

Pengaruh Laba, Arus Kas Operasi Dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham Perusahaan PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015-2024

Elika Guspa Yuni¹, Iwin Arnova², Fathul Hilal Perdanakusuma³

Department of Accounting, Universitas Prof. Dr. Hazairin, SH, Bengkulu, Indonesia

ARTICLE INFO

Article history:

Received: 05 Juni 2025

Revised: 21 Juni 2025

Accepted: 01 Juli 2025

Keywords:

Laba

Arus Kas Operasi

Nilai Buku Ekuitas

Harga Saham

This is an open-access article under the [CC BY](https://creativecommons.org/licenses/by/4.0/) license.



ABSTRACT

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh laba, arus kas operasi, dan nilai buku ekuitas terhadap harga saham PT Gudang Garam Tbk periode 2015-2024. Populasi dalam penelitian ini adalah laporan keuangan triwulan PT Gudang Garam Tbk selama periode 2015-2024. Pengumpulan data dilakukan dengan metode sampling jenuh berdasarkan data yang tersedia. Teknik analisis data yang digunakan adalah statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan analisis regresi linier berganda. Berdasarkan hasil penelitian, menunjukkan bahwa secara parsial laba dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan nilai buku ekuitas berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham. Secara simultan, laba, arus kas operasi, dan nilai buku ekuitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Gudang Garam Tbk periode 2015-2024.

Abstract This study aims to determine the effect of profit, operating cash flow, and equity book value on the stock price of PT Gudang Garam Tbk in the period 2015-2024. The population in this study is the quarterly financial statements of PT Gudang Garam Tbk during the period 2015-2024. Data collection was carried out using the saturated sampling method based on available data. The data analysis techniques used were descriptive statistics, classical assumption tests, and multiple linear regression analysis. Based on the results of the study, it shows that partially profit and operating cash flow do not affect stock prices, while the book value of equity has a significant negative effect on stock prices. Simultaneously, profit, operating cash flow, and book value of equity have a significant effect on the stock price of PT Gudang Garam Tbk for the period 2015-2024.

Corresponding Author:

Elika Guspa Yuni

Department of Accounting, Universitas Prof. Dr. Hazairin, Bengkulu

Jalan Jend. sA. Yani No 1, Kebon Ros, Kota Bengkulu, Indonesia

Email: elikayuni3@gmail.com

PENDAHULUAN

Pasar modal (*capital market*) adalah pasar tempat diperdagangkannya berbagai instrumen keuangan jangka panjang yang diperjualbelikan, antara lain ekuiti (saham), reksa dana, surat utang (obligasi), instrumen derivatif dan instrumen lainnya. Pasar modal berfungsi sebagai pilahan pembiayaan bagi perusahaan maupun institusi lain (misalnya negara), dan sebagai sarana berinvestasi. Oleh karena itu, pasar modal menyediakan berbagai sarana dan prasarana kegiatan jual beli dan kegiatan terkait lainnya (Finthariasari et al., 2020).

Dengan demikian, masyarakat menempatkan dana yang dimilikinya sesuai dengan karakteristik keuntungan dan risiko masing-masing instrument (Rachmayani, 2015). Salah satu aspek yang akan dinilai oleh para (investor) adalah kinerja keuangan. Pada prinsipnya semakin baik prestasi perusahaan dalam menghasilkan keuntungan, maka akan meningkatkan permintaan saham tersebut, sehingga pada gilirannya akan meningkatkan pula harga saham perusahaan. Dengan demikian harga saham dipasar modal merupakan indikator nilai perusahaan perusahaan, yaitu bagaimana meningkatkan kekayaan pemegang saham yang merupakan tujuan perusahaan secara umum.

