

## **Pengaruh *Earning Per Share*, *Price Earning Ratio* dan *Price to Book Value* terhadap Harga Saham**

*Effect of Earnings Per Share, Price Earning Ratio and Price to Book Value on Stock Prices*

**Muhamad Maftuh Syahrul Birri\*<sup>1</sup>, Surono<sup>2</sup>, Mohamad Djadjuli<sup>3</sup>, Muzayyanah<sup>4</sup>, Fitriya Sari<sup>5</sup>**

*\*<sup>1,2,3,4,5</sup>Program Studi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Muhammadiyah Cirebon  
e-mail: <sup>\*1</sup>Muhammadmaftuh67@gmail.com*

### **ABSTRAK**

*Harga Saham Perusahaan BUMN dalam Indeks LQ45 Tahun 2017- 2019 di Bursa Efek Indonesia (BEI) berpengaruh pada Price Earning Ratio (PER), Earning Per Share (EPS), dan Price to Book Value (PBV). Metode kuantitatif menggunakan data sekunder. Subjeknya 12 perusahaan BUMN pada indeks LQ45 tahun 2017-2019. Pengujian statistik dekriptif, uji asumsi klasik, regresi linier berganda selanjutnya uji hipotesis dilakukan untuk uji koefisien determinan, simultan, dan parsial. Penelitian memberikan hasil variabel EPS, PER, dan PBV dengan nilai harga saham.*

**Keywords:** *Earning Per Share, Price Earning Ratio, Price to Book Value, Harga Saham.*

### **Abstract**

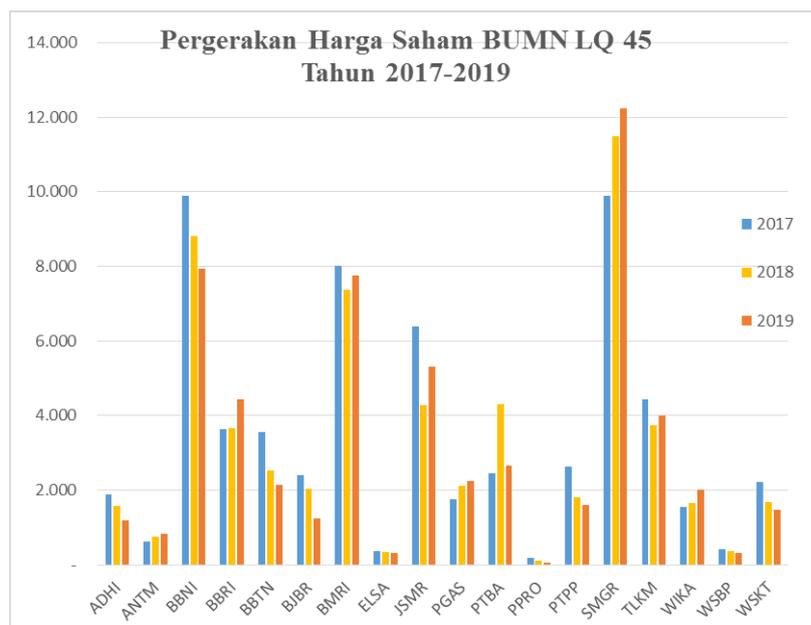
*This study aims to determine the influence of Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), and Price to Book Value (PBV) on the Share Price of State-Owned Enterprises in the LQ45 Index on the Indonesia Stock Exchange (IDX) year 2017-2019, the method used is quantitative method using secondary data. The subjects of the study were 12 state-owned companies that consistently ranked in the LQ45 index in 2017-2019. The study used descriptive statistical testing, classic assumption tests, multiple linear regressions, and hypothesis tests including determinant coefficient tests, simultaneous tests, and partial tests. This study provides results that eps, per, and PBV variables simultaneously and partially have a positive and significant relationship to the stock price.*

