < 0,05$ maka terdapat pengaruh variabel X terhadap variabel Y.
2. Jika $t \text{ hitung} < t \text{ table}$ atau $\text{Sig} > 0,05$ maka tidak terdapat pengaruh variable X terhadap bariabile Y.

3. Koefisien Determinasi (R^2)

Pada intinya, koefisien determinasi digunakan untuk melihat seberapa jauh kemampuan model dalam menjelaskan variasi variabel dependennya. Koefisien determinasi bernilai antara nol dan satu. Nilai yang kecil menunjukkan bahwa kemampuan variabel-variabel independen amat terbatas di dalam menjelaskan variasi-variasi variabel dependen. Nilai yang mendekati satu berarti bahwa hampir semua informasi yang diperlukan untuk memprediksi variasi variabel dependen diberikan oleh variabel-variabel independen (Ghozali, 2018)

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

BAB V

PENUTUP

5.1 Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh likuiditas, solvabilitas, dan dan earning per share terhadap harga saham dengan profitabilitas sebagai variabel moderasi pada perusahaan manufaktur sub sector farmasi sebanyak 9 perusahaan. Data penelitian ini diperoleh dari laporan keuangan setiap perusahaan. Berdasarkan hasil pengujian yang dilakukan, maka dapat disimpulkan sebagai berikut:

1. Hasil pengujian hipotesis pertama menunjukkan bahwa likuiditas tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub sector farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2021. Investor dalam melakukan investasi pada suatu perusahaan cenderung dilihat dari kondisi keuangan secara keseluruhan, sedangkan hutang jangka pendek yang diukur dengan *current ratio* tidak dapat sepenuhnya dijadikan tolak ukur oleh investor dalam berinvestasi.
2. Hasil pengujian hipotesis kedua menunjukkan bahwa solvabilitas berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub sector farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2021. Perusahaan yang mampu membayar hutang jangka panjangnya dengan baik dapat menunjukkan kualitas kinerja perusahaan yang baik pula yang menandakan perusahaan dalam keadaan sehat, sehingga hal ini



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

3. dapat menarik investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut dan menyebabkan naiknya harga saham.
4. Hasil pengujian hipotesis ketiga menunjukkan bahwa earning per share berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub sector farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2021. Investor melakukan investasi pada perusahaan bertujuan untuk mendapatkan keuntungan, sehingga sebelum berinvestasi investor melihat sejauh mana perusahaan mampu memberkan laba per lembar sahamnya. Semakin tingginya laba yang diperoleh maka akan dapat menarik banyaknya investor yang melakukan investasi dan menyebabkan semakin tingginya harga saham perusahaan.
5. Hasil pengujian hipotesis keempat menunjukkan bahwa profitabilitas memperlemah pengaruh likuiditas dalam mempengaruhi harga saham perusahaan manufaktur sub sector farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2021. Tinggi rendahnya tingkat profitabilitas tidak dapat mempengaruhi likuiditas dalam mempengaruhi harga saham, sehingga dapat dilihat bahwa profitabilitas bukanlah variable moderasi bagi likuiditas dalam mempengaruhi harga saham.
6. Hasil pengujian hipotesis kelima menunjukkan bahwa profitabilitas memperlemah pengaruh solvabilitas dalam mempengaruhi harga saham perusahaan manufaktur sub sector farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2021. Tinggi rendahnya tingkat profitabilitas tidak dapat mempengaruhi solvabilitas dalam



mempengaruhi harga saham, sehingga dapat dilihat bahwa profitabilitas bukanlah variable moderasi bagi solvabilitas dalam mempengaruhi harga saham.

7. Hasil pengujian hipotesis keenam menunjukkan bahwa profitabilitas memperlemah pengaruh earning per share dalam mempengaruhi harga saham perusahaan manufaktur sub sector farmasi yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2020-2021. Tinggi rendahnya tingkat profitabilitas tidak dapat mempengaruhi earning per share dalam mempengaruhi harga saham, sehingga dapat dilihat bahwa profitabilitas bukanlah variable moderasi bagi earning per share dalam mempengaruhi harga saham.

