



---

---

## PENGARUH KINERJA KEUANGAN DAN EARNING PER SHARE DENGAN KURS US DOLAR TERHADAP RUPIAH SEBAGAI VARIABEL INTERVENING TEHADAP HARGA SAHAM PT. UNILEVER INDONESIA Tbk. TAHUN 2006-2024

Judianto Tjahjo Nugroho<sup>1</sup>, Eka Dyasinta Afrilla<sup>2</sup>, Milesren Sitanggang<sup>3</sup>

STIE GICI Business School, Depok

[judianto.tn@gmail.com](mailto:judianto.tn@gmail.com)<sup>1</sup>, [afrihladevia97@gmail.com](mailto:afrihladevia97@gmail.com)<sup>2</sup>, [milesrensitanggang21@gmail.com](mailto:milesrensitanggang21@gmail.com)<sup>3</sup>

---

---

### Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh kinerja keuangan dan earning per share terhadap harga saham dengan kurs US Dolar terhadap Rupiah sebagai variabel interveningnya. Penelitian menggunakan pendekatan kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif kausal. Data yang digunakan adalah data keuangan PT Unilever Indonesia Tbk periode tahun 2006 hingga tahun 2023 dan data dari Bank Indonesia. Analisis data dalam penelitian ini menggunakan Partial Least Square – Structural Equation Modeling (PLS – SEM) dengan software STATCAL updated 7 March 2024. Hasil penelitian menunjukkan earning per share signifikan mempengaruhi secara langsung harga saham, akan tetapi tidak ada variabel yang signifikan mempengaruhi harga saham melalui kurs US Dolar terhadap Rupiah.

**Keywords : Unilever, PLS-SEM, STATCAL**

### Abstract

*This study aims to determine the effect of company's financial performance and earning per share on stock price with US Dollar rate exchange against Rupiah as the intervening variable. The study used a quantitative approach with the type of causal associative research. The Data used is the financial data of PT Unilever Indonesia Tbk for the period 2006 to 2023 and data from Bank Indonesia. The data analysis in this study used Partial Least Square – Structural Equation Modeling (PLS – SEM) with STATCAL software updated March 7, 2024. The results showed that earning per share significantly affect stock price directly, but there is no significant variable that affects stock price through with US Dollar rate exchange against Rupiah.*

**Keywords : Unilever, PLS-SEM, STATCAL**

(\* ) Corresponding Author: Judianto Tjahjo Nugroho<sup>1</sup>, [judianto.tn@gmail.com](mailto:judianto.tn@gmail.com)<sup>1</sup>, 081219543456,

---

---

## **INTRODUCTION**

PT Unilever Indonesia Tbk adalah salah satu perusahaan Fast Moving Consumer Goods terkemuka di Indonesia berdiri 5 Desember 1933 dan listing saham pertamakali di tahun 2006. PT Unilever Indonesia Tbk (UNVR) adalah perusahaan yang bergerak dalam bidang manufaktur, pemasaran, dan distribusi barang konsumsi (FMCG). Perusahaan ini memiliki 9 pabrik dan 44 merek, serta telah mendapatkan sertifikasi dari Majelis Ulama Indonesia (MUI) untuk produk-produk yang dihasilkannya. Pada tahun 2004, UNVR melakukan merger dengan PT Knorr Indonesia dengan metode penggabungan kepemilikan perusahaan.

Unilever Indonesia memiliki komitmen yang kuat terhadap keberlanjutan. Mereka menjalankan program Unilever Sustainable Living Plan (USLP) yang berfokus pada tiga pilar: Meningkatkan kesehatan dan kesejahteraan Masyarakat, Mengurangi dampak lingkungan dari aktivitas perusahaan. Meningkatkan mata pencaharian masyarakat sekitar.

Perusahaan ini juga dikenal dengan berbagai merek dagang ternama di Indonesia, seperti: Lifebuoy, Pepsodent, Sunsilk, Lux, Rinso, Sari Wangi, Bango dan masih banyak lagi. Dengan sejarah panjang, komitmen keberlanjutan, dan portofolio merek yang kuat, PT Unilever Indonesia, Tbk memainkan peran penting dalam menyediakan produk berkualitas bagi masyarakat Indonesia

Kinerja keuangan perusahaan, yang diukur melalui berbagai indikator seperti laba bersih dan Earning Per Share (EPS), menjadi salah satu faktor penting yang diperhatikan oleh investor dalam menentukan keputusan investasi mereka. Selain kinerja keuangan, faktor lain yang juga dapat memengaruhi harga saham UNVR adalah kurs US Dolar terhadap Rupiah. Fluktuasi nilai tukar ini dapat berdampak pada biaya impor bahan baku dan operasional perusahaan, serta daya saing produk di pasar domestik.

