

# **PENGARUH PERUBAHAN LABA TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI)**

Disusun Oleh:

**Wahyu Prihastuti**

Email: [wahyuprihas17@gmail.com](mailto:wahyuprihas17@gmail.com)

Jurusan Akuntansi Fakultas Ekonomi dan Bisnis  
Universitas Ahmad Dahlan

## **ABSTRACT**

*The capital market has a major role for the economy of a country, because the stock market run two functions, namely the function of financial and economic functions, one of which investments that the stock exchanges in Indonesia. The share price at the stock exchange Indonesia is influenced by many factors, one of which is the change in the company's profit. The purpose of this study was to determine the effect of changes in earnings on stock prices.*

*An analytical tool used in this study is the profit for the year  $t$  the previous year compared with the previous year's profit. Sampling of the companies listed in Indonesia Stock Exchange in 2015-2018. From the data obtained were then tested with a simple linear regression. The results showed that profit of changes effect on stock prices.*

**Keywords:** *changes in earnings, the stock price.*

## **ABSTRAK**

Pasar modal memiliki peran besar bagi perekonomian suatu negara karena pasar modal menjalankan dua fungsi sekaligus yaitu fungsi keuangan dan fungsi ekonomi salah satunya kegiatan investasi yang terjadi di Bursa Efek Indonesia. Harga saham di Bursa Efek Indonesia dipengaruhi oleh banyak faktor salah satunya adalah perubahan laba perusahaan. Tujuan penelitian ini adalah untuk mengetahui pengaruh perubahan laba terhadap harga saham.

Adapun alat analisis yang digunakan dalam penelitian ini adalah laba tahun  $t$  dengan tahun sebelumnya dibanding dengan laba tahun sebelumnya. Pengambilan sampel terhadap perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2015-2018. Dari data yang diperoleh kemudian diuji dengan uji regresi linier sederhana. Hasil penelitian menunjukkan bahwa perubahan laba berpengaruh terhadap harga saham.

**Kata kunci :** perubahan laba, harga saham.

## LATAR BELAKANG

Perekonomian di Indonesia telah menunjukkan perkembangan yang positif dari tahun ke tahun. Suatu perekonomian negara atau perusahaan terdiri dari berbagai macam kegiatan salah satunya adalah investasi. Dengan adanya kegiatan investasi dapat meningkatkan pendapatan perusahaan. Investasi di sektor industri di Indonesia semakin terlihat dengan pertumbuhan manufaktur nasional pada tahun 2018, yaitu industri baja, otomotif, elektronik, kimia, farmasi serta makanan dan minuman. Sektor manufaktur di Indonesia masih diyakini dapat meningkatkan pertumbuhan ekonomi nasional. Sektor tersebut mampu memberikan nilai tambah bagi kebutuhan bahan baku dalam negeri, dapat menyerap tenaga kerja lokal, dan memberikan devisa di bidang ekspor. Sektor industri manufaktur di Indonesia mampu menyumbang 20,5% terhadap perekonomian negara. Kementerian perindustrian mencatat pada tahun 2015 sektor industri pengolahan nonmigas menyumbang sebesar Rp.2.098,1 triliun terhadap PDB nasional, pada tahun 2018 meningkat 21,8 persen menjadi Rp. 2.555,8 triliun (Kemenperin.go.id, 2018).

Pasar modal merupakan kegiatan yang berhubungan dengan penawaran dan perdagangan sekuritas. Menurut Undang-undang Pasar Modal Tahun 1995, pengertian pasar modal adalah kegiatan yang bersangkutan dengan penawaran umum dan perdagangan efek perusahaan publik yang berkaitan dengan efek yang diterbitkannya, serta lembaga dan profesi yang berkaitan dengan efek (Hastuti, 2017). Saham merupakan salah satu sekuritas yang diperjualbelikan dalam pasar modal. Saham merupakan tanda kepemilikan seseorang atau badan dalam perusahaan atau perseroan terbatas. Seseorang investor yang memiliki kepemilikan saham akan mendapatkan keuntungan investasi sahamnya berupa dividen dan *capital gain*. Dividen adalah pembagian laba yang diberikan oleh perusahaan kepada para pemegang saham berdasarkan banyaknya saham yang dimiliki. *Capital gain* adalah selisih lebih antara harga jual dengan harga beli saham.

