

BAB IV

HASIL DAN PEMBAHASAN

4.1 Gambaran Objek Penelitian

Objek penelitian ini adalah perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022 dan telah di publikasi laporan tahunannya secara lengkap melalui website Bursa Efek Indonesia pada bagian *IDX Anually Statistic*. Penelitian ini selesai dilakukan mulai dari bulan Agustus 2024 sampai bulan Oktober 2024. Daftar perusahaan sektor makanan dan minuman yang menjadi sampel ada pada Tabel 4.1 berikut.

Tabel 4.1
Daftar Sampel Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman

| Kode Saham | Perusahaan |
|-------------------|---------------------------------|
| BUDI | Budi Strach & Sweetener Tbk. |
| CAMP | Campina Ice Cream Industry Tbk. |
| CEKA | Wilmar Cahaya Indonesia Tbk. |
| CLEO | Sariguna Primatirta Tbk. |
| DLTA | Delta Djakarta Tbk. |
| HOKI | Buyung Poetra Sembada Tbk. |
| ICBP | Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. |
| INDF | Indofood Sukses Makmur Tbk. |
| MLBI | Multi Bintang Indonesia Tbk. |

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.1
Daftar Sampel Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman

| Kode Saham | Perusahaan |
|-------------------|---|
| MYOR | Mayora Indah Tbk. |
| ROTI | Nippon Indosari Corpindo Tbk. |
| SKBM | Sekar Bumi Tbk. |
| SKLT | Sekar Laut Tbk. |
| STTP | Siantar Top Tbk |
| ULTJ | Ultra Jaya Milk Industry & Trading Company Tbk. |

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

4.2 Data Objek Penelitian

Penelitian ini mengolah data yang bersumber dari laporan keuangan tahunan setiap perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022 dan *IDX Annually Statistic*. Data yang diambil untuk digunakan sebagai variabel dalam penelitian ini adalah harga saham (Y), *Return On Asset* (X1), *Return On Equity* (X2), *Earning Per Share* (X3). Hasil penghitungan variabel dependen dan variabel independen dalam penelitian ini dapat dilihat pada tabel 4.2 berikut.

Tabel 4.2
Variabel ROA, ROE, EPS dan Harga Saham
Perusahaan Sektor Makanan dan Minuman Periode 2017-2022

| Kode Perusahaan | Tahun | ROA | ROE | EPS | Harga Saham |
|------------------------|--------------|------------|------------|------------|--------------------|
| BUDI | 2017 | 1.76 | 4.23 | 10 | 94 |
| | 2018 | 1.21 | 3.29 | 8 | 96 |
| | 2019 | 1.53 | 3.87 | 11 | 103 |
| | 2020 | 0.84 | 1.93 | 5 | 99 |

| | | | | | |
|------|------|-------|-------|-------|-------|
| | 2021 | 0.04 | 0.08 | 23 | 179 |
| | 2022 | 0.03 | 0.06 | 19 | 226 |
| CAMP | 2017 | 1.83 | 3.54 | 3 | 1185 |
| | 2018 | 6.06 | 6.9 | 10 | 346 |
| | 2019 | 6.58 | 7.54 | 12 | 374 |
| | 2020 | 2.79 | 3.18 | 5 | 302 |
| | 2021 | 0.09 | 0.1 | 17 | 290 |
| | 2022 | 0.11 | 0.13 | 21 | 306 |
| | CEKA | 2017 | 7.64 | 11.46 | 168 |
| 2018 | | 4.53 | 5.98 | 92 | 1375 |
| 2019 | | 14 | 16.7 | 295 | 1670 |
| 2020 | | 11.1 | 13 | 258 | 1785 |
| 2021 | | 0.12 | 0.15 | 329 | 1880 |
| 2022 | | 0.11 | 0.14 | 333 | 1980 |
| CLEO | 2017 | 8.1 | 17.8 | 23 | 755 |
| | 2018 | 7.93 | 18.11 | 5 | 284 |
| | 2019 | 10.3 | 17.2 | 10 | 505 |
| | 2020 | 9.5 | 14.7 | 10 | 500 |
| | 2021 | 0.13 | 0.18 | 15 | 470 |
| | 2022 | 0.12 | 0.17 | 16 | 555 |
| DLTA | 2017 | 20.26 | 24.01 | 315 | 4590 |
| | 2018 | 22.18 | 26.42 | 388 | 5500 |
| | 2019 | 21.9 | 26.2 | 370 | 6800 |
| | 2020 | 7.86 | 9.67 | 118 | 4400 |
| | 2021 | 0.15 | 0.2 | 243 | 3740 |
| | 2022 | 0.18 | 0.24 | 285 | 3830 |
| HOKI | 2017 | 9.1 | 10.4 | 21 | 344 |
| | 2018 | 12.89 | 17.45 | 40 | 730 |
| | 2019 | 12.1 | 16.5 | 43 | 940 |
| | 2020 | 4.3 | 5.92 | 16 | 1005 |
| | 2021 | 0.02 | 0.03 | 3 | 181 |
| | 2022 | 0 | 0 | 1 | 103 |
| ICBP | 2017 | 13.11 | 20.45 | 348 | 8900 |
| | 2018 | 14.01 | 21.62 | 398 | 10450 |
| | 2019 | 13.7 | 20.5 | 444 | 11150 |
| | 2020 | 5.17 | 11.1 | 453 | 9575 |
| | 2021 | 0.07 | 0.14 | 651 | 8700 |
| | 2022 | 0.05 | 0.1 | 472 | 10000 |
| INDF | 2017 | 6.52 | 12.52 | 498 | 7625 |
| | 2018 | 4.97 | 9.83 | 428 | 7450 |
| | 2019 | 4.85 | 9.06 | 536 | 7925 |
| | 2020 | 3.1 | 6.65 | 570 | 6850 |

