

**Pengaruh Sales Growth, Price to Book Value, dan Earning Per Share terhadap
Harga Saham pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk Periode 2015-2025**

¹ Dini Asyifa, ² Dede Hendra

^{1, 2} Universitas Pamulang, Banten, Indonesia

¹ diniasy1101@gmail.com; ² dosen02272@gmail.com

Abstract

This study aims to examine the effect of Sales Growth, Price to Book Value, and Earnings Per Share on the stock price of PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk during the 2015–2025 period. This research employed a quantitative approach with an associative research design using secondary data obtained from the company's annual reports, financial statements, and stock price data. The study used all annual observations of PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk during 2015–2025, resulting in 11 annual observations. The data were analyzed using multiple linear regression with IBM SPSS Statistics version 27. The results indicate that Sales Growth has no significant effect on stock price, whereas Price to Book Value and Earnings Per Share have a positive and significant effect on stock price. Simultaneously, the three independent variables significantly affect stock price. The adjusted coefficient of determination (Adjusted R Square) of 0.941 indicates that 94.1% of the variation in stock price is explained by Sales Growth, Price to Book Value, and Earnings Per Share, while the remaining 5.9% is explained by other factors outside the research model. These findings imply that profitability and firm value are the primary considerations for investors in assessing stock performance.

Keywords: Sales Growth; Price to Book Value; Earnings Per Share; Stock Price.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Sales Growth, Price to Book Value, dan Earning Per Share terhadap harga saham pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2015–2025. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode asosiatif. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan, laporan tahunan (*annual report*), dan data harga saham PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2015–2025. Sampel penelitian menggunakan teknik sampling jenuh dengan jumlah 11 observasi. Analisis data dilakukan menggunakan regresi linier berganda dengan bantuan IBM SPSS Statistics versi 27. Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial Sales Growth tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan Price to Book Value dan Earning Per Share berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Secara simultan, Sales Growth, Price to Book Value, dan Earning Per Share berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Nilai Adjusted R Square sebesar 0,941 menunjukkan bahwa 94,1% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh ketiga variabel independen, sedangkan sisanya sebesar 5,9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa indikator fundamental perusahaan, khususnya Price to Book Value dan Earning Per Share, menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam pengambilan keputusan investasi.

Kata kunci: Sales Growth; Price to Book Value; Earning Per Share; Harga Saham.

PENDAHULUAN

Pasar modal memiliki peran penting dalam mendukung pertumbuhan ekonomi melalui penyediaan sumber pendanaan bagi perusahaan sekaligus menjadi sarana investasi bagi masyarakat. Perkembangan jumlah investor di Indonesia menunjukkan bahwa minat masyarakat terhadap investasi saham terus meningkat sehingga informasi mengenai kondisi fundamental perusahaan

menjadi salah satu dasar utama dalam pengambilan keputusan investasi. Investor umumnya menggunakan informasi yang terdapat dalam laporan keuangan untuk menilai prospek perusahaan, di antaranya melalui indikator *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share*. Ketiga indikator tersebut mencerminkan kemampuan perusahaan dalam meningkatkan penjualan, menciptakan nilai perusahaan, dan menghasilkan laba bagi pemegang saham. Pada perusahaan sektor ritel, khususnya PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk, perkembangan penjualan selama periode 2015–2025 cenderung meningkat seiring dengan ekspansi usaha, namun pergerakan harga saham masih mengalami fluktuasi. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa peningkatan kinerja operasional perusahaan belum tentu diikuti oleh peningkatan harga saham sehingga diperlukan kajian mengenai faktor-faktor fundamental yang memengaruhi harga saham perusahaan.

