

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan oleh:  
Adelya Dwi Yuliana  
1911102431021**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR  
JULI 2024**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

Diajukan Sebagai Salah Satu Persyaratan Untuk Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen  
Fakultas Ekonomi dan Politik Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur

**Diajukan oleh:  
Adelya Dwi Yuliana  
1911102431021**



**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI BISNIS DAN POLITIK  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH KALIMANTAN TIMUR  
JULI 2024**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG  
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

**SKRIPSI**

**Diajukan oleh:  
Adelya Dwi Yuliana  
1911102431021**

**Disetujui untuk di ujikan  
Pada tanggal 25 Juni 2024**

**Pembimbing**

  
**Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A.**  
**NIDN.1115039601**

**Mengetahui,  
Koordinator Skripsi**

  
**Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A.**  
**NIDN.1115039601**

**HALAMAN PENGESAHAN**

**PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN  
YANG TERDAFTAR DI BEI**

**SKRIPSI**

**Diajukan Oleh:**  
**Adelya Dwi Yuliana**  
**1911102431021**

**Diseminarkan dan Diujikan**  
**Pada tanggal 8 Juli 2024**

**Penguji I**



**Asmadhini Handayani Rahmah, S.Si., M.M**  
**NIDN. 1118058604**

**Penguji II**



**Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A**  
**NIDN.1115039601**

**Mengetahui,**  
**Ketua**

**Program Studi Manajemen**



**Prof. Hwan Susila, S.E., M.Si., Ph.D.**  
**NIDN. 0620107201**

## PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Adelya Dwi Yuliana

NIM : 2011102431236

Program Studi : SI Manajemen

Judul Penelitian : Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Sektor Kesehatan Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia

Menyatakan bahwa skripsi yang saya tulis ini benar-benar hasil karya saya sendiri, dan bukan merupakan hasil plagiasi/falsifikasi/fabrikasi baik sebagian atau seluruhnya

Atas pernyataan ini, saya siap menanggung risiko atau sanksi yang dijatuhkan kepada saya apabila kemudian ditemukan adanya pelanggaran terhadap etika keilmuan dalam skripsi saya ini, atau klaim dari pihak lain terhadap keaslian karya saya ini.

Samarinda, 8 Juli 2024



Adelya Dwi Yuliana

1911102431021

## **ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh profitabilitas dan ukuran perusahaan terhadap harga saham pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2022. Metode yang digunakan dalam pengambilan sampel adalah *Purposive Sampling* yang merupakan pemilihan sampel secara sengaja dari populasi dengan mempertimbangkan kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Jumlah sampel yang diperoleh berdasarkan kriteria sebanyak 12 perusahaan dengan data observasi sebanyak 240 data laporan keuangan. Teknik analisis data menggunakan teknik regresi data panel. Hasil analisis penelitian ini diketahui bahwa profitabilitas berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan ukuran perusahaan berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

**Kata Kunci : Harga Saham, Profitabilitas, Ukuran Perusahaan**

## **ABSTRACT**

*The aim of this research is to determine the effect of profitability and company size on share prices in the health care sector listed on the Indonesia Stock Exchange in 2018-2022. The method used in sampling is Purposive Sampling. The number of samples obtained based on the criteria was 12 companies with observation data of 240 financial report data. The data analysis technique uses panel data regression techniques. The results of this research analysis show that profitability has a positive and significant effect on share prices. Company size has a positive and significant effect on share prices.*

**Keywords:** *Share Price, Profitability, Company Size*

## KATA PENGANTAR

Alhamdulillahirobbil'aalamiin puji syukur saya panjatkan kehadirat Allah SWT atas rahmat, karunia serta hidayah-Nya yang berlimpah sehingga selesainya pembuatan skripsi yang berjudul "Pengaruh Profitabilitas dan Ukuran perusahaan terhadap Harga Saham pada sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Sholawat dan salam kepada junjungan besar Nabi Muhammad SAW sebagai suri tauladan dalam menjalani kehidupan.

Penulis menyadari bahwa sepenuhnya dalam menyusun skripsi masih banyak hambatan dan juga kesulitan yang dihadapi. Namun berkat bimbingan, saran, dan bantuan dari berbagai pihak skripsi ini dapat diselesaikan. Sebagaimana ungkapan rasa syukur saya dalam kesempatan kali ini ingin mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Dr. Muhammad Musiyam, M.T, selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
2. Bapak Prof. Drs. M. Farid Wajdi, M.m., Ph.D, selaku Dekan Fakultas Ekonomi Bisnis dan Politik di Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
3. Bapak Prof. Ihwan Susila, S.E., M.Psi., Ph.D, selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
4. Bapak Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis selama masa perkuliahan.
5. Asmadhini Handayani Rahmah, S.Si., M.M, selaku Dosen Penguji yang telah meluangkan waktunya dengan memberikan bimbingan, arahan, dan masukan yang sangat berguna dalam penyelesaian skripsi ini.
6. Seluruh Dosen Pengajar Program Studi Manajemen serta Seluruh Staf TU dan Akademik yang selama ini membantu penulis selama masa perkuliahan di Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur.
7. Kedua orang tua penulis, Bapak Rudy Trimeyanto dan Ibu Ernawati yang tidak henti-hentinya memberikan kasih sayang dengan penuh cinta dan selalu memberikan motivasi serta do'a hingga penulis mampu menyelesaikan studinya sampai sarjana.
8. Saudara satu-satunya, Rinda Rudina, yang memotivasi penulis untuk kuliah sambil kerja.
9. Orang spesial yang sudah menemani proses penulis selama kuliah, terima kasih atas dukungan yang luar biasa sehingga penulis bisa menyelesaikan skripsi ini.
10. Terima kasih untuk teman teman yang bernama Irva Listya Rini, Serliyanti Londa Pabalik, Jeklyn Eunike Moligay, Ghandi Saputra, Andrianto, Mohammad Pratama Putra, Syahrul Setiawan dan Priyam Budi telah menjadi bagian dari perjalanan perkuliahan penulis dan telah berkontribusi dalam penulisan ini, baik tenaga maupun waktunya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini.
11. Rekan-rekan mahasiswa utamanya dari Program Studi Manajemen angkatan 2020 atas dukungan dan kerjasamanya selama menempuh pendidikan serta penyelesaian penyusunan skripsi ini.
12. Terakhir, Kepada diri saya sendiri. Adelya Dwi Yuliana, Terima kasih sudah berjuang dan

bertahan sejauh ini. Apresiasi sebesar-besarnya karena bertanggung jawab untuk menyelesaikan apa yang telah dimulai. Terima kasih untuk tidak menyerah dalam hal sesulit apapun dalam proses penyusunan skripsi ini. Tetap bersyukur dan rendah hati.

Semoga Allah SWT memberikan balasan yang berlipat ganda kepada semua pihak yang telah turut membantu penulis dalam menyelesaikan penulisan skripsi ini. Penulis menyadari bahwa skripsi ini masih jauh dari sempurna karena adanya keterbatasan ilmu dan pengalaman yang dimiliki. Semoga skripsi ini bermanfaat bagi Saya selaku penulis, semua yang membaca dan menjadi amal ibadah bagi kita semua. Aamiin Ya Robballamin.

Samarinda, 23 Juni 2024

Adelya Dwi Yuliana

# DAFTAR ISI

## Halaman

|   |     |
|---|-----|
| HALAMAN JUDUL.....                                    | i   |
| HALAMAN PERSETUJUAN.....                              | ii  |
| HALAMAN PENGESAHAN.....                               | iii |
| PERNYATAAN KEASLIAN PENELITIAN .....                  | iv  |
| ABSTRAK.....  | v   |
| <i>ABSTRACT</i> .....                                 | vi  |
| KATA PENGANTAR.....                                   | vii |
| DAFTAR ISI.....                                       | ix  |
| DAFTAR TABEL.....                                     | x   |
| DAFTAR GAMBAR .....                                   | xi  |
| DAFTAR LAMPIRAN.....                                  | xii |
| BAB I PENDAHULUAN .....                               | 1   |
| 1.1 Latar Belakang.....                               | 1   |
| 1.2 Rumusan Masalah .....                             | 4   |
| 1.3 Tujuan Penelitian .....                           | 4   |
| 1.4 Manfaat Penelitian.....                           | 4   |
| 1.5 Perumusan Hipotesis .....                         | 5   |
| 1.6 Kerangka Pikir .....                              | 7   |
| BAB II METODE PENELITIAN.....                         | 8   |
| 2.1 Lokasi Penelitian.....                            | 8   |
| 2.2 Jenis Penelitian.....                             | 8   |
| 2.3 Populasi dan Penentuan Sampel .....               | 8   |
| 2.4 Sumber Data.....                                  | 9   |
| 2.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel..... | 9   |
| BAB III HASIL DAN PEMBAHASAN.....                     | 14  |
| 3.1 Analisis Data.....                                | 14  |
| 3.2 Pembahasan.....                                   | 17  |
| BAB IV PENUTUP .....                                  | 19  |
| 4.1 Kesimpulan .....                                  | 19  |
| 4.2 Keterbatasan Penelitian.....                      | 19  |
| 4.3 Saran.....  | 19  |
| DAFTAR PUSTAKA .....                                  | 20  |
| LAMPIRAN.....   | 24  |

## DAFTAR TABEL

| <b>Tabel</b>                             | <b>Halaman</b> |
|--|----------------|
| 2.1 Kriteria Sampel Penelitian.....      | 8              |
| 2.2 Sampel Penelitian .....              | 8              |
| 3.1 Hasil Uji Statistik Deskriptif ..... | 14             |
| 3.2 Uji Chow .....                       | 14             |
| 3.3 Hasil Uji Hausman .....              | 15             |
| 3.4 Hasil Uji Multikolinearitas .....    | 15             |
| 3.5 Hasil Uji Heterosdastisitas .....    | 15             |
| 3.6 Hasil Uji Autokorelasi.....          | 16             |
| 3.7 Hasil Uji z.....                     | 16             |

## DAFTAR GAMBAR

| Gambar  | Halaman |
|---|---------|
| 1.1 Indeks Sektor Kesehatan Tahun 2021-2022 ..... | 2       |
| 1.2 Kerangka Berfikir.....                        | 7       |

## DAFTAR LAMPIRAN

| <b>Lampiran</b>                                 | <b>Halaman</b> |
|---|----------------|
| L.1 Sampel Penelitian .....                     | 23             |
| L.2 Analisis Data.....                          | 23             |
| L.3 Kartu Bimbingan.....                        | 27             |
| L.4 Lembar Saran dan Perbaikan Penguji .....    | 28             |
| L.5 Lembar Saran dan Perbaikan Pembimbing ..... | 29             |
| L.6 Uji Turnitin .....                          | 30             |
| L.7 Biodata Peneliti.....                       | 32             |
| L.8 Surat Balasan dari Tempat Penelitian .....  | 33             |

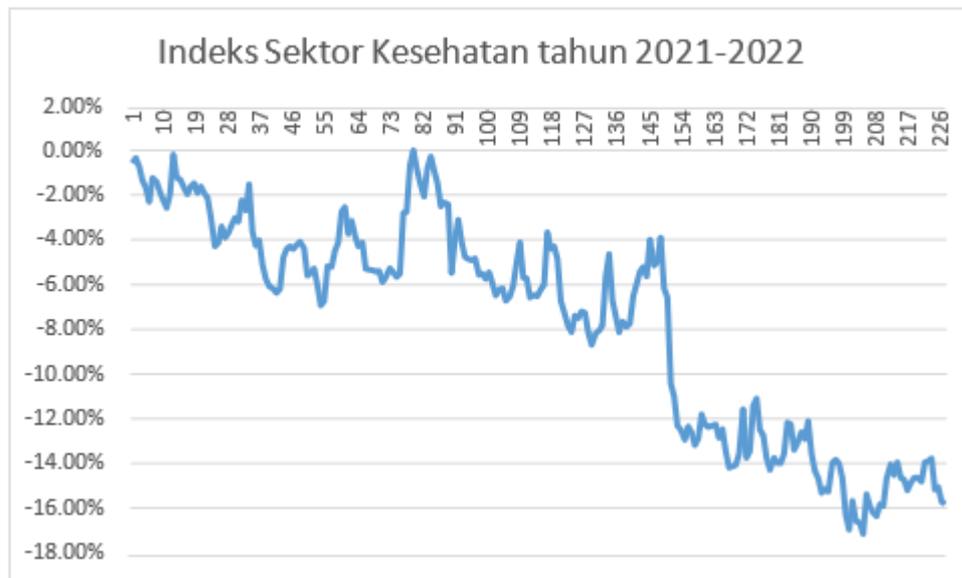
# BAB I PENDAHULUAN

## 1.1 Latar Belakang

Di Indonesia, persaingan antarperusahaan semakin intensif, dengan setiap entitas berusaha keras untuk menarik pelanggan dengan menonjolkan keistimewaan yang mereka tawarkan. Sektor kesehatan, yang memegang peran vital dalam ekonomi nasional, menjadi salah satu bidang yang paling menjanjikan. Industri ini, yang sangat dibutuhkan oleh masyarakat, menunjukkan potensi pertumbuhan yang luar biasa untuk masa depan. Dalam hal pembiayaan, perusahaan dapat mengakses modal baik melalui investasi langsung dari investor atau melalui penjualan saham di bursa efek, memungkinkan partisipasi publik dalam pendanaan Sari & Yousida, (2022). Analisis kinerja keuangan adalah metode evaluatif yang digunakan untuk menilai seberapa efisien dan efektif sebuah perusahaan dalam menerapkan prinsip-prinsip pengelolaan keuangan yang baik dan benar. Proses ini penting karena memberikan gambaran tentang sejauh mana perusahaan telah mematuhi aturan keuangan yang ada dan menggunakan sumber dayanya secara optimal. Dengan demikian, analisis ini menjadi indikator penting dalam menentukan nilai perusahaan Irhan, (2012).