Pergerakan harga saham UNVR dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal maupun eksternal perusahaan. Faktor internal seperti kinerja keuangan, kebijakan perusahaan, dan prospek bisnis merupakan faktor yang secara langsung memengaruhi persepsi investor terhadap nilai perusahaan. Di sisi lain, faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, dan kejadian global juga dapat memengaruhi harga saham UNVR. Salah satu faktor eksternal yang perlu mendapat perhatian adalah kurs US Dolar terhadap Rupiah.

Fluktuasi nilai tukar ini dapat berdampak pada biaya impor bahan baku dan operasional perusahaan, serta daya saing produk di pasar domestik. Oleh karena itu, penting untuk menganalisis pengaruh kurs US Dolar terhadap Rupiah terhadap harga saham UNVR

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh kinerja keuangan dan EPS, dengan kurs US Dolar terhadap Rupiah sebagai variabel intervening, terhadap harga saham UNVR selama periode tahun 2006 hingga 2023.

## **METHODS**

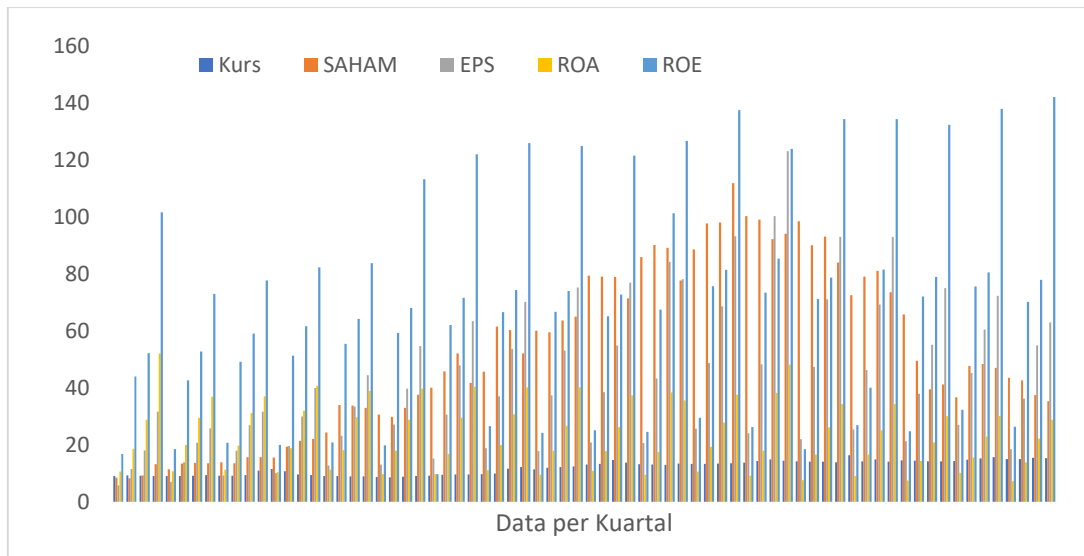
Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif Adapun jenis penelitian adalah asosiatif kausal dengan tujuan mengetahui pengaruh antara dua variabel atau lebih. Data yang digunakan adalah data dari laporan keuangan PT Unilever Indonesia Tbk dan dari periode laporan tahun 2006 hingga 2023 dan data dari Bank Indonesia. Analisis yang digunakan adalah Partial Least Square – Structural Equation Modeling yang terdiri dari analisis pengaruh langsung dan analisis pengaruh tidak langsung.

## **RESULTS & DISCUSSION**

### **Results**

#### **1. Data Laporan Keuangan**

Dalam hal ini kinerja keuangan diprosikan dengan *Return On Asset* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE).



**Gambar 1. Data Laporan Keuangan, Saham dan Kurs**

Sumber : data diolah

## 2. Uji Validitas

**Tabel 1. Hasil Uji Validitas**

No	Path Indikator terhadap Variabel	Factor loading	Simpulan	Keterangan
1	EpS -> EPS	1	Valid	factor loading > 0,7
2	Profitabilitas -> ROA	0,719	Valid	factor loading > 0,7
3	Profitabilitas -> ROE	0,989	Valid	factor loading > 0,7
4	Kurs -> Kurs	1	Valid	factor loading > 0,7
5	Harga Saham -> Harga saham	1	Valid	factor loading > 0,7

Uji validitas digunakan untuk mengukur valid atau tidaknya indikator terhadap variabelnya. Semua indikator memiliki factor loading > 0,7 sehingga semua indikator dinyatakan valid

