

**PENGARUH FUNDAMENTAL, TEKNIKAL DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**

SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat guna
Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S. Ak)
Pada program studi Akuntansi



OLEH :

DWI WANDANI

NPM: 2112020079

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS NUSANTARA PGRI KEDIRI**

2025

Skripsi oleh:

DWI WANDANI
NPM: 2112020079

Judul:

**PENGARUH FUNDAMENTAL, TEKNIKAL DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Prodi Akuntansi
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri

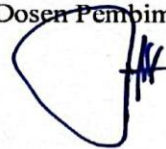
Tanggal: 09 Juli 2025

Dosen Pembimbing I



Dr. Amir Tohari, M.Si.
NIDN. 0715078102

Dosen Pembimbing II



Hestin Sri Widiawati, M.Si
NIDN. 0708037605

Skripsi oleh:

DWI WANDANI
NPM: 2112020079

Judul:

**PENGARUH FUNDAMENTAL, TEKNIKAL DAN MAKRO EKONOMI
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR
INFRASTRUKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2024**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi
Prodi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Nusantara PGRI Kediri

Tanggal: 09 Juli 2025

Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan

Panitia Penguji:

1. Ketua : Dr. Amin Tohari, M.Si.
2. Penguji I : Sigit Puji Winarko, M. Ak
3. Penguji II : Hestin Sri Widiawati, M.Si



Mengetahui,

Dekan FEB


Dr. Amin Tohari, M.Si
NIDN. 0715078102

PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Dwi Wandani
Jenis Kelamin : Perempuan
Tempat/tgl. lahir : Nganjuk/ 11 Agustus 2002
NPM : 2112020079
Fak/Jur./Prodi. : FEB/ S1 Akuntansi

Menyatakan dengan sebenarnya, bahwa dalam Skripsi ini tidak terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi, dan sepanjang pengetahuan saya tidak terdapat karya tulis atau pendapat yang pernah diterbitkan oleh orang lain, kecuali yang secara sengaja dan tertulis diacu dalam naskah ini dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Kediri, 09 Juli 2025
Yang Menyatakan



DWI WANDANI
NPM: 2112020079

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

MOTTO

" – Jika bukan karena Allah yang mampukan,
aku mungkin sudah lama menyerah"

(Qs. Al-Insyirah: 05-06)

"Tidak ada yang menyakitimu kecuali itu pikiranmu, tidak ada yang membatasimu
kecuali itu ketakutanmu, tidak ada yang mengendalikan kamu kecuali itu
keyakinanmu"

-Maulana Jalaludin Ar-Rumi-

"Angan-angan yang dulu mimpi belaka, Kita gapai segala yang tak disangka"
-HINDIA-

PERSEMBAHAN

Kupersembahkan skripsi ini untuk:

1. Teristimewa penulis ucapkan terimakasih kepada kedua orang tua tercinta penulis yakni Ayahanda Sariman dan Ibunda Suyarni terimakasih atas setiap tetes keringat dalam setiap langkah pengorbanan dan kerja keras yang dilakukan untuk memberikan yang terbaik kepada penulis, mengusahakan segala kebutuhan penulis, mendidik, membimbing, dan selalu memberikan kasih sayang yang tulus, motivasi, serta dukungan dan mendoakan penulis dalam keadaan apapun agar penulis mampu bertahan untuk melangkah setapak demi setapak dalam meraih mimpi di masa depan. Meski Ayah dan Ibu hanya dapat menempuh pendidikan sampai tahap dasar, namun Ayah dan Ibu tidak pernah lelah berjuang agar anak terakhirnya ini dapat menempuh pendidikan setinggi-tingginya. Terimakasih untuk selalu berada di sisi penulis dan menjadi alasan bagi penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini hingga memperoleh gelar Sarjana Akuntansi. Ayah, ibu, putri kecilmu sudah dewasa dan siap melanjutkan mimpi yang lebih tinggi lagi.

2. Karya ini juga saya persembahkan kepada seluruh keluarga tercinta yaitu kakak laki – lakiku, beserta kakak ipar dan keponakanku satu satunya yang selalu menjadi penyemangat terbaik, selalu memberikan dorongan dan dukungan baik moril maupun material.
3. Skripsi ini saya persembahkan untuk sahabat-sahabat terbaikku, Wihdatul Khoiriyah dan Ananda Putri Dwitasari. Terima kasih telah menjadi pelangi di tengah badai skripsi, menemani setiap langkah perjuangan, berbagi tawa, semangat, dan air mata dalam setiap prosesnya. Dukungan, motivasi, dan kebersamaan kalian telah menjadi kekuatan besar yang membuat perjalanan ini jauh lebih bermakna. Tanpa kalian, perjalanan ini tidak akan seindah dan sekuat ini. Semoga persahabatan dan kebersamaan kita akan selalu abadi, dan kesuksesan senantiasa menyertai langkah kita ke depan.
4. Skripsi ini aku persembahkan untuk, mas Y.P. Terima kasih telah menjadi sumber semangat dan kekuatan di setiap langkah perjalanan ini. Dukungan, dan kehadiranmu membuat segala tantangan terasa lebih ringan dan setiap pencapaian menjadi lebih berarti. Terima kasih sudah menjadi salah satu sumber motivasi penulis dalam menyelesaikan skripsi ini sebagai salah satu bentuk penulis dalam memantaskan diri.
5. Terakhir, terima kasih kepada perempuan sederhana yang memiliki impian besar. namun terkadang sulit dimengerti isi kepalanya, yaitu penulis diriku sendiri, Dwi Wandani. Terima kasih telah berusaha keras untuk meyakinkan dan menguatkan diri sendiri bahwa kamu dapat menyelesaikan studi ini sampai selesai. Berbahagialah selalu dengan dirimu sendiri, Dwiw. Rayakan kehadiranmu sebagai berkah di mana pun kamu menjejakkan kaki. Jangan sia-siakan usaha dan doa yang selalu kamu langitkan. Allah sudah merencanakan dan memberikan porsi terbaik untuk perjalanan hidupmu. Semoga langkah kebaikan selalu menyertaimu, dan semoga Allah selalu meridhai setiap langkahmu serta menjagamu dalam lindungan-Nya. Aamiin.