| | | | | | |
|------|------|-------|--------|-------|-------|
| | 2021 | 0.05 | 0.1 | 924 | 6325 |
| | 2022 | 0.05 | 0.1 | 1015 | 6725 |
| MLBI | 2017 | 49.47 | 128.11 | 583 | 13675 |
| | 2018 | 40.83 | 127.2 | 506 | 16000 |
| | 2019 | 35 | 126.9 | 480 | 15500 |
| | 2020 | 6.59 | 15.7 | 97 | 9700 |
| | 2021 | 0.19 | 0.64 | 259 | 7800 |
| | 2022 | 0.31 | 1.02 | 408 | 8950 |
| | MYOR | 2017 | 9.14 | 18.83 | 55 |
| 2018 | | 8.35 | 19.14 | 66 | 2620 |
| 2019 | | 8.03 | 16.2 | 65 | 2050 |
| 2020 | | 10.9 | 19.2 | 93 | 2710 |
| 2021 | | 0.07 | 0.13 | 66 | 2040 |
| 2022 | | 0.06 | 0.11 | 58 | 2500 |
| ROTI | 2017 | 4.11 | 8.32 | 21 | 1275 |
| | 2018 | 2.18 | 3.28 | 22 | 1200 |
| | 2019 | 6.22 | 9.27 | 46 | 1300 |
| | 2020 | 4.23 | 6.29 | 27 | 1360 |
| | 2021 | 0.07 | 0.1 | 48 | 1360 |
| | 2022 | 0.08 | 0.13 | 54 | 1320 |
| SKBM | 2017 | 0.32 | 0.48 | 3 | 715 |
| | 2018 | 1.35 | 2.18 | 10 | 695 |
| | 2019 | 0.07 | 0.12 | 1 | 410 |
| | 2020 | 0.79 | 1.46 | 9 | 324 |
| | 2021 | 0 | 0 | 1 | 360 |
| | 2022 | 0.04 | 0.08 | 45 | 378 |
| SKLT | 2017 | 3.6 | 7.06 | 32 | 1100 |
| | 2018 | 3.75 | 8.25 | 39 | 1500 |
| | 2019 | 5.75 | 12.3 | 67 | 1610 |
| | 2020 | 4.63 | 8.82 | 51 | 1565 |
| | 2021 | 0.08 | 0.14 | 88 | 2420 |
| | 2022 | 0.09 | 0.15 | 125 | 1950 |
| STTP | 2017 | 9.57 | 16.57 | 170 | 4360 |
| | 2018 | 10.37 | 16.68 | 203 | 3750 |
| | 2019 | 18.2 | 24.8 | 384 | 4500 |
| | 2020 | 19.3 | 25.3 | 488 | 9500 |
| | 2021 | 0.16 | 0.19 | 445 | 7550 |
| | 2022 | 0.14 | 0.16 | 461 | 7650 |
| ULTJ | 2017 | 17.7 | 20.89 | 74 | 1295 |
| | 2018 | 14.85 | 17.66 | 72 | 1350 |
| | 2019 | 17 | 19.9 | 94 | 1680 |
| | 2020 | 23.2 | 28 | 112 | 1600 |

| | | | | | |
|--|------|------|------|-----|------|
| | 2021 | 0.11 | 0.22 | 90 | 1570 |
| | 2022 | 0.15 | 0.21 | 104 | 1475 |

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

4.3 Analisis Statistik Deskriptif

Uji statistik deskriptif dilakukan untuk menguji data yang telah terkumpul dengan melihat hasil pada tabel *descriptive statistics* yang memberikan hasil pengolahan uji statistik deskriptif setiap variabel. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian ini adalah *Return on Asset (ROA)*, *Return on Equity (ROE)* dan *Earning Per Share (EPS)*. Variabel dependen yang digunakan yaitu harga saham. Hasil Uji Statistik Deskriptif penelitian ini dapat dilihat pada Tabel 4.3 berikut.

