

Journal of Accounting and Management's Student (JAM'S)

<https://journals.unikal.ac.id/index.php/jams>

PENGARUH LIKUIDITAS, PROFITABILITAS, STRUKTUR MODAL, NILAI PERUSAHAAN DAN *EARNING PER SHARE* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2020-2024

Anggita Putri Pembayun¹ Mahirun² Anggrainy Putri Ayuningrum³

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pekalongan

anggtap.p@gmail.com

ARTICLE INFO

Article history:

Received: 18 July 2025

Received in revised form: 5 January 2026

Accepted: 31 January 2026

Keywords: *Liquidity, Profitability, Capital Structure, Company Value, Earning Per Share*

ABSTRACT

This study aims to determine the influence of liquidity, profitability, capital structure, firm value and earnings per share on stock prices in the pharmaceutical company sector on the IDX. The population in this study were all pharmaceutical sector companies on the IDX as many as 59 samples from 13 companies in the 2020-2024 period. The sampling technique used was purposive sampling. The data collection method used in this study was secondary data obtained from the annual financial statements. The data analysis technique used was multiple linear regression with the help of the SPSS 20 application. Based on the results of the analysis, it shows that liquidity, capital structure and earning per share have a positive and significant effect on stock prices. Profitability and company value have a negative and significant effect on stock prices.

PENDAHULUAN

Harga saham adalah nilai dari saham itu sendiri, semakin banyak investor yang membeli saham suatu perusahaan maka harga akan terus mengalami peningkatan (Hutapea et al., 2017). Semakin banyak orang yang berminat untuk membeli saham, maka harga saham akan cenderung naik dan begitu pula sebaliknya, semakin banyak orang yang menjual saham maka harga saham akan semakin turun. Jika harga saham meningkat, maka kekayaan pemegang saham juga akan meningkat begitu juga sebaliknya jika harga saham mengalami penurunan maka kekayaan pemegang saham juga akan mengalami penurunan (Rahmadewi & Abundanti, 2018).

Rasio likuiditas merupakan kemampuan perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek atau hutang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Rasio likuiditas yang baik mencerminkan kondisi keuangan yang baik, sehingga akan mempengaruhi harga saham (Fachrur et al., 2024).

Profitabilitas mempunyai peranan penting dalam seluruh aspek bisnis dapat menunjukkan efisiensi suatu perusahaan dan mencerminkan kinerjanya dalam memperoleh laba. Keuntungan yang diperoleh perusahaan dihasilkan dari keputusan penjualan dan investasi yang dilakukan perusahaan (Rossa et al., 2023).

Struktur modal didefinisikan sebagai kemampuan membayar hutang jangka panjang, semakin rendah struktur modal maka harga saham akan semakin tinggi dan kemampuan perusahaan dalam membayar hutang jangka panjang akan semakin tinggi (Utami & Darmawan, 2018).

Nilai perusahaan sebagai nilai yang dibayarkan oleh pembeli kepada penjual untuk memperoleh kepemilikan atas seluruh aset dan liabilitas perusahaan (Hidayat, 2019).

Earning per share mencerminkan tingkat perusahaan per unit saham yang diperdagangkan di pasar. EPS yang tinggi menandakan bahwa perusahaan dapat memberikan tingkat keuntungan kepada para pemegang saham, sebaliknya EPS yang lebih rendah memberikan tingkat keuntungan yang rendah kepada para pemegang saham (Rahmadewi & Abundanti, 2018).

Pentingnya analisis rasio likuiditas, profitabilitas, struktur modal, nilai perusahaan dan *earning per share* untuk menilai kondisi keuangan perusahaan lebih baik dari tahun-tahun sebelumnya atau mengalami kerugian, investor dapat memeriksa kinerja keuangan dan proyeksi harga saham. Salah satu bidang industri yang tercatat di Bursa Efek Indonesia adalah Sektor Farmasi. Sektor ini memegang peran penting dalam reformasi kesehatan, khususnya terkait ketersediaan obat-obatan yang diperlukan oleh masyarakat.