Terdapat hubungan langsung antara kinerja keuangan dengan nilai perusahaan. Ketika perusahaan menunjukkan kinerja keuangan yang tinggi, hal ini mencerminkan pengelolaan aset dan sumber daya yang baik, yang pada gilirannya meningkatkan nilai perusahaan di mata investor dan pasar. Sebaliknya, jika perusahaan mengalami penurunan kinerja keuangan, ini sering kali merupakan hasil dari pengelolaan yang kurang efektif atau masalah internal lainnya, yang dapat menyebabkan penurunan nilai perusahaan di pasar Jihadi (2021). Ketika suatu perusahaan memilih untuk *go public*, atau mengadakan penawaran saham perdana kepada masyarakat, maka penilaian terhadap perusahaan tersebut menjadi refleksi dari persepsi investor. Penilaian ini seringkali dijadikan fondasi oleh investor untuk mengevaluasi prospek kinerja perusahaan di masa depan, dengan menghubungkan nilai perusahaan tersebut dengan pergerakan harga sahamnya di pasar. Sebagai hasilnya, investor berpotensi mendapatkan keuntungan finansial ketika harga saham perusahaan tersebut mengalami kenaikan (Suwandika, 2020).

Sektor kesehatan di Indonesia, khususnya industri farmasi telah menunjukkan pertumbuhan. Hal ini terutama didorong oleh peningkatan jumlah penduduk yang secara langsung berpengaruh terhadap permintaan obat-obatan. Industri ini tidak hanya berkontribusi pada penelitian dan pengembangan obat baru tetapi juga memainkan peran penting dalam distribusi obat-obatan tersebut ke seluruh penjuru negeri. Keterlibatan perusahaan farmasi dalam Bursa Efek Indonesia (BEI) menunjukkan tren positif, dengan semakin banyak perusahaan yang terdaftar dari waktu ke waktu. Ini mencerminkan kepercayaan investor dan potensi pertumbuhan yang besar dalam industri ini. Perusahaan-perusahaan farmasi tidak hanya memberikan manfaat kesehatan bagi masyarakat tetapi juga menawarkan peluang investasi yang menjanjikan bagi para investor, baik untuk jangka pendek maupun jangka panjang. Prospek industri farmasi di Indonesia, oleh karena itu, tampak sangat menguntungkan dan diharapkan akan terus berkembang seiring dengan kebutuhan kesehatan yang terus meningkat (Wahyuni & Utiyati, 2022).



Sumber : [Bursa Efek Indonesia, Tahun 2021-2022](#)

**Gambar 1.1** Indeks Sektor Kesehatan Tahun 2021-2022

Berdasarkan Gambar 1.1 apabila terjadi penurunan pada beberapa perusahaan yang merupakan komponen dari sebuah indeks saham, maka indeks tersebut cenderung juga akan mengalami penurunan. Ini karena nilai indeks saham secara umum mencerminkan kinerja gabungan dari sekumpulan perusahaan yang menjadi bagian dari indeks tersebut. Ketika salah satu atau beberapa perusahaan dalam indeks mengalami penurunan, itu akan menurunkan rata-rata nilai pasar dari seluruh indeks. Hal ini terutama berlaku jika perusahaan-perusahaan yang mengalami penurunan merupakan perusahaan besar atau memiliki bobot dalam komposisi indeks tersebut. Penurunan dalam harga saham perusahaan-perusahaan tersebut akan memberikan tekanan negatif pada nilai indeks secara keseluruhan. Namun demikian, dampak penurunan tersebut bisa bervariasi tergantung pada struktur dan metode perhitungan indeks tersebut. Beberapa indeks mungkin memberikan bobot yang lebih besar pada perusahaan-perusahaan besar atau mungkin menggunakan metode perhitungan yang memperhitungkan pengaruh harga saham secara proporsional terhadap perubahan nilai indeks. Secara keseluruhan, penurunan pada perusahaan-perusahaan yang terdapat dalam sebuah indeks saham dapat menyebabkan penurunan nilai indeks tersebut, namun besarnya dampak tergantung pada bobot relatif perusahaan-perusahaan tersebut dalam komposisi indeks dan metode perhitungan yang digunakan. Hal tersebut disebabkan oleh kondisi perekonomian Indonesia yang tidak terlalu bergantung pada kedua negara tersebut dan juga komponen pertumbuhan ekonomi Indonesia mayoritas didukung oleh sektor konsumsi Haryono, (2023). Di dalam pasar modal, ada beberapa indeks yang dijadikan sebagai tolak ukur bagi investor dalam pengambilan keputusan. Pada indeks sektor saham yang sudah diklasifikasikan oleh Lesmana, (2021). Berdasarkan eksposur pasar, yaitu indeks saham sektor energi, barang baku, perindustrian, barang konsumen primer, barang konsumen nonprimer, kesehatan, transportasi dan logistik, teknologi, keuangan, dan infrastruktur.

Nilai nominal dari saham merupakan angka yang tertera pada sertifikat saham dan mencerminkan proporsi kepemilikan seseorang dalam ekuitas perusahaan. Penilaian harga saham ini esensial dalam mengevaluasi prestasi finansial perusahaan serta menjadi fondasi dalam mengestimasi tingkat pengembalian dan risiko di masa mendatang. Selain itu, harga saham juga berperan dalam menentukan nilai pasar perusahaan, yang dapat mempengaruhi keputusan investasi para pemegang saham dan investor potensial (Suyanto & Nursanti, 2017). Harga saham, yang setara dengan nilai saham, dapat dijelaskan sebagai komposit dari tiga komponen utama. Pertama, nilai buku yang merupakan nilai saham

yang tercatat dalam dokumen resmi perusahaan dan mencerminkan pencatatan keuangan yang telah dilakukan oleh emiten. Nilai buku dipengaruhi oleh berbagai faktor seperti premi asuransi, nilai nominal, laba yang belum dibagikan, dan modal yang telah disetor. Kedua, terdapat nilai pasar, yang merupakan harga saham pada saat tertentu di pasar saham, ditentukan oleh interaksi penawaran dan permintaan oleh para pelaku pasar. Akhirnya, yang ketiga adalah nilai intrinsik, yang merujuk pada nilai sebenarnya dari perusahaan yang dimiliki oleh saham tersebut (Azzahra *et al.*, 2023).

Nilai saham adalah indikator krusial yang perlu diperhatikan oleh investor ketika berinvestasi di pasar saham karena mencerminkan penilaian pasar terhadap nilai sebuah perusahaan. Ini juga berfungsi sebagai barometer efisiensi operasional perusahaan. Biasanya, apabila nilai saham meningkat, ini menandakan bahwa perusahaan tersebut dianggap berhasil dalam menjalankan bisnisnya, yang tercermin dari peningkatan kinerja dan keuntungan. Di sisi lain, nilai saham yang menurun bisa menunjukkan adanya masalah dalam pengelolaan perusahaan. Menurut Tendelilin (2010), tren perubahan harga saham idealnya harus berbanding lurus dengan kinerja perusahaan; artinya, semakin tinggi prestasi perusahaan, semakin besar pula keuntungan yang diperoleh. Selain itu, nilai harga beli dan jual saham juga dipengaruhi oleh faktor-faktor eksternal seperti keadaan ekonomi, kebijakan yang dibuat pemerintah, dan konsisi sentimen pasar (Waskito & Faizah, 2021).

Nilai saham yang dikenal sebagai harga per unit dari kepemilikan dalam sebuah perusahaan, adalah faktor penting bagi pemilik saham atau investor dalam menentukan potensi keuntungan mereka. Berdasarkan studi yang dijalankan oleh Hartono pada tahun 2018, interaksi antara penjual dan pembeli saham, yaitu dinamika penawaran dan permintaan berperan dalam menetapkan nilai saham tersebut di pasar. Faktor-faktor ini secara kolektif menentukan harga yang akan dibayar atau diterima untuk saham, yang mencerminkan keseimbangan antara jumlah saham yang tersedia untuk dijual dan keinginan investor untuk membelinya. Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Fujianugrah MM, (2019). Harga saham yang dipegang oleh investor merupakan indikator dari kekayaan mereka. Beberapa elemen berkontribusi pada fluktuasi harga saham ini, termasuk faktor-faktor dari dalam perusahaan itu sendiri seperti profitabilitas dan skala operasional, serta variabel eksternal seperti kondisi ekonomi makro, misalnya kurs mata uang dan tingkat inflasi. Profitabilitas yang tinggi menandakan efisiensi dan kinerja yang baik dari perusahaan, yang sering kali berujung pada pembagian dividen yang lebih besar untuk para pemegang saham. Ini, pada gilirannya, dapat memicu peningkatan minat dari investor, yang berpotensi mengarah pada kenaikan harga saham perusahaan tersebut di pasar (Sukartaatmadja *et al.*, 2023).

Indikator kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari operasinya adalah rasio profitabilitas. Rasio ini penting karena memberikan gambaran luas mengenai seberapa baik suatu usaha menggunakan modalnya untuk menghasilkan keuntungan. Lebih tepatnya, rasio profitabilitas menunjukkan seberapa baik manajemen mampu mengalokasikan sumber dayanya untuk memaksimalkan pendapatan. Persepsi investor di pasar modal dipengaruhi langsung oleh rasio profitabilitas yang menunjukkan keberhasilan perusahaan. Tren peningkatan rasio ini sering kali menghasilkan nilai perusahaan yang lebih tinggi, sehingga menaikkan harga saham. Hal ini disebabkan oleh kecenderungan pasar untuk memberikan penghargaan kepada bisnis yang menunjukkan pertumbuhan pendapatan yang stabil. Dalam analisis profitabilitas, *return on equity* (ROE) dan *return on assets* (ROA) merupakan dua rasio utama yang digunakan. (Tjahjono, 2020). Menurut penelitian yang dilakukan oleh Arenggaraya & Djuwarsa, (2020), Savira *et al.*, (2020), Ferdian *et al.*, (2018) menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan menurut Rahmah & Dwiridotjahjono, (2024), Asmara *et al.*, (2024), Al Umar *et al.*, (2020) profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham. Penelitian lain juga dilakukan oleh Nabella *et al.*, (2022), Sambelay *et al.*, (2017), Lesmana, (2021) yang menyatakan bahwa rasio profitabilitas memiliki tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Ukuran dari sebuah perusahaan dapat diukur melalui jumlah total aset yang dimilikinya. Kemampuan sebuah perusahaan untuk memperoleh pembiayaan seringkali berkorelasi dengan skala operasionalnya. Total aktiva yang lebih besar menunjukkan bahwa perusahaan telah berkembang hingga mencapai fase kematangan. Adanya arus kas yang stabil dan positif menandakan bahwa perusahaan telah stabil dan diharapkan akan terus menghasilkan keuntungan untuk waktu yang panjang (Harianto & Hendrani, 2022).

Menurut penelitian yang dilakukan oleh Nofriyanti & Rahmi, (2022), Melinda & Dewi, (2023), Faizal & Yahya, (2023) ukuran perusahaan mempengaruhi positif terhadap harga saham. Hasil penelitian yang dikemukakan oleh Pradanimas & Sucipto, (2022), Sholihah & Susilo, (2021), Rosyida *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap harga saham. Selanjutnya, penelitian yang dilakukan Anggitasari, (2015), Alvianita & Rivandi, (2023), Laksmiwati *et al.*, (2023) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Besar kecilnya suatu usaha mempengaruhi seberapa besar fluktuasi harga sahamnya. Bisnis dengan operasi dan basis aset yang lebih besar biasanya memiliki akses yang lebih mudah terhadap sumber pendanaan internal dan eksternal. Penelitian Alipudin (2020) yang menemukan bahwa usaha berskala besar memiliki akses pendanaan yang lebih baik, mendukung hal ini. Selain itu, penelitian yang dilakukan oleh Laksono, (2020) menunjukkan bahwa investor sering kali memberikan nilai yang lebih tinggi pada organisasi yang lebih besar dan terdapat korelasi yang menguntungkan antara ukuran perusahaan dan pertumbuhan nilai perusahaan. Investor sering kali menganggap ukuran perusahaan menguntungkan, lebih menyukai bisnis besar dibandingkan bisnis kecil. Memperluas dan mengembangkan bisnis sangat penting untuk meningkatkan nilainya. Bisnis yang berkembang pesat sering kali memperoleh manfaat dari reputasi yang kokoh, sehingga menarik modal. Perusahaan-perusahaan besar biasanya memiliki akses yang lebih mudah ke pasar modal, yang menunjukkan kemampuan beradaptasi dan kapasitas mereka untuk memperoleh lebih banyak uang. Investor sering kali memandang aksesibilitas ini sebagai tanda positif yang meningkatkan nilai perusahaan. Penelitian Nofriyanti & Rahmi, (2022) membenarkan penelitian Laksono, (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan mempunyai pengaruh yang menguntungkan terhadap harga saham. Oleh karena itu, maka peneliti ingin melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”**

## **1.2 Rumusan Masalah**

Berdasarkan latar belakang diatas terdapat dua rumusan masalah : (i) Bagaimana profitabilitas berpengaruh pada harga saham perusahaan sektor kesehatan di Indonesia; (ii) Bagaimana ukuran perusahaan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor kesehatan di Indonesia

## **1.3 Tujuan Penelitian**

Berdasarkan rumusan masalah diatas terdapat dua tujuan penelitian : (i) Untuk menganalisis pengaruh dari profitabilitas terhadap harga saham perusahaan sektor kesehatan di Indonesia. (ii) Untuk menganalisis pengaruh dari ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan sektor kesehatan di Indonesia.

## **1.4 Manfaat Penelitian**

Manfaat Teoritis: (i) Bagi Pembaca. agar akademisi lain yang tertarik untuk melakukan studi, khususnya yang meneliti dampak ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap harga saham, mungkin menganggap penelitian ini berguna sebagai referensi. (ii) Bagi Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur (UMKT). Penelitian ini diharapkan dapat menjadi panduan dan sumber bimbingan bagi peneliti lain, termasuk mahasiswa, yang mungkin ingin menggunakan variabel atau objek yang sama dalam penelitian selanjutnya. (iii) Untuk Cendekiawan. Karena menawarkan pengalaman dunia nyata dan

memungkinkan perbandingan antara teori yang diperoleh di perkuliahan dan kenyataan sebenarnya, penelitian ini dianggap memberikan kontribusi yang signifikan bagi peneliti itu sendiri. Peneliti dapat memahami dampak ukuran perusahaan dan profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia berkat penelitian ini. Manfaat dalam Praktek: I Untuk Aktor Profesional. Penelitian ini diharapkan dapat menambah pengetahuan kita mengenai realitas yang ada di bidang kesehatan dan memberikan informasi yang bermanfaat, khususnya berkaitan dengan fenomena-fenomena yang disebutkan dalam rumusan masalah di atas. Temuan penelitian ini diharapkan menjadi sumber yang berguna bagi para pendiri, pemilik, presiden, direktur, manajemen keuangan, dan staf perusahaan. (ii) Mengenai Bidang Kedokteran. Diharapkan dengan menggunakan temuan penelitian sebagai landasan dan alat penilaian, dunia usaha di industri kesehatan akan dapat meningkatkan produktivitas dan efisiensi. Penelitian ini juga diharapkan dapat bermanfaat, khususnya bagi perusahaan-perusahaan di industri kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **1.5 Perumusan Hipotesis**

Berdasarkan asumsi-asumsi penelitian yang telah disebutkan sebelumnya, perumusan hipotesisnya dapat dilakukan sebagai berikut.

