

PENGARUH MIKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT. INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SIDO MUNCUL TBK. PERIODE 2014-2023

Eni Puji Astuti¹, Muhamad Sailan Abdul Aziz²
^{1,2} Universitas Pamulang
eni.puji13@gmail.com¹, sailan.mybusiness@gmail.com²

Article history:

Received: 12-08-2025

Revised : 12-01-2026

Accepted : 15-01-2026

Abstract:

The purpose of this research is to determine the effect of microeconomics on stock prices at PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. during the period 2014 to 2023. The study employs a descriptive quantitative method using multiple linear regression analysis and hypothesis testing via SPSS 30. The results of this study indicate that the Earnings Per Share variable has a significant partial effect on stock prices (T value 7.383 > T table 2.365 and a significance value of $0.001 < 0.05$), and the Price to Book Value variable also has a significant effect on stock prices (T value 23.748 > T table 2.365 and a significance value of $0.001 < 0.05$). Simultaneously, the variables Earnings Per Share and Price to Book Value have a significant effect on stock prices with a calculated F value of 331.779 > F table 4.737 and a significance value of $0.001 < 0.05$. These findings suggest that investors should prioritize earnings performance and book value as key indicators for strategic investment decision-making within the pharmaceutical sector.

Keywords: Earning Per Share; Price to Book Value; Stock Price

Abstrak:

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Mikro Ekonomi terhadap Harga Saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. selama periode 2014 hingga 2023. Metode penelitian menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif dengan teknik analisis regresi linier berganda dan uji hipotesis melalui perangkat lunak SPSS 30. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial variabel Earning Per Share berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai T hitung 7,383 > T tabel 2,365 dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$, serta variabel Price to Book Value juga berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai T hitung 23,748 > T tabel 2,365 dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Secara simultan variabel Earning Per Share dan Price to Book Value berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai F hitung 331,779 > F tabel 4,737 dan nilai signifikansi $0,001 < 0,05$. Penelitian ini memberikan implikasi praktis bagi investor agar memprioritaskan analisis nilai laba per lembar saham dan nilai buku perusahaan sebagai indikator utama dalam pengambilan keputusan investasi di sektor farmasi.

Kata Kunci: Earning Per Share; Price to Book Value; Harga Saham

PENDAHULUAN

Pasar modal adalah fondasi krusial pada ekonomi modern, yang memungkinkan perusahaan untuk mengumpulkan dana dari publik melalui penerbitan saham atau surat utang. Pasar modal memberikan kesempatan kepada individu dan institusi untuk menanamkan dana mereka, yang pada akhirnya mendorong perkembangan ekonomi melalui investasi secara langsung dan tidak langsung. Saat ini, pasar modal di Indonesia berkembang pesat dan semakin diminati oleh berbagai lapisan masyarakat, baik investor individu maupun institusi.

Perkembangan teknologi informasi juga telah mempermudah akses ke pasar modal, sehingga para investor dapat melakukan transaksi di lokasi dan waktu yang mereka inginkan. Namun, di balik kemajuan tersebut, terdapat berbagai tantangan yang dihadapi oleh investor saat membuat keputusan investasi. Situasi ekonomi global yang tidak konsisten, fluktuasi inflasi, perubahan tingkat bunga, serta faktor-faktor lain dapat berpengaruh terhadap ketidakstabilan pasar saham. Sebaliknya, perusahaan yang terdaftar di pasar modal perlu menunjukkan kinerja yang baik agar tetap menarik untuk para investor. Maka, menganalisis elemen-elemen yang berpengaruh terhadap harga saham ialah aspek yang paling penting untuk memahami pergerakan pasar modal.

Pada tingkat mikro, terdapat beberapa indikator yang sering digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan sebuah perusahaan, seperti *Earning Per Share* (EPS) dan *Price to Book Value* (PBV). Rasio laba per saham (EPS) menggambarkan tingkat efisiensi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan yang tersedia bagi setiap unit saham biasa yang beredar di pasar¹. Rasio ini berfungsi sebagai alat yang penting bagi investor untuk mengevaluasi sejauh mana perusahaan menghasilkan keuntungan dibandingkan dengan jumlah lembar saham yang dimiliki oleh para pemegang saham. Kenaikan nilai EPS secara teoritis mencerminkan potensi peningkatan imbal hasil yang mungkin diterima oleh investor atas saham yang dimilikinya. Dengan demikian, EPS kerap dijadikan sebagai indikator utama dalam menilai performa finansial perusahaan, yang pada akhirnya berperan dalam menarik minat calon investor dan menjadi panduan dalam membuat keputusan investasi.