MATERI DAN METODE PENELITIAN

Rasio likuiditas yang digunakan adalah *current ratio* dapat dijadikan sebagai dasar perhitungan dari likuiditas jangka pendek yang paling utama karena mencakup keseluruhan komponen aset lancar dan seluruh komponen hutang lancar tanpa membesarkan tingkat likuiditasnya (Meliza et al., 2022)

Rasio profitabilitas yang digunakan adalah *return on asset* merupakan rasio keuangan perusahaan yang terkait dengan potensi untuk mendapatkan keuntungan atau laba pada tingkat pendapatan, aset dan juga modal atas aktiva yang dipergunakan (Meliza et al., 2022).

Struktur modal diprosikan menggunakan *debt equity ratio* dapat mencerminkan tentang struktur modal perusahaan, sehingga dapat diketahui risiko gagal bayar (Afni et al., 2023).

Nilai perusahaan diukur dengan *price book value* yang membandingkan harga saham dengan *book value* atau nilai buku per lembar sahamnya (Yunita et al., 2023).

Earning per share merupakan rasio keuangan yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba dan membagikannya kepada pemegang saham (Utami & Darmawan, 2018).

Penelitian ini menggunakan analisis kuantitatif yaitu penelitian dengan analisis statistik dan menggunakan data berupa angka yang dikumpulkan dan menghasilkan keterangan menggunakan angka. Jenis Penelitian yang digunakan dalam penelitian ini adalah Penelitian Asosiatif Kausal. Objek dalam penelitian ini adalah Perusahaan Sektor Farmasi yang terdaftar di BEI tahun 2020-2024. Dengan pengambilan sampel 59 data dari 13 perusahaan pada populasi perusahaan farmasi periode 2020-2024. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Purposive sampling*. Metode Pengumpulan data dilakukan dengan menggunakan metode studi pustaka dan dokumentasi.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Analisis Regresi Linier berganda digunakan mengetahui seberapa besar pengaruh variabel Independen meliputi Likuiditas, Profitabilitas, Struktur Modal, Nilai Perusahaan dan *Earning Per Share* terhadap variabel Dependen yaitu Harga Saham. Hasil analisis regresi linier berganda menggunakan program SPSS dapat dilihat pada tabel sebagai berikut :

Hasil Uji Regresi Linier Berganda

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	1098.681	394.652		2.784	.000
Likuiditas	137.111	137.988	.157	.994	.025
Profitabilitas	-523.111	2890.801	-.033	-.181	.047
Struktur Modal	23.616	91.006	.043	.259	.036
Nilai Perusahaan	-2.212	24.308	-.012	-.091	.028
Earning Per Share	3.943	2.868	.211	1.375	.045

a. Dependent Variable: Harga Saham

Sumber : Data diolah, tahun 2024

Berdasarkan tabel diatas, Model analisis regresi yang digunakan dapat dirumuskan sebagai berikut :

$$Y = 0,157 X_1 - 0,033 X_2 + 0,043 X_3 - 0,012 X_4 + 0,211 X_5$$

Berdasarkan hasil analisis persamaan regresi linier berganda dapat tunjukkan sebagai berikut :

1. Koefisien regresi X1 sebesar 0,157, ini menunjukkan arah pengaruh positif antara Likuiditas terhadap Harga Saham, artinya apabila Likuiditas meningkat dapat menimbulkan peningkatan Harga Saham.
2. Koefisien regresi X2 sebesar -0,033 menunjukkan pengaruh negatif antara Profitabilitas terhadap Harga Saham, artinya apabila Profitabilitas menurun dapat menimbulkan penurunan Harga Saham.
3. Koefisien regresi X3 sebesar 0,043 menunjukkan pengaruh positif antara Struktur Modal terhadap Harga Saham, artinya apabila Struktur Modal meningkat dapat menimbulkan peningkatan Harga Saham.
4. Koefisien regresi X4 sebesar -0,012 menunjukkan pengaruh negatif antara Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham, artinya apabila Nilai Perusahaan menurun dapat menimbulkan penurunan Harga Saham.
5. Koefisien regresi X5 sebesar 0,211 menunjukkan pengaruh positif *Earning Per Share* terhadap Harga Saham, artinya apabila *Earning Per Share* meningkat dapat menimbulkan peningkatan Harga Saham.

Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil penelitian dari variabel Likuiditas bahwa memiliki nilai t hitung sebesar 0,944 dan nilai signifikansi sebesar 0,025 maka H1 diterima artinya Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Batubara & Purnama, 2018; Kundiman & Hakim, 2017) menyatakan bahwa Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan karena umumnya perusahaan yang memiliki nilai likuiditas tinggi akan memberikan sinyal positif kepada investor agar tertarik untuk melakukan investasi, hal tersebut juga akan berpengaruh terhadap harga saham salah satunya perubahan dari nilai likuiditas perusahaan. Hasil Pengujian Hipotesis menunjukkan bahwa Likuiditas berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi.

Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham

Berdasarkan Hasil Penelitian dari Variabel Profitabilitas bahwa memiliki nilai t hitung sebesar -0,181 dan nilai signifikansi 0,047 maka H2 diterima artinya variabel Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Ani et al., 2019; Mustapa et al., 2021) menyatakan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Hal ini menjelaskan bahwa adanya pengaruh yang negatif menunjukkan bahwa profitabilitas memiliki hubungan yang tidak searah terhadap harga saham, dimana jika profitabilitas naik maka harga sahamnya turun. Hal ini disebabkan oleh beberapa faktor lain kurs rupiah terhadap mata uang asing anjlok, inflasi dan manipulasi pasar seperti rumor berita bahkan sekedar isu bisa berpengaruh terhadap kenaikan atau penurunan harga saham. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa Profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi.

Pengaruh Struktur Modal terhadap Harga Saham

Berdasarkan Hasil penelitian dari variabel Struktur Modal bahwa memiliki nilai t hitung sebesar 0,259 dan nilai signifikansi sebesar 0,036 maka H3 diterima artinya Variabel Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Lailia & Suhermin, 2017) menyatakan bahwa Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Struktur Modal merupakan kombinasi utang dan ekuitas dalam struktur keuangan jangka panjang perusahaan. Kombinasi yang tepat antara utang dan ekuitas diharapkan dapat meningkatkan profitabilitas. Hasil penelitian ini berarti bahwa peningkatan dan penurunan pengambilan utang jangka panjang dalam struktur modal perusahaan berpengaruh searah terhadap nilai laba bersih. Peningkatan utang akan mempengaruhi besar kecilnya laba bagi perusahaan, yang mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi semua kewajibannya. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa Struktur Modal berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi.

Pengaruh Nilai Perusahaan terhadap Harga Saham

Berdasarkan Hasil penelitian dari variabel Nilai Perusahaan bahwa memiliki nilai t hitung sebesar -0,091 dan signifikansi sebesar 0,868 maka H4 diterima artinya Variabel Nilai Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Nurhayati, 2023; Yunita

et al., 2023) menyatakan bahwa Nilai Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Dapat disimpulkan bahwa semakin tinggi nilai perusahaan maka harga saham akan semakin rendah, begitu pula sebaliknya semakin rendah nilai perusahaan maka harga saham akan semakin tinggi. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa Nilai Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi.

Pengaruh *Earning Per Share* terhadap Harga Saham

Berdasarkan Hasil penelitian dari Variabel *Earning Per Share* bahwa memiliki nilai t hitung sebesar 1,375 dan signifikansi sebesar 0,045 maka H5 diterima artinya Variabel *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh (Sekarfitri, 2023; Utami & Darmawan, 2018) menyatakan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Semakin tinggi *earning per share* perusahaan maka akan menyebabkan profitabilitas perusahaan mengalami peningkatan sehingga membuat minat investor dalam membeli dan menanamkan sahamnya ke perusahaan, sehingga akan mempengaruhi harga saham. Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

SIMPULAN

Berdasarkan rumusan masalah dan tujuan penelitian pada bab sebelumnya dapat mengacu dari hasil pengolahan data menunjukkan bahwa Likuiditas, Struktur Modal dan *Earning Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham. Profitabilitas dan Nilai Perusahaan berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Keterbatasan yang dimiliki peneliti dalam penelitian ini adalah periode penelitian ini menggunakan rentang tahun 2020 sampai dengan 2024 dan variabel bebas yang digunakan dalam penelitian ini terbatas, yaitu hanya menggunakan variabel yang mempengaruhi antara lain *current ratio*, *return on asset*, *debt equity ratio*, *price book value* dan *earning per share*.