#### **1. Pengaruh Profitabilitas terhadap Harga Saham**

Suyanto & Nursanti, (2017) Profitabilitas perusahaan memiliki pengaruh terhadap harga sahamnya. Secara umum, ketika profitabilitas sebuah perusahaan meningkat, hal itu cenderung meningkatkan kepercayaan investor terhadap kinerja perusahaan tersebut. Ini bisa mengakibatkan kenaikan harga saham karena investor percaya bahwa perusahaan tersebut mampu menghasilkan laba yang lebih besar di masa depan. Profitabilitas yang tinggi sering dianggap sebagai indikator kesehatan dan kinerja finansial yang baik dari suatu perusahaan. Investor cenderung lebih tertarik untuk membeli saham dari perusahaan yang memiliki rekam jejak profitabilitas yang kuat, karena hal ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang konsisten dan berkelanjutan. Sebaliknya, ketika profitabilitas perusahaan menurun, hal itu dapat menyebabkan penurunan harga saham Melinda & Dewi, (2023). Investor mungkin meragukan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba di masa depan, dan hal ini dapat menyebabkan kekhawatiran atau ketidakpastian dalam pasar saham, yang kemudian tercermin dalam penurunan harga saham. Dengan demikian, ada hubungan yang erat antara profitabilitas perusahaan dan harga sahamnya dalam jangka panjang. Namun, penting untuk diingat bahwa harga saham juga dipengaruhi oleh faktor-faktor lain seperti kondisi pasar secara keseluruhan, prospek industri, dan faktor ekonomi makro lainnya.

Pada Penelitian terdahulu yang berkaitan dengan profitabilitas menurut Hartuti *et al.*, (2022) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham. Meneliti pada Perusahaan publik di sektor keuangan dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 100 perusahaan, hal ini dikatakan positif karena perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi cenderung memiliki harga saham yang lebih tinggi. Hal ini sejalan dengan penelitian Savira *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham.

Selanjutnya, Menurut Sambelay *et al.*, (2017) memiliki sampel sebanyak 8 Perusahaan dengan profit per period teratas yang terdaftar di LQ45 di bursa efek Indonesia, dengan hasil dari penelitian ini dapat dijelaskan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar pada LQ45 di BEI. Hal ini sejalan dengan Rahmah & Dwiridotjahjono, (2024) yang menyatakan bahwa profitabilitas berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Namun, berdasarkan penelitian yang dilakukan oleh Annisa, (2015) terungkap bahwa tidak ada keterkaitan atau hubungan yang terjalin antara profitabilitas dengan harga saham pada perusahaan pertambangan batu bara yang terdaftar di BEI, baik saat dianalisis secara parsial maupun simultan. Metodologi yang diterapkan dalam penelitian ini adalah pendekatan asosiatif yang bersifat kuantitatif. Pada penelitian ini memperoleh hasil bahwa variabel profitabilitas tidak memiliki dampak terhadap nilai saham. Lesmana, (2021) juga menegaskan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi harga saham. Dengan demikian, kedua studi ini memberikan pandangan bahwa faktor profitabilitas mungkin bukanlah

penentu utama dalam penilaian harga saham di sektor pertambangan batu bara.

**H<sub>1</sub>**: Profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham pada sub sektor kesehatan yang terdaftar di BEI.

## **2. Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham**

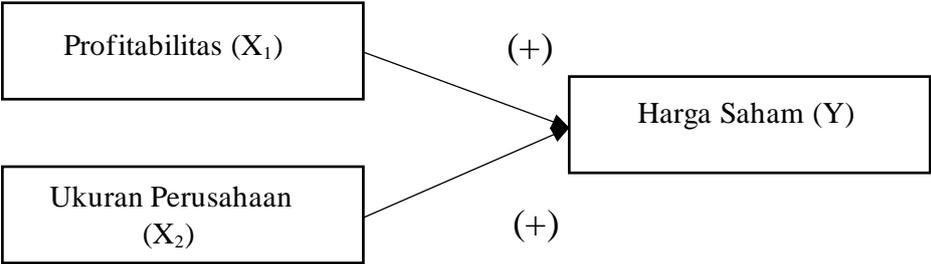
Ukuran perusahaan dapat memiliki pengaruh terhadap harga saham menurut teori atau pendapat yang berbeda. Menurut Horas et al., (2023), ukuran perusahaan bisa menjadi indikator penting bagi investor dalam mengevaluasi potensi pertumbuhan dan stabilitas sebuah perusahaan. Dalam konteks ini, beberapa pendapat menyatakan bahwa ketika profitabilitas suatu perusahaan naik, harga sahamnya cenderung meningkat karena investor akan melihat perusahaan tersebut sebagai investasi yang menjanjikan dengan prospek pertumbuhan yang lebih baik. Namun, pandangan ini tidak selalu berlaku secara universal. Beberapa pendapat atau teori lain berpendapat bahwa ukuran perusahaan mungkin tidak selalu menjadi faktor utama yang memengaruhi harga saham. Misalnya, dalam kasus perusahaan besar, meskipun profitabilitasnya meningkat, kenaikan tersebut mungkin tidak sebesar yang diharapkan karena ukuran perusahaan tersebut sudah mencapai titik jenuh atau memiliki tantangan dalam mempertahankan pertumbuhan yang. Sebaliknya, untuk perusahaan kecil atau menengah, kenaikan profitabilitas bisa memiliki dampak yang lebih besar terhadap harga sahamnya. Hal ini karena pertumbuhan laba yang lebih besar dapat dianggap sebagai indikasi bahwa perusahaan tersebut memiliki potensi pertumbuhan yang lebih besar di masa depan, yang dapat mengakibatkan peningkatan minat investor dan akhirnya meningkatkan harga saham Sigar & Kalangi, (2019). Dengan demikian, hubungan antara ukuran perusahaan, profitabilitas, dan harga saham bisa kompleks dan bergantung pada banyak faktor, termasuk industri, kondisi pasar, dan strategi perusahaan itu sendiri.

Pada Penelitian terdahulu yang berkaitan dengan Ukuran Perusahaan menurut Lombogia *et al.*, (2020) yang memiliki sampel sebanyak 6 perusahaan, dengan hasil bahwa nilai dari hasil pengukuran perusahaan memberikan dampak positif pada harga saham. Hal ini sejalan dengan penelitian Faizal & Yahya, (2023) yang juga menyebutkan hasil pengukuran pada perusahaan memberikan berpengaruh positif terhadap harga saham. Selanjutnya menurut Habsari & Akhmadi, (2018) memiliki sampel sebanyak 96 karyawan dengan menyatakan bahwa Ukuran Perusahaan berpengaruh negatif terhadap Harga Saham. Pada penelitian lain Rosyida *et al.*, (2020) juga mengungkapkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh negatif terhadap harga saham.

Namun berbeda dengan studi yang dilaksanakan oleh Nofriyanti & Rahmi, (2022), yang melibatkan sepuluh perusahaan sebagai sampelnya, menemukan bahwa dimensi perusahaan tidak memiliki dampak terhadap nilai sahamnya. Temuan ini menunjukkan bahwa pengelolaan aset yang efektif, yang tercermin dari peningkatan total aset, dapat meningkatkan keuntungan perusahaan dan secara tidak langsung berkontribusi pada nilai saham di pasar. Penelitian ini mendapat dukungan dari karya Laksmiwati et al., (2023), yang juga menemukan bahwa skala perusahaan tidak secara langsung mempengaruhi harga sahamnya. Kedua studi ini mengindikasikan bahwa faktor lain mungkin lebih berperan dalam menentukan harga saham daripada sekadar ukuran perusahaan itu sendiri.

**H<sub>2</sub>** : Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap harga saham pada sub sektor kesehatan yang terdaftar di BEI

**1.6 Kerangka Pikir**



**Gambar 1. 2** Kerangka Berfikir

## BAB II METODE PENELITIAN

### 2.1 Lokasi Penelitian

Tempat penelitian ini dilakukan pada perusahaan-perusahaan di sektor kesehatan yang tercatat dalam Bursa Efek Indonesia dan informasi tentang mereka bisa ditemukan di website resmi setiap perusahaan yang bersangkutan.

### 2.2 Jenis Penelitian

Penelitian ini mengadopsi metode analisis kuantitatif yang mendalam untuk mengevaluasi pengaruh variabel profitabilitas dan dimensi ukuran perusahaan terhadap pergerakan harga saham. Kajian ini secara spesifik menyoroti perusahaan-perusahaan di sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, dengan tujuan untuk memetakan dan memahami dinamika antara kinerja keuangan yang solid dan skala perusahaan dengan tingkat keberhasilan mereka di pasar saham. Dengan demikian, penelitian ini berusaha memberikan wawasan tentang faktor-faktor yang berkontribusi pada penilaian investor dan perilaku pasar terhadap saham-saham di industri kesehatan.

### 2.3 Populasi dan Penentuan Sampel

Dalam penelitian ini, populasi yang dijadikan fokus adalah sebanyak 33 entitas yang beroperasi di sektor kesehatan dan telah tercatat di Bursa Efek Indonesia selama periode tahun 2018 hingga 2022. Metode yang dipilih untuk mengumpulkan sampel adalah teknik *purposive sampling*, yang merupakan metode pemilihan sampel secara sengaja dari populasi dengan mempertimbangkan kriteria tertentu yang telah ditetapkan. Kriteria-kriteria yang dimaksud untuk pemilihan sampel dalam konteks penelitian ini mencakup faktor-faktor berikut:

**Tabel 2.1** Kriteria Sampel Penelitian

| No  | Kriteria  | Jumlah     |
|---|---|------------|
| 1   | Perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022                    | 33         |
| 2   | Perusahaan sektor kesehatan yang menyajikan laporan keuangan triwulan yang lengkap dari tahun 2018-2022 | 12         |
| <b>Total perusahaan yang menjadi sampel penelitian</b>              |   | <b>12</b>  |
| <b>Periode penelitian</b>   |   | <b>4</b>   |
| <b>Jumlah data observasi (12 perusahaan x 5 tahun x 4 triwulan)</b> |   | <b>240</b> |

Berdasarkan kriteria tersebut, maka diperoleh 12 perusahaan sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2018-2022 :

**Tabel 2.2** Sampel Penelitian

| No | Nama Perusahaan                | Kode Saham |
|----|--------------------------------|------------|
| 1  | Kimia Farma Tbk.               | KAEF       |
| 2  | Kalbe Farma Tbk.               | KLBF       |
| 3  | Merck Tbk.                     | MERK       |
| 4  | Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. | MIKA       |
| 5  | Prodia Widyahusada Tbk.        | PRDA       |
| 6  | Darya-Varia Laboratoria Tbk.   | DVLA       |
| 7  | Pyridam Farma Tbk.             | PYFA       |

|    |                                   |      |
|----|-----------------------------------|------|
| 8  | Sarana Meditama Metropolitan Tbk. | SAME |
| 9  | Organo Pharma Indonesia Tbk.      | SCPI |
| 10 | Industri Jamu dan Farmasi Sido    | SIDO |
| 11 | Siloam International Hospitals    | SILO |
| 12 | Tempo Scan Pacific Tbk.           | TSCP |

Sumber : ([www.idx.co.id](http://www.idx.co.id))

## 2.4 Sumber Data

Sumber data yang pada penelitian ini adalah peneliti menggunakan data sekunder, yaitu data yang bersumber dari website resmi setiap perusahaan yang menjadi subjek penelitian. Sehingga jumlah data sebanyak 240 data laporan keuangan.

## 2.5 Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel

Variabel yang diambil dalam penelitian ini terbagi menjadi 2 jenis, yaitu :

### 1. Variabel dependen (Harga Saham).

Dalam penelitian ini, Harga Saham dianggap sebagai variabel dependen yang krusial. Harga Saham tidak hanya mencerminkan nilai pasar dari suatu perusahaan, tetapi juga merupakan representasi dari hak pemegang saham atas aset perusahaan tersebut. Kenaikan harga saham secara langsung menandakan peningkatan dalam penilaian pasar terhadap perusahaan, yang sering kali diinterpretasikan sebagai indikator kesehatan finansial dan potensi pertumbuhan perusahaan. Harga saham yang dinamis ini dipengaruhi oleh berbagai faktor, termasuk kinerja operasional perusahaan, strategi jangka panjang, dan ekspektasi pasar. Analisis mendalam terhadap arus kas yang dihasilkan saat ini serta proyeksi arus kas masa depan menjadi sangat penting karena ini memberikan gambaran tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dan pertumbuhan berkelanjutan (Rahmawati *et al.*, 2023).