Tabel 4.3
Hasil Uji Statistik Deskriptif
Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|---------|----------------|
| ROA | 90 | .00 | 49.47 | 6.7788 | 9.10153 |
| ROE | 90 | .00 | 128.11 | 12.3538 | 23.07435 |
| EPS | 90 | 1 | 1015 | 182.22 | 219.395 |
| Harga Saham | 90 | 94 | 16000 | 3368.60 | 3807.194 |
| Valid N (listwise) | 90 | | | | |

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.3 Hasil uji statistik deskriptif dalam penelitian ini memperoleh hasil antar variabel yang diteliti sebagai berikut ini:

1. *Return on Asset (ROA)*

Return on Asset (ROA) yang dihasilkan memiliki nilai rata-rata sebesar 6.7788. Nilai minimum sebesar 0.00, nilai ROA terendah terletak pada Buyung Poetra Sembada Tbk pada tahun 2022 dan Sekar Bumi Tbk

pada tahun 2021. Hal tersebut menunjukkan bahwa pada tahun 2022 Buyung Poetra Sembada Tbk dan Sekar Bumi Tbk pada tahun 2021 belum optimal dalam memanfaatkan aset yang dimiliki untuk memperoleh laba bersih bagi perusahaan. Hal ini disebabkan karena pada 2 tahun tersebut telah terjadi gejala wabah COVID-19 yang mengakibatkan penurunan pemanfaatan aset yang ada oleh ke 2 perusahaan tersebut

Nilai maksimum Return on Asset (ROA) adalah sebesar 49.47 yang terletak pada Multi Bintang Indonesia Tbk pada tahun 2017. Hal ini menunjukkan bahwa Multi Bintang Indonesia Tbk tahun 2017 memiliki kinerja keuangan yang baik dalam hal memaksimalkan laba bersih dari aset yang dimilikinya. Semakin tinggi nilai dari Return on Asset (ROA) menandakan bahwa perusahaan tersebut telah efisien dalam menggunakan aset yang dimilikinya dalam kegiatan operasional untuk menghasilkan keuntungan.

2. *Return On Equity (ROE)*

Return on Equity (ROE) yang dihasilkan memiliki nilai rata-rata sebesar 12.3538. Nilai minimum sebesar 0.00, nilai ROE terendah terletak pada Buyung Poetra Sembada Tbk pada tahun 2022 dan Sekar Bumi Tbk pada tahun 2021. Hal tersebut menunjukkan bahwa pada tahun 2022 Buyung Poetra Sembada Tbk dan Sekar Bumi Tbk pada tahun 2021 belum optimal dalam memanfaatkan modal yang dimiliki untuk memperoleh laba bersih bagi perusahaan. Hal ini disebabkan karena pada 2 tahun tersebut telah terjadi gejala wabah COVID-19 yang mengakibatkan penurunan

pemanfaatan modal yang ada oleh ke 2 perusahaan tersebut. Semakin rendah nilai ROE maka semakin rendah tingkat keuntungan yang diperoleh pemegang saham perusahaan.

Nilai maksimum Return on Equity (ROE) adalah sebesar 128.11 yang terletak pada Multi Bintang Indonesia Tbk pada tahun 2017. Hal ini menunjukkan bahwa Multi Bintang Indonesia Tbk pada tahun 2017 memiliki kinerja keuangan yang baik dalam hal memperoleh laba bersih dari modal yang dimilikinya. Semakin tinggi nilai dari Return on Equity (ROE) menandakan bahwa perusahaan tersebut telah efisien dalam mengelola modalnya dalam kegiatan operasional untuk menghasilkan keuntungan bagi para pemegang saham.

3. *Earning Per Share (EPS)*

Earning Per Share (EPS) yang dihasilkan memiliki nilai rata-rata sebesar 182.22. Nilai minimum sebesar 1, nilai EPS terendah terletak pada Buyung Poetra Sembada Tbk pada tahun 2022 dan Sekar Bumi Tbk pada tahun 2019 & 2021. Hal tersebut menunjukkan bahwa pada tahun 2022 Buyung Poetra Sembada Tbk dan Sekar Bumi Tbk pada tahun 2019 & 2021 belum mampu memberikan keuntungan yang maksimal dari setiap lembar saham. Menurut Kasmir (2016) *Earning Per Share (EPS)* yang rendah menandakan manajemen belum mampu untuk memenuhi harapan para pemegang saham.

