

PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DIVIDEND PER SHARE (DPS)*, *FINANCIAL LEVERAGE (FL)*, *PRICE EARNING RATIO (PER)* DAN *NET PROFIT MARGIN (NPM)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam

Oleh:

Aprilia Karini

NPM : 1851030017
Program Studi : Akuntansi Syari'ah



**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1443H/2022M**

PENGARUH *EARNING PER SHARE (EPS)*, *DIVIDEND PER SHARE (DPS)*, *FINANCIAL LEVERAGE*, (FL), *PRICE EARNING RATIO (PER)* DAN *NET PROFIT MARGIN (NPM)* TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2020

Skripsi

Diajukan untuk Melengkapi Tugas dan Memenuhi Syarat-Syarat Guna Memperoleh Gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun) Dalam Ilmu Ekonomi dan Bisnis Islam

Oleh:

Aprilia Karini

NPM : 1851030017

Program Studi : Akuntansi Syari'ah

Pembimbing I : Femei Purnamasari, M.Si

Pembimbing II : Citra Etika, M.Si.

**FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
1443H/2022M**

ABSTRAK

Harga saham adalah nilai bukti penyertaan modal pada perseroan terbatas yang telah tercatat di bursa efek, dimana saham tersebut telah beredar (*outstanding securities*). Harga saham ini terbentuk dari interaksi antara penjual dan pembeli saham yang dilatarbelakangi oleh ekspektasi mereka terhadap keuntungan perusahaan. Penelitian ini bertujuan untuk menguji Pengaruh EPS, DPS, FL, PER Dan NPM Terhadap Harga Saham. Jenis penelitian ini adalah penelitian kuantitatif. Metode pemilihan sampel dalam penelitian ini adalah metode *purposive sampling*. Sampel yang digunakan sebanyak 30 dari 6 Perusahaan Sub Sektor Konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020. Data yang digunakan yaitu data sekunder. Metode analisis yang digunakan adalah analisis regresi linier berganda dengan menggunakan program SPSS versi 25. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis yang dilakukan pada penelitian ini dapat disimpulkan bahwa secara parsial hanya *Financial Leverage* yang berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham dengan nilai t hitung sebesar $2,716 > t$ tabel $2,064$ dan nilai signifikansi $0,012 < 0,05$. Sedangkan EPS, DPS, PER dan NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Dengan nilai t hitung terhadap t tabel dan nilai signifikansi sebesar; EPS $-1,099 < 2,064$, nilai Sig $0,283 > 0,05$; DPS $1,259 < 2,064$, nilai Sig $0,220 > 0,05$; PER $1,863 < 2,064$, nilai sig $0,075 > 0,05$; NPM $0,198 < 2,064$, nilai Sig $0,845 > 0,05$. Secara simultan *Earning Per Share, Financial Leverage, Dividend Per Share, Price Earning Ratio* dan *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020 dengan nilai Adjusted R Square sebesar 0,426 atau 42,6% sedangkan sisanya sebesar 57,4% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak termasuk dalam penelitian ini.

Kata Kunci: *Earning Per Share, Financial Leverage, Dividend Per Share, Price Earning Ratio, Net Profit Margin, Harga Saham.*

ABSTRACT

The share price is the value of proof of equity participation in a limited liability company that has been listed on the stock exchange, where the shares have been outstanding (outstanding securities). This stock price is formed from the interaction between the seller and the buyer of the stock which is motivated by their expectations of the company's profits. This study aims to examine the effect of EPS, DPS, FL, PER and NPM on stock prices. This type of research is quantitative research. The sample selection method in this research is purposive sampling method. The samples used were 30 of the 6 Construction Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period. The data used is secondary data. The analytical method used is multiple linear regression analysis using the SPSS version 25 program. Based on the results of hypothesis testing conducted in this study, it can be concluded that partially only Financial Leverage has a significant effect on stock prices with a t count value of $2.716 > t \text{ table } 2.064$ and significance value $0.012 < 0.05$. Meanwhile, EPS, DPS, PER and NPM have no significant effect on stock prices. With the value of t arithmetic to t table and a significance value of; EPS $-1.099 < 2.064$, Sig value $0.283 > 0.05$; DPS $1,259 < 2,064$, Sig value $0,220 > 0,05$; PER $1.863 < 0.064$, sig value $0.075 > 0.05$; NPM $0.198 < 2.064$, Sig value $0.845 > 0.05$. Simultaneously Earning Per Share, Financial Leverage, Dividend Per Share, Price Earning Ratio and Net Profit Margin have an effect on Stock Prices in Construction Sub-Sector Companies on the Indonesia Stock Exchange for the 2016-2020 period with an Adjusted R Square value of 0.426 or 42.6% while the remaining 57.4% is influenced by other factors not included in this study.

Keywords: Earning Per Share, Financial Leverage, Dividend Per Share, Price Earning Ratio, Net Profit Margin, Stock Price.

SURAT PERNYATAAN

Saya yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Aprilia Karini
NPM : 1851030017
Jurusan/Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

Menyatakan bahwa skripsi yang berjudul “Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020” adalah benar-benar merupakan hasil karya penyusunan sendiri, bukan duplikasi ataupun sanduran dai karya orang lain kecuali pada bagian yang telah dirujuk dan disebut dalam *footnote* atau daftar pustaka. Apabila dilain waktu terbukti adanya penyimpangan dalam karya ini, maka tanggung jawab sepenuhnya ada pada penyusun.

Demikian surat ini saya buat agar dapat dimaklumi.

Bandar Lampung, Agustus 2022



Aprilia Karini
1851030017



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 35131 telp (0721)703260

PERSETUJUAN

Judul Skripsi : Pengaruh *Earning Per Share (EPS), Dividend Per Share (DPS), Financial Leverage (FL), Price Earning Ratio (PER), dan Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 - 2020

Nama : Aprilia Karini
NPM : 1851030017
Prodi : Akuntansi Syariah
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis Islam

MENYETUJUI

Untuk dimunaqasyahkan dan dipertahankan dalam Sidang Munaqasyah Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung

Pembimbing I,

Femei Purnamasari, M.Si.
NIP. 123456789876543218

Pembimbing II,

Citra Etika, M.Si.
NIP.19850112019032013

Mengetahui,
Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

A.Zulfiansyah, M.M.
NIP. 19830222209121003



**KEMENTERIAN AGAMA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
RADEN INTAN LAMPUNG
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM**

Jl. Letkol H. Endro Suratmin Sukarame Bandar Lampung 35131 telp (0721)703260

PENGESAHAN

Skripsi ini dengan judul **“Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)*, dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016 – 2020”** disusun oleh **Aprilia Karini**, NPM: **1851030017** Program Studi: **Akuntansi Syariah**, telah diujikan dalam sidang munaqasyah di Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Islam UIN Raden Intan Lampung pada Hari/Tanggal: **Rabu, 27 Juli 2022**

TIM PENGUJI

Ketua	: Nurlaili, M.A.	
Sekretaris	: Arifa Kurniawan, M.S.A.	
Penguji I	: Ahmad Zuliansyah, M.M.	
Penguji II	: Femei Purnamasari, M.Si.	
Penguji III	: Citra Etika, M.Si.	



**Mengetahui
Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam**

Tulus Suryanto, M.M.Akt., C.A
NIP. 197009262008011008

MOTTO

يَا أَيُّهَا الَّذِينَ ءَامَنُوا لَا تَأْكُلُوا أَمْوَالَكُمْ بَيْنَكُمْ بِالْبَاطِلِ إِلَّا أَنْ تَكُونَ تِجَارَةً عَن تَرَاضٍ مِّنْكُمْ وَلَا تَقْتُلُوا أَنْفُسَكُمْ إِنَّ اللَّهَ كَانَ بِكُمْ رَحِيمًا { ٢٩ }

Artinya: “*Hai orang-orang yang beriman, janganlah kamu saling memakan harta sesamamu dengan jalan yang batil, kecuali dengan jalan perniagaan yang berlaku dengan suka sama-suka di antara kamu. Dan janganlah kamu membunuh dirimu; sesungguhnya Allah adalah Maha Penyayang kepadamu*” (QS. An-Nisa {4}: 29).

“Apapun yang menjadi takdirmu, akan mencari jalannya
menemukanmu”

(Ali bin Abi Thalib)

“Kamu itu kuat, kamu itu bisa, dan kamu mampu, yang membatasi
langkah sukses mu Cuma satu. Rasa takut yang ada di dalam
pikiranmu”

(Aprilia Karini)

PERSEMBAHAN

Dengan rasa syukur alhamdulillah kepada Allah SWT yang telah memberikan segalanya kepada penulis sehingga bisa terselesaikan skripsi ini. Skripsi ini penulis persembahkan dengan penuh cinta kepada:

1. Kedua orangtuaku Ayah Otang dan Ibu Amik (Alm) yang kusayangi, kuhormati dan kubanggakan. Tiada kata-kata yang bisa diungkapkan selain terima kasih atas kasih sayang, doa dan dukungannya yang tiada henti dalam memberikan pelajaran hidup yang luar biasa demi terwujudnya keberhasilan ini. Semoga selalu dalam lindungan Allah SWT dan keberkahan disetiap langkahnya.
2. Kepada kakak dan adikku, Encih Mintarsih, Supriyadi, Nena Setiawati, Iis Sundari, Asih Susilawati, dan Muhammad Haris. Kakak iparku Wahono, Anton, juniarto dan Jahidin.
3. Almamater tercinta yaitu Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung.



