

## **Pengaruh Tax Avoidance, Kepemilikan Institusi dan Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham**

**Niken Tri Mulatsari<sup>1\*</sup>, Anita Wijayanti<sup>2</sup>, Yuli Chomsatu Samrotun<sup>3</sup>**

Universitas Islam Batik Surakarta, JL. KH. Agus Salim No. 10, Jawa Tengah, Indonesia

\*Correspondence email: [trimulatsariniken1@gmail.com](mailto:trimulatsariniken1@gmail.com), <sup>2</sup>[itax\\_solo@yahoo.com](mailto:itax_solo@yahoo.com), <sup>3</sup>[chom\\_satoe@yahoo.com](mailto:chom_satoe@yahoo.com)

**Abstract.** *The stock price will affect someone to invest in a company. This study aims to determine whether the influence of tax avoidance, institutional ownership and financial performance on stock prices. This financial performance measurement uses the proxy of Net Profit margin (NPM) and Earning Per Share (EPS) of real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2018. The population used in this study is real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2018. The samples used were 33 real estate companies. This type of research data is secondary data obtained from the financial statements of real estate companies listed on the Indonesia Stock Exchange 2017-2018. To process and analyze data, the writer uses Descriptive Statistical Analysis, Multiple Regression Analysis, Hypothesis Test, and Classical Assumption Test. Based on this research, the results show that Tax Avoidance and Net Profit Margin affect the stock price, while Institutional Ownership and Earning Per Share do not affect the stock price.*

**Keywords:** *Tax; Avoidance; Ownership; Performance; Stock*

### **PENDAHULUAN**

Harga saham dipengaruhi oleh faktor intern dan ektern perusahaan. Nilai dari perusahaan dan kinerja keuangan merupakan faktor yang mempengaruhi naik atau turunnya harga saham. Perusahaan akan memilih manajer dan komisaris yang profesional untuk pengambilan keputusan sehingga para pemegang saham dapat mencapai kemakmuran. Upaya untuk meningkatkan nilai perusahaan adalah dengan menekan biaya pajak. Salah satu cara yang dapat dilakukan adalah dengan penghindaran pajak (*tax avoidance*). Besarnya jumlah saham yang dimiliki institusi menandakan bahwa seberapa banyak kekayaan perusahaan tersebut dan seberapa banyak keuntungan yang akan didapat para investor. Sedangkan kinerja keuangan dalam penelitian ini diukur dengan *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share*. Besar laba yang akan diterima investor dari penanaman sahamnya akan menarik minat para investor untuk berinvestasi sehingga harga saham akan naik bersamaan banyaknya permintaan pasar. Penelitian yang dilakukan (Kusufiyah & Anggraini, 2018), menunjukkan hasil bahwa *tax avoidance* berpengaruh terhadap harga. Menurut (Anamaria Pongkorung & Tulung, 2018), menunjukkan hasil bahwa variabel kepemilikan institusi berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian (Andreas R. Wangarry & Runtu, 2015) menunjukkan hasil bahwa *Net Profit Margin* memiliki pengaruh terhadap harga saham. Menurut penelitian (Jocelyn Govia & Cynthia, 2019), menunjukkan hasil bahwa laba perasaham (*EPS*) berpengaruh terhadap harga saham.

Banyak penelitian yang sudah dilakukan dan hasilnya bermacam-macam, oleh karena itu dapat dirumuskan masalah sebagai berikut: (1). Apakah ada pengaruh *tax avoidance* terhadap harga saham? (2). Apakah ada pengaruh kepemilikan institusi terhadap harga saham? (3). Apakah pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham? (4). Apakah ada pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap harga saham?. Sedangkan tujuan penelitian ini adalah: (1). Untuk mengetahui pengaruh *tax avoidance* terhadap harga saham. (2). Untuk mengetahui pengaruh kepemilikan institusi terhadap harga saham. (3). Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham. (4). Untuk mengetahui pengaruh *Earning Per Share (EPS)* terhadap harga saham. (1) Bagi akademisi, dapat digunakan sebagai referensi peneliti selanjutnya yang akan meneliti mengenai faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham. (2) Bagi praktisi, dapat digunakan sebagai referensi bagi perusahaan mengenai faktor yang perlu diperhatikan dalam menentukan tingkat harga saham.