Nilai maksimum *Earning Per Share (EPS)* adalah sebesar 1015 yang terletak pada Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2022. Hal ini

menunjukkan bahwa Indofood Sukses Makmur Tbk mampu memberikan keuntungan secara maksimal dari setiap lembar saham. Semakin tinggi nilai EPS maka semakin baik perusahaan dalam menghasilkan laba per lembar saham, EPS yang tinggi dapat meningkatkan kesejahteraan bagi para pemegang saham (Kasmir, 2016).

4. Harga Saham

Nilai harga saham yang dihasilkan memiliki nilai rata-rata sebesar Rp. 3.368. Nilai minimum sebesar Rp 94, nilai harga saham terendah terletak pada Budi Strach & Sweetener Tbk pada tahun 2017. Nilai harga saham yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan tersebut belum mampu mengoptimalkan nilai perusahaan sehingga memiliki harga saham yang rendah. Nilai maksimum harga saham yaitu sebesar Rp. 16.000, terletak pada Multi Bintang Indonesia Tbk tahun 2018. Hal tersebut menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengoptimalkan nilai perusahaan.

4.3 Uji Asumsi Klasik

Uji asumsi klasik bertujuan agar memberikan kepastian kepada persamaan regresi yang digunakan agar menghasilkan ketepatan estimasi dan konsistensi dalam menguji asumsi dalam pemodelan regresi linear berganda.

4.3.1 Uji Normalitas

Ghozali (2018) berpendapat bahwa uji normalitas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi, variabel residual memiliki distribusi normal atau

tidak. Model regresi yang baik merupakan model regresi yang berdistribusi normal. Uji normalitas dapat dilakukan dengan menggunakan rumus One-Sample Kolmogorov Smirnov, dengan melihat nilai Unstandardized Residual. Dasar pengambilan keputusan adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai signifikansi $> 0,05$ maka data berdistribusi normal.
- b. Jika nilai signifikansi $< 0,05$ maka data berdistribusi tidak normal.

Tabel 4.4
Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|----------------------------|
| N | | 90 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | .03355782 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .076 |
| | Positive | .076 |
| | Negative | -.070 |
| Test Statistic | | .076 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .200 ^{c,d} |

- a. Test distribution is Normal.
- b. Calculated from data.
- c. Lilliefors Significance Correction.
- d. This is a lower bound of the true significance.

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.4 menunjukkan nilai Asymp Sig (2-tailed) penelitian yang dilakukan sebesar 0,200 yang lebih besar dari nilai signifikansi ($\alpha = 0,05$) sehingga dapat disimpulkan bahwa dengan menggunakan Uji Kolmogorov Smirnov, data penelitian ini dinyatakan berdistribusi normal. Data residual yang digunakan dalam

penelitian ini berdistribusi normal dan regresi ini layak untuk dilanjutkan pada uji multikolinearitas.

4.3.2 Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas merupakan uji yang dilakukan untuk melihat ada atau tidak korelasi antar variabel bebas dalam model regresi penelitian ini. Model regresi yang baik adalah model regresi yang terhindar dari multikolinearitas. Multikolinearitas dapat diuji dengan melihat nilai tolerance dan nilai VIF dengan kriteria berikut:

- a. Jika hasil *tolerance* > 0,10 dan VIF < 10 maka dapat dinyatakan tidak terjadi gejala multikolinearitas.
- b. Jika hasil *tolerance* < 0,10 dan > VIF lebih dari 10 maka dapat dinyatakan terjadi gejala multikolinearitas.

Tabel 4.5
Hasil Uji Multikolinearitas

| Model | | Collinearity Statistics | |
|-------|------|-------------------------|-------|
| | | Tolerance | VIF |
| 1 | LN1X | .139 | 7.210 |
| | LN2X | .121 | 8.237 |
| | LN3X | .666 | 1.502 |

a. Dependent Variable: LY

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.5 memberikan hasil nilai tolerance untuk ROA sebesar 0.139, ROE 0.121, dan EPS 0.666 dan nilai VIF menunjukkan ROA sebesar 7.210, ROE 8.237,

dan EPS 1.502. Hasil tersebut dapat diketahui bahwa tiap-tiap variabel memiliki nilai tolerance diatas 0.10 dan nilai VIF kurang dari 10. Penelitian ini maka dapat disimpulkan bahwa dari setiap variabel yang digunakan dalam penelitian tidak terjadi gejala multikolinearitas karena hasil yang didapat telah sesuai dengan kriteria positif yang diinginkan pada poin pertama. Perolehan hasil uji multikolinearitas ini sudah terpenuhi sehingga penelitian ini dapat dilanjutkan pada uji autokorelasi untuk melihat apakah terdapat gejala autokorelasi terhadap penelitian ini.