## 3. Uji Validitas Diskriminan

**Tabel 2. Hasil Uji Validitas Diskriminan**

	EPS	Profitabilitas	Kurs	Harga saham
EPS	(1)	0,855	0,518	0,56
ROA	0,676	(0,719)	-0,1	-0,01
ROE	0,658	(0,989)	0,287	0,232
Kurs	0,518	0,368	(1)	0,662
Harga saham	0,56	0,279	0,662	(1)

\*Nilai diantara ( ) adalah akar kuadrat AVE, nilai diantara [ ] adalah korelasi antar variabel

Terlihat bahwa nilai akar kuadrat AVE lebih besar dari nilai korelasi antar variabel, sehingga disimpulkan telah memenuhi syarat validitas diskriminan

## 4. Uji Reliabilitas

**Tabel 3. Hasil Uji Reliabilitas**

Variabel	Dillon-Goldstein's rho	reflective MVs
EpS	1	1

Profitabilitas	0,852	2
Kurs	1	1
Harga Saham	1	1

Uji reliabilitas menunjukkan bahwa semua variabel adalah reliabel ditunjukkan dengan *Dillon-Goldstein's rho* > 0,7.

## 5. Uji Signifikansi Pengaruh Langsung

**Tabel 4. Analisis Jalur Pengaruh Langsung**

	<i>Estimate</i>	<i>Lower</i>	<i>Upper</i>	Keterangan
		<i>path.perc.025</i>	<i>path.perc.975</i>	
EpS -> Kurs	0,754	0,006	1,36	Signifikan
Profitabilitas -> Kurs	-0,277	-0,847	0,71	Tidak Signifikan
EpS -> Saham	0,857	0,218	1,463	Signifikan
Profitabilitas -> Saham	-0,617	-1,131	-0,032	Tidak signifikan
Kurs -> Saham	0,445	0,142	0,738	Signifikan

Suatu pengaruh dikatakan signifikan apabila di dalam rentang interval *paths.perc.025* dan *paths.perc.975* tidak memuat nilai nol (*zero*).

Suatu pengaruh dikatakan tidak signifikan apabila di dalam rentang interval *paths.perc.025* dan *paths.perc.975* memuat nilai nol (*zero*).

## 6. Uji Signifikansi Pengaruh Tidak Langsung

**Tabel 5. Analisis Jalur Pengaruh Tidak Langsung**

	rhs	label	est	p-value
Kurs	EpS	a1	0,016	0,441
Kurs	Profitabilitas	a2	0,036	0,016
Saham	EpS		0,247	0,16
Saham	Profitabilitas		-0,109	0,406
Saham	Kurs	m	1,522	0,17
a1m	a1*m	a1m	0,025	0,586
a2m	a2*m	a2m	0,054	0,253

Suatu pengaruh dinyatakan signifikan apabila nilai p-value < tingkat signifikansi 0,05 atau 0,5%.

- a1m: Pengaruh tidak langsung EARNING per SHARE terhadap SAHAM melalui KURS adalah 0,025 tetapi tidak signifikan.
- a2m: Pengaruh tidak langsung PROFITABILITAS terhadap SAHAM melalui KURS adalah 0,054 tetapi tidak signifikan.

## 7. Koefisien Determinasi

**Tabel 6. Koefisien Determinasi**

	R-squared	predecessors
KURS	0,289	2
SAHAM	0,602	3

- Nilai koefisien determinasi variable KURS adalah sebesar 0,289. Nilai tersebut dapat diartikan bahwa variabel EpS dan PROFITABILITAS mampu mempengaruhi variabel Kurs sebesar

28,9%.

- b. Nilai koefisien determinasi variabel Saham adalah sebesar 0,602. Nilai tersebut dapat diartikan bahwa variabel EpS, PROFITABILITAS dan KURS mampu mempengaruhi variabel Saham sebesar 60,2%.

## 8. Q Square

**Tabel 7. Relevansi Pengaruh**

	Q-Square
KURS	0,324
SAHAM	0,594

- a. Nilai Q-Square variabel KURS > 0 dapat disimpulkan bahwa EARNING per SHARE dan PROFITABILITAS secara bersama cukup relevan memprediksi KURS
- b. Nilai Q-Square SAHAM > 0 dapat disimpulkan bahwa EARNING per SHARE, PROFITABILITAS dan KURS secara bersama cukup relevan memprediksi SAHAM

