

Lampiran 1. Data Panel Perusahaan Farmasi yang Terdaftar pada BEI periode 2016-2020 (Sebelum & Sesudah Perbaikan Data Panel)

Data Panel Sebelum Perbaikan

Kode Saham	Tahun	Harga Saham Y	EPS X1	PER X2	PBV X3
DVLA	2016	1.755	162,59	15,46	2,63
DVLA	2017	1.960	216,85	10,29	2,32
DVLA	2018	1.940	197,85	12,52	2,33
DVLA	2019	2.250	227,44	11,11	2,16
DVLA	2020	2.420	152,32	16,60	1,96
INAF	2016	4.680	-15,48	-279,31	17,38
INAF	2017	5.900	-30,51	-123,14	18,83
INAF	2018	6.500	-12,20	4783,21	19,47
INAF	2019	870	-19,60	178,00	20,69
INAF	2020	4.030	-12,93	797108,00	20,88
KAEF	2016	2.750	38,46	85,71	7,96
KAEF	2017	2.700	40,04	92,10	7,59
KAEF	2018	2.600	49,92	60,06	6,59
KAEF	2019	1.250	9,95	-168,79	3,78
KAEF	2020	4.250	12,11	428,02	2,58
KLBF	2016	1.515	48,61	27,26	5,54
KLBF	2017	1.690	51,00	25,99	4,92
KLBF	2018	1.520	51,48	25,74	4,46
KLBF	2019	1.620	53,11	24,97	4,07
KLBF	2020	1.480	58,07	22,82	3,70
MERK	2016	9.200	422,08	6,98	2,65
MERK	2017	8.500	452,22	7,14	2,34
MERK	2018	4.300	341,14	15,09	2,38
MERK	2019	2.850	88,99	56,83	2,61
MERK	2020	3.280	195,05	17,84	2,31
PYFA	2016	200	8,43	121,76	5,15
PYFA	2017	183	10,12	118,21	4,98
PYFA	2018	189	11,28	98,76	4,73
PYFA	2019	198	12,61	90,30	4,41
PYFA	2020	975	33,85	31,68	3,86
SIDO	2016	260	33,03	22,76	4,31
SIDO	2017	273	34,02	21,98	4,30
SIDO	2018	420	42,73	17,61	1,32
SIDO	2019	638	52,71	14,26	3,66
SIDO	2020	805	44,13	19,04	5,22
TSPC	2016	1.970	147,23	10,30	1,48

TSPC	2017	1.800	146,59	10,36	1,37
TSPC	2018	1.390	142,60	10,71	1,32
TSPC	2019	1.395	143,58	10,57	1,24
TSPC	2020	1.400	184,81	8,34	1,15

Data Panel Sesudah Perbaikan Menggunakan Metode Chocrane Orcutt

Kode Saham	Tahun	Harga Saham Y	EPS X1	PER X2	PBV X3
DVLA	2016				
DVLA	2017	4	135,72	2,58	1,01
DVLA	2018	4	89,64	7,39	1,17
DVLA	2019	4	128,71	4,86	1,00
DVLA	2020	4	38,83	11,06	0,88
INAF	2016	5	-91,49	-287,59	16,40
INAF	2017	4	-22,79	16,24	10,16
INAF	2018	4	3,02	4844,66	10,07
INAF	2019	2,39	-13,51	-2208,82	10,97
INAF	2020	5	-3,15	797019,20	10,56
KAEF	2016	4	44,91	-397671,20	-2,46
KAEF	2017	4	20,85	49,33	3,62
KAEF	2018	4	29,94	14,10	2,80
KAEF	2019	3	-14,96	-198,76	0,49
KAEF	2020	5	7,14	512,25	0,69
KLBF	2016	3	42,57	-186,32	4,25
KLBF	2017	4	26,74	12,39	2,16
KLBF	2018	4	26,03	12,77	2,00
KLBF	2019	4	27,42	12,13	1,84
KLBF	2020	4	31,57	10,36	1,67
MERK	2016	5	393,10	-4,41	0,80
MERK	2017	4	241,60	3,66	1,02
MERK	2018	4	115,48	11,53	1,21
MERK	2019	4	-81,24	49,30	1,42
MERK	2020	4	150,64	-10,52	1,01
PYFA	2016	1,26	-88,90	112,86	4,00
PYFA	2017	2,57	5,91	57,45	2,41
PYFA	2018	2,64	6,23	39,77	2,24
PYFA	2019	2,67	6,98	41,02	2,05
PYFA	2020	4,24	27,56	-13,38	1,66
SIDO	2016	2,13	16,14	6,95	2,38
SIDO	2017	2,83	17,54	10,62	2,15
SIDO	2018	3,24	25,75	6,64	-0,83