Alasan penelitian ini dilakukan karena harga saham merupakan dasar pertimbangan investor dalam menentukan keputusan berinvestasi. Keputusan investor apakah akan membeli atau menjual saham yang dimiliki didasarkan pada bagaimana kondisi harga saham saat itu. Banyak penelitian yang telah dilakukan berhubungan dengan pengaruh laba arus kas operasi dan nilai buku ekuitas terhadap harga saham. Namun, hasil penelitian tersebut menunjukkan hasil yang tidak konsisten antara peneliti satu dengan peneliti lainnya. seperti penelitian dari (Fitri et al., 2016) yang menyimpulkan laba

berpengaruh terhadap harga saham. Hasil ini juga didukung oleh menyatakan bahwa Laba berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Sedangkan penelitian menyatakan Laba tidak berpengaruh terhadap Harga Saham. Adanya hasil yang beragam mengenai hubungan laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas terhadap harga saham, maka penelitian ini bermaksud meneliti kembali penelitian terdahulu.

Penelitian ini menguji dan menganalisis pengaruh laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas terhadap harga saham pada perusahaan PT. Gudang Garam TBK. Semakin berkembang suatu perusahaan maka dana yang dibutuhkan semakin besar. Oleh karena itu, perusahaan harus giat mencari sumber-sumber yang dapat menyediakan dana dalam jumlah besar. Salah satu cara yang digunakan yaitu mencari dana melalui pasar modal. Terdapat beberapa pengertian pasar modal, diantaranya menurut Undang-undang Pasar Modal No. 8 Tahun 1995, 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.

KAJIAN TEORI

Laba

Laba adalah hasil operasi suatu perusahaan dalam satu periode akuntansi. Informasi laba ini berguna bagi perusahaan dan pemegang saham. Laba yang mengalami peningkatan merupakan kabar baik (*good news*) bagi investor, sedangkan laba yang mengalami penurunan merupakan kabar buruk (*bad news*) bagi investor. Laba yang tinggi ialah tanda bahwa konsumen menginginkan output industri lebih banyak. Sedangkan laba yang rendah ialah tanda bahwa konsumen menginginkan komoditas lebih sedikit atau metode produksi perusahaan tersebut tidak efisien. Laba dapat memberikan sinyal bagi pihak internal maupun eksternal perusahaan. Laba dapat menjadi alat untuk meramalkan peristiwa ekonomi yang akan datang. Laba perusahaan dapat tercermin dalam laporan keuangan yang dihasilkan oleh perusahaan yang bersangkutan dalam laporan laba rugi (Trianziani, 2020)

Arus Kas Operasi

Menurut Harahap, 2012 dalam Situmorang et al (2023) kas operasi adalah arus kas penghasilan utama pendapatan dan aktivitas lain yang bukan merupakan aktivitas investasi dan aktivitas pendanaan; seluruh transaksi dan peristiwa-peristiwa lain yang tidak dapat dianggap sebagai kegiatan investasi atau pembiayaan. Arus kas operasi dapat memberikan gambaran tentang kemampuan perusahaan untuk menghasilkan arus kas operasi yang memadai untuk membayar hutang dan ekuitasnya serta untuk mengakuisisi asset. Tujuan penyusunan laporan arus kas operasi adalah untuk memberikan informasi yang relevan mengenai pendapatan dan pengeluaran di perusahaan untuk periode waktu yang terjadi.

