

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI SEBAGAI  
MODERATOR DALAM HUBUNGAN ANTARA GROWTH  
RATIO, VALUATION RATIO, DAN RASIO PASAR  
TERHADAP HARGA SAHAM : STUDI KASUS DI  
PERUSAHAAN – PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

Diajukan Untuk Memenuhi Sebagian Syarat Guna

Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Ak)

Pada Program Studi Akuntansi



**Oleh:**

**MILA KARTIKA INDAH PUTRI**

NPM: 2012020111

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

**2024**

Skripsi oleh:

**MILA KARTIKA INDAH PUTRI**  
NPM: 2012020111

Judul:

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI SEBAGAI MODERATOR  
DALAM HUBUNGAN ANTARA GROWTH RATIO, VALUATION RATIO,  
DAN RASIO PASAR TERHADAP HARGA SAHAM : STUDI KASUS DI  
PERUSAHAAN – PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Telah disetujui untuk diajukan Kepada  
Panitia Ujian/Sidang Skripsi Program Studi Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis UN PGRI Kediri

Tanggal: 05 Juli 2024

Pembimbing I



**Dr. FAISOL, M.M.**  
NIDN. 0712046903

Pembimbing II



**ANDY KURNIAWAN, M.Ak.**  
NIDN. 0719128604

Skripsi oleh:

**MILA KARTIKA INDAH PUTRI**

NPM: 2012020111

Judul:

**PENGARUH FAKTOR MAKRO EKONOMI SEBAGAI MODERATOR  
DALAM HUBUNGAN ANTARA GROWTH RATIO, VALUATION RATIO,  
DAN RASIO PASAR TERHADAP HARGA SAHAM : STUDI KASUS DI  
PERUSAHAAN – PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BEI**

Telah dipertahankan di depan Panitia Ujian/Sidang Skripsi  
Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis UN PGRI Kediri  
Pada tanggal: 11 Juli 2024

**Dan Dinyatakan telah Memenuhi Persyaratan**

Panitia Penguji:

1. Ketua : (Dr. Faisol, M.M.)



2. Penguji I : (Dr. Amin Tohari, M.Si.)



3. Penguji II : (Andy Kurniawan, M.Ak.)



Mengetahui,  
Dekan FEB



**Dr. AMIN TOHARI, M.Si.**  
NIDN. 0715078102

## PERNYATAAN

Yang bertanda tangan di bawah ini saya,

Nama : Mila Kartika Indah Putri  
Jenis Kelamin : Perempuan  
Tempat/tgl. lahir : Tulungagung/22 April 2002  
NPM : 2012020111  
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Program Studi : 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, 05 Juli 2024

Yang Menyatakan



**MILA KARTIKA INDAH PUTRI**

NPM: 2012020111

## MOTTO

*“Barang siapa keluar untuk mencari sebuah ilmu, maka ia akan berada di jalan Allah hingga ia kembali.”*

(HR Tirmidzi)

*“Ingatlah dan hadapi. Jika tak dihadapi, kau hanya selalu menjadi anak kecil dengan jiwa yang tak bertumbuh.”*

(It's Okay To Not Be Okay)

## PERSEMBAHAN

Tidak ada lembar skripsi yang paling indah dalam laporan skripsi kecuali lembar persembahan, skripsi ini saya persembahkan untuk:

1. Kedua orang tua saya tercinta Bapak Wahyu Anang dan Ibu Indah Wahyuni yang selalu mendoakan dan memotivasi saya dalam menyelesaikan skripsi ini. Terimakasih sudah mengantarkan saya sampai dititik ini, saya persembahkan karya tulis sederhana ini dan gelar untuk bapak dan ibu.
2. Diri saya sendiri, Mila Kartika Indah Putri karena telah mampu bertahan dan berjuang sampai sejauh ini. Mampu mengendalikan diri walaupun banyak tekanan dari luar keadaan dan tidak menyerah sesulit apapun proses dalam penyusunan skripsi ini.
3. Teman – teman saya yang sama – sama sedang berjuang dalam penyusunan skripsi. Terimakasih atas segala waktu, usaha, dukungan, canda dan tawa, serta menemani dalam suka maupun duka.

## ABSTRAK

**Mila Kartika Indah Putri:** Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Sebagai Moderator Dalam Hubungan Antara Growth Ratio, Valuation Ratio, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham : Studi Kasus Di Perusahaan – Perusahaan Yang Terdaftar di BEI, Skripsi, Akuntansi, FEB UN PGRI Kediri, 2024.

Kata kunci: *sales growth*, *price to earning*, *earning per share*, pertumbuhan ekonomi, harga saham.

Saham merupakan salah satu instrumen yang sangat penting sebagai perwujudan kinerja perusahaan. Salah satu faktor yang dianggap penting dalam mempengaruhi harga saham adalah dengan melakukan analisis rasio keuangan. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh faktor makro ekonomi sebagai moderator dalam hubungan rasio keuangan terhadap harga saham perusahaan pada sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020 – 2023. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini meliputi 21 perusahaan sektor infrastruktur dalam periode 4 tahun, terdapat 84 pengamatan dan metode analisis di penelitian ini adalah regresi data panel dengan software STATA versi 14. Hasil dari penelitian ini adalah secara parsial *price to earning* dan *earning per share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan *sales growth*, *sales growth* terhadap harga saham dengan pertumbuhan ekonomi sebagai moderator, *price to earning* terhadap harga saham dengan pertumbuhan ekonomi sebagai moderator, *earning per share* terhadap harga saham dengan pertumbuhan ekonomi sebagai moderator tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dan secara simultan, *sales growth*, *price to earning* dan *earning per share* terhadap harga saham dengan pertumbuhan ekonomi sebagai moderator berpengaruh signifikan.