### **METODE**

Penelitian ini termasuk penelitian kuantitatif karena mengacu pada perhitungan dan analisis data berupa angka-angka. Instrumen penelitian yang digunakan adalah dokumentasi laporan keuangan perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2017-2018. Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2016-2018. Pengambilan sampel dalam penelitian akan dilakukan dengan metode purposive sampling, dengan kriteria: 1) Perusahaan real estate yang menyampaikan datanya secara lengkap selama tahun 2017 dan 2018. 2) Perusahaan real estate yang menyampaikan laporan keuangan dengan menggunakan rupiah tahun 2017 dan 2018. 3) Perusahaan real estate yang mengalami laba pada tahun 2017 dan 2018. Variabel dependen adalah harga saham. Harga Saham adalah menurut (Hadi, 2013) mendefinisikan harga

saham merupakan nilai saham dalam rupiah yang terbentuk akibat terjadinya aksi pembelian dan penawaran saham dibursa efek. Variabel harga saham dihitung dengan rumus :

$$\text{Harga Saham} = \text{Harga Saham Penutupan}$$

Variabel independen yang digunakan pada penelitian ini adalah *tax avoidance*, kepemilikan institusi, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share*. Menurut (Hutami, 2010), *tax avoidance* merupakan salah satu skenario transaksi para wajib pajak yang ditunjukkan untuk meminimalkan beban pajak dengan memanfaatkan berbagai aspek kelemahan-kelemahan yang ada dalam ketentuan perpajakan suatu negara sehingga ahli pajak menyatakan bahwa hal tersebut legal karena tidak melanggar peraturan.

$$\text{CETR} = \frac{\text{Beban pajak kini}}{\text{Laba Sebelum Pajak}}$$

Menurut (Shien, 2006) berpandangan bahwa struktur kepemilikan institusional dapat didefinisikan sebagai bentuk kepemilikan saham dari berbagai macam institusi, seperti institusi pemerintah, institusi berbadan hukum, institusi keuangan, institusi luar negeri dan institusi lainnya pada akhir tahun.

$$\text{Kepemilikan Institusi} = \frac{\text{Saham yang dimiliki Institusi}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

(Kasmir, 2014), menyatakan bahwa *Net Profit Margin(NPM)* merupakan ukuran keuntungan yang membandingkan antara laba setelah bunga dan pajak dibandingkan dengan penjualan.

$$\text{Net Profit Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Penjualan}}$$

*Earning Per Share (EPS)* merupakan rasio yang mengukur berapa laba bersih yang dihasilkan perusahaan untuk tiap lembar saham yang beredar Husnan (2015:300).

$$\text{Earning Per Share} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$$

Teknik analisis data menggunakan regresi linier berganda, yang terdiri dari satu variabel dependen dan empat variabel independen. Berikut adalah model persamaan regresi linier berganda:

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + \beta_4 X_4 + e$$

Keterangan : Y = Variabel Harga Saham; a = Konstanta; X1 = Variabel *Tax Avoidance*; X2 = Variabel Kepemilikan Institusi; X3 = Variabel *Net Profit Margin*; X4 = Variabel *Earning Per Share*;  $\beta_1$ - $\beta_4$ = Koefisien Regresi dari setiap variabel independen; dan e = Kesalahan Residual (error turn)

## HASIL

Sampel dalam penelitian ini adalah 33 real estate yang terdaftar di BEI periode 2017-2018. Pengambilan sampel dalam penelitian ini dengan metode *purposive sampling*.