### 2. Variabel Independen

#### a. Profitabilitas

Rasio Profitabilitas merupakan indikator penting yang menunjukkan seberapa efektif sebuah perusahaan dalam menghasilkan laba dibandingkan dengan berbagai aspek keuangannya. Ini mencakup analisis terhadap pendapatan yang dihasilkan perusahaan relatif terhadap aset yang dimilikinya, pendapatan yang diperoleh, serta biaya operasional yang dikeluarkan. Rasio ini juga membandingkan laba yang dihasilkan dengan ekuitas yang dimiliki oleh pemegang saham, memberikan gambaran tentang seberapa baik investasi pemegang saham dikonversi menjadi keuntungan. Dengan kata lain, rasio ini memberikan wawasan tentang kemampuan perusahaan untuk mengubah investasi yang dibuat dalam operasionalnya menjadi pendapatan bersih. Rasio ini sangat berguna bagi investor yang ingin menilai efisiensi manajemen dalam menggunakan sumber daya perusahaan untuk mengembangkan kekayaan pemegang saham (Wahyuni & Utiyati, 2022).

$$\text{Return On Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Ekuitas}} \times 100\%$$

#### b. Ukuran Perusahaan

Ukuran Perusahaan dapat diinterpretasikan sebagai indikator dari total aset rata-rata yang dikelola oleh perusahaan. Sebuah perusahaan dengan ukuran yang besar biasanya memiliki aset yang luas dan beragam, yang dapat mencakup segala sesuatu dari properti fisik hingga hak paten dan modal intelektual. Ketersediaan aset yang besar ini sering kali dikaitkan dengan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan keuntungan yang, karena aset tersebut dapat digunakan untuk menghasilkan pendapatan atau dijual untuk mendapatkan likuiditas. Ketika perusahaan menunjukkan keuntungan yang konsisten,

ini menarik perhatian investor yang mencari peluang investasi yang menguntungkan. Kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan yang baik dapat mendorong mereka untuk menanamkan modal, baik melalui pembelian saham di pasar terbuka maupun investasi langsung. Ketertarikan investor ini, pada gilirannya, dapat meningkatkan permintaan untuk saham perusahaan, yang dapat menyebabkan kenaikan harga saham (Fahmi & Nabila, 2020).

$$\text{Ukuran Perusahaan} = Ln \times \text{Total Aset}$$

## 2.6 Teknik Pengumpulan Data

Pada penelitian ini teknik pengumpulan data yang dipakai adalah metode dokumentasi. Ini melibatkan pengumpulan data yang sistematis dari laporan keuangan triwulan yang diterbitkan oleh perusahaan-perusahaan yang masuk di BEI. Laporan-laporan ini merupakan sumber utama informasi yang berkaitan dengan variabel-variabel yang sedang diteliti, seperti kinerja keuangan, ukuran perusahaan, dan dinamika harga saham.

## 2.7 Teknik Analisis Data

Penelitian ini melibatkan beberapa tahapan analisis statistik, seperti berikut :

### 1. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis statistik deskriptif merupakan metode yang esensial dalam penelitian untuk memberikan gambaran umum tentang data yang telah dikumpulkan. Melalui analisis ini, kita dapat memahami distribusi data dengan mengevaluasi nilai-nilai kunci seperti nilai minimum dan maksimum, yang menunjukkan rentang variasi dalam data. Selain itu, perhitungan *mean* atau rata-rata memberikan informasi tentang lokasi pusat data, sementara standar deviasi mengukur seberapa jauh data menyebar dari *mean* tersebut. Dengan demikian, analisis statistik deskriptif membantu dalam mengidentifikasi pola dan tren dalam variabel penelitian, serta dalam membuat keputusan berdasarkan fakta-fakta empiris yang terukur (J. W. P. Sari & Trisnawati, 2022).

### 2. Analisis Regresi Data Panel

Analisis regresi data panel merupakan metode statistik yang menggabungkan dua jenis data, yaitu data *cross-sectional* dan data *time-series*. Data *cross-sectional* diperoleh dari pengamatan yang dilakukan pada banyak subjek (seperti individu, perusahaan, negara, dll.) pada satu titik waktu tertentu. Hal ini memberikan gambaran instan dari karakteristik yang berbeda di antara subjek yang diamati. Di sisi lain, data *time-series* melibatkan pengumpulan informasi dari satu subjek yang sama selama periode waktu yang berkelanjutan, memungkinkan analisis untuk melihat perubahan dan tren seiring berjalannya waktu. Dalam analisis regresi data panel, kedua jenis data ini digabungkan untuk memanfaatkan kelebihan masing-masing (Diputra *et al.*, 2012). Bentuk umum regresi data panel sebagai berikut.

$$HS = \alpha + \beta_1 ROE + \beta_2 Size + e$$

Dimana :

HS = Harga Saham

$\alpha$  = Konstanta

$\beta_1$ - $\beta_2$  = Koefisien

ROE = *Return On Equity*

Size = Ukuran Perusahaan

e = *Error*

Supaya dapat mengestimasi parameter model data panel peneliti menggunakan 3 pendekatan sebagai berikut :

#### 1. *Common Effect Model* (CEM)

Model Efek Umum (*Common Effect Model* atau CEM) merupakan pendekatan analisis data yang paling dasar dalam ekonometrika. Model ini menggabungkan seluruh data lintas waktu (*time series*) dan lintas subjek (*cross section*) dengan asumsi bahwa semua subjek memiliki karakteristik yang seragam. Dalam model ini, intersep dan koefisien kemiringan (*slope*) dianggap tidak berubah untuk semua waktu dan subjek. Oleh karena itu, estimasi parameter dilakukan dengan menggunakan metode Regresi Kuadrat Terkecil Biasa (*Ordinary Least Square* atau OLS). Namun, pendekatan ini memiliki kelemahan karena mengabaikan kemungkinan bahwa setiap subjek atau unit dalam *cross section* mungkin memiliki karakteristik unik yang mempengaruhi hasil. Misalnya, dalam konteks ekonomi, perusahaan atau negara mungkin memiliki faktor-faktor spesifik yang mempengaruhi kinerja mereka, yang tidak dapat dijelaskan oleh model yang mengasumsikan homogenitas penuh. Akibatnya, penggunaan Model Efek Umum dapat menghasilkan estimasi yang bias dan tidak mencerminkan kondisi nyata yang lebih kompleks dan beragam. Ini adalah alasan mengapa model yang lebih canggih, seperti Model Efek Tetap (*Fixed Effect Model*) atau Model Efek Acak (*Random Effect Model*), sering digunakan untuk mengakomodasi heterogenitas antar subjek (Desmawati *et al.*, 2016).

## 2. *Fixed Effect Model* (FEM)

Model Efek Tetap (*Fixed Effect Model* atau FEM) adalah pendekatan dalam analisis data panel yang mengasumsikan bahwa meskipun koefisien kemiringan (*slope coefficients*) adalah konstan di seluruh waktu dan objek, intersep (atau konstanta) dapat bervariasi antara objek tetapi tidak berubah seiring waktu. Dengan kata lain, setiap objek memiliki karakteristik uniknya sendiri yang ditangkap melalui intersep yang berbeda, namun hubungan antara variabel independen dan dependen dianggap tetap sama. Untuk mengakomodasi perbedaan intersep ini, FEM memasukkan variabel semu (*dummy variables*) untuk setiap objek ke dalam model regresi. Ini memungkinkan model untuk memiliki intersep yang berbeda untuk setiap objek, yang mencerminkan efek unik yang tidak diamati yang mungkin mempengaruhi variabel dependen (T Rahman, 2018).

## 3. *Random Effect Model* (REM)

*Random Effect Model* (REM), juga dikenal sebagai *Error Component Model* (ECM) atau teknik *Generalized Least Square* (GLS), adalah pendekatan dalam analisis data panel yang memperhitungkan kemungkinan korelasi antara variabel pengganggu sepanjang waktu dan antar subjek. Dalam REM, setiap subjek atau perusahaan memiliki intersep unik yang variasinya dijelaskan oleh komponen *error*. Hal ini memungkinkan model untuk mengakomodasi perbedaan yang tidak diamati antara subjek yang mungkin mempengaruhi hasil yang diukur. Salah satu kelebihan utama dari REM adalah kemampuannya untuk mengatasi masalah heteroskedastisitas, yang merupakan kondisi di mana varians dari error term tidak konsisten di seluruh observasi. Dengan mengintegrasikan komponen error yang unik untuk setiap subjek, REM memberikan estimasi yang lebih efisien dan tidak bias ketika asumsi- asumsi tertentu dipenuhi. REM sering dipilih ketika tidak ada bukti kuat bahwa variabel pengganggu berkorelasi dengan variabel independen, yang jika terjadi, akan membuat *Fixed Effect Model* (FEM) lebih tepat. Namun, jika korelasi ini ada, maka REM mungkin menghasilkan estimasi yang bias Dwiningsih, (2020). Adapun alat yang digunakan untuk memilih ketiga model tersebut adalah sebagai berikut :

### A. Uji Pemilihan Regresi Data Panel

#### 1) Uji Chow (*Chow Test*)

Uji Chow, yang juga dikenal sebagai *Chow Test*, adalah metode statistik yang digunakan untuk menentukan apakah perbedaan antara dua set regresi linier. Dalam konteks ekonometrika, uji ini sering digunakan untuk memeriksa apakah estimasi parameter dalam suatu model regresi stabil di seluruh dua periode yang berbeda atau dua kelompok yang berbeda Nurazmimar, (2023) yaitu :

H0 : Model yang digunakan *common effect model*

H1 : Model yang digunakan *fixed effect model*

Lebih dari 0,05 maka model *common effect model* yang harus digunakan :

H0 : *Model Common Effect* (CE) ( $p > 0,05$ )

H1 : *Model Random Effect* (RE) ( $p < 0,05$ )

## 2) Uji Hausman (*Hausman Test*)

Metode statistik yang disebut Uji Hausman digunakan untuk menentukan apakah *Random Effect Model* atau *Fixed Effect Model* lebih cocok digunakan dalam analisis regresi panel. Pentingnya pengujian ini berasal dari fakta bahwa kedua model berbeda dalam asumsinya mengenai keragaman antar individu atau item yang diamati. Hipotesis uji hausman Rahmadeni & Yonesta, (2016) yaitu:

H0 : *Random Effect* (RE)

H1 : *Fixed Effect* (FE)

Apabila hasil probabilitas P value ( $\text{Prob} > \chi^2$ )  $< \alpha$  0,05 maka H1 diterima.

## B. Uji Asumsi Klasik

Serangkaian validasi yang disebut uji asumsi klasik harus diselesaikan sebelum melakukan analisis regresi linier dengan metode *Ordinary Least Square* (OLS). Pemenuhan asumsi-asumsi ini sangat penting untuk validitas model regresi OLS, sehingga menjadikan asumsi-asumsi tersebut signifikan. Uji multikolinieritas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi merupakan uji asumsi tradisional yang digunakan dalam penelitian ini. (Raflis, 2022).

### 1) Uji Multikolinieritas

Uji multikolinieritas adalah prosedur statistik yang digunakan untuk menentukan apakah terdapat hubungan yang terlalu erat antara variabel independen dalam sebuah model regresi. Dalam uji ini, istilah 'terlalu erat' berarti bahwa variabel-variabel tersebut memiliki tingkat korelasi yang tinggi, yang dapat mengganggu keandalan model regresi. Untuk melakukan uji multikolinieritas, kita pertama-tama memeriksa matriks korelasi dari variabel-variabel independen. Matriks ini akan menunjukkan seberapa kuat hubungan antara setiap pasangan variabel independen. Jika kita menemukan nilai korelasi yang lebih besar dari 0,90 antara dua variabel atau lebih, ini menandakan bahwa multikolinieritas mungkin ada dalam model. Multikolinieritas dapat menyebabkan masalah dalam estimasi koefisien regresi, karena sulit untuk membedakan pengaruh individu dari variabel-variabel yang berkorelasi tinggi (Ghozali, 2011). Jika nilai VIF  $< 10$  atau nilai *Tolerance*  $> 0,01$ , maka dinyatakan tidak terjadi multikolinieritas kemudian jika nilai VIF  $> 10$  atau nilai *Tolerance*  $< 0,01$ , maka dinyatakan terjadi multikolinieritas.

### 2) Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas digunakan untuk mengetahui apakah terjadi heteroskedastisitas pada model regresi atau terjadi homoskedastisitas berdasarkan perbedaan residu dari pengamatan yang satu ke pengamatan berikutnya. Model homoskedastik (yaitu tanpa heteroskedastisitas) adalah model regresi yang sangat baik. Uji *Breusch Pagan Godfrey* (BPG) dapat digunakan untuk mengidentifikasi permasalahan heteroskedastisitas..

### 3) Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi digunakan untuk mengetahui apakah terdapat keterkaitan antara error periode sebelumnya dengan error sisa periode tertentu pada model regresi linier. Masalah autokorelasi disarankan jika korelasi ditemukan. Model regresi dikatakan sangat baik jika tidak terjadi autokorelasi. Run Test dapat digunakan untuk melakukan uji autokorelasi. Uji yang merupakan salah satu komponen statistik nonparametrik ini dapat digunakan untuk mengetahui apakah residu memiliki korelasi yang kuat atau tidak..

## 3. Uji z

Untuk menilai bagaimana faktor independen mempengaruhi variabel dependen, peneliti menggunakan teknik pengujian hipotesis. Saat melakukan penelitian pada satu perlakuan atau sampel yang menggunakan persentase, uji z dapat digunakan untuk menguji hipotesis. Namun ada beberapa syarat pengukuran yang harus dipenuhi, salah satunya adalah kriteria normalitas sebaran data. Hal ini

mirip dengan statistik inferensial, yang memiliki kemampuan untuk memprediksi, memperkirakan, dan menggeneralisasi.  $Z_{hitung} < Z_{tabel}$  menunjukkan bahwa  $H_0$  dapat diterima.  $Z_{hitung} \geq Z_{tabel}$  berarti  $H_a$  disetujui dan  $H_0$  ditolak..

## BAB III HASIL DAN PEMBAHASAN

### 3.1 Analisis Data

Analisis statistik deskriptif digunakan dalam penelitian ini untuk menguji hipotesis tradisional multikolinearitas, autokorelasi, dan normalitas. Regresi data panel dengan pengujian hipotesis uji z merupakan tahap selanjutnya. Beberapa langkah yang dilakukan selama observasi, antara lain sebagai berikut:

#### a. Analisis Statistik Deskriptif

Analisis deskriptif digunakan dalam penelitian ini untuk memberikan ringkasan seluruh variabel penelitian untuk perusahaan sampel selama penyelidikan berlangsung. Tabel di bawah ini menampilkan temuan statistik deskriptif :

**Table 3.1** Hasil Statistik Deskriptif

| <i>Variable</i> | <i>Obs</i> | <i>Mean</i> | <i>Std. Dev.</i> | <i>Min</i> | <i>Max</i> |
|-----------------|------------|-------------|------------------|------------|------------|
| PRICE           | 240        | 4799.98     | 7581.03          | 79         | 290.00     |
| ROE             | 240        | 9.02        | 18.65            | -78.74     | 224.46     |
| SIZE            | 240        | 28.88       | 1.17             | 25.93      | 30.94      |

(Sumber : Data diolah, 2024)

#### 1. Harga Saham/*Price* (Y)

Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel *price* diketahui jumlah sampel (*Obs*) sebanyak 240 kemudian di peroleh nilai rata-rata (*mean*) sebesar 4799.98 dengan nilai standar deviasi sebesar 7581.03. Adapun nilai minimumnya yaitu 79 dan nilai maksimum yaitu 290.00.