DAFTAR PUSTAKA

JURNAL

- Afni, C. N., Meliza, & Ayuningrum, A. P. (2023). Analisis Pengaruh Profitabilitas, Ukuran Perusahaan, Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Struktur Modal Sebagai Variabel Moderasi. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 26(01), 17–26.
- Ani, N. K. S., Trianasari, & Cipta, W. (2019). Pengaruh Roa Dan Roe Serta Eps Terhadap Harga Saham Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei. *Bisma: Jurnal Manajemen*, 5(2), 148–157.
- Batubara, H. C., & Purnama, N. I. (2018). Pagaruh Current Ratio dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Riset Finansial Bisnis*, 2(2), 61–70.
- Fachrur, M. M., Taruna, M. S., & Savitri, A. R. (2024). Analisis Rasio Profitabilitas, Leverage, Likuiditas Dan Aktivitas Terhadap Return Saham. *Journal of Accounting and Management's Student (JAM'S)*, 1–14.

- Hidayat, M. (2019). Faktor Yang Mempengaruhi Price to Book Value. *Jurnal Bisnis Dan Akuntansi*, 20(2), 101–106.
- Hutapea, A. W., Saerang, I. S., & T., J. E. (2017). Pengaruh Return On Assets, Net Profit Margin, Debt to Equity Ratio, Dan Total Assets Turnover Terhadap Harga Saham Industri Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 5(2), 541–552.
- Kundiman, A., & Hakim, L. (2017). Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Asset, Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Indeks LQ45 Di BEI Periode 2010-2014. *Among Makarti*, 9(2), 80–98.
- Lailia, N., & Suhermin. (2017). Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Kebijakan Deviden Terhadap Harga Saham Perusahaan Food And Beverage. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 6(9), 1–20.
- Meliza, Arifaturrohmah, A., & Fachrur, M. M. (2022). pengaruh likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan aktivitas terhadap harga saham pada perusahaan real estate dan property. *Prosiding Seminar Nasional Feb Unikal*, 623–637.
- Mustapa, G., Hermawan, H., & Raraswati, Y. (2021). Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei). *Cermin : Jurnal Penelitian*, 5(2), 249–257.
- Nurhayati, N. (2023). Pengaruh Return on Asset (Roa) Dan Price To Book Value (Pbv) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Menara. *Jurnal Investasi*, 9(4), 208–217. <https://doi.org/10.31943/investasi.v9i4.295>
- Rahmadewi, P. widya, & Abundanti, N. (2018). PENGARUH EPS , PER , CR , DAN ROE TERHADAP HARGA SAHAM DI BURSA EFEK INDONESIA. 7(4), 2106–2133.
- Rossa, P. A. E., Susandya, A. A. P. G. B. A., & Suryandari, N. N. A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Pertumbuhan Perusahaan, Ukuran Perusahaan dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Perusahaan Perbankan di BEI 2019-2021. *Kumpulan Hasil Riset Mahasiswa Akuntansi (KHARISMA)*, 5(1), 88–89.
- Sekarfitri, L. S. (2023). pengaruh dar, per dan eps terhadappa harga saham sektor farmasi di bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen*, 12(10), 1–19.
- Utami, M. R., & Darmawan, A. (2018). Pengaruh Der, Roa, Roe, Eps Dan Mva Terhadap Harga Saham Pada Indeks Saham Syariah Indonesia. *Journal of Applied Managerial Accounting*, 2(2), 206–218. <https://doi.org/10.30871/jama.v2i2.910>
- Yunita, N., Mulyadi, D., & Sandi, S. P. H. (2023). Pengaruh Rasio ROI dan PBV Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(2), 1641–1651.