**Tabel 1**  
Penentuan Sample Penelitian

No.	Kriteria Pemilihan Sampel	Jumlah
1	Perusahaan real estate yang terdaftar di BEI tahun 2017-2018.	60
2	Perusahaan real estate yang tidak memiliki data lengkap selama periode penelitian yaitu tahun 2017-2018.	(3)
3	Perusahaan yang melakukan IPO tahun 2017-2018	(7)
4	Perusahaan real estate yang mengalami rugi pada tahun 2017-2018.	(17)
	Jumlah Sampel	33
	<b>Jumlah Observasi selama periode pengamatan (33x2tahun)</b>	<b>66</b>
	Jumlah Data Outlier	(11)
	<b>Jumlah data yang digunakan</b>	<b>55</b>

Sumber : data olahan

**Tabel 2**  
Hasil Uji Normalitas

	Unstandardized Residual	Standar	Keterangan
Asymp.Sig. (2-tailed)	.200	>0.05	Normal

Sumber : data olahan

**Tabel 3**  
Hasil Uji Multikolinieritas

Model	Tolerance	Standar	VIF	Standar	Keterangan
Tax Avoidance	.994	>0,10	1.006	<10	Tidak Terjadi Multikolinieritas
Kepemilikan Institusi	.957	>0,10	1.045	<10	Tidak Terjadi Multikolinieritas
Net Profit Margin	.944	>0,10	1.059	<10	Tidak Terjadi Multikolinieritas
Earning Per Share	.969	>0,10	1.032	<10	Tidak Terjadi Multikolinieritas

Sumber : data olahan

**Tabel 4**  
Hasil Uji Autokorelasi

Model	Du	DW	<4-dU	Keterangan
1	1.4136	1.956	2.5864	Tidak Terjadi Autokorelasi

Sumber : data olahan

**Tabel 5**  
Hasil Uji Heteroskedastisitas

Model	Unstandardized Residual	Standar	Keterangan
Tax Avoidance	.151	>0.05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Kepemilikan Institusi	.350	>0.05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Net Profit Margin	.581	>0.05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas
Earning Per Share	.671	>0.05	Tidak Terjadi Heteroskedastisitas

Sumber : data olahan

**Tabel 6**  
Hasil Uji Analisis Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients		t	Sig.
	B	Std. Error	Beta			
1 (Constant)	249.475	408.206			.611	.544
Tax Avoidance	47.019	1.240	.976		37.904	.000
Kepemilikan Institusi	8.387	6.165	.036		1.360	.180
Net Profit Margin	-1.001	1.812	-.015		-.553	.583
Earning Per Share	-.819	.302	-.071		-2.714	.009

Sumber : data olahan

**Tabel 7**  
Hasil Kelayakan Model (Uji F)

Keterangan	Fhitung	Ftabel	Sighitung	Standar	Hasil
Uji Ketepatan Model	366.678	>2.56	.000	<0,05	Model layak

Sumber : data olahan

**Tabel 8**  
Hasil Uji Hipotesis

Hipotesis	Thitung	Ttabel	Sig	Standar	Kesimpulan
Tax Avoidance	37.904	>2.56	.000	<0.05	Diterima
Kepemilikan Institusi	1.360	>2.56	.180	<0.05	Ditolak
Net Profit Margin	-.553	>-2.56	.583	>0.05	Diterima
Earning Per Share	-2.714	<-2.56	.009	<0.05	Ditolak

Sumber : data olahan

**Tabel 9**  
Hasil Uji Koefisien Determinan

Model	Adjusted R Square	Keterangan
1	.964%	Variabel <i>Tax Avoidance</i> , Kepemilikan Institusi, <i>Net Profit Margin</i> dan <i>Earning Per Share</i> secara simultan berpengaruh terhadap variabel sebesar .964 %

Sumber : data olahan

Variabel *Tax Avoidance* mempunyai nilai sig sebesar 0.000 yang berarti lebih kecil dari nilai signifikansi  $\alpha$  yaitu 0,05. Hal tersebut berarti *tax avoidance* berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham sehingga  $H_1$  diterima. Hasil tersebut sesuai dengan hipotesis pertama. Hasil ini juga mendukung penelitian yang dilakukan (Kusufiyah & Anggraini, 2018) adanya pengaruh *tax avoidance* terhadap harga saham. Variabel Kepemilikan Institusi mempunyai nilai sig sebesar 0,180 yang lebih besar dari nilai signifikansi  $\alpha$  yaitu 0,05. Hal tersebut berarti