## KATA PENGANTAR

Puji Syukur penulis panjatkan kehadiran Tuhan Yang Maha Kuasa karena hanya atas perkenan-Nya tugas penyusunan skripsi ini dapat diselesaikan.

Skripsi dengan judul “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Sebagai Moderator Dalam Hubungan Antara Growth Ratio, Valuation Ratio, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham : Studi Kasus Di Perusahaan – Perusahaan Yang Terdaftar di BEI” ini digunakan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Akuntansi pada Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri.

Pada kesempatan ini diucapkan terimakasih dan penghargaan yang setulus – tulusnya kepada:

1. Dr. Zainal Afandi, M.Pd, selaku Rektor Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
2. Dr. Amin Tohari, M.Si, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
3. Dr. Faisol, M.M., selaku Wakil Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Nusantara PGRI Kediri sekaligus selaku pembimbing satu yang selalu meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dalam proses penyusunan skripsi.
4. Sigit Puji Winarko, S.E., S.Pd., M.Ak., selaku Ketua Prodi Akuntansi Universitas Nusantara PGRI Kediri yang selalu memberikan dorongan motivasi kepada mahasiswa.
5. Andy Kurniawan, M.Ak., selaku dosen pembimbing dua yang selalu meluangkan waktu untuk memberikan bimbingan dalam proses penyusunan skripsi.
6. Kedua orang tua yang selalu memberikan doa, nasihat, dukungan dan kasih sayang yang berharga selama mengikuti pendidikan hingga menyelesaikan skripsi ini.

7. Teman – teman yang selalu berkenan untuk menemani dan membantu penulis dalam penyelesaian skripsi ini.
8. Ucapan terimakasih juga disampaikan kepada pihak – pihak lain yang tidak dapat disebutkan satu persatu, yang telah banyak membantu menyelesaikan skripsi ini.

Disadari bahwa proposal ini masih banyak kekurangan, maka diharapkan kritik dan saran dari berbagai pihak sebagai diharapkan.

Kediri, 5 Juni 2024



**MILA KARTIKA INDAH PUTRI**  
NPM : 2012020111

## DAFTAR ISI

	halaman
HALAMAN PERSETUJUAN.....	ii
HALAMAN PENGESAHAN.....	iii
HALAMAN PERNYATAAN .....	iv
MOTTO DAN PERSEMBAHAN .....	v
ABSTRAK .....	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI .....	ix
DAFTAR TABEL.....	xi
DAFTAR GAMBAR .....	xii
BAB I PENDAHULUAN.....	1
A. Latar Belakang .....	1
B. Identifikasi Masalah.....	9
C. Pembatasan Masalah .....	10
D. Rumusan Masalah .....	10
E. Tujuan Penelitian.....	11
F. Manfaat Penelitian .....	12
BAB II KAJIAN TEORI.....	14
A. Kajian Teori.....	14
B. Kajian Hasil Penelitian Terdahulu.....	17
C. Kerangka Berpikir.....	23
D. Kerangka Konseptual .....	34

E. Hipotesis.....	36
BAB III METODE PENELITIAN.....	38
A. Variabel Penelitian .....	38
B. Pendekatan dan Teknik Penelitian.....	40
C. Tempat dan Waktu Penelitian.....	41
D. Populasi dan Sempel .....	41
E. Sumber dan Teknik Pengumpulan Data .....	45
F. Teknik Analisis Data .....	46
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....	58
A. Deskripsi Data .....	58
B. Analisis Data .....	65
C. Pengujian Hipotesis.....	72
D. Pembahasan.....	76
BAB V SIMPULAN DAN SARAN .....	86
A. Simpulan .....	86
B. Saran.....	89
DAFTAR PUSTAKA .....	91
LAMPIRAN.....	96

## DAFTAR TABEL

Tabel	halaman
2. 1 Penelitian Terdahulu.....	20
3. 1 Definisi Operasional Variabel .....	39
3. 2 Populasi Penelitian Perusahaan Sektor Infrastruktur (Heavy Constructions & Civil Engineering) yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 – 2023 .....	42
3. 3 Kriteria Pengambilan sampel .....	43
3. 4 Sampel Penelitian Perusahaan Sektor Infrastruktur (Heavy Constructions & Civil Engineering) yang Terdaftar di BEI Tahun 2020 – 2023 .....	44
4. 1 Sales Growth .....	59
4. 2 Price To Earning.....	61
4. 3 Earning Per Share.....	62
4. 4 Harga Saham .....	64
4. 5 Pertumbuhan Ekonomi.....	65

## DAFTAR GAMBAR

Gambar	halaman
1. 1 Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan.....	5
1. 2 Harga Saham Dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan PT. Wijaya Karya Periode 2020 – 2023 .....	6
2.1 Grafik Teori Pertumbuhan Ekonomi .....	14
2.2 Gambar Kerangka Konseptual .....	35

# **BAB I**

## **PENDAHULUAN**

### **A. Latar Belakang**

Pasar memainkan peran yang sangat penting dalam kegiatan ekonomi, karena pasar merupakan tempat atau wadah yang utama untuk mengalokasikan sumber daya ekonomi. Hal ini sebagai mana dijelaskan oleh (Puji Ayu Wandira, 2018) bahwa pasar adalah suatu tempat atau proses interaksi antara permintaan dan penawaran dari suatu barang atau jasa tertentu, sehingga akhirnya dapat menetapkan harga keseimbangan (harga pasar) dan jumlah yang diperdagangkan.

