

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK  
NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2020**

**SKRIPSI**



**Oleh:**

**FABIOLA DINDA EFFENDI**

**17013010199**

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS PEMBANGUNAN NASIONAL "VETERAN"  
JAWA TIMUR  
2022**

**SKRIPSI**

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK  
NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2020**

**Disusun Oleh:**

**Fabiola Dinda Effendi**  
**17013010199/FEB/EA**

Telah dipertahankan dihadapan dan diterima keabsahan dari Artikel yang akan dipublikasikan pada Jurnal SINTA 1-6 oleh Tim Penilai Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"

Jawa Timur

Pada tanggal: 14 Januari 2022

**Menyetujui:**  
**Pembimbing Utama**



**Dr. Tantina Haryati, SE., M.Aks**  
**NIP. 198002012021212009**

**Tim Penilai:**  
**Ketua**



**Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si., CFra., CBV**  
**NIP. 196403191992032001**

**Anggota**



**Dr. Dra. Ec. Dwi Suhartini, M.Aks., CMA**  
**NIP. 196812151994032000**

**Mengetahui,**  
**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Pembangunan Nasional "Veteran"**  
**Jawa Timur**

14 JAN 2022



**Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT.**  
**NIP. 195908281990031001**

## KATA PENGANTAR

Puji syukur kehadiran Allah SWT, atas rahmat serta hidayah-Nya yang telah diberikan kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi ini yang berjudul "Pengaruh Faktor Fundamental Keuangan dan Makro Ekonomi Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2020" dengan tepat waktu.

Penyusunan skripsi ini tidak akan terselesaikan dan terwujud dengan baik tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak yang telah memberikan bimbingan, bantuan, masukan, kritikan, saran, dan doa selama proses penyusunan dan penyelesaian skripsi. Oleh karena itu pada kesempatan ini penulis ingin menyampaikan rasa hormat dan terima kasih kepada:

1. Prof. Dr. Ir. Akhmad Fauzi, MMT, selaku Rektor Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
2. Prof. Dr. Syamsul Huda, SE., MT, selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
3. Dr. Eko Purwanto, SE., M.Si, selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
4. Dr. Dra. Ec. Endah Susilowati, M.Si, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.
5. Dra. Ec. Sari Andayani, M.Aks, CMA, selaku Koordinator Program Studi S1 Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Pembangunan Nasional "Veteran" Jawa Timur.

6. Dr. Tantina Haryati, SE., M.Aks, selaku Dosen Pembimbing yang telah membimbing penulis dan selalu memberikan masukan kepada penulis hingga skripsi dapat terselesaikan dengan baik.
7. Bapak dan Ibu Dosen Pengajar Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas "Veteran" Jawa Timur yang telah banyak membantu selama menempuh pendidikan ini.
8. Bapak Sueffendi dan Ibu Wiwik selaku kedua orang tua penulis yang telah membimbing penulis dengan penuh kesabaran, kasih sayang yang tak terhingga, juga mendukung penulis untuk menyelesaikan skripsi ini baik moril maupun materiil.
9. Jaya Wika dan Nosa Dwi selaku saudara penulis yang telah memberikan semangat dan dukungan kepada penulis selama ini.
10. Rozy Fachlevi selaku teman dekat yang selalu mendampingi penulis dengan penuh kesabaran dan memberikan dukungan baik moril maupun materiil dalam menyelesaikan skripsi ini.
11. Irna Amelia, Anggraeni Nur, Afifah Istiqomah, Tania Febrianti, dan Salwa Izzari selaku sahabat penulis yang telah berjuang bersama, memberikan dukungan, serta bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
12. Eirene Dewi selaku teman dekat penulis yang telah memberikan dukungan dan bantuan kepada penulis dalam menyelesaikan skripsi ini.
13. Teman-teman angkatan 2017 yang menjadi rekan penulis selama perkuliahan.
14. Dan semua orang yang telah terlibat dengan penulis mengerjakan skripsi ini.

Pada akhir kata, penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada semua pihak yang terlibat dalam membantu penulis dalam menyelesaikan skripsi semoga skripsi ini dapat memberikan manfaat dan menambah wawasan bagi semua pihak.

Surabaya, 6 Januari 2022

Penulis

Fabiola Dinda Effendi

## DAFTAR ISI

HALAMAN JUDUL	
LEMBAR PENGESAHAN .....	i
KATA PENGANTAR .....	iii
DAFTAR ISI.....	vi
DAFTAR TABEL.....	viii
DAFTAR GAMBAR .....	ix
LAMPIRAN .....	x
BAB I PENDAHULUAN .....	1
1.1. Latar Belakang Masalah .....	1
1.2. Perumusan Masalah .....	12
1.3. Tujuan Penelitian.....	13
1.4. Manfaat Penelitian .....	13
BAB II TINJAUAN PUSTAKA.....	15
2.1. Hasil Penelitian Terdahulu.....	15
2.2. Perbedaan Penelitian yang dilakukan sekarang dengan Penelitian Terdahulu .....	20
2.3. Landasan Teori.....	24
2.3.1. Teori Sinyal ( <i>Signaling Theory</i> ).....	24
2.3.2. Pasar Modal .....	25
2.3.3. Saham.....	28
2.3.4. Harga Saham.....	32
2.3.5. Analisis Penilaian Harga Saham.....	34
2.3.6. Analisis Rasio Keuangan .....	36
2.3.7. Makro Ekonomi.....	41
2.4. Kerangka Pikir.....	44
2.5. Hipotesis .....	44
BAB III METODE PENELITIAN.....	46
3.1. Objek Penelitian .....	46
3.2. Definisi Operasional dan Pengukuran Variabel.....	46