5.2 Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini terdapat keterbatasan-keterbatasan yang dapat dipertimbangkan bagi peneliti selanjutnya atau pengguna penelitian, berikut keterbatasan dalam penelitian ini:

1. Penelitian ini hanya menggunakan data sekunder sehingga informasi yang diperoleh terbatas.
2. Periode penelitian selama dua tahun yang mungkin kurang mempresentasikan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen.
3. Penelitian ini hanya menggunakan tiga variable independen, Penelitian hanya meneliti perusahaan sub sektor *pharmacy* 9 perusahaan.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



5.3 Saran

Berdasarkan hasil penelitian penulis menyadari masih banyak keterbatasan yang ada dalam penelitian ini dan beberapa saran yang diberikan pada penelitian selanjutnya dibidang yang sama adalah sebagai berikutnya:

1. Bagi Perusahaan Sub Sektor Farmasi

Penelitian ini dapat menjadi pertimbangan bagi perusahaan sub sektor *pharmacy* dalam pengambilan keputusan melalui variabel solvabilitas dan *earning per share*.

2. Bagi Investor

Bagi investor yang ingin melakukan investasi bisa menjadikan variabel solvabilitas dan *earning per share* sebagai alat pengambilan keputusan berinvestasi.

3. Bagi Penelitian Selanjutnya

Berdasarkan keterbatasan penelitian yang ada pada penelitian ini, maka peneliti selanjutnya disarankan agar menambah jumlah sampel yang diteliti dan menambah variabel bebas seperti ukuran perusahaan, perputaran persediaan, sales growth, dan lainnya. Dapat memperluas ruang lingkup penelitiannya, sektor pertambangan, sektor tekstil, sektor telekomunikasi, dan lain-lain yang terdaftar di BEI. Kemudian juga disarankan untuk memperpanjang periode penelitian sehingga informasi yang didapat lebih akurat.

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

© Hak cipta milik UIN Suska Riau

State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.

b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.



DAFTAR PUSTAKA

- Al-Qur'an Surah Al-Baqarah: 275.
- Ghozali, Imam. 2017. Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBMSPSS 25. Edisi Ke-9. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro
- Hamidah. 2019. Manajemen Keuangan. Jakarta: Penerbit Mitra Wacana Media
- Kasmir. 2017. Analisa Laporan Keuangan. Jakarta: PT RajaGrafindo Persada
- Sugiyono. 2012. Metode Penelitian Bisnis. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. 2013. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D. Bandung:Alfabeta.
- Arifin, N. F., & Agustami, S. (2016). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Rasio Pasar, dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Subsektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2010-2014). *Jurnal Riset Akuntansi dan Keuangan*, 4(3), 1189-1210.
- Arumuninggar, M., & Mildawati, T. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA)*, 11(3).
- Barus, S. M. O. (2021). Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham:(studi empiris perusahaan sub-sektor farmasi BEI 2017-2020). *Jurnal Ekonomi Bisnis, Manajemen dan Akuntansi (JEBMA)*, 1(3), 231-239.
- Dewi, M. D. W., & Adiwibowo, A. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Liabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Dan Dividen Terhadap Harga Saham (Konsisten Terdaftar Lq45 Periode Tahun 2014-2016). *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(1).
- Aeni, A. M. (2021). Pengaruh Nilai Tukar terhadap Harga Saham Sektor Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada Masa Pandemi Covid -19. *Jurnal Riset Akuntansi*, 72-75.
- Ginting, S. (2012). Analisis pengaruh pertumbuhan arus kas dan profitabilitas terhadap return saham pada perusahaan lq 45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Wira Ekonomi Mikroskil*, 2(1), 39-48.
- Hendrayani, D. A. A., Wiagustini, P. L. N., & Sedana, P. B. I. (2017). Pengaruh Pengungkapan *Corporate Social Responsibility* Dan *Leverage* Terhadap

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



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Harga Saham: Profitabilitas Sebagai Pemoderasi. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Universitas Udayana*, 6 (11), 3765-3794