Penelitian mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham telah banyak dilakukan, namun hasilnya masih menunjukkan perbedaan. (Zakia Zulfa & Iman Lubis, 2025) menyimpulkan bahwa *Earnings Per Share* dan *Price to Book Value* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT Hero Supermarket Tbk. (Wartono, 2020) juga menemukan bahwa *Earnings Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT Lippo Karawaci Tbk. Selain itu, (Ansori & Riharjo, 2022) menunjukkan bahwa *Sales Growth* berpengaruh positif terhadap perubahan harga saham. Hasil-hasil tersebut menunjukkan bahwa informasi fundamental perusahaan menjadi salah satu pertimbangan investor dalam menilai prospek perusahaan dan menentukan keputusan investasi.

Di sisi lain, beberapa penelitian memberikan hasil yang berbeda. (Sari & Suharti, 2021) menemukan bahwa *Sales Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada masa pandemi Covid-19. (Ikayanti & Nurulrahmatiah, 2022) juga memperoleh hasil bahwa *Sales Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian (Andriyani & Fadli, 2024) menunjukkan bahwa *Price to Book Value* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sedangkan (Solikhah & Setiawati, 2023) serta (Hidayati, 2025) menyimpulkan bahwa *Earnings Per Share* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa pengaruh *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* terhadap harga saham masih belum konsisten sehingga memerlukan pengujian lebih lanjut. Berdasarkan kajian penelitian terdahulu, masih terdapat *research gap* baik dari sisi hasil penelitian maupun objek penelitian. Sebagian besar penelitian terdahulu menggunakan beberapa perusahaan dalam satu sektor atau subsektor tertentu, sedangkan penelitian yang secara khusus mengkaji PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk dengan periode pengamatan yang panjang masih relatif terbatas. Selain itu, periode 2015–2025 mencakup kondisi sebelum pandemi Covid-19, masa pandemi, dan periode pemulihan ekonomi sehingga memberikan gambaran yang lebih komprehensif mengenai hubungan antara kinerja fundamental perusahaan dan harga saham. Kebaruan (*novelty*) penelitian ini terletak pada penggunaan PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk sebagai objek penelitian dengan menguji secara simultan pengaruh *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* terhadap harga saham selama periode 2015–2025.

Berdasarkan uraian tersebut, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* terhadap harga saham pada PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2015–2025. Penelitian ini didasarkan pada asumsi bahwa informasi fundamental perusahaan memberikan sinyal kepada investor dalam menilai prospek perusahaan sehingga perubahan *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* diduga memengaruhi harga saham baik secara parsial maupun simultan.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* terhadap harga saham PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2015–2025. Pendekatan kuantitatif digunakan karena penelitian menguji hubungan antarvariabel berdasarkan data berbentuk angka melalui analisis statistik.

Objek penelitian adalah PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian menggunakan data sekunder berupa laporan keuangan tahunan (*annual report*) dan

data harga saham selama periode 2015–2025. Data diperoleh dari situs resmi PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk, Bursa Efek Indonesia (BEI), serta sumber data pasar modal yang relevan. Teknik pengumpulan data dilakukan melalui studi pustaka dan dokumentasi dengan mengumpulkan laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, laporan perubahan ekuitas, serta data harga saham yang berkaitan dengan variabel penelitian.

Penelitian ini tidak menggunakan teknik sampling karena objek penelitian hanya terdiri atas satu perusahaan, sehingga seluruh data tahunan selama periode 2015–2025 digunakan sebagai sampel penelitian (*sampling jenuh*) dengan jumlah 11 observasi. Variabel independen dalam penelitian ini terdiri atas *Sales Growth* (X_1), *Price to Book Value* (X_2), dan *Earnings Per Share* (X_3), sedangkan variabel dependen adalah harga saham (Y). Pengukuran setiap variabel mengacu pada rumus yang digunakan dalam literatur manajemen keuangan dan disesuaikan dengan data yang tersedia pada laporan keuangan perusahaan.