Pada perkembangan ekonomi di dunia saat ini sangat didominasi oleh pasar modal. Dimana pasar modal merupakan tempat untuk memperdagangkan beragam instrumen keuangan untuk jangka panjang, seperti obligasi dan saham. Dalam hal ini pasar modal memainkan peran yang sangat penting dalam perekonomian suatu negara. Ada banyak sekali fungsi dari pasar modal, seperti saham, obligasi, dan reksadana. Dan saham adalah salah satu instrumen penting di pasar modal yang sangat digemari oleh para investor untuk tujuan investasi.

Beberapa referensi memberikan penjelasan bahwa saham adalah sertifikat yang menunjukkan bukti kepemilikan suatu perusahaan, dan pemegang saham memiliki hak klaim atas keuntungan dan aktiva perusahaan (Azizah, 2019).

Menurut Lita Marina Handayani (2020) Saham adalah:

Saham merupakan salah satu jenis surat berharga yang diperdagangkan di bursa efek. Yang diartikan sebagai bukti penyertaan modal di suatu perseroan, atau merupakan bukti kepemilikan atas suatu perusahaan.

Dari sini saham merupakan salah satu instrumen yang sangat penting sebagai perwujudan kinerja perusahaan. Secara logis, salah satu faktor yang dianggap penting dalam mempengaruhi harga saham adalah *growth ratio*. Dimana ketika pertumbuhan penjualan itu tinggi tentu akan mempengaruhi nilai harga saham perusahaan, dikarenakan pertumbuhan perusahaan dianggap sebagai tanda yang berdampak pada respon positif pada investor. Pernyataan ini sejalan dengan hasil penelitian terdahulu, ketika penjualan perusahaan tinggi hal ini dapat mempengaruhi harga saham perusahaan. Ternyata ditemukan ada beberapa perusahaan ketika adanya tingkat pertumbuhan penjualan terjadi tidak diikuti dengan harga saham. Keadaan ini memunculkan permasalahan (*problem statment*) ternyata peningkatan pertumbuhan penjualan perusahaan tidak selalu mempengaruhi peningkatan harga saham.

Jika ditinjau dari segi kemampuan dalam hak tagih atau klaim saham terbagi menjadi dua jenis utama yaitu saham biasa dan saham preferen (Fakhrudin, 2019). Saham biasa memberikan hak suara dan potensi keuangan yang lebih besar namun juga lebih berisiko. Sedangkan saham preferen memberikan prioritas dalam pembagian dividen, tetapi tidak memberikan hak suara sebanyak saham biasa. Penentuan harga saham pada pasar saham biasanya ditentukan oleh interaksi saham antara permintaan (*demand*) dan penawaran (*supply*). Jika permintaan saham suatu perusahaan meningkat maka harga cenderung akan naik, namun jika terjadi penurunan permintaan dapat menyebabkan penurunan

harga. Terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi harga saham yaitu faktor fundamental perusahaan, ukuran perusahaan, permintaan dan penawaran saham, pertumbuhan ekonomi dan faktor lainnya. Faktor fundamental biasa digunakan untuk memprediksi harga saham suatu perusahaan. Informasi fundamental dapat diketahui melalui laporan keuangan suatu perusahaan yang sudah dibuat, misalnya rasio – rasio keuangan, arus kas serta kinerja perusahaan lainnya yang dapat mempengaruhi harga saham.

Rasio keuangan merupakan angka yang didapat dari hasil membandingkan dari satu pos laporan keuangan dengan pos yang lainnya yang memiliki hubungan yang relevan (Sofyan Safri Harahap, 2018). Dalam perhitungan rasio keuangan dapat menggambarkan baik atau tidaknya posisi keuangan perusahaan tersebut. Hasil dari perhitungan rasio dapat digunakan untuk memprediksi harga saham perusahaan.

Ada banyak sekali rasio keuangan yang dapat digunakan untuk memprediksi harga saham suatu perusahaan. Berikut beberapa rasio keuangan yang dipakai dalam penelitian ini, antara lain:

1. *Growth Ratio (Sales Growth)*

Menurut Bailia, Parengkuan, dan Baramulli (2016):

Tingkat pertumbuhan perusahaan yang diukur dengan pertumbuhan penjualan memengaruhi nilai perusahaan atau harga saham perusahaan sebab pertumbuhan perusahaan menjadi tanda perkembangan perusahaan yang baik yang berdampak respon positif dari investor.

*Sales growth* merupakan salah satu indikator penting untuk menunjukkan peningkatan pendapatan dari penjualan suatu perusahaan.

## 2. *Valuation Ratio (Price to Earning)*

Rasio penilaian atau *valuation ratio* adalah ukuran kinerja yang paling menyeluruh untuk perusahaan, karena mencerminkan pengaruh gabungan dari rasio hasil pengembalian dan resiko (Suhadi, 2009). Pada *valuation ratio* digunakan untuk memprediksi harga saham perusahaan menggunakan perhitungan dari *price to earning*.

*Price earning ratio* adalah rasio yang membandingkan antara harga pasar per lembar saham biasa yang beredar dengan laba per lembar saham (Nida An-Nur Kholifah, 2020). Rasio ini digunakan untuk menghitung kemampuan saham untuk menghasilkan laba.