Kepemilikan Institusi tidak berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Hasil ini tidak sesuai dengan hipotesis pertama yang menyatakan kepemilikan institusi berpengaruh terhadap harga saham atau dengan kata lain  $H_2$  ditolak. Hal tersebut juga mendukung penelitian yang dilakukan oleh (Pudji Astuti & WA, 2018) kepemilikan institusi tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Variabel *Net Profit Margin* mempunyai nilai sig, sebesar .583 yang lebih besar dari nilai signifikansi  $\alpha$  yaitu 0,05. Hal tersebut berarti *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap harga saham, sehingga  $H_3$  diterima. Hasil ini serupa dengan hipotesis ketiga variabel *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap harga saham. Nilai NPM yang tinggi akan meningkatkan minat investor dan calon investor untuk membeli saham suatu perusahaan. Investor akan memperhatikan laba yang dihasilkan dari setiap penjualan yang dilakukan oleh perusahaan. Variabel *Earning Per Share* mempunyai nilai sig, sebesar .009 yang lebih kecil dari nilai signifikansi  $\alpha$  yaitu 0,05. Hal tersebut berarti *Earning Per Share* tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham, sehingga  $H_4$  ditolak. Berdasarkan penelitian oleh (Khairani, 2016) menunjukkan *Earning Per Share* tidak berpengaruh terhadap harga saham. Investor tidak memperhatikan seberapa banyak keuntungan yang diperoleh dari total saham yang beredar. Hasil uji koefisien determinasi diperoleh nilai sebesar 0,964. Hal ini menunjukkan bahwa *Tax Avoidance*, Kepemilikan Institusi, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share* sebesar 96,4%, sedangkan sisanya sebesar 3,6% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

## SIMPULAN

Berdasarkan penelitian ini peneliti mempunyai tujuan untuk menguji Pengaruh *Tax Avoidance*, Kepemilikan Institusi, *Net Profit Margin* dan *Earning Per Share*. Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan laporan keuangan perusahaan manufaktur sub sektor real estate yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia 2017-2018. Total data keseluruhan yang digunakan adalah 33 perusahaan. Teknik dalam pengambilan sampel penelitian ini adalah purposive sampling dan alat analisis data yang digunakan dalam penelitian ini yaitu analisis regresi linier berganda dengan program SPSS versi 23. Hasil dari penelitian ini dapat disimpulkan bahwa variabel *Tax Avoidance* dan *Net Profit Margin* memiliki pengaruh terhadap harga saham, sedangkan variabel Kepemilikan Institusi dan *Earning Per share* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- (n.d.). Retrieved from //www.idx.com
- Anamaria Pongkorung, P. T., & Tulung, J. E. (2018, September). Pengaruh Profitabilitas dan Struktur Kepemilikan Terhadap Harga Saham Industri Keuangan Non Bank yang Terdaftar di BEI Tahun 2012-2016. *Jurnal EMBA*, 6, 3048-3057.
- Andreas R. Wangarry, A. T., & Runtu, T. (2015). Pengaruh Tingkat Return on Investmen (ROI), Net Profit Margin (NPM) dan Dept to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham Perbankan di BUrsa Efek Indonesia di BEI. *Jurnal EMBA*, 3, 470-477.
- Anoraga. (n.d.). *Pengertian Harga Saham Jenis Macam Faktor Yang Mempengaruhi serta Analisis dan Penilaian*. Retrieved Februari 2, 2018, from (<http://jurnal-sdm.blogspot.co.id/2009/08/saham-definisi-jenis-danfaktor>-
- Arieska D. Nawangwulan, V. I., & Warongan, J. D. (2018). Pengaruh Total Revenue dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham (Studi pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Jurnal Riset Akuntansi Going Concern*, 13, 174-183.
- Arifin. (2014). *Pengertian Harga Saham Jenis Macam Faktor Yang Mempengaruhi serta Analisis dan Penilaian*. Retrieved Februari 2, 2018, from (<http://jurnal-sdm.blogspot.co.id/2009/08/saham-definisi-jenis-danfaktoryang>).
- Ary Gumanti, T. (2011). *Manajemen Investasi Konsep, Teori, dan Aplikasi*. Jakarta: Mitra Wacana Media.
- Asmirantho, E. (2013). *Financial Management*. Pakuan University: Learning Books.
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). The Effect of Financial Performance on Stock Price at Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed in Company Listed in Indonesia Stock Exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 94-107.
- Asmirantho, E., & Yuliawati, E. (2015). Pengaruh Dividen Per Share (DPS), Dividen Payout Ratio (DPR), Price to Book Value (PBV), Debt to Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM), dan Return On Asset (ROA) terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman. *Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi*.
- Asnita. (2013, April). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Industri Farmasi di BEI Periode 2008-2010. *Dinamika Manajemen*.
- Baghazadeh, R., & Roohi, M. (2013, Jan-jun). Relationship Between Current Ration and Stock Price- a study on NSE India(2009-2012). *International journal of Math Science*, 3.
- Baker, K. H., & Gary, P. (2019). *Understanding Financial Management*. Australia: Blackwell.

