



**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL TERHADAP HARGA SAHAM
(Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor *Healthcare* yang Terdaftar di
Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023)**

***INFLUENCE OF FUNDAMENTAL FACTORS ON STOCK PRICES
(Empirical Study on Healthcare Sector Companies Listed in Indonesian Stock
Exchange 2019-2023 Period)***

Alfiyyatul Hasanah¹, Jeni Irnawati²

^{1,2} Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Email : alfiyyatul03@gmail.com ¹*, dosen02228@unpam.ac.id ²

Article history :

Received : 06-02-2025

Revised : 07-02-2025

Accepted : 09-02-2025

Published: 11-02-2025

Abstract

This research is meant to test the influence of fundamental factors on stock price in healthcare sector companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the 2019-2023 period. The independent variables used in this research are Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER) and Price to Book Value (PBV). The sampling method in this research is the purposive sampling method of 10 companies. This research used is a regression analysis of the data panel with the help of software eviews 12. The result of this research is that Return On Asset (ROA) partially affects stock prices, this can be seen with a calculated value of t statistic $2,553358 > t_{tabel} 2,01290$ and a significant value level of $0,0140 < 0,05$. Debt to Equity Ratio (DER) partially does not affect the stock price, this can be seen with a calculated value of t statistic $0,673953 < t_{table} 2,01290$ and a significant value level of $0,5037 > 0,05$. And Price to Book Value (PBV)) partially does not affect the stock price, this can be seen with a calculated value of t statistic $0,463037 < t_{table} 2,01290$ and a significant value level of $0,6455 > 0,05$. Then simultaneously Return On Asset (ROA), Debt to Equity Ratio (DER) dan Price to Book Value (PBV) affect the stock price, this can be seen from the calculated value of f statistic $3,075552 > F_{table} 2,81$ and the level of significant value of $0,036763 < 0,05$.

Keywords: *return on asset, debt to equity ratio, price to book value and stock price*

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh faktor fundamental terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini yaitu *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV). Metode pengambilan sampel pada penelitian ini adalah dengan metode *purposive sampling* berjumlah 10 perusahaan. Penelitian ini menggunakan analisis regresi data panel dengan bantuan *software eviews 12*. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA) secara parsial berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dapat dilihat dengan nilai $t_{hitung} 2,553358 > t_{tabel} 2,01290$ dengan nilai signifikan sebesar $0,0140 < 0,05$. *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dapat diliat dengan nilai $t_{hitung} 0,673953 < t_{tabel} 2,01290$ dengan nilai signifikan sebesar $0,5037 > 0,05$. Dan *Price to Book Value* (PBV) secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dapat dilihat dengan nilai $t_{hitung} 0,463037 < t_{tabel} 2,01290$ dengan nilai signifikan sebesar $0,6455 > 0,05$. Pengujian secara simultan menunjukkan bahwa *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio*



(DER) dan *Price to Book Value* (PBV) berpengaruh terhadap harga saham, hal ini dapat dilihat dengan nilai $F_{hitung} 3,075552 > F_{tabel} 2,81$ dan tingkat nilai signifikan sebesar $0,036763 < 0,05$.

Kata Kunci : *return on asset, debt to equity ratio, price to book value* dan harga saham

PENDAHULUAN

Salah satu aktivitas yang banyak diminati masyarakat adalah investasi saham, yang diharapkan dapat memberikan keuntungan bagi para investor. Investor dapat berinvestasi di pasar modal, namun permasalahan yang seringkali terjadi dalam pasar modal adalah adanya fluktuasi harga saham, yang mengharuskan untuk lebih cermat lagi dalam memilih perusahaan dan saham perusahaan sebagai nilai jual dimasa mendatang demi mencapai keuntungan yang efektif. Salah satu sektor yang menarik perhatian investor dalam beberapa tahun terakhir adalah sektor *healthcare* (kesehatan), yang menunjukkan pertumbuhan signifikan terutama sejak Pandemi Covid-19.

Fenomena yang terjadi menunjukkan bahwa sektor *healthcare* mengalami peningkatan kinerja yang substansial. Berdasarkan data Bursa Efek Indonesia (BEI), indeks sektor kesehatan mencatat pertumbuhan sebesar 11,56% sepanjang tahun 2020, menjadikannya sektor dengan pertumbuhan tertinggi dibandingkan sektor lainnya. Momentum ini berlanjut di tahun 2021 dengan pertumbuhan 10,46%, meskipun lebih moderat dibanding tahun sebelumnya. Adanya fenomena pandemi juga menyebabkan beberapa investor tertarik untuk berinvestasi dalam beberapa perusahaan sektor kesehatan. Walaupun sekarang pandemi Covid-19 sudah terkendali, masih banyak jenis penyakit yang mewabah di Indonesia dan membutuhkan perawatan serta pengobatan.