## 3. Rasio Pasar (*Earning per Share*)

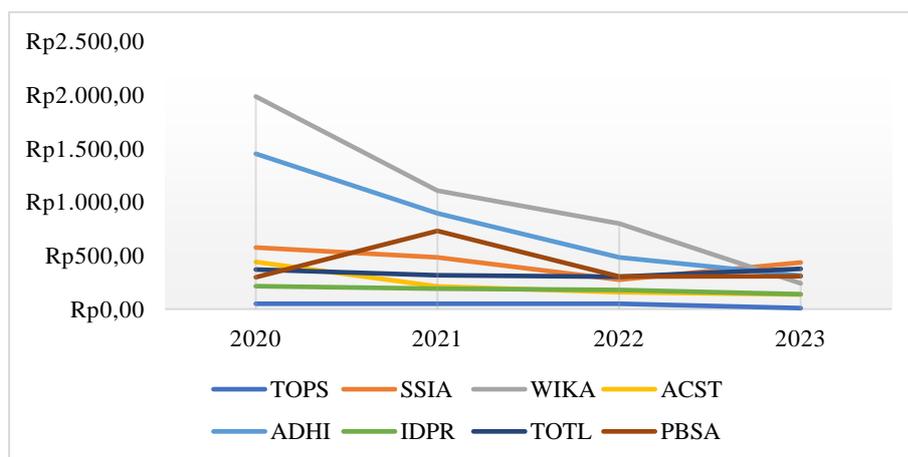
Rasio pasar adalah rasio yang menunjukkan kondisi dan posisi perusahaan yang menunjukkan bagaimana respon pasar terhadap perusahaan (Hajar, 2022). Rasio pasar digunakan untuk mengevaluasi harga pasar saham dibandingkan dengan nilai bukunya. Rasio pasar yang biasa digunakan adalah *earning per share*.

Harga saham tidak hanya dipengaruhi oleh faktor fundamental, melainkan kondisi ekonomi makro sebagai faktor ekonomi makro eksternal juga dapat mempengaruhi kinerja dan perubahan harga saham perusahaan (Purnamasari, 2017). Harga saham dipengaruhi oleh berbagai faktor makroekonomi, yaitu faktor – faktor di luar lingkungan perusahaan. Faktor – faktor makroekonomi ini dapat memengaruhi fluktuasi harga saham perusahaan baik secara langsung dan tidak langsung. Secara umum, faktor makro ekonomi dapat diwakilkan seperti

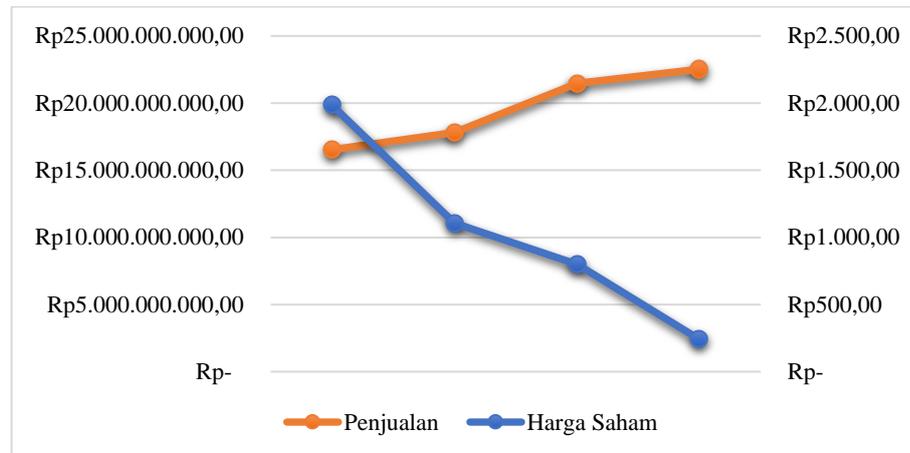
tingkat pertumbuhan ekonomi, inflasi, kemiskinan, pengangguran dan lain sebagainya.

Pertumbuhan ekonomi merupakan perkembangan kegiatan dalam perekonomian yang menyebabkan barang dan jasa yang diproduksi dalam masyarakat bertambah (Indriati, 2019). Pertumbuhan ekonomi umumnya didefinisikan sebagai kenaikan Produk Domestik Bruto (*Gross Domestic Product*). Pertumbuhan ekonomi biasanya berdampak signifikan pada harga saham, karena ketika ekonomi berkembang, pendapatan dan laba perusahaan cenderung meningkat, hal tersebut dapat mempengaruhi harga saham.

Mendasar pada beberapa referensi diatas mengenai pengaruh dari faktor fundamental dan faktor makro ekonomi dalam memprediksi harga saham suatu perusahaan maka penulis memberikan fenomena beberapa harga saham di perusahaan yang termasuk dalam sub sektor infrastruktur yang tercatat di Bursa Efek Indonesia yang telah mengalami pergerakan harga yang sangat berfluktuasi dari waktu ke waktu.