- Bastian, & Suhardjono. (2008). *Manajemen Keuangan Net Profit Margin*. Retrieved Februari 2018, from (<http://syeibilsabila.blogspot.co.id/2013/11/net-profit-margin.html?m=1>).
- Besley, S., & Brigham, E. F. (2008). *Essential of Managerial Finance* (14th ed.). Cengage Learning.
- Brigham, & Houston. (2010). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* (11 ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- Brigham, E., & Houston, J. F. (2010). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Sebelas ed.). Jakarta: Salemba Empat.
- D., M. M., & Prabath, U. S. (2014). The Impact of Accounting Variabels on Stock Price: Evidence From the Colombo Stock Exchange, Sri Lanka. *Journal of Bussiness and Management*, 9.
- Darmawansyach, & Budi. (2012). "Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Fundamental Terhadap Harga Saham Perusahaan Agrobisnis Di Bursa Efek Indonesia". *Tesis*.
- Debora Silitonga, P. D., & Siregar, R. S. (2019, Juni). Pengaruh Earning Per Share, Total Asset Turn Over dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Property and Real Estate yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Journal of Economic, Business and Accounting*, 2, 356-362.
- Deitiana, & Tita. (2013, Juni). "Pengaruh Current Ratio, Return on Equity dan Total Asset Turn Over Terhadap Dividend Payout Ratio dan Implikasi Pada Harga Saham Perusahaan LQ45". *Bisnis dan Akuntansi*, 15.
- Dewi, P. D., & Suaryana. (2013). Pengaruh EPS, DER, dan PBV terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi*, 4.
- Dianty Putri, R. N., & Sihombing, Y. (2019). Pengaruh Capital Structure (DER), Total Asset Turnover (TATO) dan Net Profit MArgin (NPM) Terhadap Harga Saham pada Sektor Consumer Goods Industry yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Mutiara Manajemen*, 4, 301-315.
- Dissanayake, T., & Biyiri, E. (2017, April). The Impact of Internal Factors on Share Price:Reference to Hotel Industry in Colombo Stock Exchange. *Business and Management Research Journal*, 7(3), 33-37.
- Fabozzi. (1999). *Definisi Earning Per Share (EPS) Menurut Para Ahli*. Retrieved Februari 2018, from (<http://societykamaru.blogspot.co.id/2013/11/definisi-earning-per-share-epsmenurut>
- Fahmi, & Irham. (2012). *Pengantar Pasar Modal*. Bandung: Alfabeta.
- Gerald Edsel Yermia Egam, V. I., & Pangarep, S. (2017, Maret). Pengaruh Return on Asset (ROA), Return on Equity (ROE), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan yang Terdaftar dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015. *Jurnal EMBA*, 5, 105-114.