ABSTRAK

Dwi Wandani: Pengaruh Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2024.

Kata kunci: fundamental, teknikal, ekonomi, harga saham.

Perkembangan pesat dunia bisnis dan persaingan industri mendorong perusahaan sektor infrastruktur untuk meningkatkan nilai melalui pasar modal, yang berperan penting dalam pertumbuhan ekonomi Indonesia. Harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI mengalami fluktuasi signifikan selama 2020-2023, mencerminkan ketidakstabilan faktor internal dan eksternal. Penelitian ini bertujuan menganalisis pengaruh faktor fundamental (ROA dan NPM), teknikal (tren harga saham), dan makro ekonomi (inflasi dan suku bunga BI) terhadap harga saham sektor infrastruktur periode 2020-2024. Jenis penelitian ini adalah penelitian asosiatif kausal dengan pendekatan kuantitatif. Sampel dalam penelitian ini diperoleh menggunakan metode purposive sampling berdasarkan pertimbangan yang sudah ditentukan, dengan populasi 53 perusahaan dan jumlah sampel yang sesuai dengan pertimbangan terdapat 21 perusahaan sektor infrastruktur yang dianalisis menggunakan model regresi data panel dengan *software* program Eviews versi 13. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, Tren harga saham berpengaruh signifikan terhadap harga saham, Inflasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham, dan Suku bunga BI berpengaruh signifikan terhadap harga saham. (2) ROA, NPM, Tren harga saham, Inflasi, dan Suku bunga BI berpengaruh secara simultan terhadap harga saham. Penelitian ini menemukan bahwa Perusahaan infrastruktur perlu meningkatkan kinerja keuangan, terutama ROA dan NPM, untuk menarik investor dan meningkatkan harga saham. Selain itu, mereka juga harus memperhatikan kondisi makro ekonomi untuk meningkatkan daya tarik saham.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur Kami panjatkan kehadiran Allah Tuhan Yang Maha Kuasa, karena hanya atas perkenan-Nya tugas penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan. Skripsi yang berjudul “Pengaruh Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2024” ini ditulis guna memenuhi syarat untuk memperoleh gelar Sarjana S.Ak pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri. Penulis menyadari bahwa dalam penyusunan Tugas Akhir Skripsi ini tidak lepas dari bantuan orang lain. Oleh karena itu, penulis ingin mengucapkan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada yang terhormat:

1. Bapak Dr.Zainal Afandi, M.Pd selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Bapak Dr. Amin Tohari, M.Si. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis UNP Kediri sekaligus Dosen Pembimbing I yang telah sabar dalam membimbing, mengarahkan dan memberikan saran kepada peneliti dalam menyelesaikan laporan tugas akhir skripsi ini.
3. Bapak Sigit Puji Winarko, M.Ak. selaku Ketua Prodi Akuntansi UNP Kediri.
4. Ibu Hestin Sri Widiawati, M,Si selaku dosen pembimbing II yang telah sabar membimbing, mengarahkan, dan memberikan saran sehingga laporan tugas akhir skripsi ini dapat terselesaikan.
5. Bapak dan Ibu Dosen Universitas Nusantara PGRI Kediri khususnya Prodi Akuntansi yang telah memberikan banyak sekali ilmu yang bermanfaat.
6. Kedua orang tua dan keluarga besar yang selalu memberikan do'a, dukungan dan semangat penuh terhadap peneliti dalam menyelesaikan laporan tugas akhir Skripsi.
7. Seluruh teman-teman seperjuangan yang tidak dapat disebutkan satu persatu yang sudah membantu dan memberikan dukungan dalam menyelesaikan skripsi ini.

8. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak-pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan proposal ini.

Penulis menyadari sepenuhnya bahwa di dalam pembuatan laporan ini masih banyak terdapat kekurangan. Untuk itu saran dan kritik yang membangun dari semua pihak sangat diharapkan oleh penulis. Dan harapan dari penulis adalah bahwa semoga laporan ini dapat memberi manfaat kepada pembaca pada umumnya, serta pihak lain yang terkait dan dapat bermanfaat bagi penulis khususnya. Dan kepada semua pihak saya ucapkan terima kasih.