Nilai Buku Ekuitas

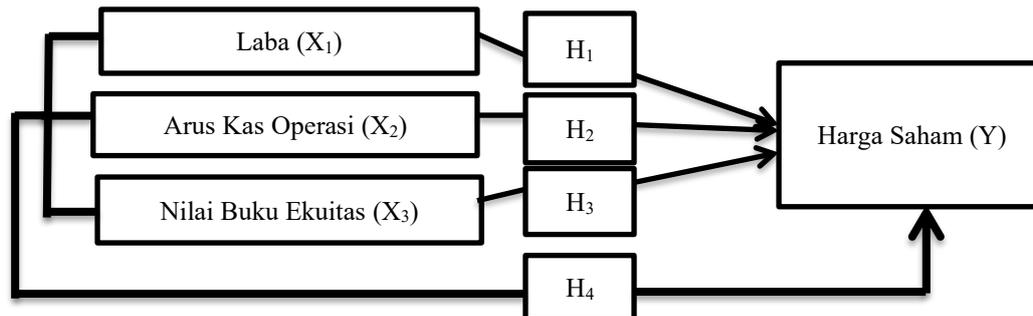
Salah satu komponen informasi yang diperoleh dari laporan keuangan tersebut adalah nilai buku ekuitas, dimana nilai buku ekuitas akan menggambarkan jumlah ekuitas pemegang saham yang dilaporkan dan dikurangi oleh saham preferen dan dilaporkan dalam laporan posisi keuangan perusahaan. Refleksi nilai buku ekuitas suatu entitas tercermin pada kekayaan bersih atau total saham perusahaan, laporan keuangan memegang peran esensial dalam menjelaskan informasi yang sesuai untuk menjelaskan nilai saham perusahaan. Nilai buku ekuitas merupakan rasio yg dihitung dengan membagi total ekuitas menggunakan jumlah saham yg beredar (Nurhasanah & Hasnawati, 2020).

Harga saham

Tujuan utama perusahaan adalah memaksimalkan nilai, atau harga saham perusahaan. Keberhasilan atau kegagalan keputusan manajemen hanya dapat dinilai berdasarkan dampaknya pada harga saham biasa perusahaan. Harga saham adalah harga yang terkandung dalam surat kepemilikan bagian modal berdasarkan penilaian pasar yang dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran di bursa efek. Harga saham yang terjadi di pasar modal selalu berfluktuasi dari waktu ke waktu (W. O. I. Sari & Wardana, 2022).

Kerangka konseptual

Mengacu pada teori serta hasil sebelumnya, penelitian ini merumuskan kerangka konseptual yang menunjukkan keterkaitan antara variabel independen serta variabel dependen.



Sumber: kerangka pemikiran 2025

Gambar. 1 Kerangka Pemikiran

Hipotesis penelitian

Berdasarkan kajian teori dari penelitian terdahulu, hipotesis yang diajukan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

H1: Diduga laba berpengaruh signifikan terhadap harga saham

H2: Diduga arus kas operasi berpengaruh signifikan terhadap harga saham

H3: Diduga nilai buku ekuitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham

H4: Diduga laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas berpengaruh terhadap harga saham

METODE PENELITIAN

penelitian ini mengadopsi pendekatan kuantitatif dengan desain kausal yang bertujuan untuk menganalisis pengaruh laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas terhadap harga saham. Desain ini memungkinkan analisis hubungan antara variabel bebas (laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas), dan variabel terikat (harga saham). Metode analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda, untuk melihat arah dan berapa besar pengaruh variabel independen kepada variabel dependen. data diperoleh dari laporan keuangan triwulanan PT. Gudang Garam Tbk selama periode 2015–2025.

Data yang digunakan dalam penelitian ini merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan publikasi situs resmi Gudang Garam Tbk. Variabel laba; diukur melalui skala rasio laba= laba tahunan: jumlah harga saham beredar, arus kas operasi; diukur melalui skala rasio ASO= arus ks operasi: jumlah harga saham beredar, nilai buku ekuitas; diukur melalui skala rasio NBE= total ekuitas : jumlah harga saham beredar dan harga saham diukur melalui skala nominal : Harga saham penutupan yang tercatat di BEI.

Pengambilan sampel dilakukan secara sampel jenuh teknik pengambilan sampel ini dilakukan dengan melibatkan seluruh jumlah populasi dan sampel laporan keuangan triwulan. PT. Gudang Garam.Tbk sebagai objek penelitian didasarkan pada produsen rokok terkemuka di Indonesia yang mempunyai pangsa lebih besar serta ketersediaan data yang lengkap dan berkelanjutan.