RIWAYAT HIDUP

Penulis sangat bahagia terlahir didunia dan menjadi anak dari seorang ayahanda Otang dan Ibunda Amik (Alm) kebahagiaan yang terlipat gandakan karena penulis di anugerahkan nama oleh kedua orang tua yaitu Aprilia Karini. Dilahirkan pada tanggal 06 April 2000 di desa Pancabakti, Kecamatan Tegineneng, Kabupaten Pesawaran. Anak keenam dari tujuh bersaudara. Penulis mengawali pendidikan dimulai dari :

1. SD Negeri di desa Pancabakti, Kecamatan Tegineneng, Kabupaten Pesawaran, tamat pada tahun 2012
2. SMP Negeri 1 Bekri di desa Kedatuan, Kecamatan Bekri, Kabupaten Lampung Tengah, tamat pada tahun 2015.
3. SMA Negeri 1 Bangunrejo di desa Sidorejo, Kecamatan Bangunrejo, Kabupaten Lampung tengah , tamat pada tahun 2018.
4. Strata 1 Program Studi Akuntansi Syariah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri (UIN) Raden Intan lampung.



Bandar Lampung, Agustus 2022

Aprilia Karini

1851030017

KATA PENGANTAR

Assalamu"alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Dengan mengucapkan syukur Alhamdulillah kepada Allah SWT atas segala kemudahan, pertolongan, kasih sayang, serta anugerah yang tak terhingga kepada Penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini, serta shalawat dan salam kepada Nabi besar Muhammad SAW, yang telah memberikan contoh akhlakul kharimah bagi seluruh muslim di seluruh penjuru dunia.

Terwujudnya skripsi ini untuk memenuhi salah satu syarat dalam meraih gelar Sarjana Akuntansi dalam Program Studi Akuntansi Syariah S1 pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Negeri Raden Intan Lampung, dengan Judul “Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)* dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”.

Secara khusus penulis mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. Tulus Suryanto, S.E., M.M., CA., CERA., CMA., ASEAN., CPA. selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) UIN Raden Intan Lampung beserta jajarannya yang telah memberikan izin penelitian kepada penulis dalam proses menyelesaikan skripsi.
2. Bapak A. Zuliansyah, S.Si., M.M. selaku Ketua Prodi Akuntansi Syariah Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) yang telah memberi arahan dan menyetujui judul skripsi, sehingga terpilih judul skripsi ini.
3. Ibu Femei Purnamasari, M.Si dan Ibu Citra Etika, S.E., M.Si. selaku pembimbing dalam penulisan skripsi ini yang telah mencurahkan pemikiran serta waktunya dalam membimbing penulis selama penyelesaian skripsi.
4. Bapak dan Ibu Dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam (FEBI) yang telah memberikan bimbingan selama penulis menimba ilmu pengetahuan sehingga penulis mampu menyelesaikan skripsi ini.

5. Perpustakaan Universitas Islam Negeri Raden Intan Lampung yang telah memberikan referensi buku-buku kepada penulis selama penulis menyelesaikan skripsi.
6. Kedua orangtuaku Ayah Otang dan Ibu Amik (Alm) yang kusayangi, kuhormati dan kubanggakan.
7. Sahabat terbaikku, Suci Susanti, Nur Fadilah, Arina Manasikana, Leni Rifka Hidayati Santika, Azza Rahmatunisa, Rini Larasati, Maulia Jumyana, Dwi Kusuma Wulandari, Mulia Susianti, Rizka Puji Wahyuni, Dewi Anjani, Yuliani Amelia, dan Kiki Widiastuti.
8. Dan untuk kamu calon suamiku yang sedang berjuang menemukanku.
9. Kepada teman seperjuanganku Akuntansi Syariah C angkatan 2018, keluarga besar anggota KKN Desa Gerning dan teman-teman PKL yang membantu proses skripsi ini.

Semoga Allah SWT melimpahkan rahmat dan karunia-Nya serta membalas kebaikan semua pihak yang membantu penulis dalam penyusunan skripsi ini. Hanya ucapan terima kasih dan doa yang dapat penulis berikan. Kritik dan saran selalu terbuka untuk menjadi kesempurnaan di masa yang akan datang. Sedikit harapan semoga skripsi ini dapat berguna dan bermanfaat bagi kepentingan pendidikan. *Aamiin.*

Wassalamu"alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh.

Bandar Lampung, Agustus 2022

Aprilia Karini
1851030017

DAFTAR ISI

Halaman

COVER	
ABSTRAK	iii
ABSTRACT	iv
SURAT PERNYATAAN	v
MOTTO	vi
PERSEMBAHAN	vii
RIWAYAT HIDUP	viii
KATA PENGANTAR	ix
DAFTAR ISI	xi
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR	xv
BAB I PENDAHULUAN	
A. Penegasan Judul	1
B. Latar Belakang Masalah	3
C. Batasan Masalah	14
D. Rumusan Masalah	14
E. Tujuan Penelitian.....	15
F. Manfaat Penelitian.....	15
G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	17
H. Sistematika Penulisan	22
BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS	
A. Teori Yang Digunakan (<i>Signalling Theory</i>).....	24
B. Tinjauan Pustaka	
1. Investasi	27
2. Pasar Modal	29
3. Harga Saham	
a. Pengertian Saham	30
b. Pengertian Harga Saham.....	31
c. Jenis-jenis Harga Saham	31
d. Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham	32
e. Jenis-jenis Saham	34

f.	Resiko Berinvestasi Saham.....	36
g.	Analisis Saham	38
h.	Parameter Pengukuran	38
4.	Laporan Keuangan	39
5.	<i>Earning Per Share</i>	40
6.	<i>Dividend Per Share</i>	40
7.	<i>Financial Leverage</i>	41
8.	<i>Price Earning Ratio</i>	41
9.	<i>Net Profit Margin</i>	42
10.	Kerangka Berpikir dan Hipotesis	
1.	Kerangka Berpikir.....	42
2.	Hipotesis	44

BAB III METODE PENELITIAN

A.	Waktu dan Tempat Penelitian.....	49
B.	Pendekatan Penelitian.....	49
C.	Jenis Penelitian	49
D.	Sumber Data	50
E.	Populasi dan Sampel Penelitian	
1.	Populasi.....	50
2.	Teknik Pengambilan Sampel.....	51
3.	Sampel Penelitian.....	52
F.	Teknik Pengumpulan Data	54
G.	Definisi Operasional Variabel	55
H.	Instrumen Penelitian	58
I.	Metode Analisis Data	
1.	Uji Asumsi Klasik	
a.	Uji Asumsi Normalitas	61
b.	Uji Asumsi Heteroskedastisitas	62
c.	Uji Asumsi Autokorelasi	62
d.	Uji Asumsi Multikolonieritas	62
2.	Analisis Regresi Linier Berganda.....	63
3.	Pengujian Hipotesis	
a.	Uji Statistik t	64
b.	Uji Statistik F	65
4.	Uji Koefisien Determinasi.....	66

BAB IV PEMBAHASAN DAN HASIL PENELITIAN

A. Deskripsi Data Penelitian

1. Hasil Pengujian Analisis Deskriptif 67
2. Uji Asumsi Klasik
 - a. Uji Asumsi Normalitas 70
 - b. Uji Asumsi Heteroskedastisitas 73
 - c. Uji Asumsi Autokolerasi 74
 - d. Uji Asumsi Multikolonieritas 75
3. Analisis Regresi Linier Berganda..... 76
4. Pengujian Hipotesis
 - a. Uji Statistik t 78
 - b. Uji Statistik F 81
5. Uji Koefisien Determinasi 83

B. Pembahasan Hasil Penelitian

1. Pengaruh *Earning Per Share* terhadap Harga Saham..... 84
2. Pengaruh *Dividend Per Share* terhadap Harga Saham 85
3. Pengaruh *Financial Leverage* terhadap Harga Saham..... 86
4. Pengaruh *Price Earning Ratio* terhadap Harga Saham..... 87
5. Pengaruh *Net Profit Margin* terhadap Harga Saham 88
6. Pengaruh *Earning Per Share, Dividend Per Share, Financial Leverage, Price Earning ratio dan Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham 88
7. Perkembangan Saham Dalam Perspektif Ekonomi Islam..... 89

BAB V PENUTUP

- A. Kesimpulan 98
- B. Saran..... 103

DAFTAR PUSTAKA

LAMPIRAN – LAMPIRAN

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Laba Bersih Perusahaan	6
Tabel 1.2. Harga Saham	7
Tabel 1.3. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan.....	17
Tabel 3.1. Perusahaan Sub Sektor Konstruksi	51
Tabel 3.2. Kriteria Sampel Penelitian.....	53
Tabel 3.3. Data Perusahaan Yang Memenuhi Kriteria Sampel.....	54
Tabel 3.4. Indikator dan Skala Pengukuran Variabel	58
Tabel 4.1. Hasil Uji Statistik Deskriptif	68
Tabel 4.2. Hasil Uji Normalitas <i>Kolmogorov-Smirnov Test</i>	72
Tabel 4.3. Hasil Pengujian Heteroskedastisitas	74
Tabel 4.4. Hasil Pengujian Autokorelasi	75
Tabel 4.5. Hasil Pengujian Multikolonieritas	76
Tabel 4.6. Hasil Uji regresi Linier Berganda	77
Tabel 4.7. Hasil Uji t (Parsial).....	79
Tabel 4.8. Hasil Uji F (Simultan)	82
Tabel 4.9. Hasil Uji Koefisien Determinasi.....	83



DAFTAR GAMBAR

Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran Dalam Penelitian	43
Gambar 4.1. Grafik P-P Plot.....	71
Gambar4.2. Histogram	72
Gambar 4.3. Grafik <i>Scatterplot</i>	73