Kediri, 09 Juli 2025



DWI WANDANI
NPM: 2112020079

DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	i
LEMBAR PENGESAHAN	ii
LEMBAR PERSETUJUAN	iii
LEMBAR PERNYATAAN	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN.....	v
ABSTRAK	vii
KATA PENGANTAR.....	viii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiii
DAFTAR GAMBAR.....	xiv
DAFTAR LAMPIRAN	xv
BAB 1 PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang Masalah	1
B. Rumusan Masalah	7
C. Tujuan Penelitian	8
D. Manfaat Penelitian.....	8
BAB II LANDASAN TEORI	10
A. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Harga Saham.....	10
B. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Analisis Fundamental	11
1. <i>Retrun On Asset</i> (ROA).....	12
2. <i>Net Profit Margin</i> (NPM)	13
C. Teori dan Penelitian Terdahulu dari analisis Teknikal.....	14
1. Tren Harga Saham.....	15
D. Teori dan Penelitian Terdahulu dari Analisis Makro Ekonomi	17
1. Inflasi.....	17
2. Suku Bunga BI	19
E. Kerangka Berfikir.....	21
1. Hubungan <i>Return On Asset</i> (ROA) terhadap Harga Saham.....	21
2. Hubungan <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap Harga Saham.....	22
3. Hubungan Tren Harga Saham terhadap Harga Saham.....	22

4. Hubungan Inflasi terhadap Harga Saham	23
5. Hubungan Suku Bunga BI terhadap Harga Saham	23
F. Hipotesis.....	24
BAB II METODE PENELITIAN.....	24
A. Desain Penelitian	24
B. Definisi Operasional.....	24
1. Harga Saham (Y)	24
2. <i>Return On Asset</i> (ROA) (X1)	24
3. <i>Net Profit Margin</i> (NPM) (X2).....	25
4. Tren Harga Saham (X3)	25
5. Inflasi (X4).....	26
6. Suku Bunga BI (X5).....	26
C. Populasi dan Sampel.....	26
1. Populasi.....	26
2. Sampel.....	28
D. Prosedur Penelitian	31
E. Tempat dan Waktu Penelitian.....	34
1. Tempat Penelitian.....	34
2. Waktu Penelitian	34
F. Teknik Analisis Data	35
1. Model Estimasi Regresi Data Panel.....	35
2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	36
3. Uji Asumsi Klasik.....	38
4. Model Regresi Data Panel	40
5. Uji Hipotesis	40
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN.....	41
A. Hasil Penelitian.....	41
1. Deskripsi Data Variabel.....	41
2. Pemilihan Model Estimasi Regresi Data Panel	56
3. Uji Asumsi Klasik.....	61
4. Model Regresi Data Panel	64
5. Uji Hipotesis	66
B. Pembahasan.....	69

1. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA) terhadap harga saham	69
2. Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> (NPM) terhadap harga saham	70
3. Pengaruh tren harga saham terhadap harga saham	71
4. Pengaruh inflasi terhadap harga saham	72
5. Pengaruh suku bunga BI terhadap harga saham	72
6. Pengaruh <i>Return on Assets</i> (ROA), <i>Net Profit Margin</i> (NPM), tren harga saham, inflasi, dan suku bunga BI terhadap harga saham.	73
BAB V PENUTUP	75
A. Simpulan	75
B. Implikasi	76
C. Saran	77
DAFTAR PUSTAKA	80

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Harga Saham Sektor Infrastruktur di BEI Tahun 2020-2023.....	2
Tabel 3.1 Populasi penelitian	27
Tabel 3.2 Tabel proses pengambilan sampel.....	28
Tabel 3.3 Data Sampel Penelitian	29
Tabel 3.4 Jadwal penelitian	34
Tabel 4.1 Data harga saham (closing price) tahun 2020 – 2024.....	43
Tabel 4.2 Data <i>Return On Asset</i> (ROA)	46
Tabel 4.3 Data <i>Net Profit Margin</i> (NPM).....	48
Tabel 4.4 Data tren harga saham	51
Tabel 4.5 Data inflasi.....	53
Tabel 4.6 Data suku bunga BI.....	55
Tabel 4.7 Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>Common Effec</i>	57
Tabel 4.8 Hasil Regresi Data Panel Menggunakan <i>model Fixed Effect</i>	58
Tabel 4.9 Uji Chow	58
Tabel 4.10 Hasil Regresi Data Panel Menggunakan model random effect	59
Tabel 4.11 Uji hausman	60
Tabel 4.12 Hasil uji <i>Lagrange Multiplier</i> (LM)	61
Tabel 4.13 Hasil Uji Normalitas	62
Tabel 4.14 Hasil uji multikolinearitas	62
Tabel 4.15 hasil uji heteroskedastisitas	63
Tabel 4.16 Hasil uji autokorelasi	64
Tabel 4.17 Hasil <i>model Common Effect</i>	65
Tabel 4.18 Uji t	67

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Harga Saham Infrastruktur yang Terdaftar di BEI 2020-2023 ..3	
Gambar 2.1 Kerangka berfikir Penelitian	22
Gambar 3.1 Prosedur penelitian	32
Gambar 4.1 Laporan tahunan PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk.	41
Gambar 4.2 Website IDX	42
Gambar 4.3 Website BI (Inflasi)	42
Gambar 4.4 Website BI (Suku bunga)	43
Gambar 4.5 Harga saham perusahaan sektor Infrastruktur	44
Gambar 4.6 Data retron on asset perusahaan infrastruktur 2020 – 2024	47
Gambar 4.7 Data NPM perusahaan infrastruktur 2020 – 2024	49
Gambar 4.8 Data tren harga saham perusahaan infrasrtuktur 2020 – 2024 ..	52
Gambar 4.9 Data inflasi tahun 2020 – 2024	54
Gambar 4.9 Data suku bunga BI tahun 2020 – 2024	56

