

# Determinasi Kinerja Saham Pada Perusahaan *Food And Beverage* Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020 – 2024

Oleh :

Zainal Abidin

Wiwit Hariyanto

Progam Studi Akuntansi

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Mei, 2026

# Pendahuluan

- Perkembangan dunia usaha dan perekonomian yang pesat mendorong perusahaan untuk meningkatkan kinerja guna memaksimalkan nilai perusahaan yang tercermin pada harga saham. Harga saham menjadi indikator penting karena mencerminkan kinerja perusahaan serta tingkat kepercayaan investor, namun pergerakannya cenderung fluktuatif sehingga perlu dianalisis secara mendalam.
- Kinerja saham dipengaruhi oleh berbagai faktor, di antaranya Price Earning Ratio (PER), profitabilitas, market capitalization, dan growth company. Keempat faktor tersebut mencerminkan kondisi internal dan prospek perusahaan. Namun, hasil penelitian sebelumnya masih menunjukkan ketidakkonsistenan, sehingga penelitian ini bertujuan untuk menguji kembali pengaruh variabel tersebut pada perusahaan food and beverage yang terdaftar di BEI periode 2020–2024.

# Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

1. Apakah Price Earning Ratio (PER) berpengaruh terhadap kinerja saham?
2. Apakah profitabilitas berpengaruh terhadap kinerja saham?
3. Apakah market capitalization berpengaruh terhadap kinerja saham?
4. Apakah growth company berpengaruh terhadap kinerja saham?

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui Pengaruh *Price Earning Ratio*, Profitabilitas, *Market Capitalization*, dan *Growth Company* terhadap Kinerja Saham pada Perusahaan *food and beverage* yang terdaftar di BEI periode 2018-2023.

# Metode

- Penelitian ini menggunakan jenis penelitian kuantitatif dengan data sekunder sebagai sumber data. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah Laporan tahunan Pada Perusahaan *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2023
- Dalam penelitian ini data populasi yang digunakan adalah Perusahaan *Food And Beverages*. Periode pengamatan yang dilakukan dari periode 2018-2023. Jumlah Perusahaan *Food And Beverages* Yang Terdaftar Di BEI Periode 2018-2023 berjumlah 40 Perusahaan, dengan kriteria pemilihan sampel sebagai berikut :

| No | Kriteria Sampel  | Jumlah Perusahaan |
|----|--|-------------------|
| 1. | Perusahaan <i>Food &amp; Beverage</i> yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2018-2023 | 40                |
| 2. | Tidak Menyajikan laporan keuangan lengkap pada periode tahun 2018-2023                             | (18)              |
| 3. | Perusahaan yang mengalami kerugian pada tahun penelitian   | (3)               |
| 4. | Jumlah perusahaan yang diteliti  | 19                |
| 5. | Jumlah observasi 19 x 5 tahun (2018-2023)  | 95                |

# Hasil

Berikut hasil uji Hipotesis :

| Model | Coefficients <sup>a</sup>   |            | Standardized Coefficients | t     | Sig.   |      |
|-------|-----------------------------|------------|---------------------------|-------|--------|------|
|       | Unstandardized Coefficients | Std. Error |                           |       |        |      |
| 1     | (Constant)                  | -5.997     | .251                      |       |        |      |
|       | LAGX1                       | .000       | .008                      | -.001 | -.015  | .988 |
|       | LAGX2                       | -4.269     | .864                      | -.430 | -4.944 | .000 |
|       | X3                          | -1.592     | .000                      | -.305 | -3.426 | .001 |
|       | LAGX4                       | -.402      | .194                      | -.188 | -2.075 | .041 |

a. Dependent Variable: LAGY

1. Hipotesis 1 ditolak. Hal ini mengindikasikan bahwa tinggi rendahnya PER tidak mampu mempengaruhi kinerja saham. Dalam perspektif *signaling theory*, PER seharusnya menjadi sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan, namun hasil penelitian ini menunjukkan bahwa sinyal tersebut tidak cukup kuat untuk mempengaruhi keputusan investasi [48]. Investor kemungkinan lebih mempertimbangkan faktor lain seperti kondisi pasar atau sentimen.
2. Hipotesis 2 diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi profitabilitas, maka kinerja saham justru cenderung menurun. Dalam perspektif *signaling theory*, laba yang tinggi seharusnya menjadi sinyal positif bagi investor [48], Namun, hasil empiris ini menunjukkan bahwa sinyal tersebut tidak selalu direspons positif oleh pasar. Hal ini dapat terjadi karena adanya kemungkinan *overreaction* atau ekspektasi investor yang sudah terlalu tinggi terhadap saham perusahaan yang bertumbuh, sehingga ketika realisasi tidak sesuai harapan, pasar melakukan koreksi harga saham [50]. Selain itu, perusahaan dengan pertumbuhan tinggi biasanya membutuhkan pendanaan yang besar untuk ekspansi bisnis. Kondisi ini dapat meningkatkan risiko keuangan serta tekanan terhadap kinerja perusahaan di masa depan, sehingga investor cenderung lebih berhati-hati dalam merespons saham perusahaan dengan growth tinggi