Harga saham menurut Darmadji (2011) merupakan sebagai tanda atau penyertaan kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Pengertian menurut Anoraga dan Pakarta (2008) harga saham adalah harga pasar riil dan merupakan harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga dari suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar sudah ditutup maka harga pasar adalah harga penutupan.

Penelitian Rhamedia (2015) dengan judul Pengaruh Informasi Arus kas, Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan hasil analisis berganda, penelitian ini menyimpulkan arus kas pendanaan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang tersebut, karena harga saham merupakan dasar pertimbangan investor dalam menentukan keputusan investasi. Selain itu, penulis tertarik melakukan penelitian untuk melakukan penelitian kembali karena adanya hasilnya penelitian yang beragam mengenai hubungan antara perubahan laba

dengan harga saham, oleh karena itu penelitian ini ditulis dengan judul **“PENGARUH PERUBAHAN LABA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BEI”**.

### **RUMUSAN MASALAH**

Berdasarkan latar belakang yang telah diuraikan, maka rumusan dalam masalah ini yaitu “Apakah perubahan laba berpengaruh terhadap harga saham?”

### **TINJAUAN PUSTAKA DAN HIPOTESIS**

#### **Perubahan Laba**

Menurut (Pramono 2015 dalam Martini dan Monica 2016), perubahan laba adalah meningkatnya atau menurunnya laba perusahaan dalam periode tertentu yang akan mempengaruhi pengambilan keputusan investasi para investor yang akan menanamkan modal dalam perusahaan. Sedangkan menurut (Harahap 2016 dalam Martini dan Monica 2016) perubahan laba merupakan selisih antara laba periode saat ini dengan periode sebelumnya lalu dibagi dengan laba periode sebelumnya. Rumus perhitungan perubahan laba :

$$\text{Perubahan Laba: } \frac{\text{Laba tahun ini} - \text{Laba tahun sebelumnya}}{\text{Laba tahun sebelumnya}}$$

Laba merupakan salah satu informasi keuangan yang digunakan untuk mengukur kinerja perusahaan dalam suatu periode tertentu. Menurut Harahap (2009), laba merupakan kelebihan penghasilan di atas biaya selama satu periode akuntansi. Menurut Suwarjono (2008) pengertian laba adalah imbalan atas upaya perusahaan dalam menghasilkan barang dan jasa. Berdasarkan pengertian tersebut dapat disimpulkan bahwa laba adalah perkiraan antara pendapatan dan beban-beban yang terjadi pada periode tertentu di dalam suatu perusahaan. Perbandingan yang tepat atas pendapatan dan biaya tergambar dalam laporan laba rugi. Penyajian laporan laba merupakan fokus kinerja perusahaan yang penting. Informasi laba juga digunakan untuk memprediksi perubahan laba dimasa mendatang. Perubahan laba digunakan untuk menilai kinerja perusahaan. Perubahan laba merupakan kenaikan atau penurunan laba pertahun.

#### **Harga Saham**

Harga saham menurut Darmadji (2011) merupakan sebagai tanda atau penyertaan kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan atau perseroan terbatas. Pengertian harga saham menurut Anoraga dan Pakarta (2008) harga saham adalah harga pasar riil, dan merupakan harga yang paling mudah ditentukan karena merupakan harga dari suatu saham pada pasar yang sedang berlangsung atau jika pasar sudah ditutup maka harga pasar adalah harga penutupannya. Pada dasarnya harga saham merupakan nilai saham di pasar atau yang biasa disebut dengan nilai pasar atau harga pasar yang berfluktuasi dari waktu ke waktu tergantung dari prospek perusahaan di masa yang akan datang.

## Laporan Keuangan

Laporan keuangan adalah hasil dari proses akuntansi pada suatu periode tertentu yang merupakan hasil pengumpulan dan pengolahan data keuangan untuk disajikan, yang dapat digunakan dalam membantu pengambilan keputusan. Pengertian laporan keuangan menurut Pernyataan Standar Akuntansi Keuangan (2009:01) laporan keuangan adalah suatu penyajian terstruktur dari posisi keuangan dan kinerja keuangan suatu entitas.