Rasio harga terhadap nilai buku (PBV) adalah salah satu indikator pasar yang memiliki peranan signifikan dalam evaluasi sebuah perusahaan². Rasio tersebut merefleksikan keterkaitan antara nilai pasar dari satu lembar saham perusahaan dengan nilai akuntansi yang melekat pada saham tersebut. Dengan kata lain, PBV mengukur sejauh mana pasar menilai nilai bersih perusahaan sesuai yang tercantum dalam laporan keuangannya. Rasio ini lazim dimanfaatkan oleh pelaku pasar guna mengevaluasi kewajaran harga saham, apakah sudah sesuai dengan nilai intrinsiknya atau masih mengalami deviasi.

Untuk perusahaan yang beroperasi dalam sektor jamu dan farmasi, seperti PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk., elemen-elemen tersebut memiliki pengaruh yang besar terhadap nilai saham. Industri ini memiliki tantangan khusus seperti perubahan regulasi, tren

¹ Sukamulja, Sukmawati. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Andi.

² Sukamulja, Sukmawati. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Andi

kesehatan masyarakat, dan ketergantungan pada bahan baku alami. Perubahan kebijakan kesehatan yang mengutamakan bahan herbal juga menjadi peluang bagi Sido Muncul untuk berkembang lebih pesat. Fenomena yang muncul saat ini adalah adanya ketidakpastian pasar yang menyebabkan harga saham berfluktuasi cukup tinggi. Dalam kondisi pasar yang dinamis, faktor-faktor mikro ekonomi seperti EPS dan PBV menjadi instrumen analisis penting untuk memahami bagaimana fundamental perusahaan mampu menahan tekanan eksternal.

Berikut adalah profil keuangan dan grafik yang menunjukkan data ekonomi mikro, termasuk EPS, PBV, serta dinamika pergerakan harga saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. sepanjang periode 2014 hingga 2023:

Tabel 1: Data Profil Keuangan PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Periode 2014-2023

Tahun	Laba Bersih (Dalam Jutaan Rupiah)	Ekuitas (Dalam Jutaan Rupiah)	Saham Beredar (Dalam Jutaan Lembar)
2014	415.193	2.634.659	15.000
2015	437.475	2.598.314	15.000
2016	480.525	2.757.885	15.000
2017	533.799	2.895.865	15.000
2018	663.849	2.902.614	15.000
2019	807.689	3.064.707	15.000
2020	934.016	3.221.740	30.000
2021	1.260.898	3.471.185	30.000
2022	1.104.714	3.505.475	30.000
2023	950.648	3.385.941	30.000

Sumber : Diolah dari *Annual Reports* PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. periode 2014 - 2023 dari situs www.sidomuncul.co.id

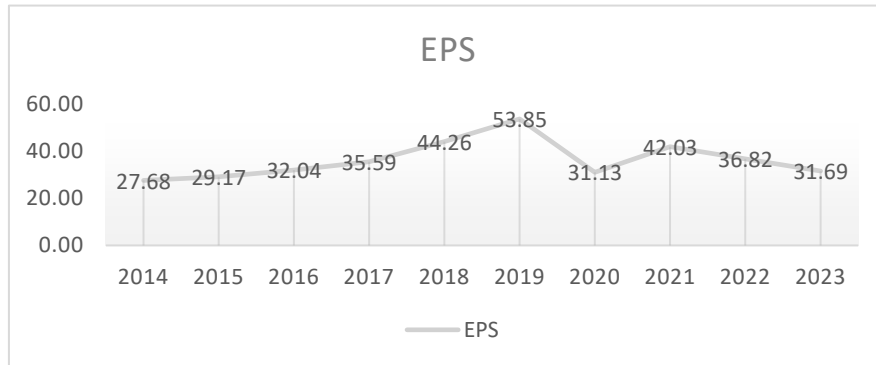
Tabel 1: Data EPS, PBV dan Harga Saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Periode 2014-2023