HASIL PENELITIAN

Gambaran Umum Objek Penelitian

Elika Guspa Yuni¹, Iwin Arnova², Fathul Hilal Perdanakusuma, Pengaruh Laba, Arus Kas Operasi Dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham Perusahaan PT. Gudang Garam Tbk Periode 2015–2024

Indonesia merupakan pasar konsumen yang besar dan beragam dengan persentase perokok dewasa yang signifikan. Gudang Garam adalah produsen rokok kretek terkemuka, rokok kretek identik dengan Indonesia yang merupakan salah satu sentra utama perdagangan rempah di dunia. Adapun perjalanan PT. Gudang Garam TBK dimulai dari tahun 1958. Pada tahun 1958 merupakan titik awal berdirinya perusahaan rokok Gudang Garam yang bermula dari sebuah industri rumahan. Produk kretek yang diproduksi pertama kali adalah SKL (Sigaret Kretek Linting) dan SKT (Sigaret Kretek Tangan). Pada tahun 1960, Gudang Garam membuka cabang. Cabang produksi SKL dan SKT didirikan di Gurah, 13 km arah tenggara Kota Kediri, guna memenuhi permintaan pasar yang kian meningkat. Setiap hari ada sekitar 200 orang karyawan melakukan perjalanan pulang-pergi Gurah-Kediri menggunakan gerbong kereta api khusus yang dibiayai perusahaan.

Kemudian pada tahun 1990, Gudang Garam mencatatkan sahamnya di BEJ (Bursa Efek Jakarta) dan BES (Bursa Efek Surabaya) yang mengubah statusnya menjadi Perusahaan Terbuka. Pada tahun 2002, Gudang Garam memproduksi jenis rokok baru, yaitu kretek mild yang ditandai dengan berdirinya Direktorat Produksi Gempol di Pasuruan Jawa Timur. Pada tahun 2013, Gudang Garam memperluas daerah produksinya. Areal perusahaan yang semula hanya seluas 1000 meter persegi kini telah berkembang menjadi sekitar 208 hektar yang terletak di wilayah Kabupaten dan Kota Kediri serta di wilayah Pasuruan.

Analisis data

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 1. Hasil Uji Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Laba	40	309.535	5654.993	2000.82300	1327.886997
Arus Kas Operasi	40	566.1295	33992.2701	6104.043513	5230.3162585
Nilai Buku Ekuitas	40	17921.0577	32200.2673	26114.132839	4941.7448747
Harga Saham	40	13275	83800	47296.25	21601.969
Valid N (listwise)	40				

Berdasarkan hasil analisis statistik deskriptif pada tabel 1 dapat dijelaskan beberapa hal yaitu sebagai berikut :

1. Variabel laba menunjukkan nilai maksimum sebesar 5654.993 dan nilai minimum sebesar 309.535. Sedangkan nilai rata-rata (mean) sebesar 2000.82300 dan standar deviasi sebesar 1327.886997
2. Variabel arus kas operasi menunjukkan nilai maksimum sebesar 33992.2701 dan nilai minimum sebesar 566.1295 Sedangkan nilai rata-rata (mean) sebesar 6104.043513 dan standar deviasi sebesar 5230.3162585.
3. Variabel nilai buku ekuitas menunjukkan nilai maksimum sebesar 32200.2673 dan nilai minimum sebesar 17921.0577. Sedangkan nilai rata-rata (mean) sebesar 0.400000 dan standar deviasi sebesar 905262599.996.
4. Variabel harga saham menunjukkan nilai maksimum sebesar 83800 dan nilai minimum sebesar 13275. Sedangkan nilai rata-rata (mean) sebesar 47296.25 dan standar deviasi sebesar 21601.969.