Gambar1. 1 Grafik Pergerakan Harga Saham Perusahaan



Gambar 1. 2 Harga Saham Dan Pertumbuhan Penjualan Perusahaan PT. Wijaya Karya Periode 2020 – 2023

Perubahan harga saham di pasar modal adalah salah satu indikator penting yang digunakan investor untuk menganalisis perkembangan pasar. Investor menggunakan informasi ini guna mengambil keputusan investasi melalui informasi yang tersedia termasuk faktor internal maupun eksternal perusahaan. Faktor internal perusahaan salah satunya berupa laporan keuangan dengan perhitungan variabel – variabel rasio keuangan, sedangkan faktor eksternal berupa faktor makro ekonomi seperti inflasi, tingkat suku bunga dan pertumbuhan ekonomi.

Pada grafik di atas menunjukkan bahwa perusahaan – perusahaan tersebut mengalami ketidakstabilan dalam harga saham. Dapat dilihat bahwa setiap tahunnya harga saham perusahaan semakin menurun. Belum ditemukan apa penyebab atau pengaruh dari harga saham perusahaan ini mengalami ketidakstabilan atau penurunan. Dan juga Maka penulis tertarik untuk meneliti apa saja faktor yang bisa memengaruhi harga saham perusahaan.

Dalam kajian penelitian terdahulu terkait faktor yang mempengaruhi harga saham sangat bervariasi. Penelitian yang dilakukan oleh Carolina dan Natsir (2022) tentang Pengaruh Profitabilitas, Nilai Pasar, Dan Makroekonomi Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor Perbankan menunjukkan hasil bahwa profitabilitas berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan nilai pasar berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Berbeda dengan inflasi dan tingkat suku bunga yang secara parsial berpengaruh secara tidak signifikan dan negatif terhadap harga saham.

Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Indriati (2019) tentang Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga Dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan Di Bursa Efek Indonesia Periode 2009 – 2018 menunjukkan hasil bahwa secara simultan Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga dan Pertumbuhan Ekonomi berpengaruh terhadap IHSG. Sedangkan secara parsial, Inflasi dan Pertumbuhan Ekonomi tidak berpengaruh terhadap IHSG, nilai tukar rupiah berpengaruh dengan arah positif terhadap indeks harga saham IHSG dan tingkat suku bunga berpengaruh dengan arah negatif terhadap IHSG. Sehingga tingkat suku bunga dan nilai tukar rupiah dapat menjadi pertimbangan karena dapat mempengaruhi pergerakan Indeks Harga Saham Gabungan.

Penelitian yang dilakukan oleh Herwinanto dan Andjarsari (2015) tentang Pengaruh *Debt To Equity Ratio*, *Sales Growth*, *Total Asset Turnover*, *Return On Equity* Terhadap Return Saham Perusahaan *Consumer Goods* menunjukkan hasil bahwa *Debt to Equity Ratio*, *Sales Growth*, *Total Asset Turnover* dan *Return On*

*Equity* secara simultan berpengaruh signifikan terhadap return saham, dan secara parsial menunjukkan *Sales Growth* and *Return On Equity* berpengaruh positif dan signifikan. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan dan *Total Asset Turnover* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap return saham.

Kemudian penelitian yang dilakukan oleh Meida Dzulqodah (2016) tentang Pengaruh *Earning Per Share* Dan *Price Earning Ratio* Terhadap *Debt To Equity Ratio* Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia menunjukkan hasil bahwa terdapat pengaruh negatif signifikan *Earning Per Share* (EPS) terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER), terdapat pengaruh positif tidak signifikan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap *Debt to Equity Ratio* (DER), terdapat pengaruh negatif signifikan *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham, terdapat pengaruh positif signifikan *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham, terdapat pengaruh positif signifikan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham, terdapat pengaruh tidak langsung *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham melalui *Debt to Equity Ratio* (DER) dan terdapat pengaruh tidak langsung *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham melalui *Debt to Equity Ratio* (DER).

Hasil temuan – temuan penelitian berdasarkan penelitian diatas menunjukkan hasil yang berbeda dari variabel – variabel yang berbeda – berbeda. Terdapat perbedaan pada temuan penelitian yang dilakukan oleh para peneliti. Temuan penelitian oleh Carolina dan Natsir (2022) ditemukan hasil bahwa nilai pasar berpengaruh negatif secara signifikan pada harga saham dan

makro ekonomi berpengaruh tidak signifikan dan negatif terhadap harga saham perusahaan. Penelitian oleh Indriati (2019) ditemukan hasil bahwa faktor makro ekonomi (pertumbuhan ekonomi) tidak berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian oleh Herwinanto dan Andjarsari (2015) ditemukan hasil bahwa secara parsial sales growth memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Kemudian penelitian oleh Meida Dzulqodah (2016) ditemukan hasil bahwa earning per share berpengaruh negatif terhadap harga saham dan *price to earning* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Ditemukannya hasil penelitian yang tidak konsisten dan gap fenomena yang masih sederhana maka penting dan perlu untuk dilakukan penelitian kembali mengenai faktor – faktor yang mempengaruhi harga saham dengan harapan hasil penelitian ini akan memberikan penambahan pengetahuan dan wawasan yang lebih baik. Oleh karena itu judul yang diangkat oleh penelitian ini adalah “Pengaruh Faktor Makro Ekonomi Sebagai Moderator Dalam Hubungan Antara *Growth Ratio*, *Valuation Ratio*, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham : Studi Kasus Di Perusahaan – Perusahaan Yang Terdaftar di BEI”.

## **B. Identifikasi Masalah**

1. Ditemukannya hasil penelitian yang tidak konsisten terhadap faktor yang dapat berpengaruh terhadap harga saham. Bisa dilihat pada latar belakang diatas bahwa ditemukannya hasil yang berbeda – beda dari berbagai penelitian yang telah dilakukan. Hal ini menyebabkan ketidakpastian apakah faktor internal maupun eksternal dapat mempengaruhi harga saham.

