

**TESIS**

**PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *RETURN ON ASSETS (ROA)* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2019-2021**

(STUDI KASUS PADA EMITEN SUBSEKTOR SEMEN, SUBSEKTOR KERAMIK, KACA DAN PORSELIN DAN SUBSEKTOR LOGAM DAN SEJENISNYA)



**Diajukan Oleh :**

**MOCHAMAD RUSDI**

**NPM : 19440028**

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTASI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA**

**2023**

## **TESIS**

### **PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *RETURN ON ASSETS (ROA)* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2019-2021**

(STUDI KASUS PADA EMITEN SUBSEKTOR SEMEN, SUBSEKTOR KERAMIK, KACA DAN PORSELIN DAN SUBSEKTOR LOGAM DAN SEJENISNYA))

Untuk memperoleh Gelar Magister  
Dalam Program Studi Magister Akuntansi  
Pada Program Pascasarjana Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Wijaya Kusuma Surabaya

Diajukan oleh :

Mochamad Rusdi

NPM : 19440028

**PROGRAM STUDI MAGISTER AKUNTANSI  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS WIJAYA KUSUMA SURABAYA  
2022**

**LEMBAR PERSETUJUAN**

Dipersiapkan dan disusun oleh

Mochamad Rusdi

NPM : 19440028

Disetujui untuk diuji

Pada tanggal 27 Januari 2023

Pembimbing I

Pembimbing II



Dr. Tantri Barah, SE, M.St., M.Ak. Drs. Lilik Pirmaningsih, Ak., M.Ak., CA.

Mengetahui,

Ketua Program Studi Magister Akuntansi  
Fakultas Ekonomi Dan Bisnis  
Universitas Wijaya Kusuma Surabaya



Dr. Nurul Aini, SE., Ak., M.Ak.

TESIS

**PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*,  
*RETURN ON ASSETS (ROA)* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP  
HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK  
JAKARTA PERIODE 2019-2021**

(STUDI KASUS PADA EMITEN SUBSEKTOR SEMEN, SUBSEKTOR KERAMIK,  
KACA DAN PORSELIN DAN SUBSEKTOR LOGAM DAN SEJENISNYA)

Dipersiapkan dan disusun oleh

Mochamad Rusdi  
NPM: 19440028

Telah Dipertahankan dan Didepan Dewan Penguji  
Pada Tanggal 27 Januari 2023

Susunan Dewan Penguji :

Ketua



Prof. Dr. H. Widi Hidayat, M.Si., Ak., CA., CMA.

Anggota



Dr. Ari Kamayanti, SE., MM., MSA., Ak., CA.

Sekretaris



Dr. Tantri Buraroh., SE., M.Si., M.Ak.

Mengetahui  
Ketua Studi Magister Akuntansi  
Fakultas Ekonomi dan Bisnis



Dr. Nurul Aini, SE., Ak., M.Ak., CA.

## SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS

Saya yang bertanda tangan dibawah ini :

Nama : Mochamad Rusdi  
NPM : 19440028  
Alamat : Jl. Basuki Rahmad Dsn Karangketak RT 002 RW  
005 Ds Tunggorono Kcc/Kab. Jombang  
Program Studi : Magister Akuntansi  
Fakultas : Ekonomi Dan Bisnis

Menyatakan bahwa tesis yang berjudul **PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *RETURN ON ASSETS (ROA)* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2019-2021** (STUDI KASUS PADA EMITEN SUBSEKTOR SEMEN, SUBSEKTOR KERAMIK, KACA DAN PORSELIN DAN SUBSEKTOR LOGAM DAN SEJENISNYA) merupakan karya saya sendiri dan bebas plagiat dan apabila pernyataan ini terbukti tidak benar maka saya siap menerima sanksi sesuai dengan ketentuan yang berlaku.

Demikian surat pernyataan ini saya buat untuk dipergunakan sebagaimana mestinya.

Surabaya, Juli 2021

Penulis,



Mochamad Rusdi

## KATA PENGANTAR

Puji syukur saya panjatkan kehadiran Allah SWT karena atas berkat dan rahmat-Nya, Penulis dapat menyelesaikan penyusunan tesis dengan judul “Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Debt To Equity Ratio (DER)*, *Return On Assets (ROA)* dan Ukuran Perusahaan Yang Terdaftar di Bursa Efek Jakarta Periode 2019-2021” (Studi Kasus Pada Emiten Subsektor Semen, Subsektor Keramik, Kaca dan Proselin dan Subsektor Logam dan Sejenisnya) dengan baik dari tahap awal hingga tahap akhir. Penulisan tesis ini merupakan salah satu syarat untuk memperoleh gelar Magister Akuntansi pada Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.