Menurut (Wardhani et al., 2022) Harga saham adalah harga yang ditetapkan oleh suatu perusahaan terhadap entitas lain yang ingin memiliki hak kepemilikan saham atas perusahaan tersebut. Harga saham yang digunakan sebagai variabel dependen pada penelitian ini adalah *closing price*. Volatilitas harga saham sektor *healthcare* tidak terlepas dari pengaruh berbagai faktor fundamental perusahaan yang dapat dilihat melalui analisis rasio keuangan. Rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Price to Book Value* (PBV).

Tabel 1.1
Data Harga Saham (*Closing Price*)

Kode	Harga Saham (Rupiah)				
	2019	2020	2021	2022	2023
DVLA	2.250	2.420	2.750	2.370	1.665
HEAL	3.580	3.530	1.070	1.550	1.490
IRRA	650	1.600	1.975	1.080	800
KLBF	1.620	1.480	1.615	2.090	1.610
MERK	2.850	3.280	3.690	4.750	4.180
MIKA	2.670	2.730	2.260	3.190	2.850
PEHA	1.075	1.695	1.105	685	640
PRDA	2.620	3.250	9.200	5.600	5.400
SIDO	1.275	805	865	755	525
TSPC	1.395	1.400	1.500	1.410	1.835
Rata-Rata	1.999	2.219	2.603	2.348	2.100

Sumber: Ringkasan Performa Perusahaan Tercatat di IDX.

Berdasarkan tabel 1.1 beberapa emiten *healthcare* yang tercatat di BEI menunjukkan pergerakan harga saham yang fluktuatif. Harga saham dapat dijadikan indikasi untuk melihat kinerja perusahaan apakah membaik/memburuk. Karena apabila harga saham menurun maka



perusahaan sedang terpuruk dan sebaliknya apabila harga saham naik maka dapat dikatakan kinerja perusahaan dalam keadaan baik.

Tabel 1.2
Data *Return on Asset* pada perusahaan sektor *Healthcare* di BEI
periode 2019-2023

Kode	<i>Return on Asset</i> dalam satuan (%) persen					Rata-Rata
	2019	2020	2021	2022	2023	
DVLA	0,12	0,08	0,07	0,07	0,07	0,08
HEAL	0,07	0,10	0,17	0,05	0,06	0,09
IRRA	0,10	0,11	0,14	0,07	0,00	0,08
KLBF	0,13	0,12	0,16	0,17	0,10	0,14
MERK	0,09	0,08	0,13	0,17	0,19	0,13
MIKA	0,14	0,14	0,20	0,16	0,14	0,16
PEHA	0,15	0,03	0,01	0,02	0,00	0,04
PRDA	0,10	0,12	0,03	0,14	0,10	0,10
SIDO	0,23	0,24	0,31	0,27	0,24	0,26
TSPC	0,07	0,09	0,09	0,09	0,11	0,09
Rata-Rata	0,12	0,11	0,13	0,12	0,10	0,12

Sumber: IDX (Bursa Efek Indonesia)

Return On Asset menunjukkan seberapa baik perusahaan mengelola asetnya untuk menghasilkan laba. Terdapat *Research gap* dari penelitian terdahulu, Zhakia Jeynes & Ahmad Budiman (2024) dalam penelitiannya yang menyatakan bahwa *Return on Asset* berpengaruh terhadap harga saham, dan hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wawan Zebua & Riandani Rezki Prana (2023) yang menyatakan bahwa *Return on Asset* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Tabel 1.3
Data *Debt to Equity Ratio* pada perusahaan sektor *Healthcare* di BEI
Periode 2019-2023

Kode	<i>Debt to Equity Ratio</i> dalam satuan (%) persen					Rata-Rata
	2019	2020	2021	2022	2023	
DVLA	0,40	0,50	0,51	0,43	0,45	0,46
HEAL	0,83	0,88	0,73	0,62	0,69	0,75
IRRA	0,38	1,21	0,56	0,52	1,31	0,80
KLBF	0,21	0,23	0,21	0,23	0,17	0,21
MERK	0,52	0,52	0,50	0,37	0,20	0,42
MIKA	0,16	0,16	0,16	0,13	0,11	0,14
PEHA	1,55	1,59	1,48	1,34	1,29	1,45
PRDA	0,21	0,25	0,21	0,16	0,15	0,20
SIDO	0,15	0,19	0,17	0,16	0,15	0,16
TSPC	0,45	0,43	0,40	0,50	0,40	0,44
Rata-Rata	0,49	0,60	0,49	0,45	0,49	0,50

Sumber: IDX (Bursa Efek Indonesia)

Debt to Equity Ratio menunjukkan seberapa besar perusahaan mengandalkan utang untuk membiayai asetnya. Terdapat *Research gap* dari penelitian terdahulu, Aprilia Puri Astuti & Erma Setiawati (2024) dalam penelitiannya yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga saham, dan hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Sri Devi Andriani, Ratih Kusumastuti dan Riski Hernando (2023) yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham.