- Kartikaningsih, D., Nugraha, N., & Sugiyanto, S. (2020). Pengaruh nilai tukar terhadap harga saham sektor infrastruktur pada masa pandemic covid -19. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 3(1), 53 -60.
- Khairani, R., Syafira, F., Sinaga, M., Gea, R. C., & Sitorus, L. (2021). Pengaruh Rasio Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Perusahaan Pada Sektor Property. *COSTING: Journal of Economic, Business and Accounting*, 4(2), 698-705.
- Levina, S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017 (Doctoral Dissertation, Universitas Tarumanagara Fakultas Ekonomi).
- Manullang, J., Sainan, H., Phillip, P., & Halim, W. (2019). Pengaruh rasio profitabilitas, solvabilitas, dan likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan sektor pertambangan yang terdaftar di BEI Periode 2014 -2018. *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi*, 3(2), 129-138.
- Marsela, P., & Yantri, O. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas Dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2014-2018. *Zona Keuangan: Program Studi Akuntansi (S1) Universitas Batam*, 11(1), 41-53.
- Muhammad, T. T., & Rahim, S. (2019). Pengaruh Tingkat Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yangterdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Akuntansi Aktual*, 3(2), 117-126.
- Nasruddin, N., & Mardiana, M. (2021). Pengaruh Likuiditas dan Solvabilitas dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderator Terhadap Harga Saham Pada Bank Umum Pemerintah yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2018. *Jurnal Interprof*, 7(1), 10-22.
- Nurhayati, E., & Ermalina, E. (2021). Analisis Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Restoran, Hotel, Dan Pariwisata Yang Terdaftar D Bei Tahun 2015 2020. *Bilancia: Jurnal Ilmiah Akuntansi*, 5(4), 370-379.
- Oroh, M. M., Van Rate, P., & Kojo, C. (2019). Pengaruh profitabilitas dan leverage terhadap return saham pada sektor pertanian di BEI periode 2013-2017. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(1).



Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

- Pebrianti, Y. (2020). Pengaruh Profitabilitas Dan Kebijakan Dividen Terhadap Harga Saham Indeks Lq 45 Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Terapan Akuntansi*, 4(2), 206-218.
- Savira, B. A., Rinofah, R., & Mujino, M. (2020). Pengaruh Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Di Indonesia Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderasi. *Akmenika: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(1).
- Sitorus, P. J. (2020). Pengaruh Kebijakan Dividen, Likuiditas, Solvabilitas Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Dengan Profitabilitas Sebagai Variabel Moderating Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Maksitek*, 5(2), 47-61.
- Susilawati, C. D. K. (2012). Analisis Perbandingan Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan LQ 45. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 165-174. Maulidyati, A. (2019).
- Wawo, A., & Nirwana, N. (2020). Pengaruh Financial Distress Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Peradaban*, 6(1).
- Yolanda, Y., Sasongko, H., & Azhar, Z. (2019). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Solvabilitas, Penilaian dan Nilai Tukar Terhadap Harga Saham Sub Sektor Otomotif dan Komponen yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017 (Doctoral dissertation, Universitas Pakuan).

LAMPIRAN

Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi

TH	KET	INAF			KAEF		
		HARGA SAHAM	PENDAPATAN	LABA BERSIH	HARGA SAHAM	PENDAPATAN	LABA BERSIH
2020	TW1	Rp 975	Rp 148.167.035.426	Rp 21.429.461.417	Rp 1.160	Rp 2.402.279.275	Rp 26.163.299
	TW2	Rp 1.005	Rp 447.299.414.752	Rp 4.661.561.700	Rp 1.130	Rp 4.687.803.350	Rp 48.575.101
	TW3	Rp 2.960	Rp 749.255.138.873	Rp 18.881.523.557	Rp 2.900	Rp 7.045.688.686	Rp 37.197.563
2021	TW1	Rp 2.620	Rp 373.204.215.686	Rp 1.819.428.815	Rp 2.700	Rp 2.300.195.578	Rp 17.294.482
	TW2	Rp 3.250	Rp 849.325.491.059	Rp 977.780.882	Rp 3.240	Rp 5.558.524.127	Rp 57.600.339
	TW3	Rp 2.310	Rp 1.497.851.189.043	Rp 2.824.600.925	Rp 2.460	Rp 9.493.592.426	Rp 301.934.777