Penyusunan tesis ini tidak lepas dari bimbingan, arahan dan dukungan banyak pihak dan karenanya penulis menyampaikan ucapan terimakasih tak terhingga kepada:

1. Allah SWT atas segala nikmat, berkat, rahmat dan hidayah-Nya yang telah diberikan kepada penulis sehingga bisa menyelesaikan tesis ini.
2. Ibu Dr. Nurul Aini, SE., Ak., M.Ak. selaku Ketua Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya.
3. Ibu Dr. Tantri Bararoh, SE., M.Si., M.Ak. selalu dosen pembimbing I yang telah sudi meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan masukan dan saran yang bermanfaat dalam penulisan tesis ini.

4. Ibu Drs. Lilik Pirmaningsih, Ak. M.Ak., CA. selaku dosen pembimbing II yang telah sudi meluangkan waktu, tenaga dan pikiran serta memberikan masukan dan saran yang bermanfaat dalam penulisan tesis ini.
5. Ibu Lilik Mardiana, Ak., M.Ak., CA selaku Sekretaris Program Studi Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah membantu mengarahkan penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
6. Para Tenaga Pendidik Magister Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang telah memberikan ilmu pengetahuan di bidang akuntansi dan manajemen.
7. Isteri saya, Yanti Zunaidah, SPd., Ananda Naufal Muhyiddin, Talisyia Auliya Putri serta Ruhiya Khirani atas segala dukungan dan perhatian yang diberikan selama kuliah hingga penyelesaian penulisan tesis ini.
8. Ibu saya Hj. Jarokhah, terima kasih atas segala doa dan dukungannya yang tiada henti yang diberikan kepada penulis dalam menyelesaikan tesis ini.
9. Segenap keluarga besar saya yang telah memberikan dorongan, doa, kekuatan serta kasih sayang sehingga menjadi motivasi dan energi yang kuat bagi penulis untuk menyelesaikan tesis ini.
10. Teman-teman Magister Akuntansi Angkatan 2019 Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Wijaya Kusuma Surabaya yang selama ini saling memberikan support dan semangat dalam menyelesaikan studi ini.

Penulis menyadari bahwa penulisan tesis ini masih jauh dari kata sempurna, sehingga penulis sangat mengharapkan adanya kritik dan saran dari semua pihak untuk membantu dalam penyempurnaan tesis ini, sehingga dapat memberikan manfaat bagi banyak pihak.

Surabaya, Januari 2023

Mochamad Rusdi



**PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DEBT TO EQUITY RATIO (DER)*, *RETURN ON ASSETS (ROA)* DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK JAKARTA PERIODE 2019-2021**

(STUDI KASUS PADA EMITEN SUBSEKTOR SEMEN, SUBSEKTOR KERAMIK, KACA DAN PORSELIN DAN SUBSEKTOR LOGAM DAN SEJENISNYA)

**ABSTRAK**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk menganalisis dan menemukan bukti empiris pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Debt to Equity Ratio (DER)*, *Return On Assets (ROA)* dan Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada perusahaan manufaktur Industri Dasar Sub Sektor 3.1 Industri Semen, Sub Sektor 3.2 Industri Keramik, Kaca dan Porselin dan Sub Sektor 3.3 Industri Logam dan sejenisnya yang merupakan industri pemasok utama bidang bahan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019 sampai 2021. Jenis penelitian yang digunakan adalah penelitian kuantitatif dengan pendekatan deskriptif. Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan perusahaan manufaktur subsektor 31, subsektor 32 dan subsektor 33 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2019-2021 sebanyak 90 sampel perusahaan. Metode analisis menggunakan analisis regresi linier berganda untuk mengetahui pengaruh secara parsial atau simultan antara dua atau lebih variabel independen terhadap satu variabel terikat. Hasil penelitian menunjukkan bahwa *Return On Assets (ROA)* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh positif terhadap harga saham. Sedangkan *Earning Per Share (EPS)* dan *Debt To Equity Ratio* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Secara simultan *Earning Per Share*, *Debt To Equity ratio*, *Return On Assets* dan Ukuran Perusahaan berpengaruh secara positif terhadap Harga Saham. Sebagian besar studi teoretis dan empiris terdahulu tentang pengaruh EPS, DER, ROA, Ukuran Perusahaan dan rasio fundamental lainnya terhadap harga saham berfokus emiten yang tergabung dalam IHSG, Index LQ45, Index Kompas 100, Index Bisnis 27, tetapi sedikit yang menyelidiki indeks setoral khususnya subsektor 31, subsektor 32 dan subsektor 33 yang bergerak pada industri material building.