Pengolahan data dilakukan menggunakan IBM SPSS Statistics versi 27. Analisis diawali dengan statistik deskriptif untuk memberikan gambaran karakteristik data, kemudian dilanjutkan dengan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi guna memastikan model regresi memenuhi asumsi statistik. Selanjutnya dilakukan analisis regresi linear berganda untuk menguji pengaruh *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* terhadap harga saham. Pengujian hipotesis dilakukan melalui uji parsial (uji t), uji simultan (uji F), dan analisis koefisien determinasi (*Adjusted R Square*) untuk mengetahui besarnya kontribusi variabel independen dalam menjelaskan variasi harga saham.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Penelitian ini menggunakan data sekunder PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk selama periode 2015–2025 yang dianalisis menggunakan IBM SPSS Statistics versi 27. Sebelum dilakukan pengujian hipotesis, model regresi terlebih dahulu diuji melalui uji (PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk, 2015) asumsi klasik. Hasil pengujian menunjukkan bahwa model telah memenuhi asumsi normalitas, multikolinearitas, heteroskedastisitas, dan autokorelasi sehingga layak digunakan untuk analisis regresi linear berganda.

Tabel 1. Hasil Analisis Regresi Linear Berganda

Variabel	Koefisien (B)	t hitung	Sig.
Konstanta	-738.436	-2.452	0.044
<i>Sales Growth</i>	0.673	0.030	0.977
<i>Price to Book Value</i>	206.030	3.671	0.008
<i>Earnings Per Share</i>	23.100	8.037	0.000

Sumber: Data diolah menggunakan IBM SPSS Statistics versi 27 (2026).

Persamaan regresi yang diperoleh adalah:

$$Y = -738.436 + 0.673X_1 + 206.030X_2 + 23.100X_3$$

Berdasarkan Tabel 1, variabel *Sales Growth* memiliki nilai signifikansi sebesar 0.977 (>0.05), sehingga tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Kondisi tersebut menunjukkan bahwa peningkatan penjualan belum tentu diikuti oleh peningkatan laba maupun peningkatan nilai perusahaan sehingga tidak secara langsung memengaruhi keputusan investor dalam melakukan investasi. Investor cenderung lebih memperhatikan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dibandingkan hanya melihat pertumbuhan penjualan. Temuan ini mendukung *Signaling Theory*, yang menjelaskan bahwa informasi yang diterima pasar akan memberikan respons positif apabila mampu mencerminkan prospek perusahaan di masa mendatang. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian (Sari & Suharti, 2021), (Elyanto & Indrati, 2025) (Ikayanti & Nurulrahmatiah, 2022), (Solikhah & Setiawati, 2023), serta (Yetty Utari, Hendra Harmain, 2022) yang menyimpulkan bahwa *Sales Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Variabel *Price to Book Value* menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0.008 (<0.05), sehingga berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin

tinggi nilai *Price to Book Value*, semakin tinggi pula penilaian pasar terhadap perusahaan. Rasio ini mencerminkan tingkat kepercayaan investor terhadap kemampuan perusahaan dalam menciptakan nilai sehingga menjadi salah satu indikator penting dalam penilaian saham. Temuan tersebut memperkuat hasil penelitian (Zakia Zulfa & Iman Lubis, 2025), (Hidayati, 2025), (Rahman dkk, 2022) serta (Andriyani & Fadli, 2024) yang menyatakan bahwa *Price to Book Value* berpengaruh terhadap harga saham.

Variabel *Earnings Per Share* memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikansi sebesar 0.000. Hasil tersebut menunjukkan bahwa laba bersih yang diperoleh perusahaan untuk setiap lembar saham menjadi informasi yang sangat diperhatikan investor. Semakin besar nilai *Earnings Per Share*, semakin besar pula potensi keuntungan yang diterima pemegang saham sehingga permintaan terhadap saham perusahaan meningkat dan berdampak pada kenaikan harga saham. Temuan ini konsisten dengan penelitian (Wartono, 2020), (Solikhah & Setiawati, 2023), serta (Hidayati, 2025), yang menyatakan bahwa *Earnings Per Share* merupakan salah satu faktor fundamental yang memengaruhi harga saham.