- Ghonio, M. G. (2017). Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Return on Equity (ROE) Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di ASEAN Periode 2013-2015. *2 Jurnal Profita*, 4.
- Godwin, N. H., & Alderman., C. W. (2010). *Financial Accounting*. Boston: Cengage Learning.
- Hadi. (2013). *Pasar Modal*. Yogyakarta: Graha Ilmu.
- Hadi, W., & Nurhayati. (2018, December). Analysis of the Effect of Net Profit Margin, Return on Assets and Return on Equity On Stock Price (Case Study on Consumption Industrial Sector Companies Listed in Indonesian Sharia Stock Index at Indonesia Stock Exchange in 2016). *The Management Journal of BINANIAGA*, 03, 81-92.
- Hanafi, M. M., & Halim, A. (2012). *Analisa Laporan Keuangan*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Handayani, R. R., & Suhendro. (2018). Effect of Financial Performance on Share Price on Listed Companies In Indonesia Stock Exchang. *The 2nd International Conference on Technology, Education, and Social Science 2018 (The 2nd ICTESS 2018)*, 227-232.
- Harahap. (2002). *Pengertian Rasio Profitabilitas*. Retrieved from (<http://www.landasanteori.com/2015/10/pengertian-rasio-profitabilitas.html?m=1>)
- Hermuningsih, & Sri. (2012). *Pengantar Pasar Modal Indonesia*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Hery. (2015). *Analisa Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan*. Yogyakarta: CAPS.
- Hieghter, D. L., & Don R, H. (2008). *Fundamental Cornerstones of Managerial Accounting*. USA: Thomson Heigher Education.
- Hottua Samosir, E. N., & Sitepu, M. P. (2019, Agustus). Pengaruh Current Ratio (CR), Net Profit Margin (NPM), dan Kebijakan Dividen terhadap Harga Saham pada Perusahaan Consumer Goods Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Pada Periode 2013-2017. *Riset & Jurnal Akuntansi*, 3, 15-20.
- Hutami, S. (2010). Tax Planning (Tax Avoidance dan Tax Evasion) Dilihat dari Teori Etika. *Majalah Online Politeknosains*, 57-64.
- Hutapea, A. I., & Tulung, J. (2017). Pengaruh ROA, NPM, DER, dan TATO terhadap harga saham industri otomotif dan komponen yang terdaftar di BEI. *EMBA*, 5.
- Indriantoro, N., & Supomo, B. (2012). *Metode Penelitian Bisnis untuk Akuntansi dan Manajemen* (Pertama ed.). Yogyakarta: BPFE.
- Jocelyn Govia, V. O., & Cynthia. (2019, Agustus). Pengaruh Laba Per Saham, Rasio Hutang, dan Pengembalian atas Aset (ROA) Terhadap Harga Saham. *Riset dan Jurnal Akuntansi*, 3, 21-29.
- Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE UGM.