2. Ditemukannya fenomena terkait dengan hubungan antara pertumbuhan penjualan perusahaan dengan harga saham, dimana ketika terjadi pertumbuhan penjualan perusahaan pada periode itu tidak diiringi dengan peningkatan harga saham.

### **C. Pembatasan Masalah**

1. Harga saham suatu perusahaan dapat diukur pada hasil perhitungan rasio keuangan, data rasio keuangan yang digunakan mencakup *growth ratio (sales growth)*, *valuation ratio (price to earning)*, dan rasio pasar (*earning per share*) yang mana indikatornya berupa data laporan keuangan perusahaan.
2. Data laporan keuangan yang digunakan merupakan data dari laporan keuangan tahunan perusahaan pada sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020 – 2023.
3. Tujuan penelitian ini bertujuan untuk mengetahui bahwa rasio keuangan berpengaruh terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan sektor infrastruktur yang terdaftar di BEI periode 2020 – 2023.

### **D. Rumusan Masalah**

1. Bagaimana pengaruh *growth ratio (sales growth)* terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada BEI?
2. Bagaimana pengaruh *valuation ratio (price to earning)* terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada BEI?
3. Bagaimana pengaruh rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada BEI?

4. Bagaimana pengaruh *growth ratio (sales growth)* terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI?
5. Bagaimana pengaruh *valuation ratio (price to earning)* terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI?
6. Bagaimana pengaruh rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI?
7. Bagaimana pengaruh *growth ratio (sales growth)*, *valuation ratio (price to earning)* dan rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI?

#### **E. Tujuan Penelitian**

1. Untuk mengetahui pengaruh *growth ratio (sales growth)* terhadap harga saham pada perusahaan di sektor pembangunan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.
2. Untuk mengetahui pengaruh *valuation ratio (price to earning)* terhadap harga saham pada perusahaan di sektor pembangunan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.
3. Untuk mengetahui pengaruh rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham pada perusahaan di sektor pembangunan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.

4. Untuk mengetahui pengaruh *growth ratio (sales growth)* terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.
5. Untuk mengetahui pengaruh *valuation ratio (price to earning)* terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.
6. Untuk mengetahui pengaruh rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.
7. Untuk mengetahui pengaruh *growth ratio (sales growth)*, *valuation ratio (price to earning)* dan rasio pasar (*earning per share*) terhadap harga saham dengan faktor makro ekonomi sebagai moderator pada perusahaan yang terdaftar pada BEI periode 2020 – 2023.

## **F. Manfaat Penelitian**

### 1. Secara Teoritis

#### a. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini memiliki manfaat dalam memberikan pemahaman tentang perhitungan rasio keuangan yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan. Dan faktor makro ekonomi memiliki hubungan antara perhitungan rasio keuangan terhadap harga saham.

#### b. Bagi Universitas

Secara keseluruhan, pengetahuan rasio keuangan membantu Universitas dalam mengukur harga saham perusahaan, yang merupakan

elemen penting dalam keberlanjutan dan pertumbuhan institusi pendidikan.

c. Bagi Penulis

Penelitian ini diharapkan bisa memperdalam pemahaman dan pengetahuan, serta memungkinkan penerapan teori yang diperoleh selama kuliah terkait dengan analisis laporan keuangan.

2. Secara Praktis

a. Bagi Investor

Penelitian ini diharapkan dapat digunakan untuk memberikan edukasi kepada investor mengenai bagaimana rasio keuangan dan faktor makro ekonomi dapat memengaruhi harga saham. Hal ini dapat meningkatkan pemahaman umum tentang pasar saham dan keuangan.

b. Bagi Perusahaan

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam menentukan kebijakan – kebijakan, terutama kebijakan untuk mempertahankan harga saham perusahaan. Serta memberikan wawasan dan informasi mengenai bagaimana penghitungan rasio keuangan mempengaruhi harga saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Amri, R. N., & Subardjo, A. (2020). Pengaruh Inflasi, Pertumbuhan Ekonomi, Pertumbuhan Penjualan dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Property dan Real Estate Yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018. *Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi*, 9(3), 1–22.
- Angel Siti Fatimah, A., & Aini Rahmah, N. (2022). PENGARUH TINGKAT SUKU BUNGA, INFLASI, NILAI TUKAR, PRICE EARNING RATIO, DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM. *Journal of Comprehensive Science (JCS)*, 1(3), 419–438. <https://doi.org/10.36418/jcs.v1i3.66>
- Ansori, A. F., & Riharjo, I. B. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan, Sales Growth, Dan Kebijakan Dividen Terhadap Perubahan Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan (JIAKu)*, 1(2), 142–160. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i2.5383>
- Arikunto. (2013). *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik* (Edisi Revi). PT. Rineka Cipta.
- Azizah. (2019). Bunga Deposito Dan Volume Perdagangan Saham. *Jurnal keuangan dan Perbankan*, 9, 14–48. [http://repository.uinbanten.ac.id/3889/4/BAB II.pdf](http://repository.uinbanten.ac.id/3889/4/BAB%20II.pdf)
- Bailia, F., Parengkuan, T., & Baramulli, D. N. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Dividend Payout Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, 16(03), 270–278.
- Basuki, A., Yoga Aditia, M., Kurniah, N., Fitriani, R., & Sujianto, A. E. (2022). Pengaruh Produk Domestik Bruto (Pdb) Dan Inflasi Terhadap Harga Saham Pada Pt. Bank Rakyat Indonesia (Persero) Tbk Tahun 2017-2021. *KREATIF Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 10(2), 241–247. <https://finance.yahoo.com>
- Carolina, S., & Natsir, K. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Nilai Pasar, dan Makroekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan Sub-Sektor Perbankan. *Jurnal Manajerial Dan Kewirausahaan*, 4(1), 222. <https://doi.org/10.24912/jmk.v4i1.17195>
- Carvalho & Costa. (2014). *Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Perputaran Modal Kerja dan Likuiditas terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Sub Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2020*.
- Dewi, M. D. W., & Adiwibowo, A. S. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Liabilitas, Leverage, Pertumbuhan Penjualan, Dan Dividen Terhadap Harga Saham. *Diponegoro Journal of Accounting*, 8(1), 1–15.
- Fahmi. (2012). *EPS, ROE, DER dan Volume Perdagangan terhadap harga saham*