**Kata kunci:** *Earning Per Share (EPS), Price Earning Ratio (PER), Price to Book Value (PBV), Share Price.*

## **INTRODUCTION**

Laba kenaikan rata-rata 8% dan aset BUMN rata-rata 12% yang terjadi pada tahun 2015-2018. Aset pertumbuhan BUMN sebesar 12% pada tahun sebelumnya. Serta laba ditargetkan tumbuh 8,43% dibanding 2018 dan 5 tahun, setidaknya ada sembilan dalam Initial Public Offering (IPO) atau menawarkan sahamnya. Hal ini menandakan bahwa BUMN sudah melaksanakan salah satu hal dalam mengembangkan bisnisnya. Investor-investor baru yang siap untuk menanamkan dana di Bursa Efek Indonesia. Dilansir kompas.com 26/06/2019 menyatakan bahwa pertumbuhan investor saham pasar modal mengalami peningkatan sejak 3 tahun kebelakang dimana pada tahun 2017 sebesar 630.000, 2018 sebesar 854.000 dan 2019 sebesar 952.000. Hal ini menandakan semakin besar minat masyarakat dalam upaya berinvestasi atau sekarang biasa disebut dengan menabung saham.

Sebuah perusahaan sebelum melakukan investasi, investor memiliki beberapa tolak ukur dalam menilai saham tersebut. Investor akan melakukan analisis terhadap perusahaan yang dituju untuk melakukan investasi, hal ini dilakukan guna meminimalisir resiko yang diterima setelah menginvestasikan dananya. Analisis fundamental merupakan pengukuran efisiensi yang dilakukan dengan kinerja keuangan. Penelitian analisis saham adalah rasio keuangan perusahaan menggunakan rasio pasar (market ratio) melalui Price Earning Ratio, EPS, dan PBV.



**Gambar 1. Grafik Pergerakan Harga Saham BUMN pada Indeks LQ45 Periode 2017-2019**

EPS ialah keuntungan pemegang saham dalam rasio keberhasilan manajemen [1]. Kelipatan earning untuk mengukur harga saham Price Earning Ratio (PER) [2], PER juga merupakan rasio yang dihitung dengan membagi harga saham dan nilai EPSnya [3], PER yang semakin kecil membuat harga saham semakin murah, begitu juga sebaliknya PER besar maka harga saham yang dipasarkan akan relatif mahal. Price to Book Value (PBV) yaitu rasio dengan perbandingan antara harga pasar pada nilai buku per saham [4].

[5] Pengaruh Price Earning Ratio terhadap harga saham, Price Earning Ratio dan Price to Book value tidak berpengaruh pada harga saham. [6] PEB dan EPS secara persial memiliki dampak yang positif dengan harga saham. [7] Pengaruh EPS dan Price to Book Value pada harga saham.

Gambaran buruknya keuangan perusahaan dan pergerakan harga saham merupakan tujuan dari analisis rasio keuangan. Karena adanya perbedaan antara survei sebelumnya (survey gap) dan fenomena yang ada, survei ini menegaskan kembali dampak indikator keuangan (EPS, PER dan PBV) pada harga saham perusahaan BUMN pada 2017-2019. melakukannya untuk dipertimbangkan. Hal ini sangat penting membuat perusahaan memahami hubungan antara layanan keuangan yang ada di dalam perusahaan dan memberikan informasi kepada perusahaan tentang kekuatan dan kelemahannya. Para peneliti tertarik pada "dampak dan hubungan laba per saham, hasil dan harga".

## LITERATURE REVIEW

### Teori Agen (Agency Theory)

[7] Konsep agensi adalah hubungan antara prinsipal dan agen. Dalam hal pemegang saham adalah kepala dan manajer (dewan eksekutif) adalah wakilnya.

### Teori Sinyal (Signaling Theory)

Sinyal adalah informasi diperlukan investor dalam menentukan dan mempertimbangkan saham yang bersangkutan. Sinyal yang diterima investor dari perusahaan berasal dari setiap informasi yang dipublikasikan oleh perusahaan.

### Harga Saham

[6] "Harga saham tercermin dari kinerjanya". Semakin tinggi permintaan emiten, tinggi juga harga sahamnya.

### Earning Per Share (EPS)

EPS yaitu rasio pemegang saham dalam manajemen keberhasilan [1]. Rasio laba per saham dapat dihitung dengan laba bersih dibagi jumlah saham beredar.

### Price Earning Ratio (PER)

[3]PER yang semakin kecil membuat harga saham semakin murah. Selanjutnya langkah paling bijak dalam menggunakan analisis PER adalah membandingkan satu perusahaan dengan yang lain yang lain yang masuk dalam satu sektor, apabila PER salah satu perusahaan dalam sektor tersebut berada di level yang paling kecil maka saham tersebut patut untuk dipertimbangkan dengan syarat fundamental lainnya juga setara. PER dapat dihitung dengan cara harga saham dibagi dengan EPS.