Selain pengujian secara parsial, penelitian ini juga menguji pengaruh ketiga variabel independen secara simultan terhadap harga saham.

Tabel 2. Hasil Uji Simultan dan Koefisien Determinasi

Variabel	Nilai
F hitung	54,056
Sig.	0,000
Adjusted R Square	0,941

Sumber: Data diolah menggunakan IBM SPSS Statistics versi 27 (2026).

Hasil uji simultan menunjukkan nilai F hitung sebesar 54,056 dengan tingkat signifikansi 0,000. Hasil tersebut membuktikan bahwa *Sales Growth*, *Price to Book Value*, dan *Earnings Per Share* secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk. Sementara itu, nilai Adjusted R Square sebesar 0,941 menunjukkan bahwa sebesar 94,1% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh ketiga variabel independen dalam model penelitian, sedangkan sisanya sebesar 5,9% dipengaruhi oleh faktor lain di luar model penelitian, seperti kondisi makroekonomi, tingkat suku bunga, inflasi, sentimen pasar, maupun faktor eksternal lainnya yang tidak dianalisis dalam penelitian ini.

Secara teoritis, hasil penelitian ini memperkuat (Rajagukguk dkk, 2019) *Signaling Theory* yang menyatakan bahwa informasi keuangan perusahaan menjadi sinyal bagi investor dalam menilai prospek perusahaan. Investor tidak hanya memperhatikan satu indikator keuangan, tetapi mengevaluasi berbagai rasio fundamental secara bersamaan sebelum mengambil keputusan investasi. Dari sisi praktis, hasil penelitian menunjukkan bahwa peningkatan laba per saham dan nilai perusahaan menjadi faktor yang lebih diprioritaskan investor dibandingkan pertumbuhan penjualan. Oleh karena itu, manajemen PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk perlu mempertahankan kinerja profitabilitas dan meningkatkan nilai perusahaan agar mampu menjaga kepercayaan investor serta mendukung peningkatan harga saham.

Penelitian ini memiliki keterbatasan karena hanya menggunakan satu perusahaan sebagai objek penelitian dengan periode pengamatan 2015–2025 dan tiga variabel independen. Oleh sebab itu, penelitian selanjutnya disarankan memperluas objek penelitian pada perusahaan sejenis, menambah periode observasi, serta memasukkan variabel lain seperti *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, inflasi, maupun suku bunga agar diperoleh model yang lebih komprehensif dalam menjelaskan perubahan harga saham.

SIMPULAN

Penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *Sales Growth* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk periode 2015–2025. Sebaliknya, *Price to Book Value* dan *Earnings Per Share* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Secara

simultan, ketiga variabel berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,941, yang menunjukkan bahwa 94,1% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh model penelitian.

Berdasarkan hasil tersebut, perusahaan disarankan untuk lebih memfokuskan upaya pada peningkatan profitabilitas dan nilai perusahaan guna meningkatkan kepercayaan investor serta mendukung kenaikan harga saham. Bagi investor, *Price to Book Value* dan *Earnings Per Share* dapat dijadikan sebagai salah satu pertimbangan dalam melakukan analisis fundamental sebelum mengambil keputusan investasi. Penelitian selanjutnya disarankan memperluas objek penelitian, menambah periode pengamatan, serta memasukkan variabel fundamental maupun faktor makroekonomi lainnya agar diperoleh hasil yang lebih komprehensif.