*perbankan yang go public di BEI periode 2014-2016.*

- Fahrozi, M., & Rodi Muin, M. (2021). Pengaruh Price Earning Ratio Dan EV/EBITDA Terhadap Harga Saham Perusahaan Properti di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi KIAM*, 32(1), 103–109. [https://doi.org/10.25299/kiat.2021.vol32\(1\).7762](https://doi.org/10.25299/kiat.2021.vol32(1).7762)
- Faisol, & Agus Eko Sujianto. (2020). *Aplikasi Penelitian Keuangan Dan Ekonomi Syariah Dengan Stata.*
- Fakhrudin, D. dan. (2019). *Harga Saham.*
- Fatmawati, E., & Hermafiani, N. (2022). Analisis Pengaruh Makro Ekonomi Dan Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham. *Jurnal Perspektif Manajerial dan Kewirausahaan (JPMK)*, 3(1), 17–26. <https://doi.org/10.59832/jpmk.v3i1.173>
- Gujarati. (2007). *Analisis Pendekatan Pada Model Regresi Data Panel Berganda.* 1–9.
- Gujarati. (2012). *Metode Estimasi Model Regresi.* 32–41.
- Hadiwibowo, I., & Setyadi, B. (2019). PENGARUH RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN FAKTOR MAKROEKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM. *Journal of Wind Engineering and Industrial Aerodynamics*, 26(1), 1–4. <https://doi.org/10.1088/1751-8113/44/8/085201>
- Hajar, D. (2022). Pengaruh kebijakan hutang dan rasio pasar terhadap harga saham. *Jurnal Cendekia Keuangan*, 1(2), 113. <https://doi.org/10.32503/jck.v1i2.2835>
- Hasniawati. (2016). *PENGARUH RETURN ON ASSETS (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE) DAN PRICE EARNING RATIO (PER) TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.* 1–23.
- Herwinanto, P. K., & Andjarsari, T. (2015). Pengaruh Debt To Equity Ratio, Sales Growth, Total Asset Turnover, Return On Equity Terhadap Return Saham Perusahaan Consumer Goods. *BIP's JURNAL BISNIS PERSPEKTIF*, 7(2), 83–106. <https://doi.org/10.37477/bip.v7i2.82>
- Hikmah, D. (2016). Analisis Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Profitabilitas, Rasio Solvabilitas Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Berada Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia. *JEBI | Jurnal Ekonomi Bisnis Indonesia*, 11(02), 1–16. <https://doi.org/10.36310/jebi.v11i02.14>
- Ikayanti, U., & Nurulrahmatiah, N. (2022). Pengaruh Sales Growth Dan Return on Investment (Roi) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Gudang Garam, Tbk the Effect of Sales Growth and Return on Investment (Roi) on Share Prices in Pt. Gudang Garam, Tbk. *Jurnal Dimensi*, 11(2), 406–425. <https://doi.org/10.33373/dms.v11i2.4171>
- Indra Widjaja, I. T. S. D. (2019). Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity

- Ratio, Price Earning Ratio, Return On Equity Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei Periode 2015-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(2), 24–33. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v3i2.4956>
- Indrawati, M., & Brahmayanti, I. A. S. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham Selama Pandemi Covid-19 Pada Perusahaan Sub-Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *JEM17: Jurnal Ekonomi Manajemen*, 6(1), 65–82. <https://doi.org/10.30996/jem17.v6i1.5276>
- Indriati. (2019). Pengaruh Inflasi, Nilai Tukar Rupiah, Tingkat Suku Bunga dan Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Indeks Harga Saham Gabungan di BEI Periode 2009-2018. *Jurnal Akuntansi, Audit dan Sistem Informasi Akuntansi*, 3(2), 219–228.
- Junita. (2021). *PENGARUH NET PROFIT MARGIN, EARNING PER SHARE, PENGUNGKAPAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY DAN PERTUMBUHAN EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG TERGABUNG DALAM INDEKS LQ45 DI BEI PERIODE 2017-2020*.
- Kornel, M., & Harefa, C. J. (2020). PENGARUH VARIABEL MAKRO EKONOMI TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN PROFITABILITAS SEBAGAI VARIABEL INTERVENING PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 20(2), 209–219.
- Liana, L. (2009). Using MRA with SPSS to Test the Effect of Moderating Variables on the Relationship between Independent Variables and Dependent Variables. *Jurnal Teknologi Informasi Dinamik*, 14(2), 90–97. <https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fti1/article/view/95>
- Lita Marina Handayani. (2020). *ANALISA PENILAIAN DAN PERHITUNGAN HARGA SAHAM*. 1–14.
- Lutfi, A. M., & Sunardi, N. (2019). PENGARUH CURRENT RATIO (CR), RETURN ON EQUITY (ROE), DAN SALES GROWTH TERHADAP HARGA SAHAM YANG BERPENGARUH PADA KINERJA KEUANGAN PERUSAHAAN (Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan dan Minuman Yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia). In *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)* (Vol. 2, Nomor 3, hal. 83). <https://doi.org/10.32493/skt.v2i3.2793>
- Meida Dzulqodah, Y. M. S. (2016). Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Debt To Equity Ratio Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia. *Eksis: Jurnal Riset Ekonomi dan Bisnis*, 11(1). <https://doi.org/10.26533/eksis.v11i1.36>
- Napitupulu, R. B., Simanjuntak, T. P., Hutabarat, L., Damanik, H., Harianja, H., Sirait, R. T. M., & Tobing, C. E. R. L. (2021). *Penelitian Bisnis, Teknik dan*