#### 2. Profitabilitas/*Return On Equity* (X1)

Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel profitabilitas diketahui memiliki jumlah (*Obs*) sebanyak 240 kemudian memperoleh nilai rata-rata (*mean*) sebesar 9.02, dengan nilai standar deviasi sebesar 18.65. Adapun nilai minimumnya yaitu -78.74 dan nilai maksimum yaitu 224.46.

#### 3. Ukuran Perusahaan/*Size* (X2)

Berdasarkan pengujian statistik deskriptif variabel *size* diketahui memiliki jumlah (*Obs*) sebanyak 240 kemudian memperoleh nilai rata-rata (*mean*) sebesar 28.88 dengan nilai standar deviasi sebesar 1.17. Nilai minimum yaitu 25.93 dan nilai maksimum yaitu 30.94.

#### b. Pemilihan Model Regresi Data Panel

Tiga model analisis, yaitu *Common Effect Model*, *Fixed Effect Model*, dan *Random Effect Model* dapat diuji untuk melakukan regresi data panel. Setiap model memiliki kelebihan dan kekurangannya masing-masing. Peneliti melakukan tabulasi data dan menggunakan aplikasi STATA v.16 untuk mengolahnya. Tahap regresi data panel menentukan model yang sesuai. Alasan dilakukannya langkah ini adalah sebagai berikut:

#### 1. Uji Chow

Uji Chow bertujuan untuk menentukan menggunakan model yang terbaik antara *Common Effect Model* (CEM) atau *Fixed Effect Model* (FEM) dalam mengestimasi data panel.

**Tabel 3.2** Uji Chow

|           |        |
|-----------|--------|
| F (2,226) | 5.98   |
| Prob > F  | 0.0030 |

(Sumber : Data diolah, 2024)

Berdasarkan tabel 3.2 hasil uji chow pada tabel tersebut menunjukkan bahwa *P value* ( $\text{Prob} > F$ ) sebesar 0.0030 sehingga  $H_1$  diterima. Maka model *Fixed Effect Model* (FEM) adalah model yang sebaiknya digunakan.

## 2. Uji Hausman

Uji Hausman bertujuan untuk menentukan model yang terbaik antara *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM).

**Tabel 3.3** Hasil Uji Hausman

|             |        |
|-------------|--------|
| Chi2(2)     | 1.38   |
| Prob > chi2 | 0.5028 |

(Sumber : Data diolah, 2024)

Berdasarkan tabel 3.3 hasil uji hausman pada tabel tersebut menunjukkan bahwa *P value* ( $\text{Prob} > \text{chi}2$ )  $< \alpha$  sebesar 0.5028 sehingga  $H_1$  ditolak. Maka model regresi yang dipilih adalah *Random Effect Model* (REM).

## c. Uji Asumsi Klasik

Asumsi dalam pemodelan regresi linier berganda diuji menggunakan metode pengujian asumsi tradisional. Uji asumsi tradisional yang digunakan dalam analisis adalah :

### 1. Uji Multikolinearitas

Tujuan dari uji multikolinearitas adalah untuk mengetahui apakah variabel-variabel independen dalam model regresi mempunyai korelasi yang tinggi atau sempurna. Hasil uji multikolinearitas pada tabel 3.4 adalah sebagai berikut :

**Tabel 3.4** Hasil Uji Multikolinearitas

| Variabel | VIF  | 1/VIF    |
|----------|------|----------|
| ROE      | 1.01 | 0.990732 |
| SIZE     | 1.01 | 0.990732 |
| Mean VIF | 1.01 |          |

(Sumber : Data diolah, 2024)

Temuan uji multikolinearitas pada tabel 3.4 menunjukkan bahwa Variance Inflation Factor (VIF) pengolahan data mempunyai nilai 1,01 artinya maksimal 10. Dinyatakan tidak terdapat bukti adanya multikolinearitas antar variabel independen jika nilai VIF lebih kecil dari 10..

### 2. Uji Heteroskedastisitas

Tujuan dari uji heteroskedastisitas adalah untuk mengetahui ada tidaknya ketimpangan varians antar residu pengamatan yang berbeda dalam model regresi. Untuk menilai heteroskedastisitas penelitian ini, ditemukan hasil komputasi sebagai berikut :

**Tabel 3.5** Hasil Uji Heteroskedastisitas

|             |        |
|-------------|--------|
| Chi2(1)     | 72.23  |
| Prob > chi2 | 0.0000 |

(Sumber : Data diolah, 2024)

Tabel 3.5 menunjukkan bahwa nilai probabilitas uji heteroskedastisitas pada tabel di atas sebesar  $0,0000 < 0,05$  menunjukkan adanya masalah heteroskedastisitas pada data yang diteliti pada penelitian ini dengan menggunakan *Breusch Pagan Test*.

### 3. Uji Autokorelasi

Tujuan uji autokorelasi adalah untuk mengetahui apakah kesalahan perancu pada suatu periode dan kesalahan pada periode sebelumnya berkorelasi dalam model regresi linier. Ini disebut sebagai masalah autokorelasi jika ada korelasi. Temuan uji korelasi ditunjukkan di bawah ini, dan ini menjadi dasar untuk menentukan ada atau tidaknya autokorelasi dalam data :

**Tabel 3.6** Hasil Uji Autokorelasi

|          |       |
|----------|-------|
| Obs      | 240   |
| N (runs) | 19    |
| Z        | -11.9 |
| Prob > z | 0     |

(Sumber : Data diolah, 2024)

Berdasarkan tabel 3.6 hasil uji autokorelasi menunjukkan bahwa nilai probability 0 atau  $< 0,05$  sehingga dideteksi adanya permasalahan autokorelasi.

#### d. Uji z

*Robust estimation* digunakan untuk mengatasi gejala uji heteroskedastisitas dan autokorelasi yang didasarkan pada temuan uji asumsi klasik. Teknik ini merupakan alat yang berharga untuk memeriksa data yang terkena dampak outlier guna menciptakan model yang kuat dan tahan terhadap outlier. Sebagian besar data dengan sedikit perubahan tidak terlalu mempengaruhi estimasi yang kuat. Hasil pengujian dengan menggunakan uji z adalah sebagai berikut :

**Tabel 3.7** Hasil Uji (z)

| Variabel Terikat (Y) | Variabel Bebas (X) | Coefficient | Robust Std. Error | z     | p> z   |
|----------------------|--------------------|-------------|-------------------|-------|--------|
|                      | ROE                | 84.4073     | 38.90448          | 2.17  | 0.030  |
| PRICE                | SIZE               | 473.8549    | 187.9144          | 2.52  | 0.012  |
|                      | constant           | -9619.806   | 6161.081          | -1.56 | -1.118 |

(Sumber : Data diolah, 2024)

Berdasarkan Tabel 3.7 dapat diketahui analisis regresi dengan data panel yang diketahui bahwa :

1. Return On Equity (X1) memiliki nilai  $p>|z|$  0.030 lebih kecil dari nilai  $\alpha$  0.05 atau 5%. Serta nilai koefisien 84.4073 yang menunjukkan angka positif artinya *Return On Equity* (X1) hal ini menunjukkan bahwa *Return On Equity* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis satu (H1) **diterima**.
2. Size (X1) memiliki nilai  $p>|z|$  0.012 lebih kecil dari nilai  $\alpha$  0.05 atau 5%. Serta nilai koefisien 473.8549 yang menunjukkan angka positif artinya *Size* (X1) hal ini menunjukkan bahwa ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sehingga hipotesis dua (H2) **diterima**.

## 3.2 Pembahasan

### 1. Pengaruh Profitabilitas (ROE) terhadap Harga Saham

Profitabilitas adalah hipotesis pertama (ROE). Temuan penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas (ROE) berpengaruh signifikan dan parsial terhadap harga saham. Harga saham suatu perusahaan dipengaruhi oleh profitabilitasnya. Secara umum, kepercayaan investor terhadap kinerja suatu perusahaan cenderung meningkat seiring dengan meningkatnya profitabilitasnya. Akibatnya, investor mungkin berpikir perusahaan dapat menghasilkan lebih banyak uang di masa depan, yang dapat menyebabkan kenaikan harga saham Suyanto & Nursanti, (2017). Hal ini sesuai dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa harga saham dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas suatu perusahaan. Dengan menaikkan harga saham perusahaan, profitabilitas dapat mengirimkan sinyal yang menguntungkan terhadap harga saham, karena harga saham biasanya naik ketika profitabilitas meningkat dan turun ketika profitabilitas menurun. Anggitasari, (2015). Profitabilitas menunjukkan kemampuan bisnis untuk menghasilkan keuntungan Wijayanti *et al.*, (2017). Profitabilitas yang tinggi sering kali dianggap sebagai tanda kondisi keuangan perusahaan yang sehat. Rekam jejak profitabilitas yang kuat menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menghasilkan pendapatan yang stabil dan berjangka panjang, yang membuat investor lebih cenderung membeli saham dari perusahaan tersebut. Di sisi lain, penurunan harga saham suatu perusahaan dapat disebabkan oleh hilangnya profitabilitas. (Melinda & Dewi, 2023).

Temuan penelitian ini konsisten dengan penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Savira *et al.*, (2020) meneliti pada perusahaan non keuangan LQ45 yang terdaftar BEI dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 32 perusahaan, Hartuti *et al.*, (2022) meneliti pada perusahaan sub sektor konstruksi bangunan yang terdaftar di BEI dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 7 perusahaan dan Rahmah & Dwiridotjahjono, (2024) meneliti pada perusahaan indeks LQ45 dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 16 perusahaan, juga menyatakan profitabilitas memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Namun hasil penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Lesmana, (2021) yang menyatakan bahwa profitabilitas tidak mempengaruhi harga saham.

### 2. Pengaruh Ukuran Perusahaan (*Size*) terhadap Harga Saham

Ukuran perusahaan adalah kemungkinan kedua. Temuan studi ini menunjukkan bahwa harga saham dipengaruhi secara signifikan dan positif oleh ukuran perusahaan. Ukuran suatu perusahaan memainkan peran penting dalam meningkatkan kinerja dan nilainya. Sederhananya, ukuran perusahaan adalah pembagian bisnis menjadi tiga kategori: besar, menengah, dan kecil. Perusahaan dapat menggunakan nilai pasar, ukuran log, tingkat penjualan rata-rata, total penjualan, total aset, dan ukuran log untuk menetapkan skala Horas *et al.*, (2023). Perusahaan besar memiliki lebih banyak pemangku kepentingan dibandingkan perusahaan kecil, yang berarti bahwa kebijakan mereka akan lebih berdampak pada kepentingan publik dibandingkan perusahaan kecil. Kebijakan perusahaan akan mempengaruhi prospek arus kas masa depan yang merupakan informasi penting bagi investor. Sementara itu, hal ini akan mempengaruhi jumlah uang pajak yang diterima pemerintah serta seberapa sukses pemerintah melaksanakan tugasnya dalam melindungi masyarakat secara luas Gunarso, (2014). Hal ini sesuai dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan yang tinggi menunjukkan bahwa bisnis tersebut semakin berkembang, menarik investor dan meningkatkan nilai perusahaan Arrizqi, (2021). Meningkatkan nilai total aset perusahaan dengan harapan sumber pendanaannya akan memungkinkannya menghasilkan lebih banyak uang. Harga saham beredar akan dipengaruhi oleh keuntungan ini. Rosita *et al.*, (2018).

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Lombogia *et al.*, (2020) meneliti pada perusahaan sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 13 perusahaan, Faizal & Yahya, (2023) meneliti pada perusahaan

indeks LQ45 yang terdaftar di BEI dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 14 perusahaan dan Ade Rosita *et al.*, (2018) meneliti pada perusahaan jasa sektor transportasi yang terdaftar di BEI dengan memperoleh hasil sampel sebanyak 8 perusahaan, juga menyatakan ukuran perusahaan memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Rosyida *et al.*, (2020) yang menyatakan bahwa ukuran perusahaan tidak mempengaruhi harga saham.

## **BAB IV PENUTUP**

### **4.1 Kesimpulan**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana ukuran perusahaan dan profitabilitas mempengaruhi harga saham pada industri kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2018 dan 2022. Berdasarkan analisis yang dilakukan pada bab sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa (1) Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa harga saham dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh profitabilitas parsial (ROE). Harga saham akan naik seiring dengan peningkatan ROE, dan harga saham akan turun seiring dengan penurunan ROE. Hal ini menunjukkan bahwa ROE efisien dalam menghasilkan return on equity dengan memanfaatkan sumber daya yang telah tersedia. Akibatnya, perusahaan menghasilkan uang bagi pemegang sahamnya, yang meningkatkan minat investor. Temuan penelitian menunjukkan bahwa harga saham dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh ukuran perusahaan. Semakin besar ukuran suatu perusahaan, maka nilainya akan semakin mempengaruhi perubahan harga saham; dengan kata lain, semakin besar suatu perusahaan maka pengaruhnya akan semakin terasa terhadap pergerakan harga saham. Selain itu, ketika mengambil keputusan investasi, investor perlu mempertimbangkan ukuran perusahaan karena perusahaan yang lebih besar biasanya menghasilkan keuntungan yang lebih tinggi. Namun, investor juga perlu mempertimbangkan aspek lain yang berkontribusi terhadap keberhasilan kinerja perusahaan..

### **4.2 Keterbatasan Penelitian**

Periode penelitian dibatasi pada tahun 2018–2022, dan ukuran sampel hanya terdiri dari 12 perusahaan kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dan sesuai dengan kriteria penelitian. Ini hanyalah beberapa keterbatasan penelitian yang perlu diatasi dan diperluas. Selain itu, variabel dalam penelitian ini sangat sedikit—hanya dua variabel independen dan desain penelitian yang telah banyak digunakan pada penelitian-penelitian sebelumnya—dan fokusnya hanya pada industri kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). . Akibatnya, temuan penelitian mungkin tidak secara akurat mewakili keadaan atau sifat setiap anggota masyarakat di sektor kesehatan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI).