Uji Normalitas

Tabel 2. Uji Normalitas

		Unstandardized Residual
N		40
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0000000
	Std. Deviation	12817.01968310
Most Extreme Differences	Absolute	.111
	Positive	.111

	Negative	-.101
Test Statistic		.111
Asymp. Sig. (2-tailed)		.200d

Berdasarkan tabel 2 di atas menunjukkan bahwa nilai signifikansi sebesar 0.200 yang berada di atas 0,05, dengan demikian nilai residual terdistribusi secara normal sehingga model penelitian dinyatakan telah memenuhi asumsi normalitas.

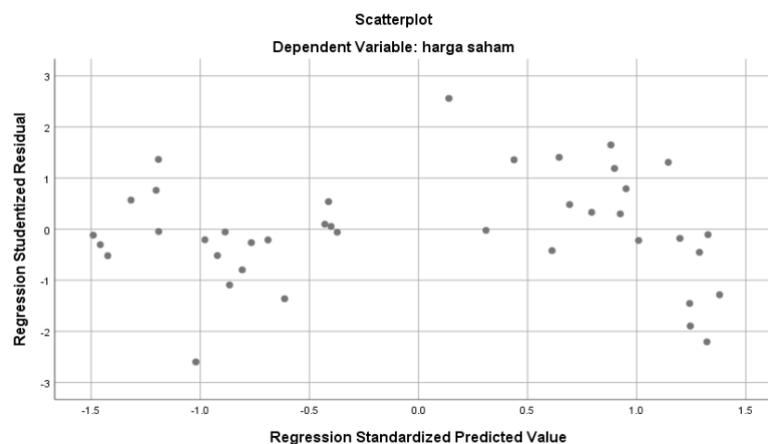
Uji Multikolonieritas

Tabel 3. Uji Multikolonieritas

Model	Model	Collinearity Statistics	
		Tolerance	VIF
1	Laba	.971	1.030
	Arus Kas Operasi	.985	1.015
	Nilai Buku Ekuitas	.959	1.043

Hasil output uji multikolonieritas pada tabel 3 di atas dapat disimpulkan bahwa semua variabel independen tidak mempunyai gejala multikolonieritas, karena nilai Tolerance untuk semua variabel > 0,10 dan nilai VIF untuk semua variabel independen kurang dari 10, sehingga modal pada model regresi tidak terdapat multikolonieritas.

Uji Heteroskedastisitas



Gambar 2. Heteroskedastisitas

Grafik scatterplot di atas memperlihatkan bahwa tidak terdapat pola tertentu pada grafik. Titik pada grafik relatif menyebar berada di atas, di bawah dan disekitar 0 yang bermakna bahwa tidak ada gangguan heteroskedastisitas pada penelitian ini.

Uji Autokorelasi

Tabel 4. Uji Autokorelasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.805a	.648	.619	13340.377	.670

Berdasarkan tabel IV.4 di atas dapat disimpulkan bahwa nilai *Durbin Watson* (DW) adalah 0.670. Sesuai dengan kriteria yang digunakan dalam pengujian autokorelasi, jika angka D-W diantara -2 sampai 2 berarti tidak ada autokorelasi, sehingga dapat dikatakan bahwa data yang digunakan pada uji autokorelasi terpenuhi.

Uji Regresi Linear Berganda

Tabel 5. Uji Regresi Linear Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	125076.692	12672.941		9.870	,001
Laba	3.252	1.633	.200	1.992	.054
Arus Kas Operasi	.252	.411	.061	.613	.544
Nilai Buku Ekuitas	-3.287	.441	-.752	-7.445	,001

Dapat disimpulkan dari hasil analisis pada tabel IV.5 di atas, maka peramaan regresi dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut :

$$Y = 125076.69 + 3.252X_1 + 0.252X_2 - 3.287X_3 + \varepsilon$$

Berdasarkan persamaan regresi linear berganda yang diperoleh, sehingga dapat dijelaskan bahwa :