BAB I

PENDAHULUAN

A. Penegasan Judul

Untuk tahap awal guna memudahkan pemahaman dan gambaran yang jelas mengenai judul skripsi, maka diperlukan penegasan judul hal ini bertujuan untuk menghindari kesalahpahaman mengenai pemaknaan terhadap istilah dan arti kalimat yang digunakan dalam judul skripsi ini. Adapun judul skripsi “**Pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)* Dan *Net Profit Margin (NPM)* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020**”. Adapun beberapa istilah yang akan dijelaskan terlebih dahulu yang terdapat pada judul skripsi ini:

1. Pengaruh

Pengaruh dari penelitian ini adalah untuk mengamati bentuk kausalitas dari satu atau lebih variabel yang digunakan untuk variabel lain pada beberapa dasar teoritis. Dengan kata lain ada satu atau lebih variabel yang mempengaruhi, variabel ini biasa disebut variabel bebas, dan variabel yang dipengaruhi disebut variabel terikat. Pengaruh yang dimaksud penelitian ini yaitu untuk mengamati sebab akibat dari variabel yang mempengaruhi yaitu *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)*, *Net Profit Margin (NPM)* dan Pertumbuhan Penjualan sebagai variabel bebas (independen) terhadap variabel yang dipengaruhi yaitu harga saham sebagai variabel terikat (dependen).¹

¹ Sugiyono, *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D)* (Bandung: Alfabeta CV, 2018).Hlm.56

2. **Earning Per Share (EPS)**

Earning Per Share merupakan rasio antara pendapatan setelah pajak dengan jumlah saham yang beredar. *Earning Per Share* juga merupakan gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bersih dalam setiap lembar saham.²

3. **Dividend Per Share (DPS)**

Dividend Per Share merupakan pembagian laba yang dibagikan kepada semua pemegang saham secara proporsional sesuai dengan jumlah lembar saham yang dimilikinya.³

4. **Financial Leverage (FL)**

Financial leverage adalah ukuran sejauh mana perusahaan bergantung pada kreditur untuk pendanaan.⁴

5. **Price Earning Ratio (PER)**

Price Earning Ratio adalah rasio yang memperlihatkan persamaan diantara biaya saham di pasar utama dan pendapatan yang diperoleh.⁵

6. **Net Profit Margin (NPM)**

Net Profit Margin adalah perbandingan antara laba bersih dengan penjualan.⁶

² Yuniep Mujati and Meida Dzulqodah, "Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Debt To Equity Ratio Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia," *STIE PGRI Dewantara XI*, no. 1 (2016): 103.

³ Emma Lilianti, "Pengaruh Dividend Per Share (Dps) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia (Bei)," *Jurnal Ecoment Global* 3, no. 1 (2018): Hlm.13.

⁴ Dewi Maya Sari, Rismadi Rismadi, and Rizki Rinaldi, "Determinan Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Ditinjau Dari Financial Leverage Dan Ukuran Perusahaan," *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)* 5, no. 2 (2021): Hlm.89.

⁵ Pipit Mutiara and Adila Puspita Dara, "Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Intervening.," *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen(JIAM)* 7 edisi 13, no. 2 (2021): Hlm.82.

⁶ Kadek Wisnu Bhuana, "Pengaruh Net Profit Margin Dan EVA Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018," *Jurnal Online Insan Akuntan* 4, no. 2 (2019): Hlm.271.

7. Harga Saham

Saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang dalam suatu perusahaan. Sedangkan, harga saham adalah nilai bukti penyertaan modal pada perseroan terbatas yang telah listed di bursa efek, dimana saham tersebut telah beredar (*outstanding securities*). Harga saham dapat juga didefinisikan sebagai harga yang dibentuk dari interaksi antara para penjual dan pembeli saham yang dilatarbelakangi oleh harapan mereka terhadap keuntungan perusahaan.⁷

Berdasarkan pemaparan mengenai istilah-istilah pada judul skripsi diatas dan studi yang dipilih, maka dapat ditegaskan bahwa penelitian ini dilakukan untuk mengetahui bagaimana **“Pengaruh Earning Per Share (EPS), Dividend Per Share (DPS), Financial Leverage (FL), Price Earning Ratio (PER) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020”**.

B. Latar Belakang Masalah

Perkembangan infrastruktur sangat diperlukan dalam suatu negara karena selain bertujuan untuk meningkatkan perekonomian negara juga dapat meningkatkan kesejahteraan publik. Infrastruktur akan menjadi aset investasi jangka panjang suatu negara. Maka dalam empat tahun 2015-2019, kabinet Jokowi-JK menjadikan pembangunan infrastruktur sebagai salah satu program kerja prioritas. Dikutip dari Kemenkeu.go.id, anggaran infrastruktur tahun 2014 sebesar Rp. 155 triliun, kemudian pada 2018 meningkat menjadi Rp. 410 triliun.⁸ Hal ini tentunya berdampak pada para pelaku usaha di sektor infrastruktur, baik BUMN maupun swasta, yang turut menikmati peluang ini. Hal ini juga yang menjadi salah satu alasan mengapa Indonesia menjadi tujuan

⁷ Lucky Lukman & Mohamad Soliqin, “Pengaruh Economic Value Added , Financial Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham PT . Summarecon Agung Tbk,” *Ekonomi* 20 (2018).

⁸ Rosa Arbaningrum and Asep Muslihat, “Pengaruh Suku Bunga, PER, Dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan,” *Journal of Economic, Business and Accounting* 4, no. 2 (2021): Hlm.707.

investasi bagi negara lain, bahkan lebih besar dari negara ASEAN lainnya.⁹

Namun, beberapa pihak percaya bahwa masa depan bisnis konstruksi akan suram karena masalah serius yaitu kontraktor ditekan oleh dominasi BUMN. Sementara itu, BUMN terancam jeratan utang yang sudah mereka alami sebelumnya. Tekanan sektor swasta yang ditekan oleh dominasi BUMN belakangan ini terlihat nyata, mengutip laporan Gabungan Pelaksana Konstruksi Nasional Indonesia (Gapensi), bahwa ada tiga puluh tujuh ribu perusahaan konstruksi swasta yang gulung tikar sebagai hasil pembelian proyek oleh BUMN.

Salah satu bentuk dominasi BUMN terhadap kontraktor swasta adalah pada proyek-proyek pembangunan Bandara Internasional Yogyakarta, Kulonprogo, yang diselenggarakan oleh PT Angkasa Pura I. Hanya 10 perusahaan yang diundang dalam pelelangan dan semuanya adalah BUMN. Dalam pembangunan 65 bendungan di seluruh Indonesia, sepanjang 2015-2019, BUMN juga memenangkan seluruh tender. Namun, yang terjadi adalah dengan diperolehnya kontrak karya besar, harga saham BUMN di sektor konstruksi justru rendah. Pada akhir 2018, harga saham BUMN konstruksi turun dua belas persen. Sepanjang tahun 2017, nilainya mengalami penurunan rata-rata tiga belas koma tujuh puluh persen. Situasi ini berbanding terbalik jika dilihat dari penilaian proyek oleh sektor BUMN.¹⁰

Di tambah dengan adanya pandemi Pandemi *Covid-19* di tahun 2020 yang juga berdampak besar pada semua sektor di Indonesia, termasuk sektor konstruksi. Sejak informasi kasus pertama *Covid-19* pada 3 Maret 2020, Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG) langsung merespon negatif hingga mencapai penurunan ke titik terendah 3.937. Meski sempat pulih, secara tahunan sepanjang tahun 2020 Indeks Harga Saham Gabungan

⁹ Q Qosim and S Trisnaningsih, "Pengaruh Cr, Der Dan Npm Terhadap Harga Saham Dengan Dcr Sebagai Pemoderasi," *Jurnal Proaksi* 8, no. 2 (2021): 344.

¹⁰ Ibid. Qosim and Trisnaningsih, Hlm345.

(IHSG) mencatatkan penurunan sebesar 5,09% dan berakhir di level 5,979.073 .¹¹

Pandemi *Covid-19* berdampak besar pada sektor konstruksi. Adanya pandemi *Covid-19* yang dibarengi dengan pemberlakuan kebijakan Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB), yang mengakibatkan terhentinya sejumlah proyek. *Fitch Solutions Group Ltd.* (FSG), perusahaan afiliasi Fitch Ratings Inc., merevisi turun prediksi pertumbuhan riil sektor konstruksi Indonesia dari sebelumnya 4,9 persen menjadi 2,1 persen pada 2020. Keterlambatan proyek konstruksi akibat pandemi ini antara lain karena kendala dalam proses mobilisasi, peningkatan biaya akibat status Pembatasan Sosial Berskala Besar (PSBB) di banyak wilayah di Indonesia, dan minimnya ketersediaan konstruksi. sumber daya layanan, termasuk ketersediaan tenaga kerja konstruksi. Selain itu, sektor konstruksi sebelum datangnya pandemi *Covid-19* mengalami penurunan kinerja. Hal ini diperkuat dengan emiten BUMN Karya yang menyajikan laporan keuangan yang menunjukkan pendapatan dan kontraknya mengalami penurunan. Penurunan pendapatan dan kontrak tentu menjadi katalis negatif bagi harga saham sektor konstruksi.

¹¹ Rama Agusman and Edi Suswardji Nugroho, “Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Perusahaan Konstruksi Bangunan Di BEI,” *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology* 5, no. 1 (2022): Hlm,45.