Tahun	EPS (Rupiah)	PBV (Kali)	Harga Saham Penutupan (Rupiah)
2014	27,68	1,74	305
2015	29,17	1,59	275
2016	32,04	1,41	260
2017	35,59	1,41	272
2018	44,26	2,17	420
2019	53,85	3,10	633
2020	31,13	7,44	799
2021	42,03	7,48	865
2022	36,82	6,46	755
2023	31,69	4,65	525

Sumber : Diolah dari *Annual Reports* PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. periode 2014 - 2023 dari situs www.sidomuncul.co.id dan <https://id.investing.com>

Guna meningkatkan kejelasan analisis serta mempermudah interpretasi terhadap variabel-variabel ekonomi mikro seperti EPS, PBV, dan fluktuasi harga saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. sepanjang tahun 2014 hingga 2023, penulis menyusun penyajian data tersebut dalam bentuk grafik berdasarkan informasi pada tabel sebelumnya :

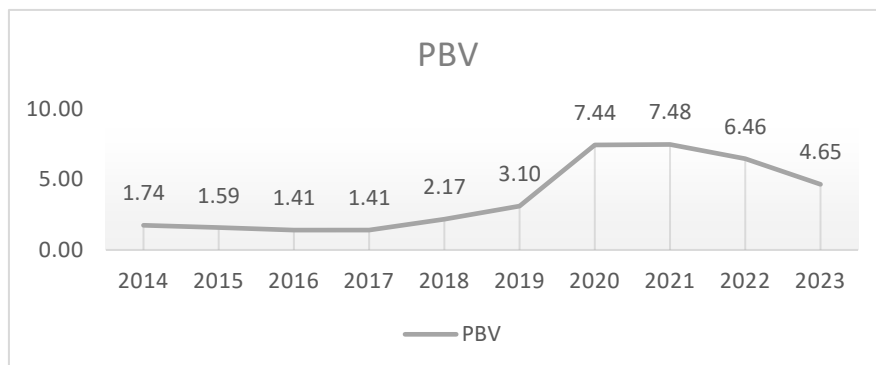
Gambar 1: EPS PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk



Sumber : Diolah dari *Annual Reports* PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. periode 2014 - 2023 dari situs www.sidomuncul.co.id dan <https://id.investing.com>

Hasil analisis di atas mengindikasikan bahwa laba per saham (EPS) mengalami fluktuasi, yaitu peningkatan dan penurunan. Berdasarkan uraian tersebut, dapat ditarik kesimpulan bahwa perusahaan telah mengalami fase naik turun yang signifikan dalam kinerja keuangannya selama dekade terakhir. Meski menghadapi tantangan, perusahaan memperlihatkan kemampuan untuk pulih, yang menunjukkan adaptasi dan ketahanan dalam menghadapi kondisi pasar yang berubah.

Gambar 2: PBV PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk



Sumber : Diolah dari *Annual Reports* PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. periode 2014 - 2023 dari situs www.sidomuncul.co.id

Hasil penjelasan di atas menginformasikan bahwa rasio harga terhadap nilai buku (PBV) mengalami fluktuasi, baik peningkatan maupun penurunan. Terlihat adanya tren penurunan dari tahun 2014 sampai 2016 dan setelah itu terjadi peningkatan PBV yang stabil dari tahun 2014 dengan nilai PBV sebesar 1,41 meningkat setiap tahun hingga mencapai 7,48 pada tahun 2021

dan setelahnya mengalami penurunan secara perlahan hingga berada pada nilai 4,65 pada tahun 2023.

Penurunan ini mungkin disebabkan oleh normalisasi pasar pasca pandemi dan penyesuaian kembali valuasi oleh para investor. Secara keseluruhan, PBV Sido Muncul menunjukkan respons positif terhadap krisis pandemi tetapi mengalami penyesuaian kembali seiring dengan berakhirnya kondisi pandemi yang menonjol.

