



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN VARIABEL  
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN AGRIKULTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

**ISMI NURUL ILMI 1510111004**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA  
2019**



**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN VARIABEL  
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN AGRIKULTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

**SKRIPSI**

**Diajukan Sebagai Salah Satu Syarat Untuk Memperoleh Gelar  
Sarjana Ekonomi**

**ISMI NURUL ILMI 1510111004**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN PROGRAM SARJANA  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL “VETERAN” JAKARTA**

**2019**

## PERNYATAAN ORISINALITAS

Skripsi ini adalah hasil karya sendiri, dan semua sumber yang dikutip maupun yang dirujuk telah saya nyatakan dengan benar.

Nama : Ismi Nurul Ilmi

Nim : 1510111004

Bilamana dikemudian hari ditemukan ketidaksesuaian dengan pernyataan saya ini, maka saya bersedia dituntut dan diproses sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Jakarta, 07 Januari 2019

Yang Menyatakan,



(Ismi Nurul Ilmi)

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI  
UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS**

---

Sebagai civitas akademika Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Ismi Nurul Ilmi  
NIM : 1510111004  
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : Manajemen Program Sarjana  
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta Hak Bebas Royalti Non Eksklusif (*Non Exclusive Royalty Free Right*) atas Skripsi saya yang berjudul :

**PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN VARIABEL  
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN  
AGRIKULTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA  
(BEI).**

Beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti ini Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta berhak menyimpan, mengalihmediakan/formatkan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (*database*), merawat, dan mempublikasi Skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik hak cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta  
Pada Tanggal : 07 Januari 2019

Yang menyatakan,



(Ismi Nurul Ilmi)

SKRIPSI

PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN VARIABEL  
MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM  
PERUSAHAAN AGRIKULTUR YANG TERDAFTAR  
DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)

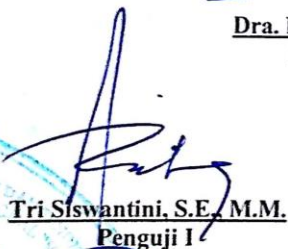
*Dipersiapkan dan disusun oleh :*

ISMI NURUL ILMI      1510111004

Telah dipertahankan di depan Tim Penguji pada tanggal : 07 Januari 2019  
Dan dinyatakan memenuhi syarat untuk diterima



Dra. Dahlia Pinem, M.M.  
Ketua Penguji



Tri Siswanti, S.E., M.M.  
Penguji I



Dra. Alfida Aziz, M.M.  
Penguji II (Pembimbing)



Dr. Jubaedah, S.E., M.M.  
Ketua Jurusan Manajemen



Wahyudi, S.E., M.M.  
Ketua Program Studi Manajemen  
Program Sarjana

Disahkan di : Jakarta  
Pada tanggal : 07 Januari 2019

# **Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Agrikultur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)**

**Oleh Ismi Nurul Ilmi**

## **Abstrak**

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Kinerja Keuangan yang diproksikan dengan *Current Ratio* (CR), *Return On Equity* (ROE), serta *Debt to Equity Ratio* (DER), dan Variabel Makroekonomi yang diproksikan dengan Inflasi, Tingkat Suku Bunga, serta Nilai Tukar. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Agrikultur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2017. Teknik pemilihan sampel yang digunakan yaitu *purposive sampling* dan diperoleh 13 perusahaan Agrikultur dengan periode penelitian selama lima tahun sehingga didapat 65 unit sampel dalam penelitian ini. Analisis data dilakukan menggunakan *Microsoft Excel* 2013 dan pengujian hipotesis dalam penelitian ini menggunakan Analisis Regresi Data Panel dengan program *E-Views* 9.0 dan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hasil penelitian secara parsial menunjukkan bahwa, (1) likuiditas (CR) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, (2) profitabilitas (ROE) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, (3) kebijakan utang (DER) berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, (4) Inflasi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, (5) tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dan (6) nilai tukar tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

**Kata kunci** : kinerja keuangan, variabel makroekonomi, harga saham.

# ***The Influence Of Financial Performance And Macroeconomic Variables To Stock Prices Company Agricultural Listed On Indonesia Stock Exchange (Bei)***