1. Nilai konstanta (α) bernilai positif yaitu 125076.69, artinya nilai tersebut menunjukkan bahwa jika laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas nilainya adalah konstan atau nol maka harga saham nilainya 125076.69.
2. Koefisien regresi (β_1) laba sebesar 3.252 menunjukkan besarnya pengaruh laba terhadap harga saham pada perusahaan PT. Gudang Garam Tbk. Pengaruh positif menunjukkan adanya pengaruh yang searah antara laba terhadap harga saham. Dengan kata lain jika laba meningkat akan menyebabkan peningkatan pada harga saham begitupun sebaliknya dengan nilai sebesar 3.252 dengan anggapan variabel lainnya konstan (tetap).
3. Koefisien regresi (β_2) arus kas operasi sebesar 0.252 menunjukkan besarnya pengaruh arus kas operasi terhadap harga saham pada perusahaan PT. Gudang Garam Tbk. Pengaruh positif menunjukkan adanya pengaruh yang searah antara arus kas operasi terhadap harga saham. Dengan kata lain jika arus kas operasi meningkat akan menyebabkan kenaikan pada harga saham begitupun sebaliknya dengan nilai sebesar 0.252 dengan anggapan variabel lainnya konstan (tetap).
4. Koefisien regresi (β_3) nilai buku ekuitas sebesar -3.287 menunjukkan besarnya pengaruh nilai buku ekuitas terhadap harga saham pada perusahaan PT. Gudang Garam Tbk. Pengaruh negatif menunjukkan adanya pengaruh yang berlawanan antara nilai buku ekuitas terhadap harga saham. Dengan kata lain jika nilai buku ekuitas meningkat akan menyebabkan penurunan pada harga saham begitupun sebaliknya dengan nilai sebesar -3.287 dengan anggapan variabel lainnya konstan (tetap).

Uji hipotesis

Uji Statistik t (Uji Parsial)

Tabel 6. Uji Statistik T (Uji Parsial)

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	T	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	125076.692	12672.941		9.870	.001
Laba	3.252	1.633	.200	1.992	.054
Arus Kas Operasi	.252	.411	.061	.613	.544
Nilai Buku Ekuitas	-3.287	.441	-.752	-7.445	.001

Berdasarkan tabel 6. besarnya pengaruh masing-masing variabel independen secara parsial (individual) terhadap variabel dependen yaitu sebagai berikut :

1. Laba (X_1)
Nilai signifikan untuk variabel laba yaitu sebesar $0.54 > 0,05$ sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak sedangkan nilai t-statistik sebesar 1.992. Dengan demikian hipotesis pada penelitian ini tidak berhasil membuktikan bahwa variabel laba (X_1) berpengaruh terhadap harga saham (Y).
2. Arus Kas Operasi (X_2)
Nilai signifikan untuk variabel arus kas operasi yaitu sebesar $0.544 > 0,05$ sehingga H_0 diterima dan H_a ditolak sedangkan nilai t-statistik sebesar 0.613. Dengan demikian hasil penelitian ini tidak berhasil membuktikan bahwa arus kas operasi berpengaruh terhadap harga saham.
3. Nilai Buku Ekuitas (X_3)
Nilai signifikan untuk variabel nilai buku ekuitas yaitu sebesar $0.001 < 0,05$ sehingga H_0 ditolak dan H_a diterima sedangkan nilai t-statistik sebesar -7.445. Sehingga dapat dikatakan variabel nilai buku ekuitas berpengaruh negatif terhadap harga saham. Dengan demikian hasil penelitian ini membuktikan bahwa nilai buku ekuitas berpengaruh terhadap harga saham.

Uji f (uji simultan)

Tabel 7. Uji F (Simultan)

Model	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1 Regression	11.7924	3	3.9308	22.087	,000 ^b
Residual	6.40676	36	177.966		
Total	18.19916	39			

Berdasarkan tabel 7. di atas maka dapat ditarik kesimpulan bahwa nilai F hitung sebesar 22.087 dengan nilai signifikansi sebesar 0.000 lebih kecil dari 0,05 (alpha $\alpha = 5\%$) ($0.000 < 0,05$) dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang berarti variabel independen laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas berpengaruh secara simultan terhadap harga saham.