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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



Tabel Tabulasi Data

No	Kode Emiten	Tahun	Triwulan	Likuiditas (X1)	Solvabilitas (X2)	Earning Per Share (X3)	CSR (X4)	Profitabilitas (Z)	Harga Saham (Y)
1	DVLA	2020	TW 1	2,925	0,437	50		0,021	2.100
			TW 2	3,188	0,407	124		0,060	2.180
			TW 3	3,250	0,409	132		0,066	2.520
		2021	TW 1	3,777	0,448	72		0,055	2.370
			TW 2	2,970	0,433	119		0,060	2.380
			TW 3	2,927	0,452	239		0,118	2.450
2	INAF	2020	TW 1	1,779	1,851	-6,91		-0,016	1.080
			TW 2	1,635	2,109	-1,50		-0,003	985
			TW 3	1,657	2,068	-6,09		-0,013	2.860
		2021	TW 1	1,283	3,215	0,59		0,001	2.460
			TW 2	1,242	3,524	0,32		0,001	3.110
			TW 3	1,331	4,398	0,91		0,001	2.330
3	KAEF	2020	TW 1	1,011	1,463	4,71		0,002	1.310
			TW 2	0,913	1,526	8,75		0,003	1.120
			TW 3	0,889	1,558	6,70		0,002	2.890
		2021	TW 1	1,013	1,451	2,73		0,001	2.560
			TW 2	0,985	1,498	9,61		0,003	3.140
			TW 3	1,014	1,603	53,06		0,016	2.400
4	KLBF	2020	TW 1	3,292	0,283	14,28		0,030	1.200
			TW 2	3,267	0,286	29,60		0,063	1.460
			TW 3	3,833	0,254	43,25		0,090	1.550
		2021	TW 1	4,017	0,230	15,29		0,030	1.570
			TW 2	4,361	0,212	31,94		0,064	1.400
			TW 3	4,338	0,214	48,81		0,094	1.430
5	MERCK	2020	TW 1	2,482	0,533	78		0,036	1.740
			TW 2	2,583	0,524	72		0,034	2.750
			TW 3	2,419	0,558	123		0,059	2.910
		2021	TW 1	3,708	0,333	119		0,060	3.170
			TW 2	3,544	0,354	182		0,087	3.300
			TW 3	3,447	0,369	263		0,127	3.290
6	PEHA	2020	TW 1	0,930	1,707	-16		-0,007	1.000
			TW 2	0,925	1,969	32		0,013	1.310
			TW 3	0,956	2,058	60		0,023	1.335
		2021	TW 1	0,963	1,616	9		0,004	1.180
			TW 2	0,953	1,654	12		0,005	1.165
			TW 3	0,960	1,573	13		0,006	1.165
7	PYFA	2020	TW 1	3,077	0,588	8,16		0,021	181
			TW 2	3,551	0,543	10,65		0,028	610
			TW 3	3,377	0,552	30,13		0,074	815
		2021	TW 1	5,921	2,448	20,28		0,089	930
			TW 2	5,676	2,310	21,24		0,020	980
			TW 3	3,296	2,430	29,84		0,025	1.150
8	SIDO	2020	TW 1	5,031	0,133	15,56		0,062	1.170
			TW 2	5,500	0,119	27,80		0,120	1.215
			TW 3	5,887	0,120	21,53		0,173	745
		2021	TW 1	2,197	0,368	9,04		0,067	785
			TW 2	5,119	0,135	16,86		0,140	710
			TW 3	3,640	0,192	29,07		0,237	770
9	TSPC	2020	TW 1	2,789	0,456	63		0,032	965
			TW 2	2,708	0,470	82		0,042	1.390
			TW 3	2,748	0,461	110		0,056	1.280
		2021	TW 1	2,789	0,453	64		0,030	1.480
			TW 2	2,689	0,468	91		0,043	1.470
			TW 3	3,080	0,437	121		0,057	1.430

- Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang**
- Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:
 - Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
 - Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.
 - Dilarang mengumumkan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