Gambar 1: Harga Saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk



Sumber : Diolah dari situs <https://id.investing.com>

Hasil penjelasan tersebut menginformasikan harga saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. mengalami perubahan yang tidak stabil dari tahun 2014 hingga tahun 2023. Berdasarkan penjelasan di atas, informasi tersebut menginformasikan bahwa PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. mengalami fase pertumbuhan, terutama dari tahun 2017 hingga 2021, yang dicirikan oleh peningkatan harga saham yang berlangsung secara konsisten. Namun, periode setelahnya, khususnya tahun 2022 dan 2023, mengalami penurunan yang mencerminkan kemungkinan tantangan atau perubahan kondisi pasar yang mempengaruhi performa saham perusahaan.

Berbagai penelitian mengenai dampak EPS dan PBV pada harga saham menghasilkan temuan yang bervariasi. Studi yang dilakukan oleh Muhammad Ma'ruf, dkk mengungkapkan bahwa EPS memiliki dampak positif dan signifikan terhadap harga saham³. Sebaliknya, studi yang diteliti oleh Irvan Mardiyansyah, dkk. mengungkapkan EPS tidak berdampak pada harga saham⁴. Studi yang dilakukan oleh Muhammad Ma'ruf, dkk. PBV berdampak positif signifikan

³ Ma'ruf, Muhammad, Masdar Mas'ud, and Dahlia Baharuddin. 2024. "Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Sektor Consumer Goods (Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022)." *Movere Journal* 6 (1): 34-46. <https://doi.org/10.53654/mv.v6i1.424>

⁴ Mardiyansyah, Irvan, Mursalin, and Edduar Hendri. 2023. "Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Sektor Rokok Yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia (BEI)." *INNOVATIVE : Journal Of Social Science Research* 3 (4): 7554-69.

pada harga saham⁵. Namun, penelitian oleh Maria Beatrison, dkk. mengindikasikan PBV memiliki dampak negatif dan tidak signifikan secara parsial terhadap harga saham⁶.

Mempertimbangkan latar belakang yang telah disampaikan serta sejarah dan prestasi Sido Muncul yang sangat beragam, penulis merasa terdorong untuk melakukan studi mendalam mengenai "Pengaruh Mikro Ekonomi terhadap Harga Saham pada PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Periode 2014 - 2023".

METODE

Pada penelitian ini penulis menggunakan metode penelitian kuantitatif deskriptif. Penelitian kuantitatif adalah jenis penelitian yang menghasilkan penemuan-penemuan yang dapat dicapai dengan menggunakan prosedur statistik atau cara lain dari kuantifikasi (pengukuran). Penelitian deskriptif kuantitatif mencoba memberikan gambaran keadaan masa sekarang secara mendalam. Penelitian deskriptif kuantitatif adalah salah satu jenis penelitian yang bertujuan mendeskripsikan secara sistematis, faktual, dan akurat mengenai fakta dan sifat populasi tertentu, atau mencoba menggambarkan fenomena secara detail⁷.

Objek dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. selama periode 2014 hingga 2023. Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh faktor-faktor mikro ekonomi terhadap harga saham, dengan menggunakan dua variabel utama yaitu Earning Per Share (EPS) dan Price to Book Value (PBV). Data yang digunakan merupakan data sekunder berbentuk data panel, yaitu gabungan antara data time series dan cross section, yang memungkinkan peneliti untuk menganalisis dinamika variabel dari waktu ke waktu dalam satu entitas yang sama.

Tabel 2: Operasional Variabel Penelitian

No	Variabel	Definisi	Indikator	Skala	Satuan
1	<i>Earning Per Share</i> (X1)	Menurut Sukamulja (2019:103) <i>Earning Per Share</i> (EPS) adalah Rasio yang digunakan untuk mengukur seberapa besar laba bersih perusahaan yang terkandung dalam satu lembar saham beredar	<u>Laba Bersih</u> Jumlah Saham Beredar	Rasio	Rupiah

⁵ Ma'ruf, Muhammad, Masdar Mas'ud, and Dahlia Baharuddin. 2024. "Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Sektor Consumer Goods (Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022)." *Movere Journal* 6 (1): 34-46. <https://doi.org/10.53654/mv.v6i1.424>