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Tabel 8. Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.805 ^a	.648	.619	13340.377

Berdasarkan tabel 8. di atas hasil regresi diketahui bahwa nilai *Adjusted R Square* sebesar 0.619 hal ini menunjukkan bahwa pengaruh kontribusi variabel independen laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas dalam mempengaruhi variabel dependen harga saham sebesar 61,9% sedangkan sisanya 38,1% dipengaruhi oleh faktor lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini.

PEMBAHASAN

Pengaruh Laba Terhadap Harga Saham

Laba pada PT Gudang Garam Tbk selama periode 2015–2024 menunjukkan bahwa laba pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Hasil penelitian ini tidak sejalan teori sinyal (*signaling theory*) yang menyatakan bahwa laba merupakan sinyal positif bagi investor mengenai kinerja perusahaan di masa depan. Meskipun laba meningkat, jika tidak diikuti oleh prospek pertumbuhan yang menjanjikan atau inovasi dalam bisnis, maka investor cenderung bersikap netral terhadap perubahan tersebut. Salah satu alasan mengapa laba tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham karena besar dan kecilnya laba tidak akan mempengaruhi harga saham. Hasil penelitian ini konsisten dan sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Wirawan (2018) serta Prasetyandari (2024) yang menyimpulkan bahwa laba tidak selalu memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, terutama pada perusahaan yang bergerak di industri dengan pertumbuhan yang lambat atau sudah mapan.

Pengaruh Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham.

Arus kas operasi pada PT Gudang Garam Tbk selama periode 2015–2024 menunjukkan pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Temuan ini menunjukkan bahwa meskipun peningkatan arus kas dari aktivitas operasi cenderung diikuti oleh kenaikan harga saham, hubungan tersebut tidak cukup kuat secara statistik untuk dijadikan dasar pengambilan keputusan investasi secara langsung. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Utami et al., (2023) serta Susilowati (2023) yang menunjukkan bahwa arus kas operasi memiliki pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham, terutama pada perusahaan sektor konsumsi yang stabil dan memiliki prospek jangka panjang yang kuat.

Pengaruh Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham

Nilai buku ekuitas pada PT Gudang Garam Tbk selama periode 2015–2024 menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil ini mengindikasikan bahwa semakin tinggi nilai buku ekuitas yang dimiliki perusahaan, maka cenderung diikuti oleh penurunan harga saham. Temuan ini cukup menarik karena secara teoritis, peningkatan ekuitas sering diartikan sebagai penguatan struktur modal perusahaan. Namun dalam konteks ini, pasar justru merespons peningkatan nilai buku ekuitas secara negatif. Hasil penelitian ini konsisten dengan temuan dari Fitri et al., (2019) serta Muhlihin & Ihwandi (2020), yang juga menunjukkan bahwa nilai buku ekuitas dapat berpengaruh negatif terhadap harga saham, khususnya pada perusahaan yang tidak menunjukkan efisiensi dalam penggunaan modalnya untuk menghasilkan laba.

Pengaruh Laba, Arus Kas Operasi dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham

Hasil uji simultan menunjukkan bahwa laba, arus kas operasi, dan nilai buku ekuitas secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Gudang Garam Tbk selama periode 2015–2024. Temuan ini menunjukkan bahwa investor dalam menilai saham perusahaan tidak hanya berfokus pada satu indikator keuangan saja, melainkan mempertimbangkan berbagai faktor fundamental secara kolektif. Kombinasi antara profitabilitas, kemampuan menghasilkan kas dari aktivitas operasional, dan struktur ekuitas memberikan gambaran yang lebih menyeluruh terhadap kinerja dan prospek perusahaan di masa depan.