4.3.3 Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan agar mengetahui apakah terindikasi korelasi antara residual periode t dengan residual periode sebelumnya dalam model regresi linear. Regresi yang bebas dari Autokorelasi adalah model regresi yang tergolong baik. Untuk mengetahui ada atau tidaknya autokorelasi dalam model dapat menggunakan uji Durbin Watson (DW) dengan dasar pengambilan keputusan menurut Santoso, 2019 adalah sebagai berikut:

- a. Angka DW pada output model summary dibawah -2 terindikasi gejala autokorelasi positif.
- b. Angka DW pada output model summary di antara -2 sampai +2 terindikasi tidak ada autokorelasi.
- c. Angka DW pada output model summary diatas +2 terindikasi gejala autokorelasi negatif

Tabel 4.6
Hasil Uji Autokorelasi
Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .895 ^a | .801 | .788 | .03463 | 1.466 |

a. Predictors: (Constant), LN3X, LN1X, LN2X

b. Dependent Variable: LY

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

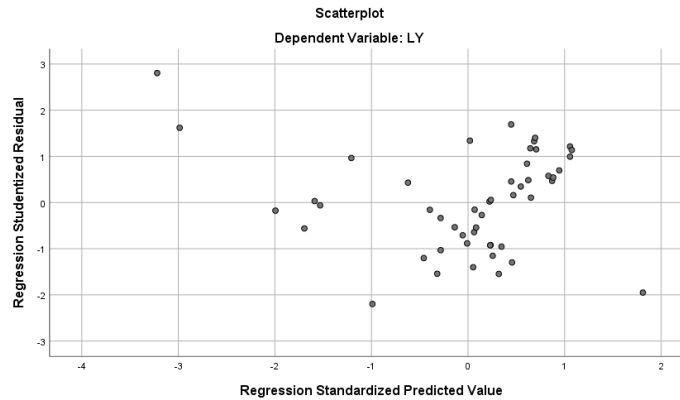
Tabel 4.6 hasil uji autokorelasi memberikan nilai Durbin Watson (DW) sebesar 1,466 yang termasuk ke dalam kriteria di antara -2 sampai +2 dan mengartikan bahwa tidak adanya autokorelasi dalam data yang di uji dan uji autokorelasi terpenuhi.

4.3.4 Uji Heterokedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk mengetahui apakah terjadi ketidaksamaan variance dari residual satu pengamatan ke pengamatan yang lainnya dalam model regresi. Gejala heteroskedastisitas dapat diketahui melalui keberadaan pola-pola tertentu pada grafik scatterplot antara ZPRED dan SRESID. Dasar pengambilan keputusan menurut (Ghozali, 2018) sebagai berikut:

- a. Jika terdapat pola yang terbentuk dari plot dan teratur tanpa penyebaran diatas dan dibawah angka 0 dan sumbu Y itu mengindikasikan terjadinya gejala heterokedastisitas.
- b. Jika tidak ada pola yang terbentuk dari plot serta titik menyebar diatas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y itu berarti tidak terjadi gejala heterokedastisitas.

Gambar 4.1
Hasil Uji Heterokedastisitas



Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Berdasarkan hasil uji heteroskedastisitas dalam gambar 4.1 melalui grafik scatterplot yang tertera dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi gejala heteroskedastisitas dalam penelitian ini yang ditandai dengan plot yang dihasilkan menyebar di atas dan dibawah angka 0 pada sumbu Y serta tidak ada pola pada plot tersebut. Dari 4 pengujian yang telah dilakukan, peneliti berkesimpulan jika data dan model regresi yang digunakan telah memenuhi syarat uji asumsi klasik dan dapat dilanjutkan ke pengujian selanjutnya yaitu uji regresi linear berganda.

4.4 Analisis Regresi Linear Berganda

Analisis regresi bertujuan untuk mengukur seberapa kuat hubungan antara 2 variabel, antara variabel independen dengan variabel dependen yang saling berhubungan (Ghozali, 2018). Pengujian regresi linear berganda dengan SPSS 26 dalam penelitian ini mendapat hasil pada tabel 4.7 berikut.

Tabel 4.7
Hasil Uji Regresi Linear Berganda

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|--------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 (Constant) | 631.363 | 283.155 | | 2.230 | .028 |
| LN1X | -85.249 | 51.189 | -.204 | -1.665 | .099 |
| LN2X | 97.298 | 20.306 | .590 | 4.792 | .000 |
| LN3X | 11.596 | .927 | .668 | 12.513 | .000 |

a. Dependent Variable: LY

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.7 dari uji regresi linear berganda dalam penelitian ini dapat diketahui suatu persamaan regresi linear berganda untuk harga saham adalah sebagai berikut:

$$\text{Harga Saham} = 631.363 - 85.249 + 97.298 + 11.596 + e$$

Persamaan regresi linear berganda yang dilakukan dalam penelitian ini antara ROA, ROE, EPS dan harga saham berupa:

1. Nilai *constant* (α) adalah 631.363 mengartikan jika variabel independen yaitu *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) bernilai nol, maka harga saham bernilai 631.363.
2. Nilai koefisien variabel *Return On Asset* (ROA) bernilai negatif sebesar -85.249. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan 1% variabel *Return on Asset* (ROA) maka harga saham akan menurun sebesar -85,249. dengan asumsi variabel lain bernilai tetap atau konstan.