SIDO	2019	3,44	31,39	5,47	3,00
SIDO	2020	3,47	17,83	11,92	3,39
TSPC	2016	4	125,21	0,80	-1,12
TSPC	2017	4	73,12	5,22	0,63
TSPC	2018	4	69,45	5,54	0,64
TSPC	2019	4	72,42	5,23	0,58
TSPC	2020	4	113,16	3,07	0,53



Lampiran 2. Statistik Deskriptif Data Panel (Sebelum & Sesudah Perbaikan Data)

Statistik Deskriptif Data Panel Sebelum Perbaikan

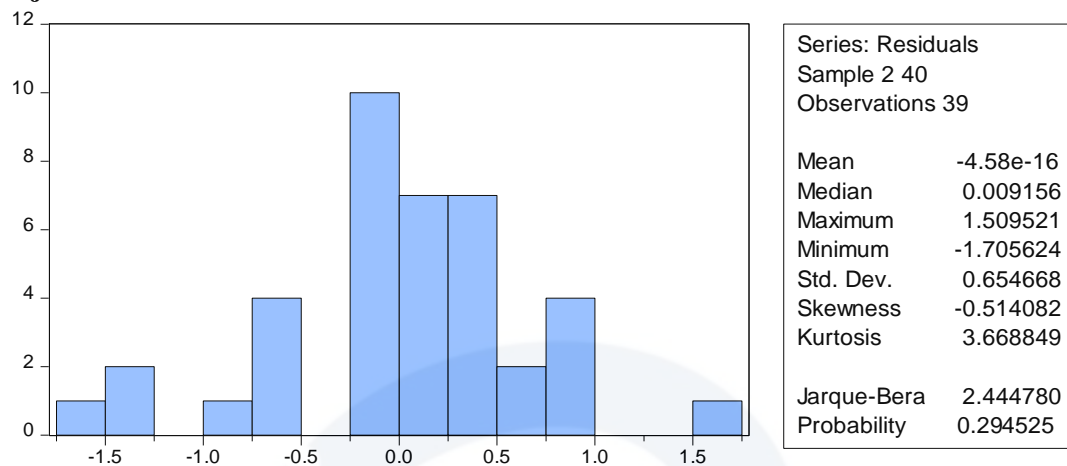
	X1	X2	X3	Y
Mean	95.65700	20076.68	5.515750	7.318279
Median	50.46000	20.51000	3.820000	7.451354
Maximum	452.2200	797108.0	20.88000	9.126959
Minimum	-30.51000	-279.3100	1.150000	5.209486
Std. Dev.	115.1022	126012.0	5.606598	1.057726
Skewness	1.526286	6.084524	1.926366	-0.562361
Kurtosis	4.984014	38.02290	5.348699	2.671268
Jarque-Bera	22.09084	2291.148	33.93322	2.288438
Probability	0.000016	0.000000	0.000000	0.318473
Sum	3826.280	803067.1	220.6300	292.7311
Sum Sq. Dev.	516691.8	6.19E+11	1225.924	43.63257
Observations	40	40	40	40

Data Deskriptif Data Panel Sesudah Perbaikan

	X1	X2	X3	Y
Mean	47.34769	10316.04	2.780769	3.661538
Median	27.42000	7.390000	1.670000	3.780000
Maximum	393.1000	797019.2	16.40000	5.480000
Minimum	-91.49000	-397671.2	-2.460000	1.260000
Std. Dev.	86.67991	144118.0	3.779305	0.806201
Skewness	1.776427	3.731250	1.963183	-0.576874
Kurtosis	8.173059	25.71569	6.585342	4.017804
Jarque-Bera	63.99788	928.9984	45.94042	3.846474
Probability	0.000000	0.000000	0.000000	0.146133
Sum	1846.560	402325.4	108.4500	142.8000
Sum Sq. Dev.	285509.5	7.89E+11	542.7597	24.69851
Observations	39	39	39	39

Lampiran 3. Gambar & Tabel Hasil Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas



Uji Multikolinearitas

Variance Inflation Factors			
Date: 07/12/21 Time: 16:23			
Sample: 1 40			
Included observations: 39			
Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.031497	2.639841	NA
X1	2.04E-06	1.635221	1.251867
X2	7.11E-13	1.212939	1.206594
X3	0.001270	2.304341	1.481289