**By Ismi Nurul Ilmi**

## ***Abstract***

*This study aims to determine the effect of Financial Performance that is proxied by Current Ratio (CR), Return On Equity (ROE), and Debt to Equity Ratio (DER), and Macroeconomic Variables that are proxied by Inflation, Interest Rates, and Exchange Rates. The population in this study is an agricultural company listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) for the period 2013-2017. The sample selection technique used was purposive sampling and obtained 13 Agrukultur companies with a research period of five years to obtain 65 sample units in this study. Data analysis was performed using Microsoft Excel 2013 and hypothesis testing in this study used Panel Data Regression Analysis with the E-Views 9.0 program and a significance level of 5%. The results of the study partially show that, (1) liquidity (CR) doesn't have a significant effect on stock prices, (2) profitability (ROE) has a significant positive effect on stock prices, (3) debt policy (DER) has a significant positive effect on stock prices, (4) Inflation doesn't have significant effect on stock prices, (5) the interest rate doesn't have a significant effect on stock prices, and (6) the exchange rate doesn't have a significant effect on stock prices.*

***Keywords:*** *financial performance, macroeconomic variables, stock prices*





UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN" JAKARTA

## EKONOMI DAN BISNIS

Sekretariat : Jl RS. Fatmawati, Pondok Labu, Jakarta 12450, Telp. 7692856, 7692859 Fax. 7692856  
Homepage : <http://www.upnvj.ac.id> Email : [puskom@upnvj.ac.id](mailto:puskom@upnvj.ac.id)

### BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI SEMESTER GASAL TA. 2018/2019

Hari ini Senin , tanggal 07 Januari 2019, telah dilaksanakan Ujian Skripsi bagi mahasiswa :

Nama : ISMI NURUL ILMI

No.Pokok Mahasiswa : 1510111004

Program : Manajemen S.1

Dengan judul skripsi sebagai berikut :

Pengaruh Kinerja Keuangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Agrikultur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)

Dinyatakan yang bersangkutan *Lulus / Tidak Lulus* \*)

#### Penguji

No	Dosen Penguji	Jabatan	Tanda Tangan
1	Dra. Dahlia Pinem, MM	Ketua	1. ....
2	Tri Siswantini, SE, MM	Anggota I	2. ....
3	Dra. Alfida Aziz, MM	Anggota II **)	3. ....

Keterangan :

\*) Coret yang tidak perlu  
\*\*) Dosen Pembimbing



Jakarta, 07 Januari 2019  
Mengesahkan  
A.n. DEKAN  
Kaprod. Manajemen S.1

Wahyudi, SE, MM



## **PRAKATA**

Puji dan syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT atas segala rahmat karunia-Nya, sehingga skripsi ini telah berhasil diselesaikan. Penelitian ini dilaksanakan sejak bulan Agustus 2018 sampai dengan Desember 2018 dengan judul **“Pengaruh Kinerja Keuangan dan Variabel Makroekonomi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Agrikultur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)”**. Maka penulis menyampaikan terima kasih kepada Bapak Dr. Prasetyo Hadi, S.E., M.M., CFMP. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta, dan Bapak Wahyudi, S.E., M.M, selaku Ketua Program Studi Manajemen S1 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional “Veteran” Jakarta. Kemudian ucapan terimakasih kepada Ibu Dra. Alfida Aziz, M.M. dan Bapak Wahyudi, S.E., M.M. selaku dosen pembimbing yang telah memberikan arahan dan saran-saran yang sangat bermanfaat.

Di samping itu, ucapan terimakasih kepada orang tua tercinta Bapak Junaedi dan Ibu Sulmiyati, serta kakak- kakak ku Putriana Khairunisa dan Nova Lailia Ahsanti, tak lupa juga untuk adik tersayang Ahmad Syauqi Baihaqi dan keponakan Khansa Az-Kayra Az-Zahrah dan seluruh keluarga yang telah memberikan semangat dan doa dalam menyelesaikan tugas akhir ini. Ucapan terima kasih juga penulis sampaikan kepada teman-teman tersayang Firda Ariani, Agnes Mutiara, Anggita Mutiara, Chiara Praghasya, Viona Prameswari, Nafa Rahamahfadila, Stefani Metanoya, Galih Indra Permana, anggota KSPM FEB, dan anggota luisrenofitdes yang telah membantu penulis dalam menyelesaikan tugas akhir ini, serta seluruh teman-teman yang penulis tidak dapat sebutkan satu persatu tanpa mengurangi rasa hormat penulis. semoga penelitian ini dapat memberikan manfaat dimasa yang akan datang.