Laporan keuangan menginformasikan mengenai informasi keuangan perusahaan pada periode tertentu yang terdiri dari neraca atau laporan keuangan, laporan laba rugi komprehensif, laporan perubahan ekuitas, laporan arus kas, serta catatan laporan keuangan. Karena laporan keuangan merupakan hasil dari proses akuntansi yang digunakan sebagai alat dalam pengambilan keputusan yang berhubungan dengan keputusan keuangan perusahaan dan juga berguna bagi pihak-pihak yang berkepentingan. Menurut Harahap (2010:7) pihak-pihak yang berkepentingan terhadap laporan keuangan adalah sebagai berikut: Pemilik perusahaan, Manajer/Pimpinan Perusahaan, Investor, Kreditur, dan Pemerintah.



## PENELITIAN TERDAHULU

Hasil penelitian Wahyuhastuti (2017) menunjukkan bahwa pertumbuhan laba dan PER (*price earnings ratio*) berpengaruh nyata secara simultan dan positif secara parsial terhadap harga saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan analisis elastisitas dari koefisien regresi dapat diketahui elastisitas variabel pertumbuhan laba lebih besar dibandingkan dengan elastisitas variabel *price earnings ratio* artinya pertumbuhan laba mempunyai pengaruh lebih besar dibanding *price earnings ratio* terhadap harga saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia.

Rhamedia. (2015) Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba Akuntansi dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hasil penelitian menyatakan arus kas pendanaan dan ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan total arus kas, arus kas operasi, arus kas investasi, dan laba akuntansi tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Penelitian sebelumnya pengaruh arus kas terhadap harga saham dilakukan oleh Winarso (2011) menunjukkan bahwa pelaku pasar bereaksi searah dengan perubahan arus kas dan reaksi pasar lebih besar terhadap peningkatan arus kas dibandingkan terhadap penurunan arus kas, namun reaksi pasar terhadap peningkatan dan penurunan arus kas tersebut tidaklah berbeda secara signifikan.

## METODE PENELITIAN

### Populasi dan Sampel

Penelitian ini merupakan *event study* dengan *windows periode* selama 11 hari sebelum tanggal pengumuman, satu hari saat pengumuman dan lima hari setelah tanggal pengumuman. Populasi yang digunakan adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini dilakukan karena perusahaan manufaktur merupakan perusahaan paling banyak yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama lima periode yaitu 2014 sampai dengan tahun 2018. Pemilihan sampel dilakukan secara *purposive*, sehingga penelitian ini berasal dari populasi yang memiliki kriteria tertentu. Adapun kriteria dalam pemilihan sampel tersebut adalah sebagai berikut:

1. Perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018
2. Perusahaan yang memiliki laporan keuangan lengkap yang telah dipublikasikan setelah di audit selambat-lambatnya 90 hari (tiga bulan) setelah berakhirnya laporan keuangan.
3. Tidak melakukan *corporate action* yang lain pada saat laporan keuangan.
4. Harga saham lima hari sebelum dan setelah tanggal publikasi laporan keuangan.

### Sumber Data

Laporan keuangan yang berakhir pada tanggal 31 Desember tahun ke-t akan dipublikasikan pada tahun t+1 sehingga data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data harga saham harian. Sumber data dalam penelitian ini di peroleh melalui website [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) dan [www.yahoo.finance](http://www.yahoo.finance).