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1. Laporan Keuangan (Financial Statement)	85
Lampiran 2. Tabulasi Data	100
Lampiran 3. Hasil Output Eviews 13	120
Lampiran 4. Kartu bimbingan	124

BAB 1

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Dunia bisnis berkembang dengan sangat pesat di era globalisasi saat ini. Hal ini ditandai dengan persaingan yang semakin ketat di industri. Memenangkan persaingan adalah tantangan bagi setiap perusahaan di dunia usaha yang semakin kompetitif. Semakin ketatnya persaingan di dunia bisnis menyebabkan banyak bisnis membutuhkan lebih banyak dana untuk meningkatkan kemampuan sumber daya dalam mengembangkan bisnis mereka. Dengan menjual saham kepada publik, suatu perusahaan dapat mengakses pasar modal untuk mendapatkan dana. Di pasar modal, bisnis ini disebut penawaran umum.

Pasar modal berfungsi sebagai tempat investasi yang memungkinkan investor memilih instrumen dan membentuk portofolio sesuai risiko dan keuntungan yang diharapkan. Dalam konteks ini, teori sinyal menjelaskan bahwa informasi yang disampaikan perusahaan, seperti laporan keuangan, bertindak sebagai sinyal untuk mengurangi asimetri informasi antara manajemen dan pihak eksternal (Mafaza et al., 2023). Selain informasi internal perusahaan, faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, dan situasi pasar juga memengaruhi sinyal yang diterima investor. Faktor eksternal ini dapat memengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan dan berdampak pada harga saham. Dengan demikian, selain laporan keuangan yang kredibel sebagai sinyal positif, kondisi eksternal turut membentuk keputusan investasi investor dalam pasar modal. Investor sendiri adalah individu yang mengalokasikan dana pada surat berharga untuk mendiversifikasi portofolio dan meningkatkan potensi keuntungan, terutama melalui saham.

Pandemi COVID-19 yang menyebar secara global sejak awal tahun 2020 telah memberikan dampak signifikan terhadap pasar saham di seluruh dunia, termasuk Indonesia. Kebijakan pemerintah seperti *social distancing*, *work from*

home, Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), dan Pemberlakuan Pembatasan Kegiatan Masyarakat (PPKM) yang diterapkan untuk menekan penyebaran virus, secara langsung mempengaruhi aktivitas ekonomi dan kinerja perusahaan. Akibatnya, harga saham mengalami pelemahan yang cukup tajam dan bahkan menyebabkan kerugian bagi beberapa perusahaan, terutama di sektor-sektor yang terdampak langsung oleh pembatasan sosial tersebut.

Saham yang akan dianalisis dalam penelitian ini adalah saham yang tergabung dalam sektor infrastruktur. Alasan memilih sektor infrastruktur ini karena sektor ini memainkan peran penting dalam mendorong pertumbuhan ekonomi Indonesia. Di tengah ketidakpastian ekonomi suatu negara, sektor ini menjadi salah satu yang paling banyak diminati oleh investor. Hal ini menjadi fenomena yang menarik untuk diteliti lebih lanjut. Pembangunan infrastruktur di Indonesia mampu mendorong kemajuan Indonesia ke arah yang lebih baik. Bahkan pembangunan infrastruktur menjadi prioritas bagi sebuah negara. Dengan adanya pembangunan infrastruktur yang baik mampu meningkatkan produktivitas dan daya saing negara (ptsmi.co.id, 2022). Perusahaan sektor infrastruktur masih cukup positif ditengah sentimen pemerintah yang berupaya mengembangkan pemerataan infrastruktur di Indonesia. Berikut ini tabel harga saham sektor infrastruktur tahun 2020-2023 :

Tabel 1.1
Harga Saham Sektor Infrastruktur di BEI Tahun 2020-2023
Harga Saham (Closing Price) dalam Rupiah

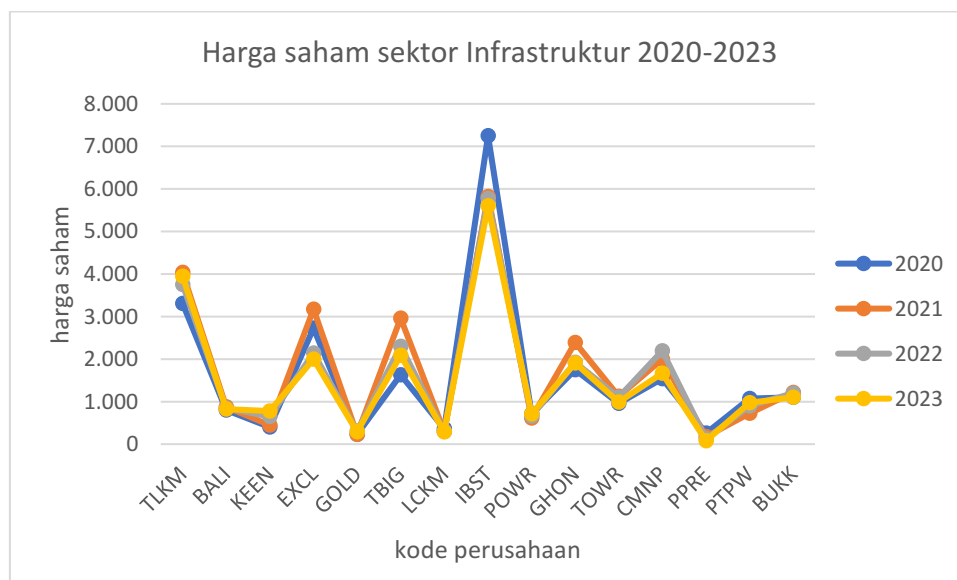
No	Kode Perusahaan	2020	2021	2022	2023
1	TLKM	3.310	4.040	3.750	3.950
2	BALI	800	875	845	825
3	KEEN	400	446	650	775
4	EXCL	2.730	3.170	2.140	2.000
5	GOLD	230	230	302	286
6	TBIG	1.630	2.960	2.300	2.090
7	LCKM	366	294	306	286
8	IBST	7.250	5.825	5.775	5.600
9	POWR	710	615	660	710
10	GHON	1.750	2.390	1.920	1.910
11	TOWR	960	1.125	1.100	990
12	CMNP	1.540	2.000	2.190	1.665