DAFTAR SAMPEL

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	INAF	Indofarma Tbk
2	KAEF	Kimia Farma Tbk
3	DVLA	Darya Varia Laboratoria Tbk
4	KLBF	Kalbe Farma Tbk
5	MERK	Merck Tbk
6	PEHA	Pharos Tbk
7	PYFA	Pyridam Farma Tbk
8	SIDO	Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk
9	TSPC	Tempo Scan Pacific Tbk

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hasil Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Likuiditas	54	.8889	5.9209	2.774920	1.4412001
Solvabilitas	54	.1191	4.3982	1.041812	.9780456
EPS	54	-16.00	263.00	50.1891	59.70738
Profitabilitas	54	-.0155	.2371	.046515	.0494982
Harga Saham	54	181	3300	1689.74	820.465
Valid N (listwise)	54				

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

		Unstandardized Residual
N		54
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	.17853865
Most Extreme Differences	Absolute	.107
	Positive	.077
	Negative	-.107
Test Statistic		.107
Asymp. Sig. (2-tailed)		.185 ^c

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.

Hasil Uji Multikolinieritas

Model		Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	(Constant)		
	Likuiditas	.498	2.009
	Solvabilitas	.590	1.696
	EPS	.753	1.328
	Profitabilitas	.429	2.333

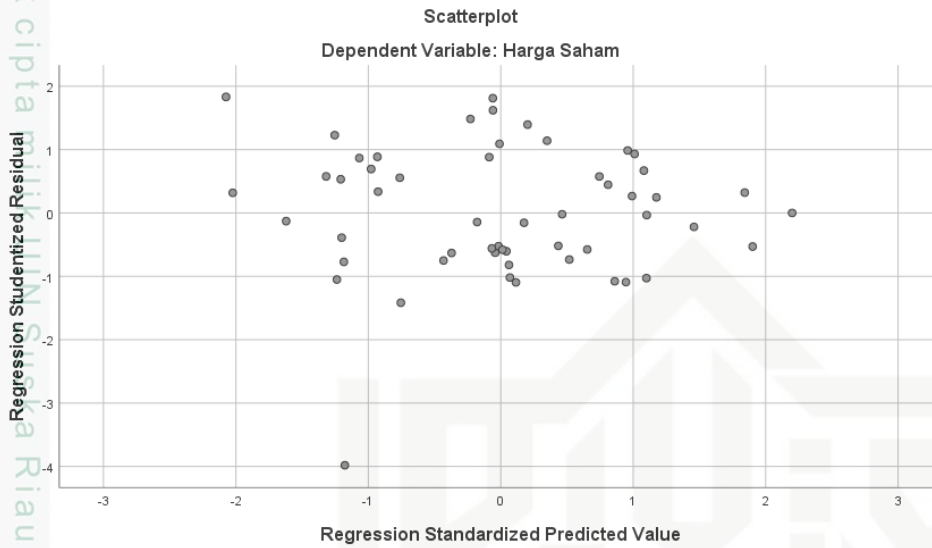
Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

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

Hasil Uji Heteroskedastisitas



Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.660 ^a	.436	.350	.19164	1.875

- a. Predictors: (Constant), X3*Z, Likuiditas, X2*Z, Solvabilitas, X1*Z, EPS, Profitabilitas
- b. Dependent Variable: Harga Saham

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang

1. Dilarang mengutip sebagian atau seluruh karya tulis ini tanpa mencantumkan dan menyebutkan sumber:

- a. Pengutipan hanya untuk kepentingan pendidikan, penelitian, penulisan karya ilmiah, penyusunan laporan, penulisan kritik atau tinjauan suatu masalah.
- b. Pengutipan tidak merugikan kepentingan yang wajar UIN Suska Riau.