⁶ Sapta, Maria Beatrison, Gendro Wiyono, and Risal Rinofah. 2023. "Pengaruh Return on Asset, Earning per Share Dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham: Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia." *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 6 (1): 274-87. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.2637>

⁷ Nugroho, Adi Sulisty, and Walda Haritanto. 2022. *Metode Penelitian Kuantitatif Dengan Pendekatan Statistika: Teori, Implementasi & Praktik Dengan SPSS*. Cetakan 1. Yogyakarta: CV. Andi Offset

2	<i>Price to Book Value (X2)</i>	Menurut Sukamulja (2019:105) <i>Price to Book Value</i> merupakan rasio yang penting dalam menghitung nilai suatu perusahaan.	Harga per <u>Lembar Saham</u> Nilai Buku per Lembar Saham	Rasio	Kali (X)
3	Harga Saham (Y)	Menurut Jogiyanto Hartono (2022:309) “harga saham adalah harga berdasarkan permintaan dan penawaran semua investor potensial di Bursa Efek sehingga mencapai harga keseimbangan”	Harga Saham Penutupan	Nominal	Rupiah

PEMBAHASAN DAN ANALISIS

1. Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 3: Rekapitulasi EPS, PBV dan Harga Saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk. Periode 2014-2023

Tahun	EPS (Rupiah)	PBV (Kali)	Harga Saham Penutupan (Rupiah)
2014	27,68	1,74	305
2015	29,17	1,59	275
2016	32,04	1,41	260
2017	35,59	1,41	272
2018	44,26	2,17	420
2019	53,85	3,10	633
2020	31,13	7,44	799
2021	42,03	7,48	865
2022	36,82	6,46	755
2023	31,69	4,65	525

Sumber : Diolah dari *Annual Reports* PT.Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk periode 2014 - 2023 dari situs www.sidomuncul.co.id dan <https://id.investing.com>

Tabel 4: Hasil Uji Statistik Deskriptif

Descriptive Statistics			
	Earning Per Share	Price to Book Value	Harga Saham
N	Valid 10	10	10
	Missing 0	0	0
Mean	36.4260	3.7450	510.90
Std. Deviation	8.13827	2.54425	237.910
Minimum	27.68	1.41	260
Maximum	53.85	7.48	865

Sumber : *Output SPSS Statistics 30*

- a. EPS pada perusahaan ini, terdapat 10 sampel dengan skor terendah 27,68 dan tertinggi 53,85. Skor rata-rata EPS tercatat yakni sejumlah 36,43 dan standar deviasi 8,138.

- b. PBV pada perusahaan ini, terdapat 10 sampel dengan skor terendah 1,41 dan tertinggi 7,48. Skor rata-rata PBV tercatat yakni sejumlah 3,75 dan standar deviasi 2,544.
- c. Harga saham pada perusahaan ini, terdapat 10 sampel dengan nilai terendah 260 dan tertinggi 865. Skor rata-rata Harga saham tercatat yakni sejumlah 510,90 dan standar deviasi 237,910.

2. Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 9: Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Coefficients ^a						
Model	Unstandardized Coefficients			Standardized Coefficients Beta	t	Sig.
		B	Std. Error			
1	(Constant)	-117.445	43.026		-2.730	.029
	Earning Per Share	8.383	1.135	.287	7.383	<.001
	Price to Book Value	86.249	3.632	.992	23.748	<.001
a. Dependent Variable: Harga Saham						

Sumber : *Output SPSS Statistics 30*

Berdasarkan temuan pengujian regresi linear berganda sebagaimana ditampilkan, diperoleh persamaan regresi yang menjabarkan korelasi antara variabel independen dan dependen pada studi ini :

$$Y = -117,445 + 8,383 X_1 + 86,249 X_2 + e$$

Dari hasil tersebut, dapat disimpulkan beberapa poin sebagai berikut:

- a. Konstanta (a) bernilai -117,445. Hal ini berarti jika seluruh variabel independen ($X_1, X_2 = 0$) tidak mengindikasikan perubahan, maka nilai harga saham diproyeksikan yakni sejumlah -117,445.
- b. Koefisien untuk variabel X_1 (EPS) adalah 8,383. Koefisien positif menunjukkan bahwa jika EPS bertambah yakni sejumlah 1 rupiah, maka harga saham akan bertambah yakni sejumlah 8,383.
- c. Koefisien untuk variabel X_2 (PBV) adalah 86,249. Koefisien positif menunjukkan bahwa jika PBV bertambah yakni sejumlah 1 kali, maka harga saham akan bertambah yakni sejumlah 86,249.