Berikut adalah laba bersih perusahaan yang berhasil dicetak perusahaan untuk periode 2016-2020:

Tabel 1.1
Laba Bersih Perusahaan
Periode 2016-2020

Kode Perusahaan	2016	2017	2018	2019	2020
ACST	67.555	153.791	21.419	-1.131.849	-1.340.079
ADHI	315.108	517.060	645.029	665.048	23.702
DGIK	-386.840	15.460	-146.320	1.220	14.968
IDPR	120.414	114.258	-31.180	-3.510	-382.163
NRCA	101.091	153.444	117.968	101.155	55.123
PTPP	1.148.476	1.723.853	1.958.998	1.048.153	266.270
SSIA	63	1.152	38	92	-88
TOTL	221.287	231.269	204.418	175.502	108.581
WSKT	1.813.070	4.201.570	4.619.570	1.028.900	9.495.730

Sumber: Laporan Keuangan Perusahaan (data diolah) (2022)

Berdasarkan laba perusahaan yang disajikan pada tabel 1.1 menjelaskan bahwa dari kesembilan perusahaan konstruksi hanya ada 2 perusahaan yang berhasil mencetak laba positif secara konsisten sebelum tahun 2020, 7 perusahaan lainnya mengalami penurunan laba bersih di tahun 2020. Hal ini tentunya menjadi tugas bagi investor yang akan membeli saham atau berinvestasi pada perusahaan tersebut untuk lebih selektif dalam berinvestasi. Hal ini menjelaskan bahwa Indonesia masih harus terus bangkit untuk memulihkan potensi atau peluang pembangunan yang dilakukan baik itu dilakukan oleh Pemerintah maupun perusahaan konstruksi.

Oleh karena itu, perusahaan konstruksi membutuhkan dana untuk modal pengembangan seperti melakukan pinjaman bank, menerbitkan obligasi, dan menjadi perusahaan publik yaitu tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) dimana saham dapat diperdagangkan di pasar modal. Dibawah ini hasil pengolahan data

harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016 – 2020:

Tabel 1.2
Harga Saham
Periode 2016 – 2020

Kode Perusahaan	2016	2017	2018	2019	2020	Rata-rata
ACST	2820	2460	1555	970	440	1649
ADHI	2080	1885	1585	1175	1535	1652
DGIK	55	58	50	50	50	52,6
IDPR	1120	1050	890	368	214	728,4
NRCA	330	380	386	384	378	371,6
PBSA	1290	1750	705	700	595	1008
PTPP	3810	2640	1805	1585	1865	2341
SSIA	434	515	500	655	575	535,8
TOTL	765	660	560	436	370	558,2
WSKT	2550	2210	1680	1485	1440	1873

Sumber: Bursa Efek Indonesia (data diolah) (2022)

Berdasarkan tabel diatas, Harga Saham perusahaan konstruksi mengalami fluktuasi setiap tahunnya. Di lihat dari data diatas ada 4 perusahaan yang mengalami penurunan yang sangat drastis dari tahun 2016 – 2020 yakni, ACST dengan rata-rata 1649, IDPR dengan rata-rata 728,4, TOTL dengan rata-rata 558,2 dan WSKT dengan rata-rata 1873.

Dilihat dari data diatas juga bahwa ada 5 perusahaan yang mengalami fluktuasi yakni ADHI, dimana mengalami penurunan terus menerus ditahun 2016-2019 dan berhasil menaikn harga saham di tahun 2020 dengan rata-rata 1652, DGIK yang mengalami kenaikan di tahun 2017 namun di tahun 2018 - 2020 tidak mengalami kenaikan ataupun penurunan dengan rata-rata 52,6, NRCA yang mengalami kenaikan di tahun 2016 – 2018 dan

penurunan di tahun 2019 – 2020 dengan rata-rata 371,6, PTPP mengalami penurunan yang drastis di tahun 2016-2019 dan berhasil menaikkan harga saham ditahun 2020 dengan rata-rata 2341 dan perusahaan SSIA yang mengalami kenaikan harga saham di tahun 2017 dan 2019 namun SSIA juga mengalami penurunan di tahun 2018 dan 2020.

Dilihat dari data diatas ada 5 perusahaan yang berada di bawah rata-rata yakni DGIK, IDPR, NRCA, SSIA, dan TOTL. Sedangkan 4 perusahaan lainnya berada diatas rata-rata yakni ACST, ADHI , PTPP, dan WSKT. Adapun di antara semua perusahaan ini maka PTPP merupakan perusahaan dengan rata-rata harga saham tertinggi dibanding dengan yang lainnya itu artinya kinerja perusahaan tersebut amat baik.

Perusahaan-perusahaan yang harga sahamnya di bawah rata-rata menandakan bahwasannya kinerja perusahaan tersebut kurang baik dan terjadi penurunan harga saham, dan akan berdampak pada investor yang memiliki saham tersebut, karena akan menentukan keuntungan/kerugian dari penjualan saham yang akan mereka dapatkan.¹² Persaingan dalam dunia bisnis khususnya pada industri konstruksi membuat setiap perusahaan meningkatkan kinerjanya agar tujuannya dapat tercapai. Perusahaan yang telah *go public* bertujuan untuk meningkatkan kemakmuran pemegang saham melalui peningkatan nilai perusahaan. Dilihat dari sudut manajemen keuangan, peningkatan nilai perusahaan didefinisikan dengan memaksimalkan kesejahteraan pemegang saham melalui kebijakan investasi, keputusan pendanaan dan keputusan deviden yang tercermin dalam harga saham di pasar modal.¹³

Di sisi makroekonomi, pasar modal berfungsi sebagai sarana peningkatan penerimaan negara dan indikator perekonomian negara..¹⁴ Pasar modal memiliki peran yang strategis dalam pembangunan nasional sebagai sumber pembiayaan bagi dunia

¹² Nurlela Anggriani Siahaan, *Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*, Universitas Sumatera UtaraJ, 2019, Hlm. 5.

¹³ Op.cit. Kadek Wisnu Bhuana, Hlm.270.

¹⁴ Op.cit. Siahaan,Hlm.1.

usaha dan wahana penanaman modal bagi masyarakat (UU No. 8 Tahun 1995 pasal 1 ayat 13). Harga saham yang selalu berubah dapat menjadi daya tarik bagi investor. Maka sebelum memutuskan untuk membeli saham perusahaan, seorang investor harus mampu menganalisa agar nantinya dia mendapatkan keuntungan (*capital gain*) dari investasi tersebut.¹⁵

Disisi lain investasi diskuritas saham pun tidak terlepas dari terjadinya resiko. Resiko yang dapat terjadi pada harga saham adalah *capital loss*, tidak ada pembagian deviden, resiko likuiditas dan perusahaan *delisting* dari Bursa Efek.¹⁶ Besar kecilnya harga saham pada dasarnya ditentukan oleh kekuatan antara permintaan dan penawaran, yang dipengaruhi oleh banyak faktor, baik faktor internal perusahaan yang menerbitkan saham maupun faktor eksternal. Faktor internal misalnya: *leverage* keuangan, *leverage* operasi, kelompok industri, ukuran perusahaan, manajemen perusahaan dan sebagainya. Faktor eksternal misalnya, kondisi ekonomi, suku bunga, inflasi, nilai tukar, kondisi politik, keamanan dan sebagainya.¹⁷

Untuk mendapatkan *return* yang diharapkan dan meminimalisir resiko serta untuk mengatasi ketidakpastian dari fluktuasi harga saham maka para investor perlu melakukan analisis penilaian secara teknikal dan fundamental terhadap perusahaan terkait dengan kinerjanya, baik melalui analisis sendiri terhadap perilaku perdagangan saham, maupun dengan memanfaatkan saran yang diberikan oleh para analis pasar modal seperti manajer investasi dan lain-lain. Sehingga, investor dapat melihat prospek suatu perusahaan dimasa depan. Apabila perusahaan memiliki nilai teknikal dan fundamental yang baik maka perusahaan dapat memberikan signal yang positif bagi para investor. Dengan adanya signal yang positif diharapkan investor dapat menangkap signal tersebut sehingga dapat mempengaruhi harga saham, sesuai dengan

¹⁵ Op.cit. Arbaningrum and Muslihat, Hlm. 707.

¹⁶ Anggita Tiara Handayani, *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)* (Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia, 2016), Hlm.2.

¹⁷ I made Sudana, *Teori Dan Praktek Manajemen Perusahaan* (Jakarta: Erlangga, 2011), Hlm.25.

teori *signalling* yang dikemukakan oleh Jogianto bahwa pengumuman informasi akuntansi memberikan sinyal bahwa perusahaan mempunyai prospek yang baik dimasa mendatang (*good news*) sehingga investor tertarik untuk melakukan perdagangan saham.¹⁸

Analisis teknikal merupakan salah satu metode yang digunakan untuk menilai suatu saham, dimana dengan metode ini analis melakukan evaluasi saham berbasis pada data-data statistik yang dihasilkan dari aktivitas saham, seperti harga saham dan volume transaksi.¹⁹ Analisis fundamental adalah analisis yang dilakukan terhadap perusahaan itu sendiri yang menyangkut prospek pertumbuhan dan kemampuan memperoleh keuntungan yang meliputi tiga tahap analisis yaitu analisis makro, industri, dan perusahaan.²⁰ Analisis ini terutama menyangkut masalah kebijakan perusahaan. Analisis fundamental mendasarkan pola perilaku harga saham yang ditentukan oleh perubahan-perubahan variasi perilaku variabel-variabel dasar kinerja perusahaan. Apabila manajemen dan kinerja perusahaan tersebut baik, maka mengindikasikan harga saham yang tinggi sehingga dapat memberikan keuntungan yang tinggi.

Didalam analisis fundamental terdapat beberapa rasio keuangan yang dapat mencerminkan kondisi keuangan dan kinerja suatu perusahaan. Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham suatu investasi adalah faktor internal perusahaan. Faktor internal yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Net Profit Margin* (NPM) .