Tabel 1.4
Data Price to Book Value perusahaan sektor Healthcare di BEI
Periode 2019-2023

Kode	Price to Book Value dalam satuan (x) kali					Rata-Rata
	2019	2020	2021	2022	2023	
DVLA	1,93	2,04	2,23	1,89	1,33	1,88
HEAL	3,85	3,11	3,63	4,95	4,31	3,97
IRRA	4,42	10,56	6,29	3,57	2,79	5,53
KLBF	4,55	3,80	3,56	4,43	3,26	3,92
MERK	2,15	2,40	2,42	2,81	2,35	2,43
MIKA	7,94	7,05	5,43	7,41	6,15	6,80
PEHA	1,10	1,92	1,25	0,75	0,70	1,14
PRDA	2,04	1,70	3,83	2,27	2,14	2,40
SIDO	6,24	7,50	7,48	6,46	4,65	6,47
TSPC	1,08	0,99	0,98	0,84	1,03	0,98
Rata-Rata	3,53	4,11	3,71	3,54	2,87	3,55

Sumber: IDX (Bursa Efek Indonesia)

Price to Book Value digunakan untuk membandingkan harga saham sebuah perusahaan dengan nilai buku per lembar saham perusahaan tersebut. Terdapat *Research gap* dari penelitian terdahulu, Pemy Christiaan & Rusdi Abdulkarim (2021) dalam penelitiannya menyatakan bahwa *Price to Book Value* berpengaruh terhadap harga saham, dan hasil penelitian ini bertentangan dengan penelitian yang dilakukan oleh Nel Yunita, Dedi Mulyadi, dan Santi Pertiwi Hari Sandi (2023) yang menyatakan bahwa *Price to Book Value* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

METODE PENELITIAN

1. Teknik Analisis Data

a. Uji Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif merupakan metode pengkajian data yang dapat digunakan dengan cara menggambarkan serta menjelaskan atas data yang telah terakumulasi tanpa bertujuan untuk mengambil kesimpulan yang bersifat umum.

b. Uji Asumsi Klasik

1) Uji Normalitas

Menurut Ghozali (2018:161) uji normalitas dilakukan untuk menguji apakah dalam model regresi variabel independen dan variabel dependen atau keduanya mempunyai distribusi normal atau tidak.

2) Uji Multikolinearitas

Menurut Ghozali (2018:105) Uji Multikolinearitas digunakan untuk menguji apakah pada model regresi ditemukan adanya korelasi antar variabel bebas (independen).

3) Uji Heteroskedastisitas

Menurut Ghozali (2018:120) Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi terjadi ketidaksamaan *variance* dari residual suatu pengamatan ke pengamatan yang lain.

4) Uji Autokorelasi



Menurut Ghozali (2018:121) Uji autokorelasi bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi linear ada korelasi antara kesalahan pengganggu pada periode t dengan kesalahan pengganggu pada periode $t-1$ (sebelumnya).

c. Uji Regresi Linier

Penelitian ini bertujuan untuk melihat pengaruh antara variabel dependen dan variabel independen dengan skala pengukuran rasio dalam suatu persamaan linier, pada penelitian ini menggunakan analisis regresi linier berganda.

d. Uji Hipotesis

Hipotesis adalah jawaban sementara terhadap rumusan penelitian dalam bentuk kalimat pertanyaan. Hipotesis yang akan diuji dan dibuktikan dalam penelitian ini berkaitan dengan ada atau tidaknya pengaruh variabel bebas yang harus diuji kebenarannya. Pengujian hipotesis digunakan untuk mengidentifikasi hubungan antara dua variabel yang diteliti.

e. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Menurut Ghozali (2018:97) koefisien determinasi bertujuan untuk menguji seberapa besar kemampuan pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen. Nilai R yang kecil menunjukkan kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi variabel dependen sangat terbatas. Nilai yang mendekati satu maka semakin baik kemampuan model tersebut dalam menjelaskan variabel dependen.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 4.6
Statistik Deskriptif

Date: 01/20/25	Time: 09:31			
Sample: 2019 2023				
	Y	X1	X2	X3
Mean	2273.600	0.117560	0.502600	3.551200
Median	1680.000	0.105000	0.400000	2.960000
Maximum	9200.000	0.310000	1.590000	10.56000
Minimum	525.0000	0.003000	0.110000	0.700000
Std. Dev.	1586.804	0.067931	0.413086	2.305982
Skewness	2.015950	0.730532	1.372037	0.902924
Kurtosis	8.696861	3.403358	3.824617	3.226600
Jarque-Bera	101.4801	4.786258	17.10404	6.900900
Probability	0.000000	0.091343	0.000193	0.031731
Sum	113680.0	5.878000	25.13000	177.5600
Sum Sq. Dev.	1.23E+08	0.226116	8.361362	260.5601
Observations	50	50	50	50

Sumber: *Output Eviews 12* (Data diolah)