Uji Heterokedastisitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey			
F-statistic	2.196916	Prob. F(3,35)	0.1058
Obs*R-squared	6.180201	Prob. Chi-Square(3)	0.1032
Scaled explained SS	13.46909	Prob. Chi-Square(3)	0.0037

Uji Autokorelasi

Breusch-Godfrey Serial Correlation LM Test:			
F-statistic	0.245676	Prob. F(2,33)	0.7836
Obs*R-squared	0.572170	Prob. Chi-Square(2)	0.7512

Lampiran 4. Model Regresi Data Panel

Common Effect Model (CEM)

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/12/21 Time: 16:33				
Sample: 2016 2020				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 8				
Total panel (unbalanced) observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.204756	0.177474	18.05756	0.0000
X1	0.005632	0.001428	3.942651	0.0004
X2	8.13E-07	8.43E-07	0.964457	0.3414
X3	0.065358	0.035637	1.834011	0.0752
R-squared	0.340590	Mean dependent var		3.661538
Adjusted R-squared	0.284069	S.D. dependent var		0.806201
S.E. of regression	0.682149	Akaike info criterion		2.169777
Sum squared resid	16.28645	Schwarz criterion		2.340399
Log likelihood	-38.31065	Hannan-Quinn criter.		2.230995
F-statistic	6.025909	Durbin-Watson stat		1.268861
Prob(F-statistic)	0.002021			

Fixed Effect Model (FEM)

Dependent Variable: Y				
Method: Panel Least Squares				
Date: 07/12/21 Time: 16:33				
Sample: 2016 2020				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 8				
Total panel (unbalanced) observations: 39				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.498542	0.255123	13.71317	0.0000
X1	0.004076	0.001638	2.488434	0.0190
X2	1.03E-06	7.66E-07	1.342587	0.1902
X3	-0.014606	0.073710	-0.198159	0.8444
Effects Specification				
Cross-section fixed (dummy variables)				
R-squared	0.581535	Mean dependent var		3.661538

Adjusted R-squared	0.432083	S.D. dependent var	0.806201
S.E. of regression	0.607555	Akaike info criterion	2.073999
Sum squared resid	10.33546	Schwarz criterion	2.543208
Log likelihood	-29.44297	Hannan-Quinn criter.	2.242347
F-statistic	3.891122	Durbin-Watson stat	1.766689
Prob(F-statistic)	0.002156		

Random Effect Model (REM)

Dependent Variable: Y				
Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)				
Date: 07/12/21 Time: 16:34				
Sample: 2016 2020				
Periods included: 5				
Cross-sections included: 8				
Total panel (unbalanced) observations: 39				
Swamy and Arora estimator of component variances				
Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	3.228058	0.170840	18.89519	0.0000
X1	0.005425	0.001325	4.093654	0.0002
X2	8.72E-07	7.53E-07	1.156864	0.2552
X3	0.060366	0.034059	1.772405	0.0850
Effects Specification				
			S.D.	Rho
Cross-section random			0.136602	0.0481
Idiosyncratic random			0.607555	0.9519
Weighted Statistics				
R-squared	0.323363	Mean dependent var		3.278766
Adjusted R-squared	0.265366	S.D. dependent var		0.771019
S.E. of regression	0.659017	Sum squared resid		15.20061
F-statistic	5.575469	Durbin-Watson stat		1.332126
Prob(F-statistic)	0.003104			
Unweighted Statistics				
R-squared	0.340052	Mean dependent var		3.661538
Sum squared resid	16.29973	Durbin-Watson stat		1.242299

Lampiran 5. Definisi Operasional

No	Variabel	Definisi Operasional	Indikator	Skala
1	<i>Earning Per Share (EPS)</i> (X1)	<i>Earning Per Share (EPS)</i> adalah pendapatan bersih setelah bunga dan pajak yang dapat diarahkan untuk dibagikan kepada pemegang saham yang dibagi dengan bantuan penggunaan berbagai saham agensi (Tandelilin, 2010).	$EPS = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Jumlah Saham Beredar}}$	Ratio
2	<i>Price Earnings Ratio (PER)</i> (X2)	<i>Price Earnings Ratio (PER)</i> adalah penilaian harga saham yang tersedia di pasar atau harga awal yang diberikan dibandingkan dengan penggunaan pendapatan yang diterima (Harahap, 2011).	$PER = \frac{\text{Harga Saham}}{EPS}$	Ratio
3	<i>Price Book Value (PBV)</i> (X3)	<i>Price Book Value (PBV)</i> adalah derajat kelebihan atau rendahnya ukuran indeks suatu saham dengan nilai bukunya (Putra & Santoso, 2019).	$PBV = \frac{\text{Harga Pasar Saham}}{\text{Nilai buku per lembar saham}}$	Ratio
4	Harga Saham (Y)	Harga saham adalah biaya secara kertas yang diperjualbelikan di pasar modal, dimana biaya tersebut dapat berubah sewaktu-waktu dan bergantian sesuai dengan permintaan, penawaran dan kinerja moneter mikro dan makro (Darmadji & Fakhruddin, 2012).	<i>Closing Price</i>	Rupiah