### **4.3 Saran**

Rekomendasi penelitian ini adalah sebagai berikut: Untuk meningkatkan kepercayaan pemegang saham terhadap bisnis, organisasi harus lebih mahir dalam menilai kemampuan keuangan mereka dan mengatasi permasalahan dengan segera. Untuk menciptakan suatu bisnis yang berkinerja baik dari segi fundamentalnya, maka perusahaan harus mampu menunjukkan kemungkinan-kemungkinan kinerja yang dimiliki perusahaan. Dunia usaha harus mempertimbangkan studi ini ketika memperkirakan harga saham, dengan mempertimbangkan profitabilitas dan ukuran perusahaan dari tahun ke tahun untuk menarik minat investor dalam mendanai perusahaan tersebut. Sebelum melakukan investasi, investor hendaknya dapat mempelajari kinerja dan prospek perusahaan. Disarankan bagi investor dan calon investor untuk mempelajari profil dan kinerja perusahaan melalui berbagai analisis dalam laporan keuangan, seperti yang dibahas dalam penelitian ini yang fokus pada profitabilitas dan ukuran perusahaan. Saat melakukan investasi, faktor-faktor ini mungkin diperhitungkan. Sebaiknya memberikan variabel dan periode observasi yang digunakan dalam penelitian untuk peneliti selanjutnya. Karena variabel yang digunakan dalam penelitian ini untuk mengetahui pengaruhnya terhadap harga saham hanyalah Return On Equity (ROE) dan Ukuran Perusahaan (Size).

## **BAB V**

## DAFTAR PUSTAKA

- Al Umar, A. U. A., Nena Arinta, Y., Anwar, S., Salsa Nur Savitri, A., & Ali Faisal, M. (2020). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Jakarta Islamic Index: Struktur Modal Sebagai Variabel Intervening. *Inventory: Jurnal Akuntansi*, 4(1), 22. <https://doi.org/10.25273/Inventory.V4i1.6297>
- Alvianita, V., & Rivandi, M. (2023). Determinan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Penelitian Ekonomi Manajemen Dan Bisnis (Jekombis)*, 2(2), 158–172.
- Anggitasari, P. (2015). Pengaruh Profitabilitas Dan Leverage Terhadap. *Fipa (Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi) Program Studi Pendidikan Akuntansi – Fpips Ikip Pgri Madiun*.
- Annisa, S. (2015). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Batubara Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis Vol. 16, No. 02, Oktober 2015 Issn: 1693-7619 (Print) Http://Jurnal.Umsu.Ac.Id, 151(02)*, 10–17.
- Arenggaraya, K., & Djuwarsa, T. (2020). Pengaruh Faktor Internal Dan Faktor Eksternal Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Pertambangan Di Issi. *Journal Of Applied Islamic Economics And Finance*, 1(1), 200–213. <https://doi.org/10.35313/Jaief.V1i1.2405>
- Arrizqi, M. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Property & Real Estate Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ilmiah Mahasiswa Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Brawijaya*, 9(2), 14.
- Asmara, E. N., Niandari, N., Ashari, S., & Murwani, A. S. (2024). Relevansi Nilai Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Co-Value Jurnal Ekonomi Koperasi Dan Kewirausahaan*, 14(8), 1023–1030. <https://doi.org/10.59188/Covalue.V14i8.4003>
- Azzahra, M., Yohani, Y., & Fatah, K. (2023). Analisis Dampak Sebelum Dan Di Saat Pandemi Covid-19 Terhadap Harga Saham Dan Laba Perusahaan Sub Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi Stie Muhammadiyah Palopo*, 9(1), 1. <https://doi.org/10.35906/Jurakun.V9i1.1273>
- Desmawati, A., Zamzami, Z., & Zulgani, Z. (2016). Pengaruh Pertumbuhan Ekonomi Terhadap Pendapatan Asli Daerah Kabupaten/Kota Di Provinsi Jambi. *Jurnal Perspektif Pembiayaan Dan Pembangunan Daerah*, 3(1), 49–58. <https://doi.org/10.22437/Ppd.V3i1.2638>
- Diputra, T. F., Sadik, K., & Angraini, Y. (2012). Pemodelan Data Panel Spasial Dengan Dimensi Ruang Dan Waktu. *Forum Statistika Dan Komputasi : Indonesian Journal Of Statistics*, 17(1), 6–14.
- Dwiningsih, N. (2020). Analisa Penggunaan Metode Penelitian Regresi Data Panel Pada Studi Kasus Skripsi Mahasiswa Bimbingan Prodi Manajemen Universitas Trilogi. *Laporan Penelitian*, 18–19.
- Fahmi, M., & Nabila, S. (2020). Literasi Literasi. *Jurnal Bisnis Dan Ekonomi*, 2(1), 13–26.
- Faizal, & Yahya. (2023). *Pengaruh Likuiditas, Kebijakan Dividen Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Perusahaan Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia*.
- Ferdian, R., Suryadi, E., & Safitri, H. (2018). Analisis Dividend Payout Ratio (Dpr), Gross Profit Margin (Gpm), Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham Indeks Pefindo-25. *Jurnal Produktivitas*, 5(1), 43–48. <https://doi.org/10.29406/Jpr.V5i1.1251>
- Fujianugrah Mm, M. (2019). Analisis Faktor – Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Tangible Journal*, 4(2), 245–259. <https://doi.org/10.47221/Tangible.V4i2.72>
- Gunarso, P. (2014). Laba Akuntansi, Leverage, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Keuangan Dan Perbankan*, 18(1), 63–71. <http://jurnal.unmer.ac.id/index.php/jkdp/article/view/773>
- Habsari, A., & Akhmadi, A. (2018). Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Nilai Perusahaan: Studi Empirik: Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011 Sampai Dengan 2015). *Tirtayasa Ekonomika*, 13(2), 300. <https://doi.org/10.35448/Jte.V13i2.4316>
- Hariato, R., & Hendrani, A. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Leverage Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Nilai Perusahaan. *Fair Value: Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Keuangan*, 4(9), 3894–3902. <https://doi.org/10.32670/fairvalue.V4i9.1570>
- Hartuti, S., Rahmawati, C. H. T., & Ernawati, M. T. (2022). The Effect Of Financial Performance On

- Stock Prices : Empirical Evidence From Building Construction Sub-Sector Companies. *Sanskara Akuntansi Dan Keuangan*, 01(01), 44–58.
- Haryono, E. (2023). *Bi 7-Day Reverse Repo Rate Naik 25 Bps Menjadi 3,75%: Sinergi Menjaga Stabilitas Dan Memperkuat Pemulihan*. In *Bank Indonesia*.
- Horas, F. M., Saerang, I. S., & Tulung, J. E. (2023). Pengaruh Risiko Sistematis, Struktur Modal Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Consumer Goods Industry Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba : Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 11(02), 354–363. <https://doi.org/10.35794/Emba.V11i02.48188>
- Irhan, F. (2012). *Analisa Kinerja Keuangan*. Alfabeta.
- Laksmiwati, M., Oktaviani, R. F., Meidiyustiani, R., & Priyanto, S. (2023). Determinasi Modal Intelektual, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal Terhadap Harga Saham Dengan Kinerja Keuangan Sebagai Intervening Jmsab 149 Eissn 2655-237x. *Jmsab*, 6(1), 149–160. <https://doi.org/10.36407/Jmsab.V6i1.907>
- Laksono, R. A. (2020). Pengujian Efektivitas Jenis Media Tanam Dan Nutrisi Terhadap Produksi Kubis Bunga (*Brassica Oleracea L. Var. Botrytis*, Subvar. *Cauliflora Dc*) Kultivar Mona F1 Pada Sistem Hidroponik. *Kultivasi*, 19(1), 1030. <https://doi.org/10.24198/Kultivasi.V19i1.23744>
- Lesmana, E. S. B. P. K. H. (2021). *Tinjauan Ekonomi Makro Agustus (P. 8)*.
- Lombogia, A. J. G., Vista, C., & Dini, S. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Net Profit Margin, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif Dan Komponen Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2013-2017. *Jesya (Jurnal Ekonomi & Ekonomi Syariah)*, 3(1), 158–173. <https://doi.org/10.36778/Jesya.V3i1.138>
- Melinda, H. S., & Dewi, S. (2023). Pengaruh Laba Bersih, Ukuran Perusahaan, Struktur Modal, Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham. *Akurasi: Jurnal Riset Akuntansi Dan Keuangan*, 5(3), 261–274. <https://doi.org/10.36407/Akurasi.V5i3.1027>
- Nabella, S. D., Munandar, A., & Tanjung, R. (2022). Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Tambangan Batu Bara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Measurement Jurnal Akuntansi*, 16(1), 97–102. <https://doi.org/10.33373/Mja.V16i1.4264>
- Nofriyanti, L., & Rahmi, F. (2022). Pengaruh Struktur Modal Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan (Studi Pada Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Ekonomika Dan Bisnis (Jebs)*, 2(1), 1–7. <https://doi.org/10.47233/Jebs.V2i1.55>
- Nurazmimar, D. F. (2023). Implementasi Perlindungan Hukum Dalam Pemberian Pelayanan Sosial Lansia Terlantar Berdasarkan Undang-Undang Kesejahteraan Lansia Di Balai Rehabilitasi Sosial Lansia Budhi Dharma Bekasi. *Jurnal Privat Law*, 11(1), 35. <https://doi.org/10.20961/Privat.V11i1.45429>
- Pradanimas, A., & Sucipto, A. (2022). Pengaruh Ukuran Perusahaan, Profitabilitas Dan Leverage Terhadap Harga Saham Dengan Nilai Perusahaan Sebagai Variabel Intervening. *Briliant: Jurnal Riset Dan Konseptual*, 7(1), 93. <https://doi.org/10.28926/Briliant.V7i1.788>
- Raflis, R. . A. D. . & F. M. I. (2022). Dampak Kinerja Perusahaan Menggunakan Pendekatan Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis Dharma Andalas*, 24(2), 404–413. [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id)
- Rahmadeni, & Yonesta, E. (2016). Analisis Regresi Data Panel Pada Pemodelan Produksi Panen Kelapa Sawit Di Kebun Sawit Plasma Kampung Buatan Baru. *Jurnal Sains Matematika Dan Statistika*, 2(I), 1–12.
- Rahmah, S. M., & Dwiridotjahjono, J. (2024). Pengaruh Earning Per Share (Eps), Price To Earning Ratio (Per), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Equity (Roe), Deviden Per Share Share (Dps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode Tahun. *Bilancia: Jurnal Ilmiah ...*, 7, 3800–3808.
- Rahmawati, R., Amila, G., Widjaya, A., & Djuanda, G. (2023). *Tahta Media Group*.
- Rosita, N. W. A., Isharijadi, & Murwani, J. (2018). The 11 Fipa Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi Program Studi Pendidikan Akuntansi-Fkip Universitas Pgrri Madiun. *Forum Ilmiah Pendidikan Akuntansi*. <https://ocs.machung.ac.id/index.php/seminarnasionalmanajemenakuntans/article/view/270%0ahttps://ocs.machung.ac.id/index.php/seminarnasionalmanajemenakuntans/article/download>

- Rosyida, H., Firmansyah, A., & Wicaksono, S. B. (2020). Volatilitas Harga Saham: Leverage, Ukuran Perusahaan, Pertumbuhan Aset. *Jas (Jurnal Akuntansi Syariah)*, 4(2), 196–208. <https://doi.org/10.46367/jas.v4i2.256>
- Sambelay, J. J., Rate, P. V., & Baramuli, D. N. (2017). Analisis Pengaruh Profit. *753 Jurnal Emba*, 5(2), 753–761.
- 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>
- Sari, N. N. P., & Yousida, I. (2022). Pengaruh Likuiditas Dan Profitabilitas Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 8(2), 209–220. <http://ejournal.stiepancasetia.ac.id/index.php/jiebjilid>
- Savira, B. A., Rinofah, R., & Mujino, M. (2020). Pengaruh Arus Kas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Di Indonesia Dengan Financial Distress Sebagai Variabel Moderasi. *Akmenika: Jurnal Akuntansi Dan Manajemen*, 17(1), 345–356. <https://doi.org/10.31316/akmenika.v17i1.676>
- Sholihah, M., & Susilo, D. E. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan, Ukuran Perusahaan, Dan Csr Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Properti Di Bursa Efek Indonesia 2018-2020. *Disclosure: Journal Of Accounting And Finance*, 1(2), 115. <https://doi.org/10.29240/disclosure.v1i2.3620>
- Sigar, P., & Kalangi, L. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Emba: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 7(3), 3029–3039.
- Sukartaatmadja, I., Khim, S., & Lestari, M. N. (2023). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Perusahaan. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 11(1), 21–40. <https://doi.org/10.37641/jimkes.v11i1.1627>
- Suyanto, S., & Nursanti, A. (2017). Faktor-Faktor Yang Memengaruhi Harga Saham Perusahaan Food And Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Neraca: Jurnal Pendidikan Dan Ilmu Ekonomi Akuntansi*, 1(1), 18–31. <https://doi.org/10.31851/neraca.v1i1.1170>
- T Rahman. (2018). *Analisis Perbandingan Produktivitas Kerja Karyawan Sebelum Dan Seteleah Pelatihan Pada Pt Kuwera Jaya Makassar*. 12–26.
- Wahyuni, F. D., & Utiyati, S. (2022). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Dan Leverage Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Manajemen*, 11(1), 1–16.
- Waskito, M., & Faizah, S. (2021). Pengaruh Return On Equity (Roe) Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham Perusahaan. *Akrual: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 3(1), 30–43.
- Wijayanti, A., Suwandani, A., & Suhendro. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sektor Makanan Dan Minuman Di Bei Tahun 2014 - 2015. *Jurnal Akuntansi Dan Pajak*, 18(01), 123–129. <https://doi.org/10.29040/jap.v18i01.89>

## LAMPIRAN

### L.1 Sampel Penelitian

| No | Kode | Nama Perusahaan                |
|----|------|--------------------------------|
| 1  | INAF | Indofarma Tbk.                 |
| 2  | KAEF | Kimia Farma Tbk.               |
| 3  | KLBF | Kalbe Farma Tbk.               |
| 4  | MERK | Merck Tbk.                     |
| 5  | MIKA | Mitra Keluarga Karyasehat Tbk. |
| 6  | PRDA | Prodia Widyahusada Tbk.        |
| 7  | DVLA | Darya-Varia Laboratoria Tbk.   |
| 8  | PYFA | Pyridam Farma Tbk              |
| 9  | SAME | Sarana Meditama Metropolitan T |
| 10 | SCPI | Organon Pharma Indonesia Tbk.  |
| 11 | SIDO | Industri Jamu dan Farmasi Sido |
| 12 | SILO | Siloam International Hospitals |
| 13 | SRAJ | Sejahteraraya Anugrahjaya Tbk. |
| 14 | TSPC | Tempo Scan Pacific Tbk.        |