DAFTAR PUSTAKA

- Andriyani, P. P., & Fadli, A. A. Y. (2024). Pengaruh Return On Equity (ROE) dan Price To Book Value (PBV) terhadap harga saham pada PT. Kalbe Farma Tbk. periode 2013–2023. *Jurnal SINERGI Manajemen*, 1(3), 370–377. <https://doi.org/10.70285/jgkb7h88>
- Ansori, A. F., & Riharjo, I. B. (2022). Pengaruh rasio keuangan, Sales Growth, dan kebijakan dividen terhadap perubahan harga saham. *JIAKu: Jurnal Ilmiah Akuntansi dan Keuangan*, 1(2), 142–160. <https://doi.org/10.24034/jiaku.v1i2.5383>
- Astuti, A. P., & Setiawati, E. (2024). Pengaruh Earning Per Share (EPS), Return On Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Price to Book Value (PBV) terhadap harga saham perusahaan LQ45 periode 2018–2021. *Jurnal Rimba: Riset Ilmu Manajemen Bisnis dan Akuntansi*, 2(2), 112–126. <https://doi.org/10.61132/rimba.v2i2.697>
- Badan Pusat Statistik. (2024). *Laporan perekonomian Indonesia 2024*. Badan Pusat Statistik.
- Bank Indonesia. (2025). *Laporan perekonomian Indonesia tahun 2024*. Bank Indonesia.
- CNBC Indonesia. (2021, 21 Mei). *Hero Group resmi tutup seluruh gerai Giant di Indonesia*. CNBC Indonesia.
- Hidayati, D. M. A., & Sayidah, N. (2025). Analisis pengaruh PBV, EPS, ROA terhadap harga saham sektor F&B (BEI 2020–2023). *Jurnal Penelitian Teori & Terapan Akuntansi (PETA)*, 10(1), 75–89. <https://doi.org/10.51289/peta.v10i1.910>
- Ikayanti, U., & Nurulrahmatiah, N. (2022). Pengaruh Sales Growth dan Return on Investment (ROI) terhadap harga saham pada PT. Gudang Garam, Tbk. *Jurnal Dimensi*, 11(2), 406–425. <https://doi.org/10.33373/dms.v11i2.4171>
- Kasmir. (2019). *Analisis laporan keuangan*. PT RajaGrafindo Persada.
- Kementerian Perdagangan Republik Indonesia. (2024). *Analisis perdagangan Indonesia*. Kementerian Perdagangan Republik Indonesia.
- PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk. (2015). *Annual report 2015*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2016). *Annual report 2016*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2017). *Annual report 2017*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2018). *Annual report 2018*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2019). *Annual report 2019*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2020). *Annual report 2020*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2021). *Annual report 2021*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2022). *Annual report 2022*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2023). *Annual report 2023*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2024). *Annual report 2024*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- (2025). *Annual report 2025*. PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk.
- Sari, C. T., & Suharti, M. (2021). The effect of taxes, earnings per share, and sales growth on stock prices in the COVID-19 pandemic (empirical study of health and pharmaceutical sector listed in the Jakarta Stock Exchange 2016–2020). *International Journal of Economics, Business and Accounting Research (IJEBAR)*, 5(2), 530–540.

- Solikhah, N. N., & Setiawati, E. (2023). The influence of Earning Per Share, Sales Growth, and firm size on stock price in food and beverage companies listed on the IDX in 2017–2021. *International Journal of Latest Research in Humanities and Social Science*, 6(5), 108–115.
- Sugiyono. (2022). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Tandelilin, E. (2017). *Pasar Modal: Manajemen Portofolio dan Investasi*. Yogyakarta: PT Kanisius.
- Utari, Y., Harmain, H., & Nurwani. (2022). Pengaruh pertumbuhan penjualan dan profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2015–2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi, Manajemen & Ekonomi Islam (JAM-EKIS)*, 5(1), 36–50. <https://doi.org/10.36085/jam-ekis.v5i1.2885>
- Wartono, T., & Evina. (2019). Pengaruh Earning Per Share dan Book Value Per Share terhadap harga saham PT Lippo Karawaci, Tbk. *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 7(2), 26–42. <https://doi.org/10.32493/jk.v7i2.y2019.p26-42>
- Zulfa, Z., & Lubis, I. (2025). Pengaruh Earning Per Share dan Price to Book Value terhadap harga saham pada PT Hero Supermarket Tbk periode 2012–2023. *Jurnal Ilmiah Manajemen dan Akuntansi*, 2(6), 13–23. <https://doi.org/10.69714/05j8zf58>