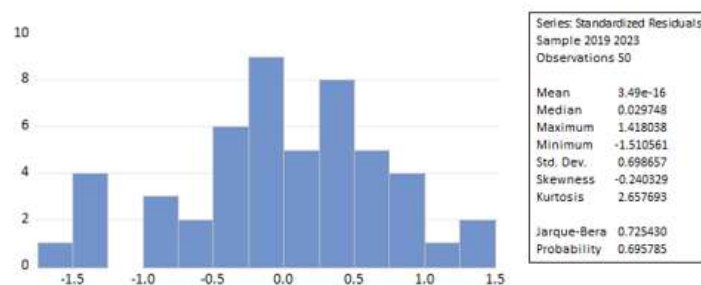
Berikut penjelasan hasil uji statistik deskriptif dari masing-masing variabel:



- a. Berdasarkan tabel 4.6 pada variabel Harga Saham (Y) menunjukkan nilai rata-rata sebesar 2273,600, nilai tertinggi sebesar 9200,000 yang terjadi pada Prodia Widyahusada Tbk. (PRDA) ditahun 2021, lalu nilai terendah sebesar 525,0000 yang terjadi pada Industri Jamu dan Farmasi Tbk. (SIDO) pada tahun 2023, dengan nilai standar deviasi sebesar 1586,804.
- b. Pada variabel ROA (X1) menunjukkan nilai rata-rata sebesar 0,117560, nilai tertinggi sebesar 0,310000 yang terjadi pada Industri Jamu dan Farmasi Tbk. (SIDO) pada tahun 2021, lalu nilai terendah sebesar 0,003000 yang terjadi pada Phapros Tbk. (PEHA) pada tahun 2023, dengan nilai standar deviasi sebesar 0,067931.
- c. Pada variabel DER (X2) menunjukkan nilai rata-rata sebesar 0,502600, nilai tertinggi sebesar 1,590000 yang terjadi pada pada Phapros Tbk. (PEHA) pada tahun 2020, lalu nilai terendah sebesar 0,110000 yang terjadi pada Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. (MIKA) pada tahun 2023, dengan nilai standar deviasi sebesar 0,413086.
- d. Pada variabel PBV (X3) menunjukkan nilai rata-rata sebesar 3,551200, nilai tertinggi sebesar 10,56000 yang terjadi pada pada Itama Ranoraya Tbk. (IRRA) pada tahun 2020, lalu nilai terendah sebesar 0,700000 yang terjadi pada Phapros Tbk. (PEHA) pada tahun 2023, dengan nilai standar deviasi sebesar 2,305982.

2. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Normalitas



Sumber: Output Eviews 12 (Data diolah)

Gambar 4.1
Uji Normalitas

Pada Gambar 4.1 hasil uji normalitas menunjukkan bahwa hasil nilai *probability Jarque-Bera* $> 0,05$ maka dapat disimpulkan bahwa data terdistribusi normal

b. Uji Multikolinearitas

Tabel 4.14
Uji Multikolinieritas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	-0.671243	0.578537
X2	-0.671243	1.000000	-0.306050
X3	0.578537	-0.306050	1.000000

Sumber: Output Eviews 12 (Data diolah)



Berdasarkan tabel 4.14 dapat diketahui bahwa nilai lebih kecil dari pada 0,80 sehingga dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala multikolinieritas.

c. Uji Heteroskedastisitas

Tabel 4.15
Uji Heteroskedastisitas

Heteroskedasticity Test: Glejser				
Null hypothesis: Homoskedasticity				
F-statistic	2.917844	Prob. F(3,46)	0.0440	
Obs*R-squared	7.993577	Prob. Chi-Square(3)	0.0461	
Scaled explained SS	7.082934	Prob. Chi-Square(3)	0.0693	
Test Equation:				
Dependent Variable: ARESID				
Method: Least Squares				
Date: 01/20/25 Time: 07:41				
Sample: 1 50				
Included observations: 50				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	0.878588	0.292661	3.002063	0.0043
X1	0.156971	0.080722	1.944577	0.0580
X2	-0.025824	0.091635	-0.281817	0.7793
X3	-0.055241	0.081042	-0.681630	0.4989
R-squared	0.159872	Mean dependent var	0.470062	
Adjusted R-squared	0.105081	S.D. dependent var	0.348419	
S.E. of regression	0.329605	Akaike info criterion	0.694774	
Sum squared resid	4.997413	Schwarz criterion	0.847736	
Log likelihood	-13.36936	Hannan-Quinn criter.	0.753023	
F-statistic	2.917844	Durbin-Watson stat	1.322932	
Prob(F-statistic)	0.044024			

Sumber: *Output Eviews 12* (Data diolah)

Berdasarkan tabel 4.15 hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan bahwa pada variabel *Return On Asset* (X1) memiliki nilai probabilitas sebesar $0,0580 > 0,05$, pada variabel *Debt to Equity Ratio* (X2) memiliki nilai probabilitas sebesar $0,7793 > 0,05$ dan pada variabel *Price to Book Value* (X3) memiliki nilai probabilitas sebesar $0,4989 > 0,05$. Sehingga dapat disimpulkan bahwa pada uji ini tidak terdapat Heteroskedastisitas.

d. Uji Autokorelasi

Tabel 4.16
Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
Null hypothesis: No serial correlation at up to 2 lags			
F-statistic	2.045103	Prob. F(2,43)	0.1418
Obs*R-squared	4.256089	Prob. Chi-Square(2)	0.1191

Sumber: *Output Eviews 12* (Data diolah)



Berdasarkan tabel 4.16 menunjukkan nilai Prob. Chi-Square > 0,05 maka tidak terjadi masalah autokorelasi.