## DISCUSSION

1. EARNING per SHARE secara signifikan berpengaruh positif sebesar 0,754 terhadap KURS
2. PROFITABILITAS berpengaruh negatif sebesar -0,277 terhadap KURS akan tetapi tidak signifikan
3. EARNING per SHARE secara signifikan berpengaruh positif sebesar 0,857 terhadap SAHAM
4. PROFITABILITAS berpengaruh negatif -0,617 terhadap SAHAM akan tetapi tidak signifikan
5. KURS secara signifikan berpengaruh positif sebesar 0,445 terhadap SAHAM
6. EARNING per SHARE berpengaruh positif terhadap SAHAM melalui KURS sebesar 0,025 tetapi tidak signifikan
7. PROFITABILITAS berpengaruh positif terhadap SAHAM melalui KURS sebesar 0,054 tetapi tidak signifikan
8. EARNING per SHARE dan PROFITABILITAS secara bersama mempengaruhi KURS sebesar 0,289
9. EARNING per SHARE, PROFITABILITAS dan KURS secara bersama mempengaruhi KURS sebesar 0,602
10. EARNING per SHARE dan PROFITABILITAS secara bersama cukup relevan memprediksi KURS
11. EARNING per SHARE, PROFITABILITAS dan KURS secara bersama cukup relevan memprediksi SAHAM

## CONCLUSION

1. Berdasarkan hasil pembahasan di atas *Earning per Share* secara langsung berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.
2. Berdasarkan hasil pembahasan di atas Kurs secara langsung berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.
3. Kinerja Keuangan dan Earning per Share secara bersama melalui Kurs tidak signifikan mempengaruhi Harga Saham

## REFERENCES

Abdillah, Willy, dan Hartono. 2015. *Partial Least Square (PLS) – Alternatif Structural Modeling (SEM) dalam Penelitian Bisnis..* Yogyakarta: CV. Andi Offset,

- Afrilla, Eka Dyasinta (2019). Pengaruh Tingkat Inflasi, Nilai Suku Bunga dan Kurs USD Terhadap Harga Saham PT Unilever Indonesia Tbk Tahun 2009-2018. STIE GICI Business School (tidak dipublikasikan)
- Akmalia, A., & Pambudi, K. A. (2020). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Persediaan, Perputaran Piutang, dan Perputaran Aset terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan. *Jurnal Optimal*, 17(1), 1-22
- Armereo, C., & Saputra, A. A. (2020). Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Perusahaan Dagang yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Akuntanika*, 6(1), 24-37.S
- Gio, P. U., Caraka, R. E., Mulyaningsih, H. D., sondari, m. c., Widiyanto, S., & Kurniawan, R. (2019, February 21). *PARTIAL LEAST SQUARES PATH MODELING DENGAN STATCAL PLSPM*. Retrieved from [osf.io/preprints/inarxiv/dz28j](https://osf.io/preprints/inarxiv/dz28j)
- Hutabarat, F. (2021). Analisis Kinerja Keuangan Perusahaan. Banten: Desanta Muliavisitama
- Kustiningsih, N., & Farhan, A. (2022). manajemen keuangan dasar dasar manajemen keuangan. Sidoarjo : CV Globalcare.
- Nugroho, J. T. (2021). PENGARUH PROFITABILITAS, LEVERAGE DAN LIKUIDITAS TERHADAP PENGUNGKAPAN CORPORATE INTERNET REPORTING PADA PERUSAHAAN PERBANKAN YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2018-2020. *Jurnal GICI Jurnal Keuangan dan Bisnis*, 13(2), 132-143.
- Nugroho, J.T, dan Rahmawati, D. 2019. Pengaruh Tingkat Perputaran pada Kas, Piutang dan Persediaan Terhadap Rentabilitas Perusahaan Retail di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 – 2018 Bursa Efek Indonesia, *Jurnal GICI*, 11 (2), 36 – 58.
- NUGROHO, Judianto Tjahjo. PENGARUH KINERJA KEUANGAN, EARNING PER SHARE DENGAN INFLASI SEBAGAI VARIABEL INTERVENING TERHADAP HARGA SAHAM PT. UNILEVER INDONESIA Tbk TAHUN 2006 - 2023. PROSIDING SEMINAR NASIONAL UNARS, [S.l.], v. 3, n. 1, p. 486-490, aug. 2024.
- Rahibah, A. ., & Tjahjo Nugroho, J. (2023). PENGARUH PROFITABILITAS, LIKUIDITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP RETURN SAHAMPADA PT BANK JAGO TBK. *ELESTE: Economic Skill Journal*, 3(2), 153–159. Diambil dari <https://journal.stiegici.ac.id/index.php/eleste/article/view/176>
- Sitanggang, Milesren (2019). Pengaruh ROA, ROE dan EPS Terhadap Harga Saham PT Ulinever Indonesia Tbk Periode 2009-2018. STIE GICI Business School (tidak dipublikasikan)
- Suciati, F. et al. (2022). Pengantar Akuntansi. Padang: PT Global Eksekutif Teknologi