No	Kode Perusahaan	2020	2021	2022	2023
13	PPRE	262	174	124	79
14	PTPW	1.075	725	900	975
15	BUKK	1.105	1.215	1.200	1.100

sumber : olah data dari BEI, 2025

Berdasarkan Tabel 1.1, dapat disimpulkan bahwa harga saham sub sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI mengalami fluktuasi pada tahun 2020 – 2023. Pada perusahaan PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk. (TLKM) menunjukan lonjakan harga saham yang sangat signifikan pada tahun 2021, mencapai 4.040 dari sebelumnya 3.310 di tahun 2020. Beberapa perusahaan mengalami tren penurunan yang signifikan yaitu seperti Pratama Widya Tbk. (PTPW) yang turun drastis dari 1.075 pada tahun 2020 menjadi 725 pada tahun 2021. Ada juga PP Presisi Tbk. (PPRE) yang mengalami penurunan dari 124 pada tahun 2022 menjadi 79 pada tahun 2023.

Untuk lebih jelas dengan adanya fluktuasi harga saham bisa dilihat pada gambar harga saham sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI tahun 2020 – 2023.



Sumber : olah data dari BEI, 2025

Gambar 1.1

Harga Saham Sektor Infrastruktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari Tahun 2020-2023

Gambar 1.1 ini menggambarkan adanya fluktuasi terhadap harga saham pada perusahaan sektor infrastruktur di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2020 hingga 2023. Beberapa perusahaan sektor infrastruktur mengalami kenaikan harga saham pada tahun 2021. Namun, beberapa perusahaan infrastruktur juga mengalami penurunan pada tahun 2023 yang signifikan sehingga menurunkan harga saham. Harga saham juga mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh investor (Chaeriyah et al., 2020). Ketidakstabilan faktor internal dan eksternal yang mempengaruhi harga saham di perusahaan infrastruktur mengakibatkan fluktuasi harga saham pada perusahaan tersebut.

Ada beberapa faktor analisis yang mempengaruhi naik turunnya harga saham yaitu analisis Fundamental, Teknikal, dan Makro Ekonomi. Faktor fundamental dimana analisis fundamental membutuhkan laporan keuangan emiten yang menunjukkan kinerjanya. Berdasarkan teori sinyal (*signaling theory*), laporan keuangan berfungsi sebagai *signal* untuk mengurangi asimetri informasi antara manajemen perusahaan dan investor. Penilaian kinerja keuangan perusahaan yang digunakan untuk mengukur tingkat kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari investasi yang dilakukan disebut sebagai rasio profitabilitas. Dalam analisis fundamental, tingkat profitabilitas biasanya dihitung dengan beberapa elemen, seperti *Return On Asset* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM). *Return On Asset* (ROA) sering digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dengan memanfaatkan aset yang dimilikinya. ROA yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola asetnya dengan baik, sehingga menghasilkan laba yang optimal. Sebaliknya, ROA yang rendah dapat mengindikasikan adanya inefisiensi dalam pengelolaan aset. Penelitian menunjukkan bahwa nilai ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham (Suwandi & Syarifudin, 2023). Sedangkan pada studi yang lain menunjukkan nilai ROA secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Susanti et al., 2021).

Net Profit Margin (NPM) juga salah satu indikator fundamental yang penting dalam menilai kinerja keuangan perusahaan. NPM menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualannya. NPM menunjukkan seberapa baik perusahaan mengelola biaya produksi, administrasi, dan pemasaran. NPM yang tinggi mencerminkan kemampuan manajemen dalam meminimalkan biaya atau menetapkan harga produk yang kompetitif. Pada penelitian nilai NPM berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Fachrul, 2024). Pada penelitian yang lain menyatakan nilai NPM secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Susanti et al., 2021).

Faktor analisis teknikal dimana analisis ini digunakan untuk memprediksi harga saham berdasarkan data masa lalu perusahaan. Analisis teknikal ini berfokus pada pola-pola historis pergerakan harga suatu saham untuk memprediksi pergerakan harga di masa depan. Analisis ini berfokus pada pola-pola pergerakan harga saham yang terjadi dalam periode tertentu, yang dapat memberikan wawasan kepada investor tentang potensi arah pergerakan harga di masa mendatang. Variabel yang mendukung analisis teknikal ialah tren harga saham. Tren harga saham mencerminkan pola pergerakan harga saham dalam periode tertentu. Tren harga saham mempunyai nilai positif serta memiliki efek kepada variabel Y yaitu harga saham (Prastio, 2022).