*Analisa dengan SPSS-STATA-Eviews* (Edisi Pert). Madenatera.

- Nida An-Nur Kholifah. (2020). Price Earning Ratio (Per) terhadap Harga Saham Perusahaan. *Wadiah*, 4(2). <https://doi.org/10.30762/wadiah.v4i2.3173>
- Nur Iman Subagyo, F. (2018). *PENGARUH PRODUK DOMESTIK BRUTO, INFLASI, DAN BI RATE TERHADAP INDEKS HARGA SAHAM GABUNGAN DI INDONESIA PERIODE 2010-2017*. 3(2), 84–90.
- Permada, D. N. R., & Aprianti, A. N. (2021). Pengaruh Profitabilitas Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham Pada Pt Bank Mandiri Tbk Periode 2010 - 2020. *Jurnal Neraca Peradaban*, 1(3), 226–236. <https://doi.org/10.55182/jnp.v1i3.61>
- Puji Ayu Wandira. (2018). Dampak Keberadaan Pasar Kaget Terhadap Pendapatan Pedagang Pasar Rumbai Kecamatan Rumbai Pesisir Ditinjau Menurut Ekonomi Islam. *Jurnal Ekonomi*, 21(2), 1–23.
- Purnamasari, E. D. (2017). Pengaruh Faktor Fundamental Dan Faktor Ekonomi Makro Terhadap Fluktuasi Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Pada Indeks Saham Syariah Indonesia Di Bei. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Global Masa Kini*, 7(1), 1–10. <https://doi.org/10.36982/jiegmk.v7i1.161>
- Roben, J. (2023). *Pengaruh Rasio Keuangan dan Faktor Makroekonomi terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Perkebunan dan Pangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia*.
- Sadono Sukirno. (2019). *Makroekonomi : Teori Pengantar*. Rajawali Pers.
- Sari, J. W. P., & Trisnawati, R. (2022). Pengaruh ROA, EPS, NPM, Sales Growth Terhadap Harga Saham Perusahaan Healthcare Yang Terdaftar Di BEI. *SNPPM (Seminar Nasional Penelitian dan Pengabdian kepada Masyarakat)*, 181–191. <https://prosiding.ummetro.ac.id/index.php/snppm/issue/view/8>
- Savitri, E. (2023). *Analisis Pengaruh Debt To Asset Ratio, Return On Equity, Dan Sales Growth Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia*. 8(4), 542–556.
- Sofyan Safri Harahap. (2018). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.
- Sugianto. (2008). *ANALISIS PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, RASIO PROFITABILITAS, RASIO SOLVABILITAS DAN RASIO PASAR TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN YANG BERADA PADA INDEKS LQ45 DI BURSA EFEK INDONESIA*.
- Sugiyono. (2015a). *Analisis profitabilitas, Leverage, dan Return Saham pada perusahaan minyak bumi dan gas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016*.
- Sugiyono. (2015b). Teknik Pengumpulan Data. *Paper Knowledge . Toward a Media History of Documents*, 5253004(021), 1–15.

- Sugiyono. (2016). *PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG BERBASIS SYARIAH DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2014-2018*.
- Sugiyono. (2018). Variabel Mediasi. *Publikauma : Jurnal Administrasi Publik Universitas Medan Area*, 8(1), 1–2.
- Sugiyono. (2019a). *Pengaruh word of mouth, fasilitas, repurchase intention, customer satisfaction terhadap penjualan di Rumah Makan Padang Palanta Baselo Rantau Batuah Matraman*.
- Sugiyono. (2019b). *Variabel Moderator*. 53(9), 1689–1699.
- Suhadi, D. (2009). *PENGARUH RASIO AKTIVITAS, RASIO PROFITABILITAS, RASIO LAVERAGE, DAN RASIO PENILAIAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN FOOD AND BEVERAGE.pdf*.
- Widarjono, A. (2013). *Ekonometrika Pengantar dan Aplikasi Eviews Edisi Kelima. UPP STIM, YKPN: Yogyakarta*, 1–23.
- Zanariah, M., & Ferdinansyah, A. (2021). Pengaruh Return on Equity (Roe) Dan Price Earning Ratio (Per) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Kompetitif*, 10(2), 34. <https://doi.org/10.52333/kompetitif.v10i2.817>