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hasil Analisis Interaksi Variabel Moderating

Coefficients^a

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	3.014	.128		23.496	.000
Likuiditas	-.029	.035	-.174	-.826	.413
Solvabilitas	.098	.045	.404	2.179	.034
EPS	.005	.001	1.139	3.400	.001
Profitabilitas	-1.995	2.440	-.415	-.818	.418
X1*Z	.530	.538	.505	.985	.330
X2*Z	-1.851	1.105	-.252	-1.675	.101
X3*Z	-.015	.012	-.407	-1.257	.215

a. Dependent Variable: Harga Saham

Hasil Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.660 ^a	.436	.350	.19164

a. Predictors: (Constant), X3*Z, Likuiditas, X2*Z, Solvabilitas, X1*Z, EPS, Profitabilitas

b. Dependent Variable: Harga Saham



KEMENTERIAN AGAMA
 UNIVERSITAS ISLAM NEGERI SULTAN SYARIF KASIM RIAU
 FAKULTAS EKONOMI DAN ILMU SOSIAL

كلية العلوم الاقتصادية و الاجتماعية

FACULTY OF ECONOMICS AND SOCIAL SCIENCES

Jl. H.R. Soebrantas No.155 KM.15 Tuahmadani Tampan, Pekanbaru 28298 PO.Box.1004 Telp. 0761-562051
 Fax. 0761-562052 Web. www.uin-suska.ac.id, E-mail: fekonsos@uin-suska.ac.id

2. Dilarang mengemukakan dan memperbanyak sebagian atau seluruh karya tulis ini dalam bentuk apapun tanpa izin UIN Suska Riau.

Hak cipta milik UIN Suska Riau
 State Islamic University of Sultan Syarif Kasim Riau

Nomor : B-1959/Un.04/F.VII/PP.00.9/2/2023
 Sifat : Biasa
 Lampiran : -
 Hal : Izin Riset

Pekanbaru, 21 Februari 2023 M
 30 Rajab 1444 H

Kepada
 Yth. Pimpinan
 Bursa Efek Indonesia (BEI)
 Kantor Cabang Perwakilan
 Provinsi Riau
 Di Tempat

Assalamu'alaikum Wr. Wb.

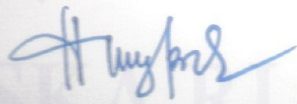
Dengan hormat, disampaikan bahwa salah seorang Mahasiswa Fakultas
 Ekonomi dan Ilmu Sosial Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau :

Nama : Ghozali Gonzales
 NIM. : 11970312933
 Jurusan : Akuntansi
 Semester : VIII (Delapan)

bermaksud mengadakan **Riset** dalam rangka penulisan skripsi yang berjudul:
**“Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Earning Per Share (EPS) dan Corporate
 Social Responsibility terhadap Harga Saham dengan Profitabilitas sebagai
 Variabel Moderasi pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi yang
 Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2021”**. Untuk itu kami mohon
 kiranya Saudara berkenan memberikan bantuan yang diperlukan kepada mahasiswa
 tersebut.

Demikianlah, atas bantuan dan kerjasama Saudara diucapkan terima kasih.

Dekan,


 Dr. Hj. Mahyarni, SE, MM
 NIP. 19700826 199903 2 001

Hak Cipta Dilindungi Undang-Undang



BIOGRAFI PENULIS

Ghozali Gonzales, biasa di panggil Zali, lahir di Salo Baru, 24 Oktober 2001. Anak ke 5 dari pasangan bapak Irwansal dan ibu Eval Linda dari 6 bersaudara. Beralamat di dusun Salo Baru RT 004 RW 003 Desa Ganting Kec. Salo Kab. Kampar Prov. Riau. Memiliki cita-cita sukses di usia muda.

Penulis memulai jenjang Pendidikan dasar pada tahun 2007 di SDN 011 Ganting dan tamat pada tahun 2013, kemudian melanjutkan Pendidikan di MTsN Model Kuok dan tamat pada tahun 2016, lalu melanjutkan Pendidikan di SMA N 2 Bangkinang Kota dan menamatkan Pendidikan tahun 2019. Ditahun yang sama penulis melanjutkan Pendidikan Strata Satu (S1) di Universitas Islam Negeri Sultan Syarif Kasim Riau pada Fakultas Ekonomi dan Ilmu Sosial Program Studi Akuntansi S1. Kemudian semasa kuliah, penulis melaksanakan Praktek Kerja Lapangan di kantor Bank BSI Bangkinang Kota selama 2 bulan dan Praktek Kuliah Kerja Nyata di Kel. Langgam Kec. Langgam Kab. Pelalawan selama 3 bulan.

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