### L.2 Analisis Data

#### 1. Analisis Statistik Deskriptif

```
. summarize PRICE ROE SIZE
```

| Variable | Obs | Mean     | Std. Dev. | Min    | Max    |
|----------|-----|----------|-----------|--------|--------|
| PRICE    | 240 | 4799.983 | 7581.034  | 79     | 29000  |
| ROE      | 240 | 9.021375 | 18.65467  | -78.74 | 224.46 |
| SIZE     | 240 | 28.88467 | 1.176815  | 25.93  | 30.94  |

#### 2. Uji Chow

```
. xtreg PRICE ROE SIZE, fe
```

```
Fixed-effects (within) regression  
Group variable: ID
```

```
Number of obs = 240  
Number of groups = 12
```

```
R-sq:  
within = 0.0502  
between = 0.0645  
overall = 0.0436
```

```
Obs per group:  
min = 20  
avg = 20.0  
max = 20
```

```
corr(u_i, Xb) = -0.3069
```

```
F(2,226) = 5.98  
Prob > F = 0.0030
```

3. Uji Hausman

. hausman FEM REM

|      | ---- Coefficients ---- |          | (b-B)      | sqrt(diag(V_b-V_B)) |
|------|------------------------|----------|------------|---------------------|
|      | (b)                    | (B)      | Difference | S.E.                |
|      | FEM                    | REM      |            |                     |
| ROE  | 12.60573               | 12.98999 | -.3842591  | .3706807            |
| SIZE | 637.6408               | 576.3353 | 61.30552   | 53.15088            |

b = consistent under Ho and Ha; obtained from xtreg  
 B = inconsistent under Ha, efficient under Ho; obtained from xtreg

Test: Ho: difference in coefficients not systematic

chi2(2) = (b-B)'[(V\_b-V\_B)^(-1)](b-B)  
 = 1.38  
 Prob>chi2 = 0.5028

4. Uji Multikolinearitas

. regress PRICE ROE SIZE

| Source   | SS         | df  | MS         | Number of obs | = | 240    |
|----------|------------|-----|------------|---------------|---|--------|
| Model    | 1.1181e+09 | 2   | 559039770  | F(2, 237)     | = | 10.50  |
| Residual | 1.2618e+10 | 237 | 53239444.4 | Prob > F      | = | 0.0000 |
|          |            |     |            | R-squared     | = | 0.0814 |
|          |            |     |            | Adj R-squared | = | 0.0736 |
| Total    | 1.3736e+10 | 239 | 57472083.1 | Root MSE      | = | 7296.5 |

| PRICE | Coef.     | Std. Err. | t     | P> t  | [95% Conf. Interval] |           |
|-------|-----------|-----------|-------|-------|----------------------|-----------|
| ROE   | 49.42961  | 25.41863  | 1.94  | 0.053 | -.6457077            | 99.50493  |
| SIZE  | -1588.818 | 402.9316  | -3.94 | 0.000 | -2382.603            | -795.0332 |
| _cons | 50246.54  | 11672.36  | 4.30  | 0.000 | 27251.71             | 73241.37  |

. vif

| Variable | VIF  | 1/VIF    |
|----------|------|----------|
| ROE      | 1.01 | 0.990732 |
| SIZE     | 1.01 | 0.990732 |
| Mean VIF | 1.01 |          |

5. Uji Heteroskedastisitas

. estat hettest

Breusch-Pagan / Cook-Weisberg test for heteroskedasticity

Ho: Constant variance  
 Variables: fitted values of PRICE

chi2(1) = 72.23  
 Prob > chi2 = 0.0000

6. Autokorelasi

. runtest data\_resid

N(data\_resid~l <= -1844.349182128906) = 120  
 N(data\_resid~l > -1844.349182128906) = 120  
 obs = 240  
 N(runs) = 29  
 z = -11.9  
 Prob>|z| = 0

## 7. Uji z

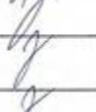
| PRICE   | Coef.     | Robust Std. Err.                  | z     | P> z  | [95% Conf. Interval] |          |
|---------|-----------|-----------------------------------|-------|-------|----------------------|----------|
| ROE5    | 84.4073   | 38.90448                          | 2.17  | 0.030 | 8.155909             | 160.6587 |
| SIZE    | 473.8549  | 187.9144                          | 2.52  | 0.012 | 105.5495             | 842.1603 |
| _cons   | -9619.806 | 6161.081                          | -1.56 | 0.118 | -21695.3             | 2455.691 |
| sigma_u | 7812.7365 |                                   |       |       |                      |          |
| sigma_e | 1380.3967 |                                   |       |       |                      |          |
| rho     | .9697273  | (fraction of variance due to u_i) |       |       |                      |          |

### L.3 Kartu Bimbingan

#### KARTU KENDALI BIMBINGAN LAPORAN KARYA ILMIAH

Nama : Adelya Dwi Yuliana  
 NIM : 1911102431021  
 Nama Dosen Pembimbing : Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A.  
 Judul Penelitian : PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB SEKTOR HEALTH CARE YANG TERDAPAT DI BEI

| No | Tanggal       | Uraian Pembimbing                                  | Paraf Dosen   |
|----|---------------|--|---|
| 1  | 1 MARET 2024  | PERENTUJAH TOPIK (200%)                            |  |
| 2  | 5 MARET 2024  | PERENTUJAH VARIABEL INDEPENDEN & SUBJEK PENELITIAN |  |
| 3  | 19 MARET 2024 | REVISI BAB I                                       |  |
| 4  | 28 MARET 2024 | REVISI BAB I & II                                  |  |
| 5  | 3 APRIL 2024  | REVISI BAB I                                       |  |
| 6  | 1 MEI 2024    | PENGUMPULAN DATA                                   |  |
| 7  | 23 MEI 2024   | OLAH DATA UNTUK SAMPEL                             |  |
| 8  | 27 MEI 2024   | DEMONSTRASI BAB III & IV                           |  |
| 9  | 24 JUNI 2024  | REVISI BAB III & IV                                |  |
| 10 | 25 JUNI 2024  | ACC SEMHAS   |  |
| 11 |               |  |   |
| 12 |               |  |   |
| 13 |               |  |   |
| 14 |               |  |   |
| 15 |               |  |   |

Dosen Pembimbing  
  
 (Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A.)  
 NIDN.1115039601

Mengetahui,  
 Sekretaris Program Studi Manajemen  
  
 (Asmadhini Handayani Rahmah, S.Si., M.M.)  
 NIDN. 1118058604

L.4 Lembar Saran dan Perbaikan Penguji

 **UMKT**  
Program Studi  
Manajemen  
Fakultas Ekonomi, Bisnis dan Politik

Telp. 0541-748511 Fax.0541-766832  
Website <http://manajemen.umkt.ac.id>  
email: [manajemen@umkt.ac.id](mailto:manajemen@umkt.ac.id)

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH  
KALIMANTAN TIMUR  
Berkarya Berprestasi Berprestasi

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**LEMBAR SARAN DAN PERBAIKAN SEMINAR HASIL SKRIPSI**

Nama: Adelya Dwi Yuliana NIM: 1911102431021

Judul: PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA.

1) **Intisari/Abstract**

Memberikan tambahan penjelasan pada abstrac.

2) **I/Pendahuluan**

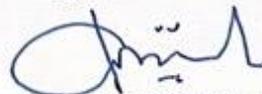
Garis miringkan kata b. Inggris

3) **II/Metode Penelitian**

4) **III/Hasil Analisis dan Pembahasan**

5) **Saran dan Perbaikan Lain**

Penguji 1,



Asmadhini Handayani Rahma, S.Si, M.M  
NIDN. 1118058604

L.5 Lembar Saran dan Perbaikan Pembimbing



**UMKT**  
Program Studi  
**Manajemen**

Fakultas Ekonomi, Bisnis dan Politik

Telp. 0541-748511 Fax 0541-766832

Website <http://manajemen.umkt.ac.id>

email: [manajemen@umkt.ac.id](mailto:manajemen@umkt.ac.id)



بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

**LEMBAR SARAN DAN PERBAIKAN SEMINAR HASIL SKRIPSI**

Nama: Adelya Dwi Yuliana

NIM: 1911102431021

Judul: PENGARUH PROFITABILITAS DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA SEKTOR KESEHATAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

1) Intisari/Abstract

[Empty box for Intisari/Abstract]

2) I/Pendahuluan

[Empty box for I/Pendahuluan]

3) II/Metode Penelitian

[Empty box for II/Metode Penelitian]

4) III/Hasil Analisis dan Pembahasan

[Empty box for III/Hasil Analisis dan Pembahasan]

5) Saran dan Perbaikan Lain

Mengikuti revisi Ibu Asmadhoni

[Empty box for Saran dan Perbaikan Lain]

Penguji 2,

Muhammad Iqbal Pribadi, S.M., M.B.A  
NIDN. 1115039601

Kampus 1, Jl. Ir. H. Juanda, No.15, Samarinda  
Kampus 2, Jl. Pelita, Pesona Mahakam, Samarinda

Adelya Dwi Yuliana

by Manajemen Universitas Muhammadiyah Kalimantan Timur

Submission date: 10-Jul-2024 09:58PM (UTC+0800)  
Submission ID: 2414746591  
File name: ADELYA\_DWI\_YULIANA\_1911102431021.pdf (1.88M)  
Word count: 6926  
Character count: 45069



Ms. Adelya Dwi Yuliana  
1911102431021

## Adelya Dwi Yuliana

### ORIGINALITY REPORT

|                                |                                |                            |                              |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------|
| <b>29%</b><br>SIMILARITY INDEX | <b>28%</b><br>INTERNET SOURCES | <b>20%</b><br>PUBLICATIONS | <b>13%</b><br>STUDENT PAPERS |
|--------------------------------|--------------------------------|----------------------------|------------------------------|

### PRIMARY SOURCES

|          |   |           |
|----------|---|-----------|
| <b>1</b> | <a href="http://jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id">jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id</a><br>Internet Source | <b>2%</b> |
| <b>2</b> | <a href="http://eprints.iain-surakarta.ac.id">eprints.iain-surakarta.ac.id</a><br>Internet Source   | <b>1%</b> |
| <b>3</b> | <a href="http://123dok.com">123dok.com</a><br>Internet Source                                       | <b>1%</b> |
| <b>4</b> | <a href="http://media.neliti.com">media.neliti.com</a><br>Internet Source                           | <b>1%</b> |
| <b>5</b> | <a href="http://repository.trisakti.ac.id">repository.trisakti.ac.id</a><br>Internet Source         | <b>1%</b> |
| <b>6</b> | Submitted to Universitas Respati Indonesia<br>Student Paper   | <b>1%</b> |
| <b>7</b> | Submitted to Universitas Putera Batam<br>Student Paper  | <b>1%</b> |
| <b>8</b> | <a href="http://repository.ub.ac.id">repository.ub.ac.id</a><br>Internet Source                     | <b>1%</b> |
| <b>9</b> | <a href="http://repository.radenintan.ac.id">repository.radenintan.ac.id</a><br>Internet Source     | <b>1%</b> |

 M. Lili Mba  
11103209

## L.7 Biodata Peneliti



Nama : Adelya Dwi Yuliana  
Alamat : Jl. Tanjung Jone Blok.W No.62  
Tempat Tanggal Lahir : 23 Juli 2001  
Orang Tua : Rudy Trimeyanto dan Ernawati  
Anak ke- : 2 (Dua)  
Saudara : Rinda Rudina  
Email : [adelya.dwiyuliana23@gmail.com](mailto:adelya.dwiyuliana23@gmail.com)

Riwayat Pendidikan : 1. TK Islam Al-Hikmah Samarinda  
2. SD Islam Al-Hikmah Samarinda  
3. SMP Negeri 8 Samarinda  
4. SMK Negeri 4 Samarinda

## L.8 Surat Balasan dari Tempat Penelitian



**BADAN PUSAT STATISTIK  
KOTA SAMARINDA**

Jln. K.H. Ahmad Dahlan No. 33 Telp. (0541) 743661  
Homepage : <http://samarindakota.bps.go.id> E-mail : bps6472@bps.go.id

**BerAKHLAK**  
Berorientasi Pelayanan Akuntabel Kompeten  
Harmonis Loyal Adaptif Kolaboratif

### **SURAT KETERANGAN**

Nomor: B-250/64721/KA.110/07/2024

Samarinda, 2 Juli 2024

Kepada yang Terhormat:  
Dekan UMKT Program Studi Manajemen  
di-  
Samarinda

Assalamu'allaikum Warramatullahi Waborrakatuh

Sehubungan surat saudara nomor 428/FEBP.1/C.6/C/2024 tanggal 01 Juli 2024, tentang Ijin Penelitian dan Permintaan Data Skripsi, Memang benar-benar telah melaksanakan pengambilan data di Website Badan Pusat Statistik Kota Samarinda, dengan daftar mahasiswa terlampir.