Selanjutnya faktor analisis makro ekonomi dimana analisis faktor makro yang dapat mempengaruhi suatu perusahaan tetapi tidak dapat dikendalikan oleh perusahaan tersebut. Penilaian harga saham melalui tingkat inflasi dan suku bunga merupakan bagian dari analisis makro ekonomi karena memungkinkan untuk mengukur kinerja suatu saham dan menentukan arah harga saham di masa depan dengan menggunakan grafik dan beberapa indikator. Inflasi salah satu dari sekian masalah ekonomi yang cukup banyak mendapatkan perhatian para ekonomi. Tinggi – rendahnya tingkat harga tidak selalu menunjukkan inflasi. Inflasi dianggap terjadi jika proses kenaikan harga berlangsung secara terus-menerus dan saling pengaruh mempengaruhi

(Adrisa, 2021). Pada penelitian ini inflasi berpengaruh terhadap harga saham (Mayasari, 2021). Sedangkan pada penelitian lain nilai inflasi tidak berpengaruh secara signifikan pada harga saham (Novita, 2024).

Suku bunga Bank Indonesia (BI) juga salah satu variabel makro ekonomi yang penting untuk dipertimbangkan. Perubahan suku bunga BI dapat mempengaruhi biaya modal perusahaan dan juga mempengaruhi keputusan investasi para investor. Harga saham dipengaruhi oleh tingkat suku bunga karena para pelaku pasar modal akan memilih investasi yang menguntungkan. Harga saham perusahaan naik atau turun sesuai dengan permintaan penanam modal. Semakin tinggi permintaan saham, semakin tinggi harga saham. Pada penelitian ini nilai suku bunga berpengaruh terhadap harga saham (Mayasari, 2021). Sedangkan pada penelitian lain tingkat suku bunga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham (Novita, 2024).

Dari latar belakang yang telah dijelaskan diatas terdapat *research gap* yang dapat diidentifikasi yaitu adanya ketidakpastian pengaruh faktor fundamental dan juga faktor makro ekonomi terhadap harga saham. Meskipun beberapa penelitian menunjukkan bahwa rasio profitabilitas seperti *Return On Asset* (ROA) dan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh signifikan terhadap harga saham, terdapat juga studi yang menunjukkan hasil yang bertentangan. Pada penelitian Suwandi & Syarifudin (2023) menemukan pengaruh positif dan signifikan dari ROA terhadap harga saham, sementara pada penelitian Susanti et al., (2021) menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan. Hal yang sama berlaku untuk NPM, di mana Fachrul (2024) melaporkan pengaruh signifikan, tetapi Susanti et al. (2021) tidak menemukan pengaruh tersebut. Penelitian lebih lanjut diperlukan untuk mengeksplorasi kondisi yang mungkin mempengaruhi hubungan ini. Pada faktor makro ekonomi ini yaitu inflasi dan suku bunga juga terdapat perbedaan hasil. Pada penelitian Mayasari (2021) inflasi dan juga suku bunga berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan hasil ini bertentangan pada penelitian Novita (2024) inflasi dan suku bunga tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Penelitian ini merupakan pengembangan dari penelitian sebelumnya dan memiliki perbedaan dibandingkan dengan penelitian terdahulu. Pada penelitian ini faktor fundamental hanya dibatasi pada rasio profitabilitas perusahaan yang diwakili oleh dua rasio keuangan yaitu ROA dan NPM. Ada juga faktor teknikal yaitu menggunakan tren harga saham dan untuk kondisi makro ekonomi yang di gunakan yaitu laju inflasi dan suku bunga. Penelitian ini secara khusus ditargetkan pada sektor infrastruktur, yang memiliki karakteristik unik seperti kompleksitas dalam pembiayaan dan kebutuhan akan kolaborasi antara berbagai pemangku kepentingan. Periode 2020-2023 yang menjadi fokus penelitian ini mencakup fase yang belum banyak diteliti, terutama terkait dampak jangka panjang pandemi COVID-19 dan adaptasi perusahaan telekomunikasi terhadap "*new normal*". Berdasarkan latar belakang masalah yang telah diuraikan, maka peneliti mengambil judul **“Pengaruh Fundamental, Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur Yang Terdaftar Di BEI Periode 2020-2024”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang, identifikasi masalah dan pembatasan masalah di atas maka masalah yang akan dikaji pada penelitian ini dapat diformulasikan dalam bentuk pertanyaan sebagai berikut:

1. Bagaimana *Return On Asset* (ROA) secara pesial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
2. Bagaimana *Net Profit Margin* (NPM) secara pesial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
3. Bagaimana tren harga saham secara pesial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

4. Bagaimana inflasi secara pesial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
5. Bagaimana suku bunga Bank Indonesia secara pesial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?
6. Bagaimana *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), tren harga saham, inflasi, suku bunga secara simultan terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024?

C. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui pengaruh ROA terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024
2. Untuk mengetahui pengaruh NPM terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024
3. Untuk mengetahui pengaruh tren harga saham terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024
4. Untuk mengetahui pengaruh inflasi terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024
5. Untuk mengetahui pengaruh suku bunga Bank Indonesia terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024
6. Untuk mengetahui Bagaimana pengaruh *Return On Asset* (ROA), *Net Profit Margin* (NPM), tren harga saham, inflasi, suku bunga secara simultan terhadap harga saham perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020-2024

D. Manfaat Penelitian

Hasil penelitian ini, diharapkan manfaat dapat diperoleh kepada berbagai pihak antara lain sebagai berikut:

1. Manfaat praktis
 - a. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat membantu perusahaan di sektor infrastruktur memahami lebih lanjut tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. Dengan memahami ini, perusahaan dapat mengelola risiko dengan lebih baik, dan membuat strategi keuangan yang lebih fleksibel.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini diharapkan dapat membantu investor membuat keputusan investasi yang lebih bijaksana dan berbasis data yang memungkinkan mereka untuk mengurangi risiko dan meningkatkan peluang mendapatkan hasil investasi yang terbaik.

c. Bagi Akademik

Hasil penelitian ini dapat membantu para peneliti dan akademisi mengembangkan penelitian tambahan di bidang ini. Selain itu, temuan ini dapat memperkaya literatur ilmiah tentang pasar saham.

2. Manfaat teoritis

Hasil studi ini membuka pintu bagi penelitian di masa depan dengan memberikan dasar teoritis yang kuat, memungkinkan penelitian selanjutnya untuk menyelidiki variabel tambahan yang mempengaruhi harga saham pada infrastruktur.

DAFTAR PUSTAKA

- Adrisa, F. S. (2021). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Konsisten Terdaftar di Jakarta Islamic Index* *Analysis of the influence of fundamental factors on stock prices in companies that are consistently*. 1(3), 710–717.
- bareksa.com. (2024). *Begini Cara Melakukan Analisa Teknikal, Memahami Tren dan Pola Pergerakan Harga Saham*.
<https://www.bareksa.com/berita/saham/2024-01-10/begini-cara-melakukan-analisa-teknikal-memahami-tren-dan-pola-pergerakan-harga-saham>
- Batara, M., Heriani, & Pali, E. (2022). *Pengaruh Return On Asset (ROA) Terhadap Harga Saham PT.Bank Central Asia,Tbk*. 3(1), 1–14.
- BINUS Higher Education. (2021). *MEMAHAMI MODEL RANDOM EFFECT DALAM SOFTWARE PENGOLAHAN DATA EViews*.
<https://accounting.binus.ac.id/2021/08/13/memahami-model-random-effect-dalam-software-pengolahan-data-eviews/>
- Brigham, E. F. dan J. F. H. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi empat). Salemba Empat.
https://www.google.co.id/books/edition/Dasar_Dasar_Manajemen_Kuangan/Re6cEAAQBAJ?hl=id&gbpv=1
- Bukusu, indah nuansa, Suherman, & Kurnianti, D. (2022). *pengaruh utang terhadap kinerja dimoderasi oleh kepemilikan institusional*. 3.
- Chaeriyah, I., Aminda, R. S., Ibn, U., & Bogor, K. (2020). *PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) DAN RETURN ON INVESTMENT (ROI) TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR*. 3(3).
- depositobpr.id. (2024). *Memahami Suku Bunga Acuan BI: Fungsi, Tujuan dan Cara Kerjanya*. <https://depositobpr.id/blog/bi-rate-adalah>
- Elmizan, G. H., & Asy'ari. (2021). *ekonomi makro modul kuliah*. IAIN Bukittinggi. http://repo.uinbukittinggi.ac.id/347/1/Buku_Ekonomi_Makro%28Modul_Kuliah%29.docx.pdf
- Ependi. (2022). *PENGARUH INFLASI, SUKU BUNGA DAN NILAI TUKAR TERHADAP HARGA SAHAM*. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 11(3).
- Fachrul, R. (2024). *Pengaruh Analisis Teknikal dan Analisis Rasio Fundamental terhadap Harga Saham*. *Bandung Conference Series: Business and Management*, 4(1), 439–446. <https://doi.org/10.29313/bcsbm.v4i1.11104>
- Fauji, A., & Karniawati, P. (2021). *PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA) DAN LOAN TO DEPOSIT RATIO (LDR) TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUBSEKTOR PERBANKAN BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK*. 1(1), 71–84.
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25*.

Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

- Hermawan, A. (2017). *Financial Distress dan Harga Saham*. Mer-C Publishing.
- Indrawati, T. E. Y. dan N. K. (2023). PENGARUH MAKRO EKONOMI DAN HARGA NIKEL TERHADAP HARGA SAHAM. *JMRK*, 2(4), 358–368.
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan, Kesebelas*. Raja Grafindo Persada.
- Latif, A., Said, R., & Ihsan, M. (2023). *Analisa Teknikal Dengan Menggunakan Indikator Exponential Moving Average Pada Mata Uang EUR / USD di Pasar Valuta Asing*. 11(4), 193–205.
- Laylia, N. N., & Munir, H. M. (2022). PENGARUH CR, DER, DAN NPM TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN EPS SEBAGAI VARIABEL MODERASI. *Ekonomi Dan Bisnis*, 10(2), 201–206.
- Mafaza, A., Diana, N., & Fakhriyyah, D. D. (2023). *Analisis Pengaruh Inflasi, Produk Domestik Bruto (PDB), dan Bank Indonesia Rate (BI Rate) Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) di Indonesia Periode 2017- 2021*. 12(02), 252–263.
- Mahendra, K., Satyahadewi, N., & Perdana, H. (2022). *Analisis teknikal saham menggunakan indikator moving average convergence divergence (macd)*. 11(1), 51–58.
- Marcus, J. (2023). *Begini Cara Baca Tren untuk Tahu Harga Saham Naik atau Turun*.
https://www.poems.co.id/htm/Freededucation/Newsletter/v18/Vol1117_trenhargasaham.html
- Marta, H. D. (2020). *Analisis Teknikal*.
- Mayasari, V. (2021). *Pengaruh Inflasi Dan Tingkat Suku Sbi Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Food and Beverarge yang Go Public Di Bursa Efek Indonesia*. 14(2).
- Monalisa. (2021). *Pengaruh Faktor Fundamental dan Teknikal Terhadap Harga Saham Industri Perhotelan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Monalisa*. 3(2), 186–201.
- Ningsih, S., Husnan, L. H., & Suryani, E. (2021). PENGARUH MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN FINANCIAL DISTRESS SEBAGAI VARIABEL MEDIASI : STUDI KASUS PADA KONDISI PANDEMI COVID-19. 9(2), 1206–1218.
- Novita. (2024). *Analisis Pengaruh Faktor Fundamental , Teknikal dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar pada Index JII Selama Masa Pandemi*. 2, 54–67.
- Nurhidayati, M. (2021). *ANALISIS DATA Aplikasi dengan Eviews 9*.