Jakarta, 17 Desember 2018

Ismi Nurul Ilmi

## DAFTAR ISI

<b>HALAMAN SAMPUL</b> .....	<b>i</b>
<b>HALAMAN JUDUL</b> .....	<b>ii</b>
<b>PERNYATAAN ORISINALITAS</b> .....	<b>iii</b>
<b>PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI</b> .....	<b>iv</b>
<b>PENGESAHAN</b> .....	<b>v</b>
<b>ABSTRACT</b> .....	<b>vi</b>
<b>ABSTRAK</b> .....	<b>vii</b>
<b>BERITA ACARA UJIAN SKRIPSI</b> .....	<b>viii</b>
<b>PRAKATA</b> .....	<b>ix</b>
<b>DAFTAR ISI</b> .....	<b>x</b>
<b>DAFTAR TABEL</b> .....	<b>xii</b>
<b>DAFTAR GAMBAR</b> .....	<b>xiii</b>
<b>DAFTAR PERSAMAAN RUMUS</b> .....	<b>xiv</b>
<b>DAFTAR LAMPIRAN</b> .....	<b>xv</b>
<b>BAB I PENDAHULUAN</b> .....	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang .....	1
1.2 Perumusan Masalah .....	6
1.3 Tujuan Penelitian .....	7
1.4 Manfaat Hasil Penelitian .....	7
<b>BAB II TINJAUAN PUSTAKA</b> .....	<b>9</b>
2.1 Tinjauan Pustaka .....	9
2.1.1 Teori Sinyal ( <i>Signalling Theory</i> ) .....	9
2.1.2 Teori Sinyal dan Harga Saham .....	9
2.1.3 Likuiditas dan Harga Saham .....	14
2.1.4 Profitabilitas dan Harga Saham.....	15
2.1.5 Kebijakan Utang dan Harga Saham .....	17
2.1.6 Inflasi dan Harga Saham .....	19
2.1.7 Tingkat Suku Bunga dan Harga Saham .....	21
2.1.8 Nilai Tukar dan Harga Saham.....	23
2.2 Model Penelitian Empirik.....	25
2.3 Hipotesis .....	25
<b>BAB III METODE PENELITIAN</b> .....	<b>27</b>
3.1 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	27
3.1.1 Definisi Operasional.....	27
3.1.2 Pengukuran Variabel .....	28
3.2 Populasi dan Sampel .....	30
3.2.1 Populasi .....	30
3.2.2 Sampel.....	30
3.3 Teknik Pengumpulan Data.....	31
3.3.1 Jenis Data .....	31
3.3.2 Sumber Data.....	31
3.3.3 Pengumpulan Data .....	31
3.4 Teknik Analisis Data.....	32