An. Kepala Badan Pusat Statistik  
Kepala Sub Bagian Umum,  
Kota Samarinda



**Melindawati, S.Si**

NIP. 19840223 201003 2 002



**BADAN PUSAT STATISTIK  
KOTA SAMARINDA**

Jln. K.H. Ahmad Dahlan No. 33 Telp. (0541) 743661  
Homepage : <http://samarindakota.bps.go.id> E-mail : bps6472@bps.go.id



Lampiran Surat No. B-250/64721/KA.110/07/2024 tertanggal 02 Juli 2024

| No. | Nama Mahasiswa               | NIM           | Konsentrasi         |
|-----|------------------------------|---------------|---------------------|
| 1   | Varadela Rinanda             | 1911102431088 | Sumber daya Manusia |
| 2   | Muhammad Ibrahim             | 2011102431114 | Pemasaran           |
| 3   | Adam Rafly Rudina            | 2011102431332 | Keuangan            |
| 4   | Adelya Dwi Yuliana           | 1911102431021 | Keuangan            |
| 5   | Ulfa Puspita Sari            | 2011102431311 | Keuangan            |
| 6   | Muhammad Nizom Rizky         | 2011102431413 | Keuangan            |
| 7   | Muhammad Putra Hardiansyah   | 2011102431181 | Sumber daya Manusia |
| 8   | Indah Titania                | 2011102431304 | Pemasaran           |
| 9   | Ananta Kemal Ahlikil Zikri   | 2011102431198 | Pemasaran           |
| 10  | Reyfhaldy Hendra Pratama     | 2011102431068 | Keuangan            |
| 11  | Ayu Pramita                  | 2011102431502 | Keuangan            |
| 12  | Daniz Hammida                | 2011102431363 | Keuangan            |
| 13  | Yopie Ghaitsa Wondang        | 2011102431537 | Keuangan            |
| 14  | Rizka Anjelly Amalia         | 2011102431536 | Keuangan            |
| 15  | Ahmad Jayadi                 | 2011102431356 | Pemasaran           |
| 16  | Siti Zulfa Sari              | 2011102431199 | Keuangan            |
| 17  | Jeklyn Eunike Moligay        | 2011102431266 | Keuangan            |
| 18  | Ananta Nuskhutun             | 2011102431338 | Keuangan            |
| 19  | Dhea Sartika                 | 2011102431057 | Keuangan            |
| 20  | Siti Hernika                 | 2011102431403 | Keuangan            |
| 21  | Irva Listya Rini             | 2011102431286 | Keuangan            |
| 22  | Alvina Damayanti             | 2011102431236 | Keuangan            |
| 23  | Raudatul Jannah              | 2011102431124 | Keuangan            |
| 24  | Istiqomah                    | 2011102431523 | Keuangan            |
| 25  | Chandra Galigo               | 2011102431513 | Pemasaran           |
| 26  | Andrianto                    | 2011102431291 | Keuangan            |
| 27  | Putri Syahrani               | 2011102431149 | Keuangan            |
| 28  | Fajriyah Arifah              | 2011102431096 | Pemasaran           |
| 29  | Mega Juita Sari              | 2011102431003 | Pemasaran           |
| 30  | Renisya Faudiah Rahmawati    | 2011102431474 | Keuangan            |
| 31  | Dimas Linggarjati            | 2011102431222 | Pemasaran           |
| 32  | Rosit                        | 2011102431375 | Keuangan            |
| 33  | Hakim Farouk Ar-Rasyidin     | 2011102431214 | Keuangan            |
| 34  | Melinda Syahfana Putri       | 2011102431470 | Keuangan            |
| 35  | Doni Arianto                 | 2011102431163 | Pemasaran           |
| 36  | Mohammad Pratama Putra       | 2011102431056 | Keuangan            |
| 37  | Rozaq Dimas Saputra          | 2011102431144 | Keuangan            |
| 38  | Chairunnisa Fadlia Ramadhani | 2011102431022 | Keuangan            |
| 39  | Syahrul Stiawan              | 2011102431171 | Keuangan            |
| 40  | Windi Pratiwi                | 2011102431243 | Keuangan            |
| 41  | Rabiatul Adawiyah            | 2011102431117 | Keuangan            |
| 42  | Ummu Habibah                 | 2011102431074 | Pemasaran           |
| 43  | Ghandi Saputra               | 2011102431155 | Keuangan            |
| 44  | Astiani Dwi Lestari          | 2011102431476 | Keuangan            |
| 45  | Faris Agusmin                | 2011102431183 | Pemasaran           |
| 46  | Chika Annisa                 | 2011102431383 | Pemasaran           |
| 47  | Desna Erdiyanti              | 2011102431432 | Pemasaran           |
| 48  | Mega Juita Sari              | 2011102431003 | Pemasaran           |
| 49  | Irwan Syahputra              | 1911102431473 | Keuangan            |



**BADAN PUSAT STATISTIK  
KOTA SAMARINDA**

Jln. K.H. Ahmad Dahlan No. 33 Telp. (0541) 743661

Homepage : <http://samarindakota.bps.go.id> E-mail : bps6472@bps.go.id



|    |  |                |                     |
|----|--|----------------|---------------------|
| 50 | Virja Riandi                           | 2011102431372  | Pemasaran           |
| 51 | Muhammad Zainul Fadillah               | 1911102431135  | Keuangan            |
| 52 | Rizky Prambudi Agusta Putra            | 2011102431408  | Keuangan            |
| 53 | Aldila Agustini Rahayu                 | 2011102431515  | Pemasaran           |
| 54 | Reivana Damayanti                      | 2011102431071  | Sumber daya Manusia |
| 55 | Gulamah Arba'atun Saripah Al-Munawarah | 2011102431095  | Pemasaran           |
| 56 | Nur Sifa Mawaddah                      | 2011102431434  | Pemasaran           |
| 57 | Yuni Nandyana                          | 1911102431127  | Keuangan            |
| 58 | Taufik Hidayat                         | 2011102431135  | Keuangan            |
| 59 | Rizki Ayu Cahya Puspita                | 2011102431405  | Keuangan            |
| 60 | Cindy Maulidia                         | 2011102431399  | Keuangan            |
| 61 | Valdi Haris Maulana                    | 2011102431335  | Pemasaran           |
| 62 | Rusmilawati                            | 2011102431480  | Keuangan            |
| 63 | Natasya Rahmatillah                    | 2011102431099  | Pemasaran           |
| 64 | Lisa Sri Wulandari                     | 2011102431384  | Keuangan            |
| 65 | Viera Mariana Syahputri                | 2011102431173  | Pemasaran           |
| 66 | Puspita Sari                           | 2011102431368  | Keuangan            |
| 67 | Celina Anindita                        | 2011102431467  | Pemasaran           |
| 68 | Ayu Lufina Dewi                        | 2011102431180  | Pemasaran           |
| 69 | Riski Oktapianto                       | 2011102431085  | Pemasaran           |
| 70 | Sabina Nafalia                         | 2011102431156  | Pemasaran           |
| 71 | Avrylia Deviranita                     | 2011102431187  | Keuangan            |
| 72 | Riski Ferdiana Saputra                 | 2011102431367  | Keuangan            |
| 73 | Dandi Pratama                          | 1911102431522  | Sumber daya Manusia |
| 74 | M Rio Arezky Firza Fahlefi             | 2011102431534  | Keuangan            |
| 75 | Sinta                                  | 1911102431138  | Pemasaran           |
| 76 | Tri Mulyana                            | 1911102431448  | Keuangan            |
| 77 | Arif Budi Santoso                      | 2011102431371  | Keuangan            |
| 78 | Aditya Pratama                         | 2011102431389  | Pemasaran           |
| 79 | Sri Nurhana                            | 2011102431063  | Keuangan            |
| 80 | Defri Olivia Pravana Putri             | 2011102431271  | Keuangan            |
| 81 | Nur Lolita Sari                        | 2011102431019  | Keuangan            |
| 82 | Tri Mulyana                            | 1911102431448  | Keuangan            |
| 83 | Muhammad Rifki                         | 1911102431245  | Keuangan            |
| 84 | Andi Yulia Amanda                      | 2011102431240  | Pemasaran           |
| 85 | KIKI AMELYA NS                         | 2011102431342  | Pemasaran           |
| 86 | Cinta Aulia Stefani                    | 2011102431129  | Keuangan            |
| 87 | Melyana Rizky                          | 2011102431314  | Keuangan            |
| 88 | Tommy Nur Aditya                       | 2011102431193  | Keuangan            |
| 89 | Reggy Rahmadana                        | 2011102431507  | Keuangan            |
| 90 | Ulfatul Awwalin                        | 1811102431277  | Pemasaran           |
| 91 | Andi Rachmat Aidil Alfadlan            | 2011102431218  | Pemasaran           |
| 92 | Nur Khadijah Maharani                  | 19111024314226 | Keuangan            |
| 93 | Nurul Fadhila Mahsuni                  | 2011102431158  | Keuangan            |
| 94 | Ratna Sari                             | 2011102431235  | Keuangan            |
| 95 | Fifi Maufiroh                          | 1911102431002  | Keuangan            |
| 96 | Aliyyah Salza Fithriyyah Rachman       | 2011102431326  | Pemasaran           |
| 97 | Dhoni Firdaus                          | 2011102431540  | Keuangan            |
| 98 | Jihan Aulia Husna                      | 2011102431116  | Pemasaran           |
| 99 | Regi Gunawan                           | 2011102431331  | Sumber daya Manusia |



**BADAN PUSAT STATISTIK  
KOTA SAMARINDA**

Jln. K.H. Ahmad Dahlan No. 33 Telp. (0541) 743661

Homepage : <http://samarindakota.bps.go.id> E-mail : bps6472@bps.go.id



|     |                                 |               |                     |
|-----|---------------------------------|---------------|---------------------|
| 100 | Dwindha Nur Putri               | 2011102431165 | Keuangan            |
| 101 | Risma Wahyudi                   | 2011102431201 | Keuangan            |
| 102 | Nur Anita                       | 2011102431086 | Keuangan            |
| 103 | Nadea Kamilia                   | 2011102431080 | Keuangan            |
| 104 | Muhammad Ramadhani              | 2011102431281 | Pemasaran           |
| 105 | Karunia Hidayati                | 2011102431079 | Keuangan            |
| 106 | Candra Maulana                  | 2011102431444 | Pemasaran           |
| 107 | Muhammad Fahreza Hardika        | 1911102431061 | Keuangan            |
| 108 | Purnama Nur                     | 2011102431402 | Keuangan            |
| 109 | Sukma Dewi                      | 1911102431290 | Keuangan            |
| 110 | Priyam Budi Utomo               | 2011102431232 | Keuangan            |
| 111 | Juniardi Danielsin              | 2011102431091 | Sumber daya Manusia |
| 112 | Armeydi Artadi                  | 2011102431090 | Keuangan            |
| 113 | Annisa Fadhila                  | 2011102431430 | Keuangan            |
| 114 | Waidah Wijayanti                | 2011102431166 | Keuangan            |
| 115 | Arbain                          | 1811102431034 | Sumber daya Manusia |
| 116 | Ahmad Sahrian Fadli             | 1911102431186 | Keuangan            |
| 117 | Ghina Angelia                   | 2011102431107 | Keuangan            |
| 118 | Indah Indriani                  | 2011102431213 | Keuangan            |
| 119 | Nur Kholis Alfarobi             | 2011102431164 | Sumber daya Manusia |
| 120 | Rio Ardhianto                   | 2011102431377 | Keuangan            |
| 121 | Sadina Adelia Putri             | 2011102431397 | Keuangan            |
| 122 | Nofita Diah Lestari             | 2011102431392 | Keuangan            |
| 123 | Amelia Wati                     | 2011102431110 | Keuangan            |
| 124 | Ikhwan Nurhadi Taqwa            | 2011102431185 | Keuangan            |
| 125 | Delfita                         | 2011102431428 | Keuangan            |
| 126 | Choirul Munawaroh               | 1911102431029 | Sumber daya Manusia |
| 127 | Aura Dira Larassati             | 2011102431451 | Sumber daya Manusia |
| 128 | Taufiq Bektu Nugroho            | 2011102431146 | Pemasaran           |
| 129 | Nia Fatjri Yani                 | 2011102431206 | Keuangan            |
| 130 | Muhammad Zhidan                 | 2011102431447 | Keuangan            |
| 131 | Vira Agustiafatmawati           | 2011102431293 | Keuangan            |
| 132 | Shafa Auliya Rahma              | 2011102431344 | Keuangan            |
| 133 | Yunita Amelya                   | 2011102431333 | Pemasaran           |
| 134 | Nadea Kamilia                   | 2011102431080 | Keuangan            |
| 135 | Sinta                           | 1911102431138 | Pemasaran           |
| 136 | Syarifah Azizah Azzahra Namira  | 2011102431150 | Keuangan            |
| 137 | Nor Aydati                      | 2011102431448 | Keuangan            |
| 138 | Kamsinah                        | 2011102431082 | Keuangan            |
| 139 | Yohana Angelica                 | 2011102431532 | Keuangan            |
| 140 | Siska Wulandari                 | 2011102431128 | Keuangan            |
| 141 | Yasmine Calista Putri           | 2011102431437 | Keuangan            |
| 142 | Firman Safiudin                 | 2011102431097 | Pemasaran           |
| 143 | Elvira Fortuna Achmad Rohmasari | 2011102431027 | Pemasaran           |
| 144 | Okta Fitriani                   | 2011102431247 | Keuangan            |
| 145 | Malisa Fitri                    | 2011102431324 | Sumber daya Manusia |
| 146 | Heru                            | 1911102431147 | Sumber daya Manusia |
| 147 | Taufik Hidayat                  | 1911102431034 | Sumber daya Manusia |
| 148 | Muhammad Reyfandi               | 2011102431421 | Keuangan            |
| 149 | Eka Fitriani Tahir              | 2011102431319 | Sumber daya Manusia |
| 150 | Winatas Sari                    | 2011102431039 | Keuangan            |



**BADAN PUSAT STATISTIK  
KOTA SAMARINDA**

Jln. K.H. Ahmad Dahlan No. 33 Telp. (0541) 743661

Homepage : <http://samarindakota.bps.go.id> E-mail : bps6472@bps.go.id



|     |  |               |                     |
|-----|--|---------------|---------------------|
| 151 | Fathiyah   | 2011102431084 | Pemasaran           |
| 152 | Ade Dwinathan                                    | 1911102431332 | Sumber daya Manusia |
| 153 | Ahkmad Rifhiyan Yusuf                            | 2011102431445 | Pemasaran           |
| 154 | Egi Mulyo Hadi Jatmoko                           | 2011102431345 | Keuangan            |
| 155 | Amelia Aldjazaira Audina                         | 2011102431479 | Pemasaran           |
| 156 | Ahmad Hidayat                                    | 2011102431067 | Sumber daya Manusia |
| 157 | Bayu Fitrandi Dewa                               | 2011102431351 | Pemasaran           |
| 158 | Amalia Rahma Tiara Putri                         | 2011102431174 | Keuangan            |
| 159 | Agus Setiawan                                    | 1811102431014 | Sumber daya Manusia |
| 160 | Muhammad Angga Ramadhan                          | 2011102431176 | Keuangan            |
| 161 | Maulinda Ayu Ningtias                            | 2011102431202 | Keuangan            |
| 162 | Hasra Julianti                                   | 2011102431321 | Keuangan            |
| 163 | Anang Zhikri Ananta                              | 2011102431069 | Pemasaran           |
| 164 | Sinta  | 1911102431138 | Pemasaran           |
| 165 | Dinda Ari Candra                                 | 1911102431444 | Pemasaran           |
| 166 | Ariq Aulia Prasetio                              | 2011102431231 | Pemasaran           |
| 167 | Rachel Dixie Fernandez Agustian<br>Karyadi Putra | 201110231406  | Keuangan            |