Kata Kunci: *Earning Per Share*, *Debt To Equity ratio*, *Return On Assets*, Ukuran Perusahaan, Index Sektoral

## **THESIS**

### ***THE EFFECT OF EARNING PER SHARE (EPS), DEBT TO EQUITY RATIO (DER), RETURN ON ASSETS (ROA) AND COMPANY SIZE ON STOCK PRICE OF COMPANIES LISTED AT THE JAKARTA STOCK EXCHANGE PERIOD 2019-2021***

***(CASE STUDY ON CEMENT SUBSECTOR ISSUERS, CERAMIC, GLASS AND PORCELAIN SUBSECTORS AND METAL AND SIMILAR SUBSECTORS)***

## **ABSTRACT**

*The purpose of this study is to analyze and find empirical evidence of the influence of Earning Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Assets (ROA) and Company Size on Stock Prices in manufacturing companies Basic Industry Sub Sector 3.1 Cement Industry, Sub-Sector 3.2 Ceramic, Glass and Porcelain Industry and Sub-Sector 3.3 Metal and similar industries which are the main supplier industries in the building materials sector which are listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019 to 2021. The type of research used is quantitative research with a descriptive approach. The sample in this study is the financial statements of manufacturing companies sub-sector 31, sub-sector 32 and sub-sector 33 which are listed on the Indonesia Stock Exchange from 2019-2021, with a total of 90 sample companies. The analytical method uses multiple linear regression analysis to determine the partial or simultaneous effect of two or more independent variables on one dependent variable. The results showed that Return On Assets (ROA) and Firm Size have a positive effect on stock prices. Meanwhile, Earning Per Share (EPS) and Debt To Equity Ratio have no effect on stock prices. Simultaneously Earning Per Share, Debt To Equity ratio, Return On Assets and Company Size have a positive effect on stock prices. Most of the previous theoretical and empirical studies on the effect of EPS, DER, ROA, company size and other fundamental ratios on share prices focus on issuers belonging to the JCI, LQ45 Index, Kompas 100 Index, Business Index 27, but few have investigated the stock index, especially the sub-sector. 31, sub-sector 32 and sub-sector 33 which are engaged in the building material industry.*

**Kata Kunci:** *Earning Per Share, Debt To Equity ratio, Return On Assets, Ukuran Perusahaan, Indek Sektoral*

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL .....	i
TESIS .....	ii
LEMBAR PERSETUJUAN .....	iii
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN TESIS .....	v
KATA PENGANTAR .....	vi
ABSTRAK .....	ix
DAFTAR ISI .....	xi
<b>BAB I Pendahuluan .....</b>	<b>1</b>
1.1 Latar Belakang Masalah .....	1
1.2 Kesenjangan ( <i>Gab</i> ) Penelitian .....	7
1.3 Rumusan Masalah .....	9
1.4 Tujuan Penelitian .....	10
1.5 Manfaat Penelitian .....	11
1.5.1 Manfaat Teoritis .....	11
1.5.2 Manfaat Praktis .....	11
<b>BAB II Tinjauan Pustaka.....</b>	<b>13</b>
2.1 Penelitian Terdahulu.....	13
2.2 Landasan Teori .....	16
2.2.1 Teory Agensi ( <i>Agency Theory</i> ) .....	16
2.2.2 Teori Sinyal ( <i>Signaling Teory</i> ) .....	17
2.2.3 Hipotesis Pasar Efisien ( <i>Effeciency Market Hypothesis</i> ) .....	19
2.2.4 Pasar Modal .....	12
2.2.5 Saham.....	24
2.2.5.1 Analisa Saham.....	27
2.2.5.2 Analisa Fundamental.....	29
2.2.5.3 Analisa Teknikal.....	31
2.2.6 Perilaku Rasional dan Irasional Investor Di Pasar Saham .....	33
2.2.7 Kinerja Keuangan.....	36
2.2.7.1 Analisa Laporan Keuangan .....	38
2.2.7.2 <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i> .....	40