PENUTUP

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka ditarik kesimpulan bahwa Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba dan arus kas operasi tidak berpengaruh terhadap harga saham pada PT Gudang Garam Tbk periode 2015-2024 sedangkan, Hasil penelitian nilai buku ekuitas menunjukkan berpengaruh terhadap harga saham pada PT Gudang Garam Tbk periode 2015-2024 dan secara simultan Hasil penelitian menunjukkan bahwa laba, arus kas operasi dan nilai buku ekuitas berpengaruh terhadap harga saham pada PT Gudang Garam Tbk periode 2015-2024.

Berdasarkan kesimpulan diatas, maka peneliti dapat mengusulkan saran yang diharapkan dapat bermanfaat bagi pihak yang mambacanya: Bagi Perusahaan Diteliti, Bagi Perusahaan disarankan untuk terus meningkatkan efisiensi operasional dan arus kas dari aktivitas operasi, karena hal tersebut sangat berpengaruh terhadap harga saham dan menjadi sinyal positif bagi investor, Bagi Investor sebaiknya tidak hanya melihat laba sebagai indikator tunggal dalam mengambil keputusan investasi, tetapi juga memperhatikan efisiensi penggunaan ekuitas untuk mendapatkan gambaran menyeluruh mengenai kinerja dan prospek perusahaan dan Bagi peneliti selanjutnya disarankan untuk memperluas objek penelitian keperusahaan lain atau sektor industri berbeda, serta mempertimbangkan variabel tambahan seperti EPS, ROE, atau rasio pasar lainnya, agar memperoleh hasil yang lebih komprehensif.

REFERENSI

M. Fintahiasari, E. Febriansyah, and K. Pramadeka, "Modal Menuju Masyarakat Cerdas Berinvestasi," *J.*

- Pengabd. Masy. Bumi Raflesia*, vol. 3, no. 1, pp. 291–298, 2020, [Online]. Available: www.jurnalumb.ac.id
- Asiva Noor Rachmayani, "Instrumen keuangan, pasar modal," *muldisiplin ilmu Akad.*, p. 6, 2015.
- R. Fitri, S. Aisjah, and A. Djazuli, "Pengaruh Laba Akuntansi terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia)," *J. Apl. Manaj.*, vol. 14, no. 1, pp. 169–175, 2016, doi: 10.18202/jam23026332.14.1.18.
- S. D. Lestari, "Pengaruh Laba Bersih dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham Pada PT Gudang Garam Tbk Periode 2011-2018," *Skripsi Fak. Ekon. dan Bisnis Islam UINKHAS Jember*, no. September, 2019.
- N. Asiah and Y. Mulyani, "Pengaruh Laba Akuntansi Dan Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham," *J. Akunt. Bisnis Pelita Bangsa*, vol. 5, no. 01, pp. 43–62, 2020, doi: 10.37366/akubis.v5i01.105.
- S. Trianziani, "pengertian laba," vol. 4, no. November, pp. 274–282, 2020.
- N. L. Situmorang, R. Nurfitriana, N. A. Panjaitan, C. R. PD, and T. Yulaeli, "Pengaruh Arus Kas, Laba, Arus Kas Investasi, Arus Kas Operasi dan Arus Kas Pendanaan (Literature Review Manajemen Keuangan)," *SAMMAJIWA J. Penelit. Bisnis dan Manaj.*, vol. 1, no. 3, pp. 216–234, 2023.
- [N. Nurhasanah and H. Hasnawati, "Pengaruh Relevansi Nilai, Prediktabilitas Laba Dan Nilai Buku Ekuitas Terhadap Harga Saham," *J. Ekon. Trisakti*, vol. 2, no. 2, pp. 1011–1024, 2020, doi: 10.25105/jet.v2i2.14520.
- W. O. I. Sari and D. Wardana, "Pengaruh Laba Akuntansi, Arus Kas Operasi Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia)," *RISTANSI Ris. Akunt.*, vol. 3, no. 1, pp. 98–109, 2022, doi: 10.32815/ristansi.v3i1.1138.