- Johannes, M. A. (2013, Oktober-Desember). Pengaruh ROA, DER, CR, Inflasi, dan Kurs Terhadap Return Saham (Studi Kasus Industri Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Periode 2008-2012). *Dinamika Manajemen*.
- Jr, H., & T, W. (2002). *Akuntansi Keuangan International Financial Reporting Standards IFRS*. Jakarta: Erlangga.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT.Raja Grafindo Persada.
- Keumala Hayati, A. K., & Tafonao, I. K. (2019, Februari). Pengaruh Net Profit Margin, Likuiditas dan Pertumbuhan Penjualan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2017. *RISSET & JURNAL AKUNTANSI*, 3, 133-139.
- Khairani, I. (2016, Mei). Pengaruh Earning Per Share (EPS) dan Dividen Per Share terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Tahun 2011-2013. *Jurnal Manajemen dan Keuangan*, 5, 566-572.
- Khan, M., & Jain, P. K. (2012). *Financial Management*. New Delhi: Graw Hill.
- Kusufiyah, Y. V., & Anggraini, D. (2018, Maret). Dampak Tax Avoidance Terhadap Harga Saham dengan Corporate Governance dan Ukuran Perusahaan sebagai Variabel Moderating. *Jurnal Pundi*, 2, 1-16.
- Manurung, H. T. (2015). *Analisis Pengaruh ROE, EPS, NPM, dan MVA Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Go Publik Sektor Food and Beverages di BEI tahun 2009-2013*. Semarang: Universitas Diponegoro.
- Mara Sutan Hanafiah, N. S., & Sulasmiyati, S. (2015, November). Pengaruh Harga Minyak Dunia, Nilai Tukar Rupiah Terhadap Dollar, dan Tingkat Inflasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Pt Bumi Resources Minerals Tbk Periode Januari 2008 – Desember 2013). *Jurnal Administrasi Bisnis (JAB)*, 28, 1-7.
- Martani, D. S., & Tanujaya, E. (2012). *Akuntansi Keuangan Menengah Berbasis PSAK*. Jakarta: Salemba Empat.
- Mehta, & K, B. (2016). *Cost and Management Accounting*. Agra Martura: SBPD Publication.
- Murniati, S. (2016, February). Effect of Capital Structure, Company Size and Profitability on the Stock Price of Food and Beverage Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange. *Information Management and Business Review*, 8, 23-29.
- Nur Aminah, R. A., & Agus Supriyanto, S. M. (2016, Maret). Pengaruh Dividen Per Share, Return on Equity, Net Profit Margin, Return on Investment dan Return on Asset Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Real Estate dan Property yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011-2013. *Journal Of Accounting*, 2.
- Prastowo, D. (2011). *Analisa Laporan Keuangan* (Ketiga ed.). Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Pudji Astuti, Y. L., & WA, A. R. (2018, Juni). Analisis Pengaruh Return on Equity, Earning Per Share, Price to Book Value, Book Value Per Share, Price Earning Ratio dan Kepemilikan Institusi Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ekonomi*, 20, 170-183.
- Riduwan. (2015). *Dasar-Dasar Statistika*. Bandung: AlfaBeta.
- Rizky Roesminiyati, A. S., & Paramita, R. W. (2018, Agustus). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Equity (ROE), dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Otomotif yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Progress Conference*, 1, 861-869.
- Shien, e. (2006). *Financial Accounting Theory* (3th ed.). Pearson Prentice Hall.
- Shim, J. K., & CPA. (2007). *Handbook of Financial Anlysis Forecasting, and Modeling*. Chicago: rinted in the United States of America.
- Sigar, P., & Kalangi, L. (2019, Juli). Pengaruh Ukuran Perusahaan dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 7, 3029 – 3038.
- Sudarsono, B., & sudiyatno, B. (2016, Maret). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Return Saham pada Perusahaan Property dan Real Estate yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2014. *Bisnis dan Ekonomi(JBE)*, 23, 30-51.
- Susilowati, E. M. (2015, Agustus). The Effect of Return on Asset, Return on Equity, Net Profit Margin, and Earning Per Share on Stock Price. *EKSPLORASI*, XVIII, 181-195.
- Tracy, A. (2012). *Ratio Analysis Fundamental*. Sidney: RA:net.
- Vera Ch. O. Manoppo, B. T., & Jan, A. B. (2017, Juni). Pengaruh Current Ratio, DER, ROA dan NPM Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Food and Beverages yang Terdaftar di BEI (Periode 2013-2015). *Jurnal EMBA*, 5, 1813-1822.
- Wati, I. G. (2015, Apr). The Influence of Cooperate Characteristic and Fundamental Makro Economy Factor of Automotive Company Stock Price on Indonesian Stock Exchange. *International Journal of Bussines, Economic and Law*, 6.
- Wicaksono, R. B. (2015). Pengaruh EPS, PER, DER, ROE dan MVA Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi*, 1-13.
- Wiyono, & Gendro. (2011). *Merancang Penelitian Bisnis dengan Alat Analisis SPSS 17.0 dan Smart PLS 2.0*. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.