### Teknik Analisis

Dalam penelitian ini untuk menguji perubahan laba terhadap harga saham menggunakan uji regresi linier sederhana dengan bantuan program SPSS (*Statistical Product Service Solution*) versi 22. Berikut persamaan regresi yang digunakan dalam penelitian ini yaitu:

$$Y = a + b_1x_1 + e$$

Keterangan:

- Y : Harga Saham  
a : konstanta  
b<sub>1</sub> : koefisien regresi  
x<sub>1</sub> : Perubahan Laba  
e : errors

## HASIL PENELITIAN

### 1. Analisis Jenis Perusahaan

**Tabel 4.2**  
**Jenis perusahaan**

Jenis perusahaan	frequency	percent
Farmasi	12	7,2
Industri semen	4	2,4
Industri keramik, porselen dan kaca	3	1,8
Industri kimia	11	6,6
Industri kosmetik dan keperluan rumah tangga	8	4,8
Industri logam dan sejenisnya	24	14,5
Industri makanan dan minuman	14	8,4
Industri otomotif dan komponennya	18	10,6
Industri pakan ternak	3	1,8
Industri pembuatan kayu dan pengolahannya	1	0,6
Industri peralatan rumah tangga	5	3,0
Industri plastik dan kemasan	18	10,8
Industri pulp dan kertas	11	6,6
Industri rokok	6	3,6
Industri kabel	5	3,0
Industri tekstil dan garment	23	13,9
Total	166	100

Sumber data primer diolah (2019)

### 2. Analisis Statistik Deskriptif

**Tabel 4.3**  
**Statistik deskriptif**

Harga Saham	N	Minimal	Maksimal	Rata-rata	Std. Deviation
Perubahan laba	166	-67,9280	146,1530	-28127	14,5908750
Harga saham - 5	166	72	84500	3832,18	11011,374
Harga saham - 4	166	73	81775	3963,95	11049,373
Harga saham - 3	166	73	83575	3807,99	108855,097
Harga saham - 2	166	73	84650	3802,23	10873,354
Harga saham - 1	166	73	84175	4053,24	11333,887
Harga saham 0	166	74	83200	3793,49	10821,787
Harga saham +1	166	50	83050	3455,13	10180,174

Harga saham +2	166	2	82625	3768,95	10826,115
Harga saham +3	166	5	82625	3722,34	10860,081
Harga saham +4	166	8	80900	3733,14	10804,997
Harga saham +5	166	2	79150	3632,80	10676,212
Valid N	166				

Sumber data primer diolah (2019)

### 3. Pengujian Hipotesis

#### a. Uji Regresi Sederhana

**Tabel 4.4**  
**Hasil Regresi Sederhana**

Harga saham	Konstanta	Koefisien	Signifikasi	Alpha	Keputusan
Perubahan laba (-5)	6,722	0,018	0,033*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (-4)	6,733	0,017	0,044*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (-3)	6,716	0,018	0,032*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (-2)	6,714	0,018	0,031*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (-1)	6,728	0,018	0,038*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (0)	6,716	0,018	0,034*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (+1)	6,642	0,019	0,021*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (+2)	6,671	0,018	0,040*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (+3)	6,622	-0,011	0,219	0,05	Tidak signifikan
Perubahan laba (+4)	6,670	0,018	0,036*	0,05	Signifikan
Perubahan laba (+5)	6,626	0,018	0,042*	0,05	Signifikan

Sumber data sekunder (2019)

(\*) Signifikan pada nilai *alpha* 0,05

Berdasarkan pada table 4.4 tersebut, tampak bahwa perusahaan yang mengumumkan laba sebelum dan setelah tanggal publikasi laporan keuangan berpengaruh secara signifikan pada h-5 sampai dengan h0, dan h+1, h+2, h+4

dan h+5 sedangkan pengumuman laba h+3 tidak signifikan. Hasil tersebut menunjukkan bahwa pelaku pasar bereaksi terhadap pengumuman laba perusahaan. Adanya reaksi pasar terhadap perubahan laba sebelum tanggal pengumuman dimungkinkan karena informasi perubahan laba perusahaan telah diketahui investor terlebih dahulu sebelum tanggal pengumuman.

**b. Uji Koefisiensi Determinasi ( $R^2$ )**

**Tabel 4.5**  
**Hasil uji koefisien determinasi ( $R^2$ )**

Summary	
R Square (Y-5)	0,028
R Square (Y-4)	0,025
R Square (Y-3)	0,028
R Square (Y-2)	0,028
R Square (Y-1)	0,026
R Square (Y0)	0,027
R Square (Y+1)	0,032
R Square (Y+2)	0,025
R Square (Y+3)	0,009
R Square (Y+4)	0,027
R Square (Y+5)	0,025

Sumber: Data Primer 2019

pada tabel 4.5 menunjukkan bahwa hasil pengujian *R-square* tertinggi 0,032 atau 3,2 persen sementara *R-square* terendah 0,009 atau 0,09 persen. Hal ini menunjukkan bahwa variabel independen yang mempengaruhi variabel dependen sangatlah kecil.