3. Uji T (Uji Parsial)

Tabel 10: Hasil Uji T (Uji Parsial)

Coefficients ^a					
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients Beta	Sig.
		B	Std. Error		
1	(Constant)	-117.445	43.026		.029
	Earning Per Share	8.383	1.135	.287	<.001
	Price to Book Value	86.249	3.632	.992	<.001
a. Dependent Variable: Harga Saham					

Sumber : *Output SPSS Statistics 30*

- Hasil analisis menjabarkan variabel EPS mempunyai skor t hitung yakni sejumlah 7,383 > t tabel yakni sejumlah 2,365 (7,383 > 2,365). Selain itu, tingkat signifikansi yakni sejumlah 0,001 < signifikansi 0,05 (0,001 < 0,05). Berdasarkan hasil tersebut, H_0 ditolak dan H_a diterima. Hal ini menunjukkan bahwa EPS berpengaruh secara signifikan terhadap fluktuasi harga saham perusahaan.
- Berdasarkan hasil pengujian, variabel PBV memiliki skor t hitung yakni sejumlah 23,748 > t tabel yakni sejumlah 2,365 (23,748 > 2,365). Nilai signifikansi yang diperoleh adalah 0,001 < signifikansi 0,05 (0,001 < 0,05). Maka, H_0 ditolak, sementara H_a diterima. Temuan tersebut menjabarkan bahwa PBV memberikan pengaruh yang signifikan terhadap pergerakan harga saham.

4. Uji F (Uji Simultan)

Tabel 11: Hasil Uji F (Uji Simultan)

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	504093.124	2	252046.562	331.779	<.001 ^b
	Residual	5317.776	7	759.682		
	Total	509410.900	9			
a. Dependent Variable: Harga Saham						
b. Predictors: (Constant), Earning Per Share, Price to Book Value						

Sumber : *Output SPSS Statistics 30*

Berdasarkan output yang diperoleh skor F hitung jauh melampaui skor F tabel (331,779 > 4,737), maka bisa dinyatakan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini signifikan secara statistik. Kemudian, skor signifikansi (Sig.) yang tercantum dalam output yakni sejumlah 0,001 < signifikansi 0,05, sehingga semakin memperkuat kesimpulan bahwa model memiliki kemampuan prediktif yang signifikan terhadap variabel dependen.

Hasil analisis menjabarkan terdapat keterkaitan yang sangat kuat antara semua variabel bebas pada konteks simultan pada variabel terikat. Merujuk pada temuan yang diperoleh, H_0 (tidak ada pengaruh bersama dari variabel independen terhadap variabel dependen), dinyatakan ditolak. Sebaliknya, H_a dinyatakan valid. Maka, bisa dijabarkan variabel EPS dan PBV secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk.

KESIMPULAN

Dari temuan uji secara parsial melalui uji t, variabel Earning Per Share (EPS) menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Temuan tersebut menjabarkan skor t hitung yakni sejumlah $7,383 > t$ tabel yakni sejumlah $2,365$, dengan skor signifikansi $0,001 < \text{batas toleransi } 0,05$. Melalui uji parsial yang sama, ditemukan bahwa variabel Price to Book Value (PBV) juga berkontribusi signifikan terhadap perubahan harga saham. Hal ini bisa diamati dari skor t hitung sebesar $23,748$ yang melampaui t tabel yakni sejumlah $2,365$, serta skor signifikansi yakni sejumlah $0,001 < 0,05$.

Selanjutnya, merujuk pada temuan uji simultan (uji F), bisa disimpulkan EPS dan PBV secara kolektif memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Temuan tersebut diperkuat oleh skor F hitung yakni sejumlah $331,779$ yang jauh lebih besar dibandingkan F tabel sebesar $4,737$. Di samping itu, skor signifikansi yang didapat yakni sejumlah $0,001$, yang secara statistik mengindikasikan kontribusi kedua variabel bersama-sama mampu menjelaskan variasi dalam harga saham secara signifikan.