Alasan mengapa dalam penelitian ini menggunakan rasio profitabilitas dan rasio nilai pasar adalah karena rasio profitabilitas atau rasio keuntungan mengukur seberapa besar kemampuan perusahaan memperoleh laba dalam hubungan dengan penjualan,

¹⁸ Jogiyanto Hartono, *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi* (Yogyakarta: BPFE UGM, 2000), Hlm.571.

¹⁹ Tjiptono darmadji dan Hendy M.Fakhrudin, *Pasar Modal Di Indonesia* (Jakarta: Salemba Empat, Cetakan Ketiga, 2011), Hlm.160.

²⁰ Elly Santi Ompusunggu dan Achmad Abror Frianto Pandia, *Lembaga Keuangan* (Jakarta: Rineka Cipta, 2005), Hlm.178.

aktiva maupun laba dan modal sendiri. Analisis profitabilitas juga akan sangat menarik bagi investor jangka panjang dan bagi pemegang saham akan melihat keuntungan yang benar benar akan diterima dalam bentuk dividen.

Earning Per Share adalah rasio antara penghasilan setelah pajak dengan jumlah saham yang beredar. *Earning Per Share* juga merupakan gambaran kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih di setiap sahamnya. Oleh karena itu, *Earning Per Share* memiliki pengaruh yang kuat terhadap harga saham dan ketika *Earning Per Share* meningkat maka harga saham juga meningkat dan sebaliknya.²¹ Besarnya pengaruh yang diberikan oleh variabel *Earning Per Share* terhadap harga saham karena investor cenderung mempercayai pertumbuhan *Earning Per Share* perusahaan yang menawarkan saham lebih dari investor pertumbuhan penjualan. Karena mereka percaya bahwa *Earning Per Share* yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu menyediakan tingkat kesejahteraan yang lebih baik kepada pemegang saham, sedangkan *Earning Per Share* yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan gagal memberikan manfaat seperti yang diharapkan oleh pemegang saham. Dengan adanya kepercayaan investor terhadap salah satu saham yang ditawarkan maka akan terjadi peningkatan jumlah permintaan saham perusahaan dan dapat mendorong harga saham naik.²²

Sedangkan *financial leverage* merupakan strategi perusahaan untuk meningkatkan produksi dengan menggunakan hutang, sehingga menghasilkan keuntungan yang mampu menutupi biaya bunga dan pajak. *Financial Leverage* digunakan karena adanya harapan untuk meningkatkan produksi sehingga akan terjadi peningkatan pendapatan. *Financial Leverage* dapat dikatakan baik jika pendapatan laba mampu menutupi biaya tetap pendanaan melalui hutang. Rasio *leverage* digunakan untuk menentukan besar kecilnya keuntungan yang diperoleh dibandingkan dengan biaya bunga dari pembiayaan melalui utang. Semakin tinggi pendanaan melalui utang maka akan semakin tinggi

²¹ Op.cit. Yuniep Mujati and Meida Dzulqodah, Hlm.103.

²² Op.cit. Mujati and Dzulqodah, Hlm.104.

pula tingkat produksi dan imbal hasil, sejalan dengan hal tersebut juga akan meningkatkan risiko pendanaan melalui utang. *Leverage* akan mempengaruhi *Earning Per Share* atau *Dividen Per Share*, juga akan mempengaruhi harga saham.²³

Price Earning Ratio dikenal sebagai salah satu indikator terpenting di pasar modal, karena *Price Earning Ratio* merupakan ukuran paling dasar dalam analisis fundamental saham.²⁴ *Price Earning Ratio* digunakan untuk menganalisis harga saham dengan biaya abnormal. Berdasarkan penjelasan di atas, dapat disimpulkan bahwa *Price Earning Ratio* pada suatu perusahaan, investor bisa mempertimbangkan posisi saham relatif terhadap saham lain, terlepas dari apakah saham tersebut layak dibeli. Dengan demikian, investor dapat dengan mudah menganalisis apakah pendanaan yang dilakukan menguntungkan atau merugikan. Salah satu yang berdampak pada *Price Earning Ratio* adalah memperkirakan biaya saham berdasarkan perkembangan laba.²⁵

Net Profit Margin adalah rasio antara laba bersih dan penjualan. Semakin besar *Net Profit Margin* maka kinerja perusahaan akan semakin produktif, sehingga akan meningkatkan kepercayaan investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan. Rasio ini menunjukkan seberapa besar persentase laba bersih yang diperoleh dari setiap penjualan. Semakin besar rasio ini dianggap semakin baik kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba yang tinggi.²⁶

Berdasarkan peneliti Ariswandi Sang Putra yang berjudul “Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS),

²³ Ariswandi Sang Putra, “Pengaruh Earning Per Share (Eps), Dividend Per Share (Dps) Dan Financial Leverage (Fl) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Ecogen* 1, no. 4 (2018): Hlm.170.

²⁴ Hilmi Abdullah, Soedjatmiko, and Antung Hartati, “Pengaruh EPS, DER, PER, ROA Dan ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di BEI Untuk Periode 2011 - 2013,” *Dinamika Ekonomi : Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 9, no. 1 (2016): Hlm.3.

²⁵ Op.cit. Pipit Mutiara and Adila Puspita Dara, 82.

²⁶ Op.cit. Bhuana, Hlm.271.

dan *Financial Leverage* (FL) Terhadap Harga Saham”²⁷, dan penelitian yang dilakukan oleh Kadek Wisnu Bhuana yang berjudul “Pengaruh *Net Profit Margin* dan EVA terhadap Harga Saham” menunjukkan bahwa *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham²⁸. Hal ini bertentangan dengan peneliti terdahulu yang dilakukan oleh Maulan Irwadi yang berjudul “Pengaruh Dividend Per Share (DPS) dan Earning Per Share (EPS) terhadap harga saham” dimana hasil penelitiannya menyatakan bahwa *Dividend Per Share* (EPS) tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham²⁹. Serta penelitian yang dilakukan oleh Imelda Khairani yang berjudul “Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) dan *Deviden Per Share* (EPS) terhadap Harga Saham” menunjukkan *Earning Per Share* (EPS), dan *Dividend Per Share* (DPS) keduanya tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham.³⁰

Investor dituntut untuk lebih memahami dan teliti untuk menentukan saham yang dipilih. Pada penelitian ini memiliki perbedaan pada penelitian sebelumnya yang terletak pada periode pengamatan, variabel penelitian dan objek yang berbeda. Berdasarkan latar belakang masalah, penulis ingin mengangkat permasalahan tersebut menjadi objek penelitian skripsi yang berjudul **“Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Laverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Net Profit Margin* (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Konstruksi di Bursa Efek Indonesia”**

²⁷ Putra, “Pengaruh Earning Per Share (Eps), Dividend Per Share (Dps) Dan Financial Leverage (Fl) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia.”

²⁸ Op.Cit. Bhuana.

²⁹ Maulan Irwadi, “Pengaruh Dividend Per Share (Dps) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia,” *Jurnal Akuntansi-Adminika-Informanika* 3, no. 1 (2018).

³⁰ I. Khairani, “Pengaruh Earning Per Share (EPS) Dan Deviden Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013,” *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam* 5, no. 2 (2016).

C. Batasan Masalah

Dalam pembahasan penelitian ini, peneliti memberikan batasan sebagai berikut:

1. Batasan penelitian terfokus pada variabel *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Net Profit Margin* (NPM) pada Perusahaan sub sektor Konstruksi di Bursa Efek Indonesia.
2. Data dalam penelitian ini di ukur menggunakan rumus EPS (*Earning Per Share*), DPS (*Dividend Per Share*), FL (*Financial Leverage*), PER (*Price Earning Ratio*) Dan NPM (*Net Profit Margin*).
3. Batasan waktu penelitian yaitu tahun (2016-2020).

D. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang telah dipaparkan sebelumnya, maka dapat di rumuskan masalah sebagai berikut:

1. Apakah *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
2. Apakah *Dividend Per Share* (DPS) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
3. Apakah *Financial Leverage* (FL) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
4. Apakah *Price Earning Ratio* (PER) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
5. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?
6. Apakah *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Net Profit Margin* (NPM) secara simultan berpengaruh terhadap

harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020?

7. Bagaimana perkembangan saham dalam perspektif ekonomi Islam?

E. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah di atas, maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
2. Untuk mengetahui Pengaruh *Dividend Per Share* (DPS) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
3. Untuk mengetahui Pengaruh *Financial Leverage* (FL) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
4. Untuk mengetahui Pengaruh *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
5. Untuk mengetahui Pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020 secara parsial.
6. Untuk mengetahui Pengaruh *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020 secara simultan.
7. Untuk mengetahui perkembangan saham dalam perspektif ekonomi Islam.

F. Manfaat Penelitian

Peneliti berharap dari penelitian ini dapat memberikan manfaat antara lain:

1. Manfaat Teoritis

- a. Bagi akademis, untuk memberikan sumbangan pemikiran bagi pengembangan ilmu pada umumnya, khususnya tentang pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)* Dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia.
 - b. Penelitian ini diharapkan dapat dijadikan sumber pengetahuan rujukan dan menambah literatur dalam penelitian untuk dijadikan pedoman atau perbandingan dalam melakukan penelitian lebih lanjut, serta diharapkan dapat memberi referensi bagi para peneliti selanjutnya.
2. Manfaat praktis
- a. Bagi investor, penelitian ini dapat dijadikan salah satu referensi, wawasan dan pengetahuan terkait metode analisis sebagai dasar pengambilan keputusan investasi bagi para investor yang ingin berinvestasi di instrumen saham, serta dapat menjadi masukan dan pertimbangan dalam pengambilan keputusannya untuk berinvestasi.
 - b. Bagi perusahaan, penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai sumber informasi yang relevan bagi perusahaan sebagai bahan pertimbangan dalam meningkatkan nilai perusahaan atau kesejahteraan pemegang saham.
 - c. Bagi peneliti, penelitian ini dapat menambah wawasan dan pengetahuan mengenai seberapa besar pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)* Dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2020.
 - d. Bagi pembaca, dapat memberikan gambaran tentang kinerja keuangan dari segi *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)* Dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham pada perusahaan subsektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia. Selain itu, dapat memberikan informasi tentang

kinerja keuangan perusahaan yang dapat digunakan untuk membantu semua pihak dalam mengambil keputusan, dan analisis kinerja keuangan perusahaan tersebut.

G. Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

Sebelum melakukan penelitian lebih lanjut penulis melakukan penelaahan karya-karya ilmiah berhubungan dengan penelitian yang akan diteliti. Tujuan adanya kajian ialah untuk menghindari adanya plagiasi dalam penelitian ini, sehingga tidak terjadi adanya pembahasan yang sama dengan penelitian yang lain.

Maka penulis perlu menjelaskan tentang topik penelitian yang penulis teliti berkaitan dengan masalah tersebut berupa kajian dan pembahasan diantaranya sebagai berikut:

Tabel 1.3
Kajian Penelitian Terdahulu Yang Relevan

No	Judul Penelitian/ Peneliti/ Tahun	Variabel dan Metode Penelitian		Hasil Penelitian
		Persamaan	Perbedaan	
1.	"Pengaruh <i>Return On Equity, Earning Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added</i> Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di	Menggunakan Variabel independen <i>Earning Per Share.</i>	Menggunakan Variabel independen <i>Return On Equity, Economic Value Added, Dan Market Value Added</i> dan variabel dependen Return Saham	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>return on equity, earning per share economic value added, dan market value added</i> secara parsial memiliki pengaruh signifikan positif terhadap return saham, dan <i>return on equity, earning per share</i> , nilai

	Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016”/ Nastasya Cindy Hidajat.			menambah ekonomi, dan nilai pasar ditambahkan secara bersamaan mempengaruhi pengembalian saham. ³¹
2	“Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> dan EVA terhadap Harga Saham pada Perusahaan Konstruksi yang Terdaftar di BEI Periode 2014-2018”/ Kadek Wisnu Bhuana.	Menggunakan Variabel independen <i>Net Profit Margin</i> dan variabel dependen Harga Saham.	Menggunakan Variabel independen EVA.	<i>Net Profit Margin</i> (NPM) memberikan dampak yang signifikan terhadap harga saham perusahaan, EVA yang ditunjukkan oleh perusahaan jasa konstruksi tidak memberikan dampak yang signifikan terhadap harga saham perusahaan. ³²
3	“Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS),	Menggunakan Variabel		<i>Earning per Share</i> (EPS) berpengaruh

³¹ Natasya Cindy Hidajat, “Pengaruh Return On Equity, Earnings Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016,” *Jurnal Ekonomi* 7, no. 1 (2018): Hlm.73.

³² Op.Cit. Bhuana,

	<p><i>Dividend Per Share (DPS), Dan Financial Leverage (FL), Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia”/ Ariswandi Sang Putra dan Jl. Prof. Dr. Hamka.</i></p>	<p>independen <i>Earning Per Share (EPS), Dividend Per Share (DPS), Dan Financial Leverage (FL) dan Variabel dependen Harga Saham.</i></p>		<p>positif dan signifikan terhadap harga saham, <i>Dividen per Share (DPS), dan Financial leverage (FL) berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham.</i>³³</p>
4	<p>“Pengaruh <i>Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share (EPS) sebagai Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor</i></p>	<p>Menggunakan Variabel dependen Harga Saham.</p>	<p>Menggunakan Variabel independen <i>Return On Assets (ROA).</i></p>	<p>EPS berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan variabel ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham. Serta variabel EPS dapat memediasi hubungan antara ROA dan harga saham.³⁴</p>

³³ Op.cit. Putra, Hlm.174

³⁴ Fiona Mutiara Efendi and Ngatno Ngatno, “Pengaruh Return On Assets (ROA Terhadap Harga Saham Dengan Earning PerShare (EPS) Sebagai Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub SektorTekstil Dan Garmen

	Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016”/ Fiona Mutiara Efendi, dan Dr. Drs. Ngatno, M.M.			
5	“Pengaruh <i>Dividend Per Share</i> dan <i>Earning Per Share</i> Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan <i>Go Public</i> Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”/ Christian V. Datu, Djeini Maredesa	Menggunakan Variabel <i>Dividend Per Share</i> dan <i>Earning Per Share</i> , dan variabel dependen Harga Saham.		<i>Dividend Per Share</i> (DPS) dan <i>Earning Per Share</i> (EPS) secara simultan (bersama-sama) memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan <i>go public</i> di Bursa Efek Indonesia. ³⁵

Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016),” *Jurnal Administrasi Bisnis* 7, no. 1 (2018):Hlm.7.

³⁵ Christian V. Datu and Djeini Maredesa, “Pengaruh *Dividend Per Share* Dan *Earning Per Share* Terhadap Harga Sahampada Perusahaan *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia,” *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi* 12, no. 2 (2017):Hlm. 1240.

6	<p>“Pengaruh <i>Earning Per Share</i> (EPS) dan <i>Deviden Per Share</i> terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013”/ Imelda Khairani.</p>	<p>Menggunakan Variabel independen <i>Pengaruh Earning Per Share</i> (EPS), <i>Deviden Per Share</i> dan variabel dependen Harga Saham.</p>	<p>Secara serempak maupun parsial tidak ada pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikatnya, dengan kata lain bahwa <i>earning per share</i> dan <i>dividen per share</i> tidak berpengaruh terhadap harga saham pada sektor pertambangan.³⁶</p>
---	---	---	--

Sumber: scholar.google.com (2022)

Berdasarkan tinjauan pustaka yang telah dijabarkan diatas terdapat perbedaan antara penelitian yang dilakukan penulis saat ini dengan penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, yaitu dari sekian banyak variabel yang digunakan dalam penelitian sebelumnya pada penelitian saat ini penulis menggunakan enam variabel yaitu *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) Dan *Net Profit Margin* (NPM) yang kemudian digabungkan menjadi satu variabel independen dan harga saham sebagai variabel dependen. Selain itu, data sekunder yang digunakan penulis pada penelitian saat ini yaitu berasal dari perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia pada periode 2016-2020.

³⁶ I. Khairani, “Pengaruh *Earning Per Share* (EPS) Dan *Deviden Per Share* Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013,” *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam* 5, no. 2 (2016): Hlm.572.

H. Sistematika Penulisan

Agar dalam penulisan skripsi ini bisa terarah, integral dan sistematis maka dalam skripsi ini dibagi dalam lima bab dimana setiap bab terdiri dari sub-sub bab sebagai perinciannya. Adapun sistematika pembahasannya adalah sebagai berikut:

BAB I PENDAHULUAN

Bab ini memuat penjelasan yang bersifat umum, yaitu mengenai penegasan judul, latar belakang masalah, identifikasi dan batasan masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, kajian penelitian terdahulu yang relevan, dan di akhiri dengan sistematika penulisan.

BAB II LANDASAN TEORI DAN PENGAJUAN HIPOTESIS

Bab ini membahas mengenai landasan teori dan pengajuan hipotesis, adapun landasan teori yang mendukung penelitian yaitu *signalling theory*, investasi, pasar modal, harga saham, laporan keuangan, *earning per share*, *dividend per share*, *financial leverage*, *price earning ratio* Dan *net profit margin*. Kerangka berpikir dan pengajuan hipotesis.

BAB III METODE PENELITIAN

Bab ini berisi penjelasan mengenai waktu dan tempat penelitian, pendekatan dan jenis penelitian, populasi dan jenis sampel, teknik pengumpulan, definisi operasional variabel, instrumen penelitian, uji asumsi klasik, analisis regresi linier berganda, pengujian hipotesis, dan uji koefisien determinasi.

BAB IV HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini berisis tentang deskripsi data Bursa Efek Indonesia dan pembahasan hasil penelitian.

BAB V PENUTUP

Bab ini memaparkan kesimpulan dan saran dari hasil analisis data yang berkaitan dengan penelitian

DAFTAR PUSTAKA

Bagian ini berisi daftar buku-buku, jurnal ilmiah, hasil penelitian orang lain, dan bahan-bahan yang dijadikan referensi dalam penelitian skripsi

LAMPIRAN

Bagian ini berisi data yang dapat mendukung atau memperjelas pembahasan atau uraian yang dikemukakan dalam bab-bab sebelumnya. Data-data tersebut dapat berbentuk gambar dan tabel.



BAB V KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Berdasarkan pembahasan dan analisis mengenai pengaruh *Earning Per Share (EPS)*, *Dividend Per Share (DPS)*, *Financial Leverage (FL)*, *Price Earning Ratio (PER)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham, maka kesimpulan yang dapat diambil adalah sebagai berikut:

- a. *Earning per share (EPS)* berpengaruh negatif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia periode 2016 - 2020. Hal tersebut dibuktikan dari nilai t hitung yang di dapat lebih kecil dari t tabel yaitu sebesar $(-1,099 < 2,064)$ yang artinya terdapat pengaruh negatif *Earning Per Share (EPS)* terhadap harga saham. Serta dilakukan pengujian hipotesis uji t diperoleh nilai signifikan sebesar 0,283 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis pertama ditolak karena *Earning Per Share* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Tinggi rendahnya *Earning Per Share (EPS)* sangat berpengaruh terhadap tinggi rendahnya harga saham.
- b. *Dividend Per share (DPS)* berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Hal tersebut dibuktikan dari nilai t hitung yang di dapat lebih kecil dari t tabel yaitu sebesar $(1,259 < 2,064)$ yang artinya terdapat pengaruh positif *Devidend Per Share (DPS)* terhadap harga saham. Serta dilakukan pengujian hipotesis uji t diperoleh nilai signifikan sebesar 0,220 dimana nilai tersebut lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis kedua ditolak karena *Dividend Per Share* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini berarti Semakin tinggi nilai deviden per saham di perusahaan, maka semakin banyak investor yang akan tertarik untuk membeli saham perusahaan tersebut. Sebaliknya semakin rendah nilai deviden

per lembar saham pada suatu perusahaan, maka investor enggan untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut, yang pada akhirnya akan menyebabkan permintaan saham menurun sehingga harga saham juga akan turun.