Lampiran 6. Penelitian Terdahulu

No	Peneliti	Judul	Metode Analisis	Hasil
1	Ni Komang Santi Ani, Trianasari, & Wayan Cipta (2019)	Pengaruh ROA dan ROE serta EPS Terhadap Harga Saham Sektor Farmasi yang Terdaftar di BEI	Regresi Linear Berganda, dengan Uji asumsi klasik menggunakan bantuan program <i>Statistical Package for Social Science</i> (SPSS)	Return on asset, return on equity dan earning per share secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Return on asset secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa efek Indonesia, Return on equity secara parsial berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Earning per share secara parsial berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2	Desi Fitriana, Risal Rinofah, Mujino (2018)	Pengaruh Return On Investment (ROI), Earnig Per Share (EPS), Debt to Equity Ratio (DER), Price to Book Value Terhadap Harga Saham Subsektor Transportasi	Regresi Linear Berganda, dengan Uji asumsi klasik menggunakan bantuan program	Secara persial variabel ROI berpengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Secara persial variabel EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga

		yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2018	<i>Statistical Package for Social Science (SPSS)</i>	saham. Secara persial variabel DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Secara persial variabel PBV berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Secara simultan variabel ROI, EPS, DER, PBV berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. Variabel yang paling dominan berpengaruh terhadap harga saham yaitu Price To Book Value (PBV)
3	Amalia Rona Hamzah (2020)	Pengaruh CR dan EPS terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2015-2018	Regresi Linear Berganda, dengan Uji Asumsi Klasik	Adanya pengaruh yang signifikan Current Ratio terhadap harga saham pada perusahaan Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh (Wilda, Kardinal, & Elisabeth, 2015), yang menyatakan bahwa Current Ratio memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Tidak adanya pengaruh Earning Per Share terhadap harga saham pada perusahaan Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh

				<p>(Rahmadewi & Abudanti, 2018), yang menyatakan bahwa Earning Per Share tidak mempunyai pengaruh terhadap harga saham. Ada pengaruh signifikan Current Ratio dan Earning Per Share secara bersama- sama terhadap Harga Saham pada perusahaan Subsektor Farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Hal ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan (Rahmadewi & Abudanti, 2018), yang menyatakan bahwa Current Ratio dan Earning Per Share secara bersama- sama mempengaruhi Harga Saham.</p>
4	Fiona Felicia Harpono dan Teddy Chandra (2019)	Analisis Pengaruh DER,ROE, PER, EPS, Dan DPS Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Kesehatan Dan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2010-2017	Regresi Linear Berganda, dengan Uji Asumsi Klasik	Secara parsial / uji t , menunjukkan bahwa variabel yang berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham adalah variabel DER dan DPS. Sedangkan variabel yang tidak berpengaruh dan tidak signifikan terhadap harga saham adalah variabel ROE, PER, dan EPS. Berdasarkan pengujian secara simultan/ uji F diperoleh bahwa variabel bahwa nilai koefisien determinasi yang sudah disesuaikan (Adjusted

				<p>R Square) adalah 0.210 yang berarti bahwa persentasi sumbangan pengaruh variabel DER, ROE, PER, EPS, dan DPS terhadap variabel dependen dapat menjelaskan harga saham sebesar 21,0%. Sisanya sebesar (100%-21,0%) dijelaskan oleh variabel lain diluar penelitian ini.</p>
5	Vice Law Ren Sia & Lauw Tjun Tjun (2011)	Pengaruh Current Ratio, Earnings per Share, dan Price Earnings Ratio Terhadap Harga Saham	Regresi Linear Berganda, dengan Uji asumsi klasik menggunakan bantuan program <i>Statistical Package for Social Sciense</i> (SPSS)	<p>Pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham adalah lemah, karena besarnya hanya 4.2436%. Nilai yang tidak signifikan ini mungkin dikarenakan perusahaan tidak lagi memperhatikan kemampuan aktiva lancarnya (likuiditas) ketika membayarkan dividen kepada para pemegang saham. Besarnya pengaruh Earnings Per Share (EPS) terhadap Harga Saham adalah 97.4169%. Besarnya pengaruh ini disebabkan karena para investor atau calon investor tertarik akan laba perusahaan yang merupakan salah satu indikator terpenting dalam mendeskripsikan keberhasilan perusahaan. Besarnya pengaruh Price Earnings Ratio (PER) terhadap Harga Saham adalah 90.25%. Hal ini mungkin disebabkan</p>