# Pembahasan

1. Hipotesis 3 diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin besar ukuran perusahaan, maka kinerja saham cenderung menurun. Temuan ini sejalan dengan penelitian di Indonesia yang menunjukkan bahwa ukuran perusahaan dapat berpengaruh terhadap return saham, di mana perusahaan dengan kapitalisasi besar cenderung memiliki pertumbuhan return yang lebih rendah dibandingkan perusahaan berukuran kecil pada kondisi tertentu [53]. Berdasarkan teori ukuran perusahaan (firm size theory), perusahaan besar cenderung memiliki stabilitas tinggi namun pertumbuhan yang lebih lambat dibandingkan perusahaan kecil, sehingga potensi return saham menjadi lebih rendah.
2. Hipotesis 4 diterima. Hal ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi pertumbuhan perusahaan, maka kinerja saham justru menurun. Hasil ini sejalan dengan penelitian nasional yang menunjukkan bahwa growth opportunity dapat memengaruhi return saham dan dalam kondisi tertentu justru memberikan pengaruh negatif akibat adanya overvaluation dan ekspektasi pasar yang terlalu tinggi [56]. Dalam perspektif signaling theory, pertumbuhan perusahaan seharusnya menjadi sinyal positif bagi investor karena menunjukkan prospek ekspansi yang baik. Namun, hasil empiris ini menunjukkan bahwa sinyal tersebut tidak selalu direspons positif oleh pasar. Hal ini dapat terjadi karena adanya kemungkinan overreaction atau ekspektasi investor yang sudah terlalu tinggi terhadap saham perusahaan yang bertumbuh, sehingga ketika realisasi tidak sesuai harapan, pasar melakukan koreksi harga saham.

# Temuan Penting Penelitian

H1 : *Price Earning Ratio* (PER) Tidak Berpengaruh Terhadap Kinerja Saham

H2 : Profitabilitas Berpengaruh Terhadap Kinerja Saham

H3 : *Market Capitalization* (*Market Cap*) Berpengaruh Terhadap Kinerja Saham

H4 : *Growth Company* Berpengaruh Terhadap Kinerja Saham

# Manfaat Penelitian

## 1. Manfaat Teoritis :

Penelitian ini diharapkan dapat menambah wawasan dan memperkaya literatur di bidang keuangan, khususnya terkait faktor-faktor yang mempengaruhi kinerja saham seperti PER, profitabilitas, market capitalization, dan growth company.

## 2. Manfaat Praktis

- Bagi Investor: Sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi saham.
- Bagi Perusahaan: Sebagai evaluasi untuk meningkatkan kinerja dan menarik minat investor.
- Bagi Peneliti Selanjutnya: Sebagai referensi untuk penelitian yang berkaitan dengan kinerja saham.

# Referensi

- [48] B. S. Laksono and Y. Rahayu, “Pengaruh profitabilitas, keputusan investasi, dan ukuran perusahaan terhadap nilai perusahaan,” 2019.
- [50] N. Yusma and Holiawati, “INVESTMENT RISK , INVESTMENT OPPORTUNITY SET DAN Abstrak,” vol. 2, no. 3, pp. 393–406, 2019.
- [53] R. Saurei, R. Septiano, L. Belanti, and K. Padang, “PERUSAHAAN TERHADAP RETURN SAHAM PERUSAHAAN INDUSTRI BARANG KONSUMEN BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2017-2021,” vol. 2, no. 2, 2024.
- [56] N. K. Wardani and A. Handayani, “PENGARUH GROWTH OPPORTUNITY , SALES GROWTH , DAN CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY TERHADAP RETURN SAHAM THE EFFECT OF GROWTH OPPORTUNITY , SALES GROWTH , AND CORPORATE SOCIAL RESPONSIBILITY ON STOCK RETURNS,” no. November, pp. 17538–17553, 2025.