### Price to Book Value (PBV)

[3]Nilai PBV digunakan dalam harga saham sedang mahal atau murah, dengan membagi harga saham dan nilai buku [8]. PBV dapat dihitung dengan harga saham dibagi book value.

### Indeks LQ45

Indeks LQ45 merupakan indeks dari 5 emiten yang sangat likuid (LiQuid), yang telah dipilih berdasarkan sejumlah kriteria seleksi. Selain menilai likuiditas, pemilihan emiten juga mempertimbangkan kapitalisasi pasar. Untuk diikutsertakan dalam seleksi LQ 5, judul kriteria dan lolos seleksi utama [8].

## METHODS

Hipotesis untuk menguji pendekatan kuantitatif. Populasi terdiri dari perusahaan BUMN dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019. Jumlah sampel sebanyak 12 perusahaan. Metode analisis informasi melalui analisis deskriptif, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda.

## RESULTS AND DISCUSSION

### Hasil

Hasil analisis dilakukan variabel EPS, PER, dan PBV secara parsial dan simultan pada harga saham menggunakan software program IBM SPSS versi 22. Data pada Tabel 1.

**Tabel 1. Uji Parsial (Uji T) Coefficientsa**

		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-1710,348	1053,288		-1,624	,114
	EPS	12,752	1,892	,810	6,739	,000
	PER	29,567	14,390	,247	2,055	,048
	PBV	868,959	357,658	,262	2,430	,021

a. Dependent Variabel : Harga Saham

Berdasarkan Tabel 1, diperoleh hasil pengujian sebagai berikut.

1. Adanya pengaruh Variabel Earning Per Share (EPS) secara parsial terhadap harga saham, yang dinyatakan dengan  $t_{hitung} > t_{tabel}$   $6,739 > 1,688$  dan nilai signifikan  $< \alpha$   $0,000 < 0,050$ .
2. Adanya pengaruh positif Variabel Price Earning Ratio (PER) terhadap harga saham yang dinyatakan dengan  $t_{hitung} > t_{tabel}$   $2,055 > 1,688$  dan nilai signifikan  $< \alpha$   $0,048 < 0,050$ .

3. Adanya pengaruh positif Variabel Price to Book Value (PBV) terhadap harga saham, yang dinyatakan dengan  $t_{hitung} > t_{tabel}$   $2,430 > 1,688$  dan nilai signifikan  $< \alpha$   $0,021 < 0,050$ .

**Tabel 2. Uji Simultan (Uji) ANOVA\***

Model	Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	228806328,368	3	76268776,123	18,680	,000 <sup>b</sup>
Residual	130652812,604	32	4082900,394		
Total	359459140,972	35			

a. Dependent Variable: Harga\_Saham

Predictors: (Constant), PBV, EPS, PER Berdasarkan Tabel 2, diperoleh hasil pengujian secara simultan dengan nilai  $F_{hitung}$  sebesar  $18,680 < F_{tabel}$   $2,866$  dengan nilai signifikan  $0,000 < \alpha$   $0,050$ , maka dengan ini menyatakan bahwa variabel EPS, PER, dan PBV secara bersama-sama atau simulas berpengaruh positif terhadap harga saham.

**Tabel 3. Uji Koefisien Determinan (Uji R) Model Summary**

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,798 <sup>a</sup>	,637	,602	2020,619

a. Predictors: (Constant), PBV, EPS, PER

b.

Berdasarkan Tabel 3, diperoleh nilai R Square 0,637. Jadi, dapat disimpulkan bahwa variabel EPS, PER, dan PBV hanya menerangkan variabel harga saham 63,7% dan 36,3% dipengaruhi oleh faktor lain.

## Pembahasan

### Pengaruh EPS terhadap Harga Saham

Hasil pengujian menunjukkan variabel EPS berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan BUMN dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019, Sehingga dapat diartikan bahwa setiap meningkatnya nilai Earning Per Share (EPS) maka harga saham juga menjadi meningkat. Semakin baik perusahaan dalam mengelola keuangan maka semakin baik keberhasilan perusahaan dalam mengelola perusahaan dan laba yang diterima oleh para investor akan meningkat.

Nilai EPS memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2013-2017.