3. Nilai koefisien variabel *Return On Equity* (ROE) bernilai positif sebesar 97.298. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan 1% variabel *Return on Equity* (ROE) maka harga saham akan naik sebesar 97.298 dengan asumsi variabel lain bernilai tetap atau konstan.
4. Nilai koefisien variabel *Earning Per Share* (EPS) bernilai positif sebesar 11.596. Hal ini menunjukkan bahwa setiap peningkatan 1% variabel *Earning Per Share* (EPS) maka harga saham akan naik sebesar 11.596 dengan asumsi variabel lain bernilai tetap atau konstan.

4.5 Uji Hipotesis

Uji hipotesis merupakan uji yang dilakukan untuk melihat variabel dependen yang dipengaruhi variabel independen sehingga terlihat nilai koefisien juga signifikansi dari masing-masing variabel independen dalam mempengaruhi variabel dependen.

4.5.1 Uji Parsial (t-test)

Uji t pada dasarnya bertujuan untuk menunjukkan seberapa jauh pengaruh satu variabel independen (secara individu) dalam menerangkan variabel dependen..

Kriteria pengujian uji t adalah sebagai berikut:

- a. Jika nilai $t > t$ tabel dan signifikansi $\alpha < 0,05$, hipotesis dapat diterima.
- b. Jika nilai $t < t$ tabel dan signifikansi $\alpha > 0,05$, hipotesis ditolak

Tabel 4.8
Hasil Uji Hipotesis Secara Parsial (Uji t)

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | t | Sig. |
|---------------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | B | Std. Error | Beta | | |
| 1 (Constant) | 631.363 | 283.155 | | 2.230 | .028 |
| LN1X | -85.249 | 51.189 | -.204 | -1.665 | .099 |
| LN2X | 97.298 | 20.306 | .590 | 4.792 | .000 |
| LN3X | 11.596 | .927 | .668 | 12.513 | .000 |

a. Dependent Variable: LY

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.8 menunjukkan hasil uji parsial (uji t) yang dilakukan dalam penelitian ini memberikan hasil bahwa:

1. *Return On Asset (ROA)*

Hasil uji hipotesis secara parsial untuk variabel ROA menunjukkan nilai t hitung sebesar -1.666 dan nilai signifikan sebesar 0.099, hal tersebut menunjukkan bahwa $t_{hitung} < t_{tabel}$ (1.98) dan nilai signifikan > 0.05 . Dapat disimpulkan bahwa variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham sehingga H1 ditolak.

2. *Return On Equity (ROE)*

Hasil uji hipotesis secara parsial untuk variabel ROE menunjukkan nilai t hitung sebesar 4.792 dan nilai signifikan sebesar 0.000, hal tersebut menunjukkan bahwa $t_{hitung} > t_{tabel}$ (1.98) dan nilai signifikan < 0.05 . Dapat disimpulkan bahwa variabel ROE berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham sehingga H2 diterima.

3. *Earning Per Share* (EPS)

Hasil uji hipotesis secara parsial untuk variabel EPS menunjukkan nilai t hitung sebesar 12.513 dan nilai signifikan sebesar 0.000, hal tersebut menunjukkan bahwa $t \text{ hitung} > t \text{ tabel}$ (1.98) dan nilai signifikan < 0.05 . Dapat disimpulkan bahwa variabel EPS berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham sehingga H3 diterima.

4.5.2 Uji Simultan (F-test)

Uji Simultan (Uji F) menunjukkan seberapa jauh pengaruh variabel independen secara bersama (simultan) terhadap variabel dependen dengan kriteria, Uji F bertujuan untuk menunjukkan apakah semua variabel independen yang dimasukkan dalam model mempunyai pengaruh secara bersamaan terhadap variabel dependen. sebagai berikut:

- a. Jika $F \text{ hitung} > F \text{ tabel}$ dan tingkat signifikansi $< \alpha = 0,05$ mengartikan variabel independen berpengaruh secara simultan kepada variabel dependen (ROA, ROE dan EPS secara bersamaan mempengaruhi harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022)
- b. Jika $F \text{ hitung} < F \text{ tabel}$ dan tingkat signifikansi $> \alpha = 0,05$ mengartikan variabel independen tidak berpengaruh secara simultan kepada variabel dependen (ROA, ROE dan EPS secara bersamaan tidak mempengaruhi harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022)