Berdasarkan temuan tersebut, perusahaan disarankan untuk terus meningkatkan kinerja keuangan, khususnya pada aspek laba per saham dan rasio PBV, guna menjaga persepsi positif investor dan stabilitas harga saham. Bagi para investor, pengambilan keputusan sebaiknya tidak hanya bertumpu pada EPS dan PBV, melainkan juga mempertimbangkan variabel eksternal seperti tren ekonomi makro dan kondisi industri secara menyeluruh. Terakhir, peneliti selanjutnya dianjurkan untuk memperluas cakupan penelitian dengan menambah jumlah objek perusahaan serta memperbanyak variabel independen (ROA, DER, PER) agar diperoleh pemahaman yang lebih komprehensif mengenai faktor-faktor yang memengaruhi harga saham.

Penelitian ini memiliki beberapa keterbatasan utama, di antaranya adalah ruang lingkup variabel yang hanya berfokus pada indikator EPS dan PBV tanpa melibatkan metrik keuangan lainnya. Selain itu, rentang waktu penelitian dibatasi pada periode 10 tahun (2014-2023), yang berpotensi memengaruhi stabilitas hasil dalam jangka panjang. Fokus objek penelitian yang

hanya terbatas pada satu entitas, yakni PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk., juga membuat temuan ini belum tentu dapat digeneralisasi secara luas pada sektor atau perusahaan dengan karakteristik yang berbeda.

DAFTAR PUSTAKA

- Afrianita, Nina, and Faesal Kamaludin. 2022. "Pengaruh Earnings Per Share (EPS), Price Earnings Ratio (PER), & Price Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2016-2020." *Jurnal Indonesia Sosial Sains* 3 (09): 1236–48. <https://doi.org/10.36418/jiss.v3i9.701>.
- Anwar, Mokhammad. 2019. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Cetakan 1. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Aprilia Puri Astuti, and Erma Setiawati. 2024. "Pengaruh EPS, ROA, DER Dan PBV Terhadap Harga Saham." *Jurnal Rimba : Riset Ilmu Manajemen Bisnis Dan Akuntansi* 2 (2): 112–26. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i2.697>.
- Dahar, Reni, Nino Sri Purnama Yanti, and Fitria Rahmi. 2020. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)." *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas* 22 (1): 134–45. www.kontan.co.id.
- Hakim, A., and Sudaryo. 2022. *Manajemen Keuangan Perusahaan*. Andi.
- Handini, S., and Astawinetu. 2020. *Manajemen Keuangan*. PT Scopindo Media Pustaka.
- Hartini, Dr. 2023. *Ekonomi Mikro (Suatu Pendekatan Teoretis)*. Media Sains Indonesia.
- Inasyah, D. 2024. *Manajemen Keuangan: Teori, Analisis, Dan Aplikasi*. Universitas Djuanda.
- Irfani, Agus. 2020. *Manajemen Keuangan Dan Bisnis: Teori Dan Aplikasi*. Jakarta: Gramedia Pustaka Utama.
- Irnawati, J., K. A. Pontoan, A. Agit, A. Jamaludin, Syatir, R. Mustofa, N. N. Aryaningsih, J. Hayati, et al. 2024. *Ilmu Ekonomi Mikro*. Media Sains Indonesia.
- Jogiyanto, H. 2022. *Portofolio Dan Analisis Investasi: Pendekatan Modul*. 2nd ed. Yogyakarta: Andi.
- Kasmir. 2019. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja Grafindo Persada.
- . 2019. *Pengantar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Prenadamedia Group.
- Kawatu, Freddy Samuel. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Sektor Publik*. Cetakan 1. Yogyakarta: DEEPUBLISH (Grup Penerbitan CV Budi Utama).
- Lutfi, Asep Muhammad. 2023. "Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Asset (ROA), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham." *JURNAL SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan Dan Investasi)* 4:105–14.
- Ma'ruf, Muhammad, Masdar Mas'ud, and Dahlia Baharuddin. 2024. "Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Dan Price to Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Sektor Consumer Goods (Studi Pada Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2018-2022)." *Movere Journal* 6 (1): 34–46. <https://doi.org/10.53654/mv.v6i1.424>.
- Mardiyansyah, Irvan, Mursalin, and Edduar Hendri. 2023. "Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham

Sektor Rokok Yang Terdaftar DI Bursa Efek Indonesia (BEI).” *INNOVATIVE : Journal Of Social Science Research* 3 (4): 7554–69.