**PEMBAHASAN**

Berdasarkan hasil penelitian terdapat perubahan laba pada periode tertentu berpengaruh dan tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal ini karena pada periode h+1, h+2, h+4, h+5 perubahan laba bersifat positif yang artinya mengindikasikan bahwa perusahaan mengalami peningkatan laba, peningkatan laba yang mendorong banyak minat investor dalam berinvestasi yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham (Santi, 2007). Periode h+3 tidak berpengaruh terhadap harga saham karena perubahan laba pada periode ini bersifat negatif yang artinya mengalami penurunan laba sehingga terjadi penurunan harga saham pada h+3. Hasil penelitian ini menjawab atas hipotesis bahwa perubahan laba berpengaruh dengan harga saham. Namun masih banyak faktor-faktor lain yang mempengaruhi harga saham.

Hasil penelitian ini mendukung penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Wahyuhastuti (2017) yang menunjukkan bahwa pertumbuhan laba berpengaruh terhadap harga saham, dan penelitian Fitri, Aisyah dan Djazuli (2016) yang menunjukkan bahwa laba akuntansi berpengaruh terhadap harga saham. Namun bertolak belakang dengan hasil penelitian yang dilakukan Rhamedia (2015) yang menunjukkan bahwa laba akuntansi tidak berpengaruh terhadap harga saham.



## **SIMPULAN**

Penelitian ini bertujuan untuk melihat seberapa besar pengaruh perubahan laba terhadap harga saham 11 hari, meliputi lima hari sebelum pengumuman tanggal publikasi laporan keuangan, satu hari saat pengumuman dan lima hari setelah pengumuman pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2014 sampai dengan tahun 2018. Berdasarkan hasil penelitian dan pengujian hipotesis yang telah dilakukan dapat disimpulkan bahwa hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa perubahan laba berpengaruh terhadap harga saham.

## **KETERBATASAN**

*R-square* yang sangat kecil yakni dengan nilai maksimal 0,032 dan nilai minimal 0,009 hasil tersebut menunjukkan bahwa pengaruh variabel independen sangatlah kecil.

## **SARAN**

Berdasarkan hasil penelitian ini saran untuk perbaikan penelitian kedepannya adalah penelitian berikutnya diharapkan agar menambah variabel lainnya yang diduga berpengaruh besar terhadap harga saham.

## DAFTAR PUSTAKA

- Adiwiratama, Juanda. 2017. "Pengaruh Informasi Laba, Arus kas dan Size Perusahaan Terhadap Return Saham ( Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI )". *Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Humanika Jinah*, Vol. 2, No. 1.
- Agustina, Pranaditya dan Andini. (2017). "Pengaruh Informasi Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, Arus Kas Operasi dan Ukuran perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Property dan Real Estate* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2015. *Ekonomi-Akuntansi*.
- Ang, Robert. 1997. *Buku Pintar Pasar Modal Indonesia (The Intelligent Guide to Indonesia Capital Market)*. Jakarta: Mediasoft Indonesia.
- Anoraga dan Pakarta, 2008. *Pengantar Pasar Modal*. Jakarta: Rineke Cipta.
- Darmadji, Tjiptono, dan Hendy M, Fakhruddin, 2011. *Pasar Modal Di Indonesia*. Edisi 3, Jakarta: Salemba Empat.
- Enduardus, Tendelilin. 2001. *Analisis Investasi dan Manajemen Portofolio*. Edisi Pertama. Yogyakarta: BPFE Yogyakarta.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Bandung: Alfabeta.
- Fitri, Aisyah dan Djazuli. (2016). "Pengaruh Laba Akuntansi, Nilai Buku Ekuitas, dan Total Arus Kas terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia)". *Jurnal Aplikasi Manajemen*, Vol. 14, No. 1.
- Ghazali, Imam. 2013. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS*. Edisi ketujuh. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Ghazali, Imam. 2016. *Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 23*. Edisi 8. Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Hanafi, 2004. *Manajemen Keuangan*. Yogyakarta: BPFE UGM .
- Harahap, Sofyan Syahri, 2009. *Teori Kritis Laporan Keuangan*. Jakarta: Bumi Aksara.
- Harahap, Sofyan Syahri. 2010. *Analisa Kritis atas Laporan Keuangan*. Jakarta: PT Raja Grafindo Persada.
- Husnan, Suad. 2003. *Dasar-Dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Edisi Kedua. Yogyakarta: AMP YKPN.
- Ikatan Akuntansi Indonesia (2012), *Standar Akuntansi Indonesia*. Jakarta. Salemba Empat.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2009, *Standar Akuntansi Keuangan*, PSAK No. 01: Penyajian Laporan Keuangan. Jakarta: Salemba Empat.