- c. *Financial Leverage* (FL) berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Hal tersebut dibuktikan dari nilai t hitung yang di dapat lebih besar dari t tabel yaitu sebesar $(2,716 > 2,064)$ yang artinya terdapat pengaruh positif *Financial Leverage* (FL) terhadap harga saham. Serta dilakukan pengujian hipotesis uji t diperoleh nilai signifikan sebesar 0,012 dimana nilai tersebut lebih kecil dari 0,05. Hasil penelitian ini ditetapkan bahwa hipotesis ketiga diterima karena *Financial Leverage* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini berarti pasar memberikan respon yang baik terhadap upaya perusahaan dalam membiayai operasional perusahaan untuk meningkatkan laba selama mampu menghasilkan *return* yang memadai.
- d. *Price Earning Ratio* (PER) tidak berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Hal tersebut dibuktikan dari nilai t hitung yang di dapat lebih kecil dari t tabel yaitu sebesar $(1,863 < 2,064)$ yang artinya terdapat pengaruh positif *Price Earning Ratio* (PER) terhadap harga saham. Serta dilakukan pengujian hipotesis uji t diperoleh nilai signifikan 0,075 lebih besar dari 0,05. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis keempat ditolak karena *Price Earning Ratio* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham. PER digunakan investor dalam mempertimbangkan untuk membeli saham. Investor akan membeli saham perusahaan dengan *Price Earning Ratio* (PER) yang kecil, karena *Price Earning Ratio* (PER) yang kecil menggambarkan keuntungan yang cukup tinggi dan harga yang rendah. Jadi dapat diasumsikan bahwa jika nilai PER rendah maka harga akan naik dan sebaliknya jika PER tinggi maka harga akan turun.

- e. *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Hal tersebut dibuktikan dari nilai t hitung yang di dapat lebih kecil dari t tabel yaitu sebesar $(0,198 < 2,064)$ yang artinya terdapat pengaruh positif *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham. Serta dilakukan pengujian hipotesis uji t diperoleh nilai signifikan sebesar $0,845$ dimana nilai tersebut lebih besar dari $0,05$. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa hipotesis kelima ditolak karena *Net Profit Margin* berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan seberapa efisien perusahaan dalam mengelola penjualannya dalam mencapai laba. Semakin tinggi nilai NPM, maka akan semakin efisien perusahaan untuk memperoleh keuntungan dari penjualan. Hal ini juga menunjukkan bahwa perusahaan mampu menekan biaya dengan baik. Begitu pula sebaliknya, penurunan NPM menunjukkan ketidakmampuan perusahaan untuk memperoleh laba atas penjualan dan mengelola biaya kegiatan operasionalnya, sehingga menyebabkan investor tidak tertarik untuk berinvestasi di perusahaan tersebut.
- f. *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh positif dan signifikan secara simultan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor konstruksi di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020. Hipotesis penelitian ini dapat dibuktikan dari uji F dengan nilai signifikansi $0,002$ lebih kecil dari $0,05$. Hasil uji Adjusted R square menunjukkan nilai sebesar $0,426$ atau $42,6\%$. Hal ini menunjukkan bahwa pengaruh variabel EPS, DPS, FL, PER dan NPM terhadap harga saham sebesar $42,6\%$. Sedangkan sisanya $57,4\%$ dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.
- g. Saham dalam perspektif ekonomi Islam adalah bukti kepemilikan suatu perusahaan (syirkah'ammah/umum) yang jenis usaha, produk, jasa yang diberikan dan akad serta cara

pengelolaannya tidak bertentangan dengan prinsip syariah. Pada dasarnya berinvestasi pada saham perusahaan yang tidak bertentangan dengan syariat Islam diperbolehkan, selama tidak melakukan kecurangan yang dapat merugikan investor lain dan memenuhi rukun dan syarat dalam melakukan transaksi. Trading saham di Indonesia baik sebagai investor maupun trader jika mengacu pada Fatwa DSN MUI di atas bukanlah perbuatan tercela atau melawan hukum, sepanjang transaksi tersebut mengikuti ketentuan saham mana yang boleh diperjualbelikan dan saham mana yang tidak boleh karena bertentangan dengan prinsip syariah (maqāsidu al-syari'ah). Dalam memperdagangkan saham di pasar modal setidaknya kita harus mengetahui apa yang akan kita beli, artinya sebelum membeli kita harus menganalisa baik secara fundamental maupun teknis suatu emiten sebelum melakukan pembelian. Hal ini tentunya sesuai dengan kriteria fatwa yang mewajibkan setiap pelaku pasar untuk menggunakan prinsip kehati-hatian dalam melakukan transaksi di pasar modal. Bahkan tidak membeli saham tetapi tidak mengetahui kondisi perusahaan yang sebenarnya (spekulasi) karena perbuatan seperti melakukan transaksi gharar yang dilarang dalam Islam. Dalam bertransaksi di pasar modal, setidaknya kita harus memiliki tiga prinsip tersebut sebagai bentuk kehati-hatian kita atas saham yang kita kumpulkan. Berdasarkan informasi yang telah penulis dapatkan di atas, secara garis besar prinsip ekonomi Islam dalam pasar modal syariah diantaranya menjadikan core inti dari perilaku pasar modal syariah berdasarkan nilai ketuhanan. Upaya melakukan eksplorasi kegiatan atau usaha dalam memenuhi kebutuhan hidup dilakukan dengan cara-cara yang dibenarkan oleh syariat serta menghindari diri hal-hal yang diharamkan. Hal tersebut telah diaplikasikan dengan melakukan filterisasi unit-unit usaha dalam penawaran dan perdagangan efek agar mendapatkan unit usaha dalam kategori yang dibenarkan menurut syariat.

Pasar modal syariah sebagai kegiatan Ekonomi yang berlandaskan prinsip Islam harus dilaksanakan dengan dasar

aqidah yang meyakini bahwa harta benda adalah milik Allah SWT semata, sedangkan manusia hanya sebagai khalifah yang mengelolanya (istikhlaf) guna kelangsungan hidupnya, serta mampu membentuk pelaku Ekonomi Islam berakhlaqul karimah dalam segala tindak ekonominya.

Pengaplikasian prinsip khilafah dalam pasar modal syariah dapat dilihat pada adanya peran negara sebagai regulator dalam menentukan arah dan kebijakan pasar modal bagi kesejahteraan rakyatnya secara merata, tidak hanya pada kalangan tertentu semata. Adanya pengakuan terhadap hak kepemilikan pribadi dan swasta dalam pasar modal syariah merupakan bentuk jaminan yang didasarkan pada keinginan pemerintah dalam menjamin adanya keadilan. Prinsip Khilafah dalam pasar modal syariah dapat juga diartikan sebagai upaya pengembangan potensi individu maupun kelompok dalam memanfaatkan sumber daya yang dimiliki dengan sebaik-baiknya sehingga mampu menopang keberlangsungan kehidupan ekonomi yang baik.

Nilai keadilan pada pasar modal syariah diwujudkan dengan memberikan peluang yang begitu besar bagi masyarakat untuk berpartisipasi dalam kegiatan bisnis dengan memperoleh bagian dari keuntungan dan resikonya. Pasar modal syariah juga memberikan kemungkinan bagi para pemegang saham menjual sahamnya guna mendapatkan likuiditas, serta memisahkan operasi kegiatan bisnis dari fluktuasi jangka pendek pada harga saham yang merupakan ciri umum pasar modal konvensional. Transparansi kegiatan investasi juga merupakan corak utama yang mampu memberikan keyakinan bagi para pihak dalam pasar modal dalam menjalankan roda ekonominya agar terhindar dari unsur-unsur yang dilarang oleh syariat, yakni tidak mencari rizki pada hal yang haram, baik dari segi dzatnya maupun cara mendapatkannya serta tidak menggunakannya untuk hal-hal yang haram; tidak mendzalimi dan tidak didzalimi; terselenggaranya keadilan pendistribusian kemakmuran; transaksi dilakukan atas dasar ridha sama ridha; sertatidak terdapat unsur riba, maysir dan gharar.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan dan telah diuraikan di atas, maka penulis memberikan saran dan mungkin dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan bagi perusahaan dan pihak-pihak lain yang berkepentingan, saran yang diberikan sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Dengan melihat kondisi keuangan 6 perusahaan sub sektor konstruksi dan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020 terutama pada rasio *Earning Per Share* (EPS), *Dividend Per Share* (DPS), *Financial Leverage* (FL), *Price Earning Ratio* (PER) dan *Net Profit Margin* (NPM) , maka penulis menyarankan bahwa sebaiknya perusahaan meningkatkan dan mempertahankan kinerja keuangannya dengan baik agar menarik investor lebih banyak lagi untuk menanamkan modalnya ke dalam perusahaan tersebut.