2.2.7.3 <i>Earning Per Share (EPS)</i> .....	41
2.2.7.4 <i>Return On Assets (ROA)</i> .....	43
2.2.7.5 <i>Ukuran Perusahaan (Firm Size)</i> .....	43
2.3 Kerangka Konseptual Penelitian dan Hipotesis .....	45
2.3.1 Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> Terhadap Harga Saham....	45
2.3.2 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i> Terhadap Harga Saham.....	46
2.3.3 Pengaruh <i>Return On Asstes (ROA)</i> Terhadap Harga Saham ....	47
2.3.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham .....	48
<b>BAB III Metode Penelitian .....</b>	<b>49</b>
3.1 Pendekatan Penelitian .....	49
3.2 Populasi, Sampel dan Metode Pengambilan Sampel .....	49
3.3 Data dan Metode Pengambilan Data .....	50
3.3.1 Jenis Data dan Sumber Data .....	50
3.3.2 Teknik Pengumpulan Data .....	51
3.4 Periode Penelitian .....	51
3.5 Definisi Operasional Variabel, Skala dan Pengukuran Variabel Dependen dan Independen .....	51
3.6 Teknik Analisis Data .....	53
3.6.1 Model Regresi .....	53
3.6.2 Analisa Statistik Deskriptif.....	54
3.6.3 Uji Asumsi Klasik .....	55
3.6.3.1 Uji Normalitas .....	55
3.6.3.2 Uji Multikolinearitas.....	55
3.6.3.3 Uji Autokorelasi.....	56
3.6.3.4 Uji Heteroskedastisitas .....	57
3.6.4 Uji Koofisien Determinasi .....	58
3.6.5 Uji F (Pengujian secara simultan) .....	59
3.6.5 Uji t statistik.....	59
<b>BAB IV Analisis dan Pembahasan .....</b>	<b>60</b>
4.1 Hasil Pemilihan Sampel .....	60

4.2 Hasil penelitian .....	62
4.2.1 Statistik Deskriptif .....	62
4.2.2 Uji Asumsi Klasik .....	64
4.2.2.1 Uji Normalitas .....	64
4.2.2.2 Uji Multikolinearitas.....	66
4.2.2.3 Uji Autokorelasi.....	67
4.2.2.4 Uji Heteroskedastisitas .....	69
4.2.3 Uji Analisis Regresi Berganda .....	70
4.2.4 Uji Determinasi .....	72
4.3 Hasil Uji Hipotesis .....	73
4.3.1 Uji F (Pengujian Secara Simultan) .....	73
4.3.2 Uji t (Pengujian Secara Parsial) .....	73
4.4 Pembahasan .....	75
4.4.1 Pengaruh <i>Earning Per Share (EPS)</i> terhadap harga saham ...	75
4.4.2 Pengaruh <i>Debt To Equity Ratio (DER)</i> terhadap harga saham	78
4.4.3 Pengaruh <i>Return On Assets (ROA)</i> terhadap harga saham ....	80
4.4.4 Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap harga saham.....	82
4.4.5 Pengaruh secara simultan <i>Earning per Share (EPS)</i> , <i>Debt to Equity ratio (DER)</i> , <i>Return on Assets (ROA)</i> , dan Ukuran Perusahaan ( <i>Firm Size</i> ) terhadap harga saham.....	83
<b>BAB V Simpulan, Keterbatasan dan Saran .....</b>	<b>86</b>
5.1 Simpulan .....	86
5.2 Keterbatasan .....	87
5.3 Saran .....	88
DAFTAR PUSTAKA .....	91
LAMPIRAN .....	99

## DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Belanja Infrastruktur Pemerintah 2015-2022 .....	4
Tabel 3.1 Definisi Operasional Variabel, Skala dan Pengukuran .....	52
Tabel 3.2 Uji Durbin-Watson .....	57
Tabel 4.1 Hasil Pemilihan Sampel .....	60
Tabel 4.2 Kode Emiten dan Nama Perusahaan .....	61
Tabel 4.3 Statistik Deskriptif .....	62
Tabel 4.4 Uji Normalitas .....	64
Tabel 4.5 Uji Multikolinearitas .....	67
Tabel 4.6 Uji Autokorelasi .....	68
Tabel 4.7 Analisis Regresi Linier Berganda .....	70
Tabel 4.8 Analisis Koefisien Determinasi .....	72
Tabel 4.9 Uji F Uji Simultan .....	73
Tabel 4.10 Hasil Uji Regresi Berganda (Uji t) .....	74

## DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1 Bagan Kerangka Konseptual Penelitian dan Hipotesis .....	45
Gambar 4.1 Grafik Normal P-Plot Setelah Transformasi .....	65
Gambar 4.2 Hasil Uji Heteroskedastisitas .....	69

## DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Data Sampel Penelitian tahun 2019 - 2021 .....	92
Lampiran 2 Hasil Uji Statistik Deskriptif .....	97
Lampiran 3 Hasil Uji Asumsi Klasik .....	98
Lampiran 4 Hasil Uji Hipotesis .....	102