3. Uji Asumsi Regresi Linier

Tabel 4.17
Model Regresi Data Panel (*Random Effect Model*)

Dependent Variable: Y				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 01/20/25 Time: 07:30				
Sample: 2019 2023				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 10				
Total panel (unbalanced) observations: 50				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	654.0814	802.2285	0.815331	0.4191
X1	10032.91	3929.299	2.553358	0.0140
X2	513.4826	761.8967	0.673953	0.5037
X3	51.24283	110.6667	0.463037	0.6455
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			1371.408	0.7318
Idiosyncratic random			830.1582	0.2682
Weighted Statistics				
Root MSE	817.8106	R-squared		0.167069
Mean dependent var	594.1082	Adjusted R-squared		0.112747
S.D. dependent var	905.1805	S.E. of regression		852.6265
Sum squared resid	33440711	F-statistic		3.075552
Durbin-Watson stat	1.811948	Prob(F-statistic)		0.036763
Unweighted Statistics				
R-squared	-0.097053	Mean dependent var		2273.600
Sum squared resid	1.35E+08	Durbin-Watson stat		0.447663

Sumber: *Output Views 12* (Data diolah)

Berdasarkan model REM pada tabel 4.17 didapat persamaan regresi linear berganda sebagai berikut:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

$$Y = 654,0814 (\alpha) + 10032,91 (X_1) + 513,4826 (X_2) + 51,24283 (X_3) + e$$

Berdasarkan persamaan regresi diatas, dapat diinterpretasikan sebagai berikut:

- Nilai koefisien konstan sebesar 654,0814 artinya koefisien bernilai positif. Hal ini menyatakan bahwa jika *Return On Asset* (X_1), *Debt to Equity Ratio* (X_2) dan *Price to Book Value* (X_3) dianggap konstan, maka menghasilkan harga saham sebesar 654,0814.
- Nilai koefisien variabel *Return On Asset* yang diperoleh terhadap harga saham adalah sebesar 10032,91. Hasil ini menyatakan bahwa setiap variabel independen *Return On Asset*



meningkat satu satuan maka akan menaikkan harga saham sebesar 10032,91 kali dengan catatan bahwa variabel yang lain tetap atau konstan.

- c. Nilai koefisien variabel *Debt to Equity Ratio* yang diperoleh terhadap harga saham adalah sebesar 513,4826. Hasil ini menyatakan bahwa setiap variabel independen *Debt to Equity Ratio* meningkat satu satuan maka akan menaikkan harga saham sebesar 513,4826 kali dengan catatan bahwa variabel yang lain tetap atau konstan.
- d. Nilai koefisien variabel *Price to Book Value* yang diperoleh terhadap harga saham adalah sebesar 51,24283. Hasil ini menyatakan bahwa setiap variabel independen *Price to Book Value* meningkat satu satuan maka akan menaikkan harga saham sebesar 51,24283 kali dengan catatan bahwa variabel yang lain tetap atau konstan.

4. Uji hipotesis

Tabel 4.18
Random Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	654.0814	802.2285	0.815331	0.4191
X1	10032.91	3929.299	2.553358	0.0140
X2	513.4826	761.8967	0.673953	0.5037
X3	51.24283	110.6667	0.463037	0.6455

Sumber: *Output Eviews 12* (Data diolah)

Berikut ini kesimpulan dari *output* uji hipotesis (uji t) tabel 4.18 secara parsial:

- a. Berdasarkan *output* didapatkan nilai probabilitas *Return on Asset* (X1) sebesar $0,0140 < 0,05$ dan diperoleh nilai $t_{hitung} 2,553358 > t_{tabel} 2,01290$ maka dapat dikatakan bahwa variabel *Return On Asset* secara parsial terdapat pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* di BEI tahun 2019-2023
- b. Berdasarkan *output* didapatkan nilai probabilitas *Debt to Equity Ratio* (X2) sebesar $0,5037 > 0,05$ dan diperoleh nilai $t_{hitung} 0,673953 < t_{tabel} 2,01290$ maka dapat dikatakan bahwa variabel *Debt to Equity Ratio* secara parsial tidak terdapat pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* di BEI tahun 2019-2023.
- c. Berdasarkan *output* didapatkan nilai probabilitas *Price to Book Value* (X3) sebesar $0,6455 > 0,05$ dan diperoleh nilai $t_{hitung} 0,463037 < t_{tabel} 2,01290$ maka dapat dikatakan bahwa variabel *Price to Book Value* secara parsial tidak terdapat pengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* di BEI tahun 2019-2023.