2. Bagi Investor dan calon investor

Bagi investor dan calon investor hendaknya dalam memilih saham sebaiknya melakukan analisis terlebih dahulu seperti melakukan analisis terhadap perusahaan yang akan menjadi tempat investor untuk berinvestasi yaitu melakukan analisis terhadap rasio-rasio keuangan perusahaan. Serta tidak hanya menggunakan informasi fundamental saja melainkan juga informasi yang didapat dari aspek teknikal yang dapat mempengaruhi harga saham dan dapat mengandalkan penelitian lebih lanjut baik untuk dijadikan informasi sebelum memutuskan untuk menanamkan investasi.

3. Bagi Peneliti Selanjutnya

Tahun observasi diperpanjang, dengan begitu akan terlihat konsistensi pengaruh variabel-variabel bebas terhadap Harga Saham dan sebaiknya dalam penelitian selanjutnya perlu dilakukan penambahan variabel- variabel untuk melihat pengaruh variabel bebas terhadap Harga Saham dikarenakan dalam penelitian ini tingkat koefisien determinasi cukup rendah yang berarti masih ada faktor-faktor lainnya yang mempengaruhi Harga Saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Abdullah, Hilmi, Soedjatmiko, and Antung Hartati. "Pengaruh EPS, DER, PER, ROA Dan ROE Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Tambang Yang Terdaftar Di BEI Untuk Periode 2011 - 2013." *Dinamika Ekonomi :Jurnal Ekonomi Dan Bisnis* 9, no. 1 (2016): 1–20.
- Agusman, Rama, and Edi Suswardji Nugroho. "Rasio Likuiditas, Solvabilitas, Dan Profitabilitas Perusahaan Konstruksi Bangunan Di BEI." *Journal of Economic, Management, Accounting and Technology* 5, no. 1 (2022): 44–55. <https://doi.org/10.32500/jematech.v5i1.1884>.
- Arbaningrum, Rosa, and Asep Muslihat. "Pengaruh Suku Bunga, PER, Dan PBV Terhadap Harga Saham Perusahaan Sub Sektor Konstruksi Bangunan." *Journal of Economic, Business and Accounting* 4, no. 2 (2021): 706–11.
- Arifin, Zaenal. *Teori Keuangan Dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Ekonosia, 2005.
- Arikunto, Suharsimi. *Prosedur Penelitian Suatu Pendekatan Praktik*. Jakarta: Rineka Cipta, 2020.
- Arilyn, Erika Jimena, Beny, and Fransisca. "Pengaruh Average Tax Rate, Size, Growth, Fixed Asset Ratio, Financial Leverage, Dan Working Capital terhadap Profitability." *Media Bisnis* 12, no. 1 (2020): 17–24. <https://doi.org/10.34208/mb.v12i1.876>.
- Bastian, Indra. *Akuntansi Sektor Publik*. Jakarta: Erlangga, 2006.
- Bhuana, Kadek Wisnu. "Pengaruh Net Profit Margin Dan EVA Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Konstruksi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2014-2018." *Jurnal Online Insan Akuntan* 4, no. 2 (2019): 269–84.
- Datu, Christian V., and Djeini Maredesa. "Pengaruh Devidend Per Share Dan Earning Per Share Terhadap Harga Sahampada Perusahaan Go Public Di Bursa Efek Indonesia." *Going Concern : Jurnal Riset Akuntansi* 12, no. 2 (2017): 1233–42. <https://doi.org/10.32400/gc.12.2.18696.2017>.
- Efendi, Fiona Mutiara, and Ngatno Ngatno. "Pengaruh Return On Assets (ROA Terhadap Harga Saham Dengan Earning PerShare (EPS) Sebagai Intervening (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil Dan Garmen Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016)." *Jurnal Administrasi Bisnis* 7, no. 1 (2018): 1. <https://doi.org/10.14710/jab.v7i1.22568>.
- Fahmi, Irham. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta, 2016.

- Frianto Pandia, Elly Santi Ompusunggu dan Achmad Abror. *Lembaga Keuangan*. Jakarta: Rineka Cipta, 2005.
- Ghozali, Imam. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 21*. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro, Cetakan Ketujuh, 2013.
- Handayani, Anggita Tiara. *Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)*. Bandung: Universitas Pendidikan Indonesia, 2016.
- Hartono, Jogiyanto. *Teori Portofolio Dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM, 2000.
- Hery. *Analisis Laporan Keuangan*. Yogyakarta: CAPS (Center For Academic Publishing Service), 2015.
- Hidajat, Natasya Cindy. "Pengaruh Return On Equity, Earnings Per Share, Economic Value Added, Dan Market Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2010-2016." *Jurnal Ekonomi* 7, no. 1 (2018): 62–75. <https://doi.org/10.30813/bmj.v7i1.694>.
- Houston, Brigham dan. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Jakarta: Salemba Empat, 2006.
- Irwadi, Maulan. "Pengaruh Dividend Per Share (Dps) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Industri Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Akuntansi-Adminika-Informanika* 3, no. 1 (2018): 12. <https://doi.org/10.35908/jeg.v3i1.353>.
- Khairani, I. "Pengaruh Earning Per Share (EPS) Dan Deviden Per Share Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013." *Jurnal Manajemen Dan Keuangan Unsam* 5, no. 2 (2016): 566–72.
- Kretarto, Agus. *Investor Relation: Pemasaran Dan Komunikasi Keuangan Perusahaan Berbasis Kepatuhan*. Jakarta: Grafiti Pers, 2001.
- Lilianti, Emma. "Pengaruh Dividend Per Share (Dps) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia (Bei)." *Jurnal Ecoment Global* 3, no. 1 (2018): 12. <https://doi.org/10.35908/jeg.v3i1.353>.
- Lucky Lukman & Mohamad Soliqin. "Pengaruh Economic Value Added , Financial Leverage Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham PT . Summarecon Agung Tbk." *Ekonomi* 20 (2018).
- M.Fakhrudin, Tjiptono darmadji dan Hendy. *Pasar Modal Di*

- Indonesia. Jakarta: Salemba Empat, Cetakan Ketiga, 2011.
- Moh. Asra. "Saham Dalam Perspektif Ekonomi Syari'ah." *Istidlal: Jurnal Ekonomi Dan Hukum Islam* 4, no. 1 (2020): 35–44. <https://doi.org/10.35316/istidlal.v4i1.208>.
- Mujati, Yuniap, and Meida Dzulqodah. "Pengaruh Earning Per Share Dan Price Earning Ratio Terhadap Debt To Equity Ratio Dan Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia." *STIE PGRI Dewantara XI*, no. 1 (2016): 103–23.
- Mutiara, Pipit, and Adila Puspita Dara. "Pengaruh Price Earning Ratio Terhadap Return Saham Dan Ukuran Perusahaan Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Manajemen(JIAM)* 7 edisi 13, no. 2 (2021).
- Pratiwi, Nanda Ika. *Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Earning Per Share, Dan Dividend Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2012-2016*. *Jurnal Pembangunan Wilayah & Kota*. Vol. 1, 2018.
- Putra, Ariswandi Sang. "Pengaruh Earning Per Share (Eps), Dividend Per Share (Dps) Dan Financial Leverage (Fl)Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia." *Jurnal Ecogen* 1, no. 4 (2018): 169. <https://doi.org/10.24036/jmpe.v1i1.4736>.
- Qosim, Q, and S Trisnarningsih. "Pengaruh Cr, Der Dan Npm Terhadap Harga Saham Dengan Dcr Sebagai Pemoderasi." *Jurnal Proaksi* 8, no. 2 (2021): 41–50. <https://e-journal.umc.ac.id/index.php/JPK/article/view/1894>.
- Santoso, Singgih. *Statistik Parametrik (Konsep Dan Aplikasi Dengan SPSS)*. Jakarta: PT Elex Media Komputindo, 2018.
- Sari, Dewi Maya, Rismadi Rismadi, and Rizki Rinaldi. "Determinan Kinerja Keuangan Perusahaan Manufaktur Ditinjau Dari Financial Leverage Dan Ukuran Perusahaan." *Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi (JENSI)* 5, no. 2 (2021): 88–97. <https://doi.org/10.33059/jensi.v5i2.3904>.
- Siahaan, Nurlela Anggriani. *Pengaruh ROA, ROE, Dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batubara Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Universitas Sumatera UtaraJ, 2019. http://repository.umsu.ac.id/bitstream/123456789/5054/1/SKRIP_SINAVIRA_LUTFA_SUSTIA.pdf.
- Sudana, I made. *Teori Dan Praktek Manajemen Perusahaan*. Jakarta: Erlangga, 2011.

- Sudirman, M. Alhudori. "Pengaruh Konsumsi Rumah Tangga, Investasi Terhadap Pertumbuhan Ekonomi Di Provinsi Jambi." *EKONOMIS: Jurnal of Economics and Business* 2, no. 1 (2018): 81–91.
- Sugiyono. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, Dan R&D)*. Bandung: Alfabeta CV, 2018.
- Syafri, Harahap Sofyan. *Teori Akuntansi Edisi Revisi*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada, 2007.
- Tandelilin, Eduardus. *Dasar-Dasar Manajemen Investasi*. Manajemen Investasi, 2010.
- Wahyuni, Sri. *Pengaruh Leverage, Pertumbuhan Perusahaan, Dan Profitabilitas Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di BEI Tahun 2009-2018*. Medan: Universitas Pembangunan Panca Budi, 2020.
- Wardiyah, Mia Lasmi. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Pustaka Setia, 2017.
- Widoatmodjo, Sawidji. *New Business Model In Digital Age*. Jakarta: Kompas Garmedia Building, 2016.
- Wijaya, David. *Penerapannya, Manajemen Keuangan Konsep Dan*. Jakarta: PT.Grasindo, 2017.