### Pengaruh PER terhadap Harga Saham

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan variabel PER berpengaruh yang positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan BUMN dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019, Sehingga dapat ditunjukkan bahwa setiap meningkatnya nilai PER akan semakin meningkat pula harga saham, maka hal ini juga dapat mempengaruhi para investor untuk mempertimbangkan saham-saham BUMN ini. [8] Nilai PER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham syaria'ah.

### Pengaruh PBV terhadap Harga Saham

Hasil pengujian secara parsial menunjukkan variabel PBV memiliki pengaruh yang positif terhadap harga saham perusahaan BUMN dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019, Sehingga dapat diartikan bahwa setiap meningkatnya nilai Price to Book

Value (PBV) maka harga saham juga menjadi meningkat dan juga sebaliknya apabila nilai PBV mengalami penurunan maka harga saham akan turun atau menjadi lebih murah. Hal ini dapat digunakan para investor dalam membeli atau menjual sahamnya.

[8] Variabel PBV memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT Pembangunan Perumahan Tbk. Jadi dapat dikatakan bahwa harga saham dapat memberikan pengaruh terhadap PBV dari suatu perusahaan.

## CONCLUSION

Berdasarkan hasil penelitian disimpulkan bahwa variabel EPS, PER, dan PBV memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham perusahaan BUMN dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019 dengan variabel EPS yang paling berpengaruh diantara kedua variabel lainnya, secara simultan variabel EPS, PER, dan PBV secara bersama-sama memiliki hubungan yang positif pada harga saham perusahaan BUMN dapat diambil kesimpulan bahwa secara parsial variabel EPS, PER, dan PBV memiliki pengaruh positif yang signifikan terhadap harga saham perusahaan BUMN dalam indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2019 dengan variabel EPS yang paling berpengaruh diantara kedua variabel lainnya, secara simultan variabel EPS, PER, dan PBV secara bersama-sama memiliki hubungan yang positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan BUMN. Dan dengan menggunakan uji R variabel EPS, PER, dan PBV hanya menerangkan harga saham sebesar 63,7%.

## REFERENCES

- [1] Kasmir, Pengantar Manajemen Keuangan, Jakarta: Prenadamedia Group, 2014.
- [2] O. , M. M. & T. H. H. Languju, "Pengaruh Return on Equity, Ukuran Perusahaan, Price Earning Ratio dan Struktur Modal terhadap Nilai Perusahaan Property and Real Estate terdaftar di Bursa Efek Indonesia," *Jurnal Berkala Ilmiah Efisiensi*, vol. 16, no. 2, 2016.
- [3] W. Desmond, Analisis Fundamental Saham (Edisi III), Exceed, 2020.
- [4] M. D. R. S. Nony, "Pengaruh Price Earning Ratio, Price to Book Value dan Inflasi terhadap Harga Saham yang Terindeks IDX 30," *Edunomika*, vol. 3, no. 2, 2019.
- [5] I. B. M. d. B. M. Makdalena, "Pengaruh Price Earning Ratio dan Price to Book Value terhadap Harga Saham Perusahaan Asuransi yang terdaftar di Bursa," 2015.
- [6] N. S. N. A. & M. A. Arini, "Pengaruh Price Book Value (PBV), Earning Per Share (EPS), dan Volume Perdagangan terhadap Harga Saham : Studi Pada," *E-JRA*, vol. 2, no. 2, 2020.
- [7] F. H. Sausan, "Pengaruh Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Earning Per Share, Dan Price To Book Value Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bei Periode 2014-2018)," Universitas Lampung , Bandar Lampung, 2020.
- [8] D. & S. Juliningtias, "Pengaruh Earning Per Share dan Price to Book Value terhadap harga Saham PT. Pembangunan Perumahan, Tbk," *Jurnal Ekonomi dan Industri*, vol. 20, no. 3, 2019.
- [9] W. P. D. & U. V. Adi, "Pengaruh Earning Per Share dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Perusahaan Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017," *Jurnal Akuntansi Multi Dimensi (JAMDI)*, vol. 2, no. 2, 2019.

- [10] B. A. & K. P. A. Tri, “Pengaruh Divenden Per Share, Earning Per Share dan Price Earning Ratio terhadap harga Saham Syariah,” *Management & Accounting Expose*, vol. 2, no. 2, 2019.
- [11] W. P. D. & U. V. Adi, “Pengaruh Earning Per Share dan Rasio Keuangan terhadap Harga Saham Perrusahaan Indeks LQ45,” 2012.