Tabel 4.19
Random Effect Model

Root MSE	817.8106	R-squared	0.167069
Mean dependent var	594.1082	Adjusted R-squared	0.112747
S.D. dependent var	905.1805	S.E. of regression	852.6265
Sum squared resid	33440711	F-statistic	3.075552
Durbin-Watson stat	1.811948	Prob(F-statistic)	0.036763

Sumber: *Output Eviews 12* (Data diolah)



Berdasarkan tabel 4.19 hasil output eviws 12 (uji F) menunjukkan bahwa F_{hitung} sebesar 3,075552 kemudian besarnya F_{tabel} yaitu sebesar 2,81 dihitung dengan rumus $df\ 1 = k-1$, $df\ 2 = n-k$. Maka nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ ($3,075552 > 2,81$) lalu dibuktikan juga dengan tingkat nilai probabilitasnya yaitu nilai probabilitas (F-statistic) $< 0,05$ ($0,036763 < 0,05$). Sehingga dapat disimpulkan secara simultan variabel *Return On Asset* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Price to Book Value* (PBV) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

5. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 4.20
Random Effect Model

Cross-section random				1371.408	0.7318
Idiosyncratic random				830.1582	0.2682
Weighted Statistics					
Root MSE	817.8106	R-squared			0.167069
Mean dependent var	594.1082	Adjusted R-squared			0.112747
S.D. dependent var	905.1805	S.E. of regression			852.6265
Sum squared resid	33440711	F-statistic			3.075552
Durbin-Watson stat	1.811948	Prob(F-statistic)			0.036763
Unweighted Statistics					
R-squared	-0.097053	Mean dependent var			2273.600
Sum squared resid	1.35E+08	Durbin-Watson stat			0.447663

Sumber: *Output Eviews 12* (Data diolah)

Berdasarkan tabel 4.20 hasil pada model yang terpilih menunjukkan koefisien determinasi adjusted R-squared sebesar 0,112747 yang artinya variabel ROA, DER dan PBV mampu menjelaskan 11,27% sehingga sisanya 88,73% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil penelitian mengenai Pengaruh Faktor Fundamental terhadap Harga Saham pada perusahaan Sektor *Healthcare* yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan variabel independen yang digunakan yaitu *Return On Asset*, *Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value* maka dapat diambil kesimpulan sebagai berikut: sebagai berikut :

1. *Return On Asset* berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI, hal ini dapat dilihat berdasarkan hasil probability yaitu $0,0140 < 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 2,553358 > t_{tabel} 2,01290$.
2. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI, hal ini dapat dilihat berdasarkan hasil probability yaitu $0,5037 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 0,673953 < t_{tabel} 2,01290$.
3. *Price to Book Value* tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sektor *healthcare* yang terdaftar di BEI, hal ini dapat dilihat berdasarkan hasil probability yaitu



$0,6455 > 0,05$ dan nilai $t_{hitung} 0,463037 < t_{tabel} 2,01290$.

4. *Return On Asset, Debt to Equity Ratio* dan *Price to Book Value* berpengaruh secara bersama-sama atau simultan terhadap harga saham, hal ini dapat dilihat berdasarkan hasil probability yaitu $0,036763 < 0,05$ dan nilai $F_{hitung} 3,075552 > F_{tabel} 2,81$.

DAFTAR PUSTAKA

- Adnyna, I. M., & Lambang, D. (2021). PENGARUH EPS, ROA, DER TERHADAP HARGA SAHAM ANAK PERUSAHAAN HOLDING SAHAM PT.PP (PERSERO) TBK. PADA PT. PP PROPERTI (TBK). *JIMEA Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, Dan Akuntansi*, 5(1), 1210–1231. <https://doi.org/10.31955/mea.v5i1.911>
- Andriani, S. D., Kusumastuti, R., & Hernando, R. (2023). Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 – 2020). *Owner: Riset & Jurnal Akuntansi*, 7, 333–345. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i1.1268>
- Aprilia, P., & Astuti, T. D. (2024). Pengaruh Return On Asset (ROA), Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER) Dan Price To Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Teknologi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2021-2022. *Reslaj: Religion Education Social Laa Roiba Journal*, 6, 2880–2890. <https://doi.org/10.47476/reslaj.v6i5.2200>
- Astuti, A. P., & Setiawati, E. (2024). Pengaruh EPS, ROA, DER dan PBV Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan LQ 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2021). *Jurnal Rimba : Riset Ilmu Manajemen Bisnis Dan Akuntansi*, 2(2), 112–126. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i2.697>
- Basuki, A. T., & Prawoto, N. (2016). *Analisis Regresi Dalam Penelitian Ekonomi & Bisnis (Dilengkapi SPSS & Eviews)*. Jakarta: Rajawali Pers.
- Bursa Efek Indonesia. Diakses pada 17 Februari 2024, dari <https://idx.co.id>
- Christiaan, P., & Abdulkarim, R. (2021). PENGARUH PRICE EARNING RATIO DAN PRICE TO BOOK VALUE TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB SEKTOR SEMEN YANG GO PUBLK DI BURSA EFEK INDONESIA. *AkMen*, 18, 164–176. <https://e-journal.nobel.ac.id/index.php/akmen>
- Daeli, A., Hutaeruk, R. A., Rifai, M. B., & Silaen, K. (2024). Analisis Laporan Keuangan Sebagai Penilai Kinerja Manajemen. *PPIMAN: Pusat Publikasi Ilmu Manajemen*, 3, 158–168. <https://doi.org/10.59603/ppiman.v2i3.445>
- Dama, M. R., Mus, A. R., & Alam, N. (2021). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi Global*, 1(1), 30–46. <https://pasca-umi.ac.id/index.php/jeg>
- Dzakwan, N., Fariantin, E., & Setiawati, E. (2023). Pengaruh roa, npm, eps, dan pbv terhadap harga saham sektor energi yang terdaftar di be. *Jurnal Genec Swara*, 17, 44–52. <http://journal.unmasmataram.ac.id/index.php/GARA>
- Fahmi, I. (2017). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fahmi, I. (2020). *Analisis Kinerja Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Firmansyah, I., & Maharani, A. (2021). PENGARUH CURRENT RATIO (CR) DAN DEBT TO