- Indrianto, dan Bambang. 2014. *Metodologi Penelitian Bisnis Untuk Akuntansi dan Manajemen. Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE.
- Kementerian Perindustrian Republik Indonesia Tahun 2018.
- Marini dan Monica. (2016). “Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Perubahan Laba Pada Perusahaan Kosmetik dan Rumah Tangga Industri Sub Sektor Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2012-2015”. *Jurnal Lentera Akuntansi*, Vol. 2, No. 2.
- Martalena dan Melinda. 2011. *Pengantar Pasar Modal*. Edisi Pertama. Yogyakarta: Andi.
- Purwanti Sri, Masitoh Endah dan Chomsatu Yuli. (2015). “Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Terhadap Return Saham Perusahaan yang Listing di BEI”. *Jurnal Akuntansi dan Pajak*, Vol. 16, No. 01.
- Rhamedia Hartika. (2015). “Pengaruh Informasi Arus Kas, Laba dan ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Universitas Negeri Padang*. Padang.
- Santi, Tutin Winda. 2007. “Pengaruh Perubahan Laba Akuntansi Perusahaan Terhadap Perubahan Harga Saham”. Fakultas Keguruan dan Ilmu Pendidikan. Universitas Sanata Dharma. Yogyakarta.
- Saputra Adi Kurnia dan Astika Putra Bagus Ida. (2013). “Pengaruh Informasi Laba kuntansi Dan Informasi *Corporate Social And Responsibility* Pada Return Saham (studi pada perusahaan pertambangan di BEI)”. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, Vol. 3, No 3. Hal 101-116.
- Sartono, Agus. 2008. *Manajemen keuangan teori, dan aplikasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Savitri, Praptitorini dan Rahmawati. (2018). “Pengaruh Laba Kotor, Kebijakan Dividend dan Provitabilitas Terhadap Harga Saham dengan Company Social Responsibility Sebagai Variabel Pemoderasi (Studi Empiris Perusahaan yang Terindeks Kompas 100 Tahun 2014-2017)”. *Jurnal Sosial Ekonomi dan Humaniora (JSEH)*, Vol. 4, No. 2.
- Sholekhah, Afifudin dan Mawardi (2018). “Pengaruh Arus Kas dan Laba Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Saham Perusahaan Jasa Transportasi yang Go Public di BEI tahun 2014-2017)”. *E-JRA*, Vol. 07, No. 07.
- Sugiyono. 2013. *Metodologi Penelitian Pendidikan Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sunariyah. 2011. *Pengetahuan Pasar Modal*. Edisi Keenam. Yogyakarta: UPP AMP YKPN.
- Suwardjono, 2008. *Teori Akuntansi: Perekayasa Pelaporan Keuangan*. Yogyakarta: BPFE.

- Wahyuhastuti, Novika. (2012). "Pengaruh Pertumbuhan Laba dan PER (Price Earnings Ratio) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *SEGMEN Jurnal Manajemen Dan Bisnis*, Vol. 13, No. 1.
- Winarso, Beni Suhendra. (2011). "Reaksi Pasar Terhadap Pengumuman Perubahan Arus Kas pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia: Pengujian Menggunakan Market Adjusted Model". *Media Riset Akuntansi*, Vol. 1, No. 1.