3.2.1.	Variabel Independen.....	46
3.2.2.	Variabel Dependen .....	48
3.3.	Teknik Penentuan Sampel.....	49
3.3.1.	Populasi .....	49
3.3.2.	Sampel.....	49
3.4.	Teknik Pengumpulan Data.....	51
3.4.1.	Jenis dan Sumber Data.....	51
3.4.2.	Pengumpulan Data .....	51
3.5.	Teknik Analisis dan Uji Hipotesis.....	52
3.5.1.	Analisis Statistik Deskriptif .....	52
3.5.2.	Analisis Statistik Inferensial .....	52
3.5.3.	Model Pengukuran atau <i>Outer Model</i> .....	53
3.5.4.	Model Struktural atau <i>Inner Modal</i> .....	54
3.5.5.	Uji Hipotesis .....	55
BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN .....		56
4.1.	Deskripsi Objek Penelitian.....	56
4.2.	Hasil Penelitian .....	57
4.2.1.	Statistik Deskriptif.....	57
4.2.2.	Analisis Model dan Pembuktian Hipotesis.....	59
4.3.	Pembahasan.....	67
4.3.1.	Pengaruh <i>Return on Equity</i> (ROE) Terhadap Harga Saham .....	67
4.3.2.	Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER) Terhadap Harga Saham.....	67
4.3.3.	Pengaruh Nilai Tukar (Kurs) Terhadap Harga Saham .....	68
BAB V PENUTUP.....		70
5.1.	Kesimpulan.....	70
5.2.	Saran.....	70
5.3.	Keterbatasan Penelitian .....	71
5.4.	Implikasi Penelitian .....	71
DAFTAR PUSTAKA.....		73
LAMPIRAN .....		77

## DAFTAR TABEL

Tabel 2. 1 Perbedaan Penelitian .....	20
Tabel 3. 1 Karakteristik Sampel .....	50
Tabel 3. 2 Sampel Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2016-2020.....	50
Tabel 4. 1 Statistik Deskriptif .....	57
Tabel 4. 2 Uji Validitas Konvergen dengan Loading Factor .....	62
Tabel 4. 3 Uji Validitas Diskriminan dengan AVE .....	63
Tabel 4. 4 Uji Reliabilitas dengan Composite Reliability dan Crobach Alpha.....	63
Tabel 4. 5 Nilai R-Square ( $R^2$ ).....	64
Tabel 4. 6 Pengujian Hipotesis .....	65



## DAFTAR GAMBAR

Gambar 1. 1 Harga Saham BUMN Tahun 2016-2020.....	5
Gambar 2. 1 Analisis Fundamental Pendekatan <i>Top-Down</i> .....	36
Gambar 2. 2 Kerangka Pikir.....	44
Gambar 4. 1 Hasil Output PLS <i>Algorithm</i> .....	59

**PENGARUH FAKTOR FUNDAMENTAL KEUANGAN DAN MAKRO EKONOMI  
TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK  
NEGARA (BUMN) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)  
PERIODE 2016-2020**

Oleh:

Fabiola Dinda Effendi

17013010199

**ABSTRAK**

Investasi saham di pasar modal mempunyai daya tarik tersendiri bagi para investor karena investasi saham menjanjikan dua bentuk keuntungan yaitu berupa *capital gain* dan dividen. Namun selain memperoleh keuntungan yang tinggi, investasi saham di pasar modal juga mempunyai risiko kerugian yang tinggi karena pada prinsipnya saham mempunyai sifat *high return-high risk*. Salah satu risiko yang ditimbulkan dalam berinvestasi saham adalah naik turunnya harga saham yang terjadi setiap waktu, sehingga dapat menyebabkan kerugian seperti *capital loss*. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan nilai tukar (kurs) terhadap harga saham pada perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2016-2020.

Populasi pada penelitian ini adalah seluruh perusahaan Badan Usaha Milik Negara (BUMN) yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020. Teknik pengambilan sampel yang digunakan dalam penelitian ini adalah teknik *purposive sampling*. Sampel yang diperoleh berjumlah 13 perusahaan. Analisis data pada penelitian ini menggunakan pendekatan *Partial Least Square* (PLS) dengan bantuan software *SmartPLS* 3.0. Hasil analisis menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan, DER berpengaruh negatif dan signifikan, sedangkan kurs tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

**Kata Kunci:** Fundamental Keuangan, Makro Ekonomi, Harga Saham