- EQUITY RATIO (DER) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR INFRASTRUKTUR, UTILITAS, DAN TRANSPORTASI YANG TERDAFTAR DI BEI. *LAND JOURNAL*, 2, 11–22. <https://doi.org/10.47491/landjournal.v2i1.1033>
- Ghozali, I. (2018). *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Google Scholar. Diakses Pada 20 Oktober 2023, dari <https://scholar.google.com>
- Gultom, D. K., Manurung, M., & Sipahutar, R. P. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Asset Turnover terhadap Return on Assets pada Perusahaan Sub Sektor Kosmetik dan Barang Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Humaniora*, 4(1), 1–14. <https://doi.org/10.30601/humaniora.v4i1.419>
- Harmono. (2017). *Manajemen Keuangan Berbasis Balance Scorecard (Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis)*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Hartono, M. R., & Budhiarjo, I. S. (2021). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA) DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT HOLCIM INDONESIA TBK (PT SOLUSI BANGUN INDONESIA TBK) PERIODE 2012-2018. *JURNAL ILMIAH SWARA MaNajemen*, 1(1), 45–63. <https://doi.org/10.32493/jism.v1i01.9589>
- Hayat, A., Noch, M. Y., Hamdani, Ramasukun, M. R., Rasyid, A., & Nasution, M. D. (2018). *Manajemen Keuangan*. Edisi Pertama. Madenetera. Medan.
- Hery. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Cetakan ke-3. Jakarta: PT Grasindo.
- Hery. (2020). *Analisis Laporan Keuangan*. PT Grasindo.
- IAI (Ikatan Akuntan Indonesia). (2018). *Standar Akuntansi Keuangan Entitas Tanpa Akuntabilitas Publik*. Jakarta: Dewan Standar Akuntansi Keuangan.
- IDN Financial. Diakses Pada 17 Februari 2024, dari <https://www.idnfinancials.com>
- Irfani, A. S. (2020). *Manajemen Keuangan dan Bisnis: Teori dan Aplikasi*. Gramedia Pustaka Utama.
- Irnawati, J., & Suryanto, W. (2021). Pengaruh Earning Per Share dan Price to Book Value terhadap Harga Saham Pada PT. Indofood CBP Sukses Makmur, Tbk. *JURNAL ILMIAH EKONOMI DAN BISNIS*, 14(1), 81–90. <http://journal.stekom.ac.id/index.php/E-Bisnis>
- Janudin. (2022). PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR PERBANKAN GO PUBLIC YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE TAHUN 2016 - 2020. *Jurnal ARASTIRMA Universitas Pamulang*, 2, 204–213. <https://doi.org/10.32493/arastirma.v2i2.23171>
- Jeynes, Z., & Budiman, A. (2024). Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, Current Ratio, Earning Per Share Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pt. Unilever Indonesia (Persero) Tbk Periode 2016-2022. *Jurnal Ilmiah Manajemen, Ekonomi, & Akuntansi (MEA)*, 8(1), 56–78. <https://doi.org/10.31955/mea.v8i1.3627>
- Kasmir. (2018). *Analisis Laporan Keuangan*. Raja Grafindo Persada. Bandung.
- Kasmir. (2019). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Nopiyani, P. E. (2022). Pengaruh Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020. *Jurnal Artha*