3.4.1	Teknik Analisis .....	32
3.4.1.1	Statistik Deskriptif .....	33
3.4.1.2	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	33
3.4.2	Uji Hipotesis .....	36
3.4.2.1	Uji Parsial (Uji t).....	36
3.4.2.2	Uji Koefisien Determinasi (Uji R <sup>2</sup> ).....	38
<b>BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN .....</b>		<b>39</b>
4.1	Deskripsi Objek Penelitian.....	39
4.2	Deskripsi Data Penelitian.....	40
4.2.1	Variabel Harga Saham .....	41
4.2.2	Variabel Likuiditas.....	42
4.2.3	Variabel Profitabilitas .....	44
4.2.4	Variabel Kebijakan Utang.....	45
4.2.5	Variabel Inflasi.....	47
4.2.6	Variabel Suku Bunga .....	48
4.2.7	Variabel Nilai Tukar .....	48
4.2.8	Statistik Deskriptif .....	49
4.3	Uji Hipotesis dan Analisis.....	53
4.3.1	Metode Analisis Regresi Data Panel.....	53
4.3.1.1	Uji <i>F Restricted (Pooled Least Square vs Fixed Effect Model)</i> .....	53
4.3.1.2	Uji <i>Haussman (Fixed Effect Model vs Random Effect Model)</i> .....	54
4.3.1.3	Uji <i>Lagrange Multiplier (Pooled Least Square vs Random Effect Model)</i> ..	54
4.3.1.3	Model Regresi Data Panel yang Digunakan .....	56
4.3.2	Uji Hipotesis .....	58
4.3.2.1	Uji t (Parsial).....	58
4.3.2.2	Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	60
4.4	Pembahasan.....	61
4.4.1	Pengaruh Likuiditas terhadap Harga Saham .....	61
4.4.2	Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham.....	62
4.4.3	Pengaruh Kebijakan Utang terhadap Harga Saham .....	62
4.4.4	Pengaruh Inflasi terhadap Harga Saham .....	64
4.4.5	Pengaruh Suku Bunga terhadap Harga Saham.....	64
4.4.6	Pengaruh Nilai Tukar terhadap Harga Saham.....	65
<b>BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....</b>		<b>67</b>
V.1	Simpulan .....	67
V.2	Keterbatasan Penelitian .....	68
V.3	Saran.....	69
<b>DAFTAR PUSTAKA .....</b>		<b>71</b>
<b>RIWAYAT HIDUP</b>		
<b>LAMPIRAN</b>		

## DAFTAR TABEL

Tabel 1. Data Kinerja Keuangan, Variabel Makroekonomi, dan Harga Saham Perusahaan Agrikultur di BEI Tahun 2013-2017.....	4
Tabel 2. Kriteria Sampel .....	39
Tabel 3. Daftar Perusahaan Yang Menjadi Objek Penelitian .....	40
Tabel 4. Harga Saham .....	41
Tabel 5. <i>Current Ratio</i> .....	43
Tabel 6. <i>Return On Equity</i> .....	44
Tabel 7. <i>Debt to Equity Ratio</i> .....	46
Tabel 8. Inflasi .....	47
Tabel 9. <i>BI Rate</i> .....	48
Tabel 10. Nilai Tukar .....	49
Tabel 11. Hasil Statistik Deskriptif.....	50
Tabel 12. Hasil Uji F <i>Restricted</i> .....	53
Tabel 13. Hasil Uji <i>Haussman</i> .....	54
Tabel 14. Hasil Uji <i>Lagrange Multiplier</i> .....	55
Tabel 15. <i>Random Effect Model</i> .....	56
Tabel 16. Hasil Uji t.....	58
Tabel 17. Uji Koefisien Determinasi (R <sup>2</sup> ) .....	60

## **DAFTAR GAMBAR**

Gambar 1. Diagram Kerangka Pemikiran.....	25
---	----

## DAFTAR LAMPIRAN

- Lampiran 1 Data Perusahaan Agrikultur Tahun 2013
- Lampiran 2 Data Perusahaan Agrikultur Tahun 2014
- Lampiran 3 Data Perusahaan Agrikultur Tahun 2015
- Lampiran 4 Data Perusahaan Agrikultur Tahun 2016
- Lampiran 5 Data Perusahaan Agrikultur Tahun 2017
- Lampiran 6 Perhitungan Harga Saham
- Lampiran 7 Perhitungan Likuiditas (CR)
- Lampiran 8 Perhitungan Profitabilitas (ROE)
- Lampiran 9 Perhitungan Kebijakan Utang (DER)
- Lampiran 10 Perhitungan Inflasi dan Suku Bunga (*BI Rate*)
- Lampiran 11 Perhitungan Nilai Tukar
- Lampiran 12 Laporan Keuangan
- Lampiran 13 Hasil Output *E-Views* (Uji F)
- Lampiran 14 Hasil Output *E-Views* (Uji *Haussman*)
- Lampiran 15 Hasil Output *E-Views* (*Random Effect Model*)
- Lampiran 16 Tabel t