				<p>karena para investor ingin memprediksi besarnya pendapatan sebuah perusahaan di masa yang akan datang. Pengaruh Current Ratio (CR), Earnings Per Share (EPS), dan Price Earnings Ratio (PER) terhadap Harga Saham yaitu sebesar 97.7%. Ini menunjukkan bahwa ketiga variabel independen tersebut mempunyai pengaruh yang cukup tinggi terhadap Harga Saham, karena sisanya hanya 2.3% saja yang dipengaruhi oleh faktor lainnya.</p>
6	<p>Indah Sulistya Dwi Lestari, & Ni Putu Santi Suryantini (2019)</p>	<p>Pengaruh CR, DER, ROA, dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi di BEI</p>	<p>Regresi Linear Berganda, dengan Uji Asumsi Klasik</p>	<p>Current Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2014–2016. Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2014–2016. Return on Asset tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2014–2016. Price Earning Ratio berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi di BEI Periode 2014–2016. Hal ini berarti bahwa</p>

				investor memperhatikan Price Earning Ratio karena investor mengharapkan adanya pertumbuhan perusahaan yang lebih tinggi pada perusahaan Pharmacy periode 2014-2016.
7	Emma Lilianti, S.E., M.Si (2018)	Pengaruh Dividend Per Share (DPS) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Farmasi Di Bursa Efek Indonesia	Regresi Linear Berganda, dengan Uji asumsi klasik menggunakan bantuan program <i>Statistical Package for Social Science</i> (SPSS)	<p>Hasil uji F menunjukkan bahwa nilai sig F sebesar $0,047 < \text{sig } \alpha 0,05$ artinya terdapat pengaruh DPS dan EPS terhadap harga saham perusahaan subsektor farmasi.</p> <p>Hasil uji t menunjukkan dividend per share dengan nilai sig t sebesar $0,041 < \text{sig } \alpha = 0,05$ dan variabel earning per share menunjukkan nilai sig t sebesar $0,050 \leq \text{sig } \alpha = 0,05$. Maka ditolak dan diterima, artinya terdapat pengaruh dividend per share dan earning per share secara parsial terhadap harga saham pada perusahaan subsektor farmasi di BEI.</p>
8	Wildan Faris Setiya Putra & Bambang Hadi Santoso (2019)	Pengaruh PBV, NPM, ROA, EPS Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di BEI	Regresi Linear Berganda, dengan Uji Asumsi Klasik	Price to Book Value (PBV) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini dibuktikan dengan uji t yang menunjukkan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,050 yaitu sebesar 0,018.

				<p>Net Profit Margin (NPM) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini dibuktikan dengan uji t yang menunjukkan nilai signifikansi 0,002 yaitu lebih kecil dari 0,050. Return On Assets (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini dibuktikan dengan uji t yang menunjukkan nilai signifikansi sebesar 0,643 yaitu lebih besar dari 0,050. Earning Per Share (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), hal ini dibuktikan dengan uji t yang menunjukkan nilai signifikansi lebih kecil dari 0,050 yaitu sebesar 0,003</p>
9	Ulandari Setianingse & Imam Hidayat (2020)	Pengaruh Earning Per Share, Quick Ratio, Kurs Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)	Regresi Linear Berganda, dengan Uji asumsi klasik menggunakan bantuan program <i>Statistical Package for Social</i>	Earning Per Share (EPS) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2018. Quick Ratio (QR) berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham

			<i>Sciense</i> (SPSS)	perusahaan farmasi di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2018. Kurs atau nilai tukar berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2013-2018.
10	Endah Sriwahyuni, & Rishi Septa Saputra (2017)	Pengaruh CR, DER, ROE, TAT, dan EPS terhadap Harga Saham Industri Farmasi di BEI Tahun 2011-2015	Regresi Linear Berganda, dengan Uji asumsi klasik menggunakan bantuan program <i>Statistical Package for Social Sciense</i> (SPSS)	Current Assets (CR), Debt to Equity Ratio (DER), Return On Equity (ROE), Total Assets Turnover (TAT), dan Earning Per Share (EPS) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada industri farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2011-2015. Hasil tersebut dibuktikan dengan hasil signifikansi t sebesar $0,004 < 0,05$.