- Murifal, Badar, Dian Ela Revita, and Suhartono. 2020. *Akuntansi Keuangan Menengah*. Cetakan 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Nugroho, Adi Sulisty, and Walda Haritanto. 2022. *Metode Penelitian Kuantitatif Dengan Pendekatan Statistika: Teori, Implementasi & Praktik Dengan SPSS*. Cetakan 1. Yogyakarta: CV. Andi Offset.
- Pertiwi, Nisa, and Muhamad Nurhamdi. 2024. “Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio, Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2023.” *Desember* 12 (2): 173–85.
- Purnama, Sri Intan, and Agun Ghozali. 2023. “Pengaruh Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM), Dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham.” *The Asia Pacific Journal of Management Studies* 10 (1): 47–54.
- Purnamawati, I Gusti Ayu, Gede Adi Yuniarta, and Ni Luh Gede Erni Sulindawati. 2023. *Akuntansi Perbankan: Teori Dan Soal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Reken, F., B. Mardikawati, R. Apriansyah, A. A. Zulfikar, S. Dewi, P., Iskandar, Y. Rahayu, M. Candra, M. Effendi, Z. Arman, and A. M. Patappa. 2023. *Pengantar Ekonomi Mikro*. Gita Lentera.
- Sahat Simbolon, Dr. 2022. *Ekonomi Mikro: Teori Dan Aplikasi Di Perusahaan*. Bintang Semesta Media.
- Sapta, Maria Beatrixon, Gendro Wiyono, and Risal Rinofah. 2023. “Pengaruh Return on Asset, Earning per Share Dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham: Studi Pada Perusahaan LQ45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia.” *Al-Kharaj : Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah* 6 (1): 274–87. <https://doi.org/10.47467/alkharaj.v6i1.2637>.
- Sari, Novita, and Amthy Suraya. 2024. “Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada PT Bank Central Asia Tbk Periode 2012-2023.” *JORAPI : Journal of Research and Publication Innovation* 2 (4).
- Siagian, Yosephin Windy Olyvia, Remaya Sinaga, Elisabet Sinaga, and Jholant Bringg Luck Amelia Br.Sinaga. 2020. “Pengaruh Earning Per Share (EPS). Return On Equity (ROE), Dan Price Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2015-2017.” *Owner (Riset Dan Jurnal Akuntansi)* 4 (2): 387. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i2.270>.
- Siti Sarah Kurnia Dewi, Saeful Fachri, and Willy Nurhayadi. 2023. “Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio Dan Price Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Semen.” *Jurnal Ekonomi Bisnis Dan Akuntansi* 3 (3): 209–25. <https://doi.org/10.55606/jebaku.v3i3.2884>.
- Suhardi. 2023. *Pengantar Ekonomi Mikro (Edisi Revisi)*. Gava Media.
- Sujarweni, V. Wiratna. 2021. *Manajemen Keuangan (Teori, Aplikasi, Dan Hasil Penelitian)*. Cetakan 1. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sukamulja, Sukmawati. 2019. *Analisis Laporan Keuangan Sebagai Dasar Pengambilan Keputusan Investasi*. Yogyakarta: Andi.
- Tannadi, Belvin. 2020. *Ilmu Saham: Pengenalan Saham*. Elex Media Komputindo.

- Vidada, Irwin Ananta, Eka Dyah Setyanigsih, and Syamsul Bahri. 2020. *Analisa Laporan Keuangan*. Cetakan 1. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Wardhani, R. S., S. Vehtasvili, R. I. Aprilian, and Yanto. 2022. *Mengenal Saham*. Yogyakarta: K-Media.
- Widiasworo, Erwin. 2019. *Menyusun Penelitian Kuantitatif Untuk Skripsi Dan Tesis*. Cetakan 1. Yogyakarta: Araska.