Tabel 4.9
Hasil Uji Hipotesis Secara Simultan (Uji F)

| | | ANOVA ^a | | | | |
|-------|------------|--------------------|----|-------------|--------|-------------------|
| Model | | Sum of Squares | df | Mean Square | F | Sig. |
| 1 | Regression | .222 | 3 | .074 | 61.640 | .000 ^b |
| | Residual | .055 | 86 | .001 | | |
| | Total | .277 | 90 | | | |

a. Dependent Variable: LY

b. Predictors: (Constant), LN3X, LN1X, LN2X

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Tabel 4.9 memberikan hasil bahwa dalam penelitian yang dilakukan ini variabel *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) menunjukkan nilai F sebesar 61.640 dan nilai signifikan 0.000 yang menandakan bahwa F hitung > F tabel 2.71 dan nilai signifikan $\alpha < 0.05$ sehingga variabel *Return On Asset* (ROA), *Return On Equity* (ROE), dan *Earning Per Share* (EPS) berpengaruh positif secara simultan kepada harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022.

4.6 Koefisien Determinasi (R²)

Pengukuran kemampuan sebuah model regresi dalam menerangkan variasi variabel independen adalah tujuan dari koefisien determinasi. Nilai yang digunakan dalam uji ini adalah 0 hingga 1. Kecilnya nilai R² menandakan kemampuan dari variasi variabel independen dalam menerangkan semua variasi variabel dependen sangatlah terbatas. Klasifikasi nilai yang digunakan dalam koefisien determinasi adalah sebagai berikut:

- a. 0 = Tidak memiliki korelasi
- b. 0 – 0,49 = Korelasi lemah

- c. 0,50 = Korelasi moderat
- d. 0,51 – 0,99 = Korelasi kuat
- e. 1,00 = Korelasi sempurna

Tabel 4.10
Hasil Uji Koefisien Determinasi (R²)

Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .895 ^a | .801 | .788 | .03463 | 1.466 |

a. Predictors: (Constant), LN3X, LN1X, LN2X

b. Dependent Variable: LY

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

Adjusted R pada tabel 4.10 bernilai 0.788 yang artinya korelasi kuat dalam variasi variabel independen menerangkan semua variasi variabel dependen, hal tersebut menunjukkan bahwa sebesar 78% harga saham sebagai variabel dependen dipengaruhi oleh ROA, ROE, dan EPS sebagai variabel independen. Sedangkan sebesar 22% (100% - 78%) dapat dipengaruhi oleh variabel atau faktor lainnya diluar variabel yang diteliti pada penelitian ini.

4.7 Rangkuman Hasil Penelitian dan Pembahasan

Berdasarkan hasil uji regresi yang telah dilakukan dalam penelitian ini, maka dapat dibuat rangkuman dari hasil penelitian ini. Variabel independen (ROA, ROE, dan EPS) yang mempengaruhi secara parsial ataupun secara simultan terhadap variabel dependen (harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022). Rangkuman hasil penelitian terdapat pada tabel 4.11 berikut ini.

Tabel 4.11
Rangkuman Hasil Penelitian

| No | Variabel Independen | Variabel Dependen | Signifikansi | Hasil |
|----|--------------------------|-------------------|--------------|-------------------|
| 1 | <i>Return On Asset</i> | Harga Saham | 0,099 | Tidak Berpengaruh |
| 2 | <i>Return On Equity</i> | Harga Saham | 0,000 | Berpengaruh |
| 3 | <i>Earning Per Share</i> | Harga Saham | 0,000 | Berpengaruh |
| 4 | (ROA, ROE, EPS) | Harga Saham | 0,000 | Berpengaruh |
| 5 | Adjusment R Square | | | 0,788 |

Sumber: Data diolah peneliti, 2024

4.7.1 Pengaruh Return On Asset terhadap Harga Saham

Return on Asset (ROA) menggambarkan hasil atas aset perusahaan yang digunakan dalam menciptakan laba. Total aset yang tertanam pada perusahaan akan digunakan untuk menghasilkan keuntungan yang nantinya dapat diukur dengan ROA. Hasil ROA yang tinggi menandakan bahwa tingginya keuntungan yang dihasilkan. ROA yang meningkat akan diikuti dengan harga saham yang meningkat karena investor menilai bahwa perusahaan berhasil mengelola aset secara efektif untuk menghasilkan keuntungan yang berpengaruh kepada pengembalian investasi atas pembelian saham yang dilakukan.