- Sartya Dharma, 15(1), 64–75. <https://doi.org/10.55822/asd.v15i1.239>
- Permatasari, N. D., Nurlaela, S., & Titisari, K. H. (2019). RETURN ON ASSETS , RETURN ON EQUITY , EARNING PER SHARE TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SEKTOR JASA DI BURSA EFEK INDONESIA. *Jurnal Ilmiah Edunomika*, 03, 90–96. <http://dx.doi.org/10.29040/jie.v3i01.412>
- PT. Darya-Varia Labratoria Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://www.darya-varia.com>
- PT. Industri Jamu dan Farmasi Sido Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://www.sidomuncul.co.id>
- PT. Itama Ranoraya Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://itama.co.id>
- PT. Kalbe Farma Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://kalbe.co.id>
- PT. Medikaloka Hermina Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://herminahospital.com>
- PT. Merck Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://www.merckgroup.com>
- PT. Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://mitrakeluarga.com>
- PT. Phapros Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://www.phapros.co.id>
- PT. Tempo Scan Pacifik Tbk. Laporan Keuangan dan Tahunan. Diunduh pada 17 Februari 2024, dari <https://www.temposcangroup.com>
- Purwaningsih, E., & Setiawan, G. (2022). Pengaruh Earnings per Share, Return on Equity, Price to Book Value , dan Total Arus Kas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 164–172. <https://doi.org/10.54259/akua.v1i2.546>
- Putri, H. T. (2018). PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) TERHADAP HARGA SAHAM PADA INDUSTRI RETAIL YANG TERDAFTAR DI BEI 2013-2016. *J-MAS (Jurnal Manajemen Dan Sains)*, 3. <http://dx.doi.org/10.33087/jmas.v3i2.57>
- Rahayu, P., & Arita, E. (2024). Pengaruh Return On Asset (ROA), Price Earning Rasio (PER), Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Rasio (DER), Price to Book Value (PBV) Terhadap Harga Saham (Study Kasus Pada Perusahaan Media Pertelevisian dan Media Masa Yang Terdaftar Di Bursa Efek Ind. *Jurnal Akuntansi Keuangan Dan Bisnis*, 01(04), 541–553. <https://jurnal.ittc.web.id/index.php/jakbs/index>
- Rahmani, H. F. (2019). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), PRICE EARNING RATIO (PER), EARNING PER SHARE (EPS), DEBT TO EQUIY RATIO (DER) DAN PRICE TO BOOK VALUE (PBV) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT . BANK NEGARA INDONESIA (PERSERO). *Jurnal Penelitian Ekonomi Dan Akuntansi*, IV(1), 963–978. <https://doi.org/10.30736/jpensi.v4i1.220>
- Ramadhan, B., & Nursito. (2021). Pengaruh Return On Asset (ROA) Dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham. *Journal of Economics, Business and Accounting*, 4, 524–530. <https://doi.org/10.31359/costing.v4i2.1660>



- Setianto, B. (2016). *Mengungkap Strategi Investor Institusi Sebagai Penggerak Utama Kenaikan Harga Saham*. Jakarta. Bumi Saka Kurnia.
- Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kualitatif dan Kuantitatif*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono. (2018). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sujarweni, V. W. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: Pustaka Baru.
- Sujarweni, V. W. (2019). *Analisis Laporan Keuangan: Teori, Aplikasi & Hasil Penelitian*. Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, V. W. (2021). *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sumardi, R., & Suharyono. (2020). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Penerbit : LPU-UNAS, Jakarta.
- Sutrisno. (2017). *Manajemen Keuangan, Teori Konsep dan Aplikasi*. Ekonisia. Yogyakarta.
- Utami, H. N., & Firdaus, I. F. A. (2018). Pengaruh Bauran Pemasaran Terhadap Perilaku Online Shopping: Perspektif Pemasaran Agribisnis. *Jurnal Ecodemica: Jurnal Ekonomi, Manajemen, Dan Bisnis*, 2(1), 136–146. <https://ejournal.bsi.ac.id/ejurnal/index.php/ecodemica/article/view/3407>
- Wardhani, R. S., Vehtasvili, S. ., Aprilian, R. I., Yanto, S. E., Suhdi, S. S. T., Yunita, Anggraeni, S. E. &, & Agustina, Duwi, S. E. (2022). *Mengenal Saham*. Penerbit K-Media.
- Widoatmodjo, S. (2017). *Pasar Modal Indonesia Pengantar dan Studi Kasus*. Ghalia Indonesia.
- Widodo, A., & Febriana, H. (2024). PENGARUH EARNING PER SHARE (EPS) DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT SEMEN INDONESIA TBK PERIODE 2011-2022. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen*, 2(2), 439–451. <https://doi.org/10.61722/jiem.v2i2.986>
- Yuliana, F., & Maharani, N. K. (2022). Pengaruh Return On Asset, Price To Book Value dan Firm Size terhadap Harga Saham. *Jiip (Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan)*, 5, 4025–4033. <https://doi.org/10.54371/jiip.v5i10.930>
- Yunita, N., Mulyadi, D., & Sandi, P. H. S. (2023). Pengaruh Rasio ROI Dan PBV Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman. *Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 4(2), 1641–1651. <http://journal.yrpiiku.com/index.php/msej>
- Zebua, W., & Prana, R. R. (2023). Pengaruh ROA dan ROE terhadap Harga Saham Perusahaan PT. Graha Andrasentra Propertindo Tbk. *Civitas: Jurnal Studi Manajemen*, 5(1), 25–32. <http://journals.stimsukmamedan.ac.id/index.php/civitas>.