- Pambudi, J. E., Febrianto, H. G., & Zatira, D. (2021). *Faktor Fundamental Keuangan Terhadap Harga Saham di Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI 2015-2019*. 11(2).
- PintarSaham. (2023). *Penilaian Saham*. <https://pintarsaham.id/penilaian-saham-3/>
- Prastio, M. B. (2022). *Fundamental , Teknikal , dan Makroekonomi Terhadap Harga Saham Sektor Energi Tahun 2015-2019*. 18(Iii), 141–163. <https://doi.org/10.26487/jbmi.v18i3.19643>
- Priyatno, D. (2022). *Olah Data Sendiri Analisis Regresi Linier Dengan SPSS Dan Analisis Regresi Data Panel Dengan EvIEWS* (T. A. Prabawati (ed.)). Cahaya Harapan. https://books.google.co.id/books?hl=id&lr=&id=ISeyEAAAQBAJ&oi=fnd&pg=PP1&dq=data+panel&ots=KcQOKTtxmw&sig=3fXf--yTNi0FvLJCnjT_riYcLHQ&redir_esc=y#v=onepage&q=data+panel&f=false
- ptsmi.co.id. (2022). *Pentingnya Pembangunan Infrastruktur di Indonesia*. <https://www.ptsmi.co.id/pembangunan-infrastruktur-di-indonesia>
- Putra, E., Desda, M. M., Mardahleni, & Usvita, M. (2023). *PENGARUH PERPUTARAN PIUTANG DAN PERPUTARAN PERSEDIAAN TERHADAP RETURN ON ASSET PADA PERUSAHAAN PERDAGANGAN BESAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2021 DAN 2022*.
- Putri, C. H., Lestari, T., & Ritawaty, N. (2022). *Pengaruh Return on Assets , Equity dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Sektor Perbankan di Bursa Efek Indonesia*. 6(April), 2230–2240.
- Rahayu, K., Aidid, M. K., & Rais, Z. (2023). *ANALISIS REGRESI DATA PANEL PADA ANGKA PARTISIPASI MURNI (APM) JENJANG PENDIDIKAN SMP SEDERAJAT DI PROVINSI JAWA BARAT PADA TAHUN 2018-2021*. 5(2), 64–73. <https://doi.org/10.35580/variasiunml13>
- Rosikin, R., & Nurhidayati, M. (2023). *Pengaruh EPS , ROE , dan ROA terhadap Harga Saham Perusahaan Consumer Goods Periode 2015-2020*. 3(1), 65–74. <https://doi.org/10.21154/niqosiya.v3i1.911>
- Satria, R., & Nina, S. (2022). *ANALISIS TREN HARGA SAHAM PT UNILEVER INDONESIA PERSPEKTIF NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE DAN CURRENT RATIO*. 5(1), 66–73.
- Sihombing, P. R. (2021). *Analisis Regresi Data Panel*. December.
- Silalahi, E., & Sihombing, R. (2021). *PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI TERHADAP PERGERAKAN INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN (IHSG) DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2017-2020*. 7(2), 139–152.
- stockbit. (2022). *Memahami Moving Average Saham Dalam Trading Dan Strateginya*. 13 Desember. <https://snips.stockbit.com/investasi/moving->

average

- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. CV. Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan; Teori, Aplikasi, dan Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.
- Suparmono. (2018). *Pengantar Ekonomi Makro* (Edisi kedu). UPP STIM YKPN.
- Susanti, W., Kesuma, I. M., Maya, W., Putri, N., & Sari, R. (2021). *Pengaruh Return On Asset , Return On Equity , Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Bumi di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018*. 9(2), 171–182.
- Suwandi, E. D., & Syarifudin, A. (2023). *Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham di Bursa Efek Indonesia pada Perusahaan Trade Service and Investment*. 7, 2340–2347.
- Veny, Angelene, D., & Junita, E. (2022). *ANALISIS FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR RITEL SEBELUM DAN SELAMA PANDEMI COVID-19*. 5(2), 180–192.
- Widyastuti, I., & Saptani, R. (2021). *The Effect Of Accounting Information On The Price Stock in Bank Companies Listed on Indonesia Stock Exchange*. 6(2), 1–10.
- Zebua, M. V. A., Imaningsih, N., & Wijaya, R. S. (2021). *Pengaruh Return on Equity , Debt to Equity Ratio , Net Profit Margin , Inflasi dan Kurs Terhadap Harga Saham Perusahaan Food and Beverage*. 17, 123–141.