Hasil penelitian yang telah dilakukan untuk variabel ROA menghasilkan nilai signifikan sebesar 0.099 yang lebih besar dari 0.05 sehingga dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa ROA tidak berpengaruh secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022, maka H1 ditolak. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Qahfi (2018) bahwa *Return on Asset* secara parsial tidak

berpengaruh terhadap harga saham Indeks LQ-45 tahun 2010-2014, namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Lukmanul (2016) bahwa *Return on Asset* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen tahun 2012-2016. Hasil analisis teori sinyal adalah Sinyal Terdistorsi, Efisiensi pengelolaan aset tidak dianggap sebagai informasi krusial oleh investor sehingga harga saham tidak bereaksi signifikan terhadap perubahan ROA

4.7.2 Pengaruh Return On Equity terhadap Harga Saham

Return on Equity (ROE) menggambarkan hasil atas penggunaan ekuitas perusahaan dalam menciptakan laba. Setiap modal yang tertanam dalam perusahaan akan digunakan untuk menghasilkan keuntungan yang nantinya dapat diukur dengan ROE. Hasil ROE yang tinggi menandakan bahwa keuntungan yang berhasil dihasilkan secara efektif dari penggunaan modal perusahaan. ROE yang meningkat akan diikuti dengan harga saham yang meningkat karena investor menilai bahwa perusahaan berhasil mengelola modal yang diberikan sehingga kondisi dan kinerja perusahaan tergolong baik. ROE bermanfaat kepada investor sekalipun keuntungan tidak diberikan perusahaan karena dialirkan untuk meningkatkan nilai perusahaan yang dimiliki oleh investor tersebut.

Hasil penelitian yang telah dilakukan untuk variabel ROE menghasilkan nilai signifikan sebesar 0.000 yang lebih kecil dari 0.05 sehingga dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa ROE berpengaruh secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia

tahun 2017-2022, maka H2 diterima. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Candra (2021) bahwa *Return on Equity* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan sektor barang konsumsi tahun 2016-2019, namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Lukum & Hafizah Budi (2021) bahwa *Return on Equity* secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2015-2019. Hasil analisis teori sinyal adalah Sinyal Kualitas Manajemen, Menggambarkan keberhasilan perusahaan mengelola modal investor. Ini adalah sinyal positif tentang kinerja internal sehingga investor melihat ini sebagai jaminan keuntungan, sehingga harga saham naik.

4.7.3 Pengaruh Earning Per Share terhadap Harga Saham

Earning Per Share (EPS) menggambarkan tingkat keberhasilan perusahaan dalam memberikan keuntungan bagi para *shareholder*. Investor akan menggunakan EPS sebagai pertimbangan dalam membeli surat kepemilikan perusahaan. Nilai EPS yang tinggi memberi sinyal bahwa perusahaan telah berhasil dalam menghasilkan keuntungan bagi *shareholder* dari tiap saham yang beredar. EPS perusahaan yang baik seiring berjalannya waktu akan meningkat yang diikuti dengan perkembangan kondisi perusahaan yang sehat dan kinerja yang optimal. Investor semakin tertarik membeli saham perusahaan apabila saat melakukan analisis EPS mendapati hasil yang menunjukkan bahwa setiap tahun laba perusahaan atas saham beredar bertumbuh secara konsisten.

Hasil penelitian yang telah dilakukan untuk variabel EPS menghasilkan nilai signifikan sebesar 0.000 yang lebih kecil dari 0.05 sehingga dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa EPS berpengaruh secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022, maka H3 diterima. Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan Lukum & Hafizah Budi (2021) bahwa *Earning Per Share* secara parsial berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman tahun 2015-2019, namun penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan Qahfi (2018) bahwa *Earning Per Share* secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen tahun 2012-2016. Hasil analisis teori sinyal adalah Sinyal Kemakmuran Memberikan informasi transparan mengenai laba bersih per lembar saham yang siap didistribusikan atau diinvestasikan kembali sehingga investor sangat percaya pada sinyal profitabilitas ini untuk menentukan pembelian saham.

4.7.4 Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham

Hasil pengujian yang telah dilakukan, pada Uji F untuk variabel *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* menghasilkan nilai signifikan sebesar 0.000 yang lebih kecil dari 0.05 sehingga dalam penelitian ini dapat disimpulkan bahwa *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* berpengaruh secara simultan terhadap harga saham perusahaan sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2022, maka H4 diterima.

Hasil penelitian ini memberikan informasi bahwa tingginya harga saham dapat dipengaruhi oleh *Return On Asset*, *Return On Equity*, dan *Earning Per Share* secara simultan sehingga hal tersebut dapat dijadikan acuan oleh para investor sebagai sumber pertimbangan dalam keputusan investasi. Kinerja perusahaan yang tergolong baik akan menarik minat investor dalam menanamkan kelebihan modal yang dimiliki pada perusahaan yang berdampak pada kenaikan harga saham. Hasil analisis teori sinyal adalah Sinyal Holistik Gabungan ROA, ROE, dan EPS memberikan informasi menyeluruh yang mengurangi asimetri informasi secara total sehingga kepercayaan investor meningkat secara kolektif, mendorong kenaikan harga saham secara signifikan.