

**PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM) DAN DEBT
RATIO (DR) TERHADAP HARGA SAHAM
PT JAPFA COMFEED INDONESIA TBK
PERIODE 2015-2025**



SKRIPSI

*Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Penyusunan Skripsi
Pada Program Studi Ekonomi Syariah*

Oleh

Alwi Bisri

NIM: 22080042

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI
MANDAILING NATAL
TAHUN 2026**

**PENGARUH NET PROFIT MARGIN (NPM) DAN DEBT
RATIO (DR) TERHADAP HARGA SAHAM
PT JAPFA COMFEED INDONESIA TBK
PERIODE 2015-2025**



SKRIPSI

Diajukan Untuk Memenuhi Salah Satu Syarat Guna Memperoleh
Gelara Sarjana Ekonomi (S.E) Pada Program Studi Ekonomi Syariah

Oleh

Alwi Bisri

NIM: 22080042

Pembimbing I

Erni Yusnita Siragar, M.E
NIP. 199006102019032021

Pembimbing II

Faisal Afandi, M.E.I
NIP. 198310182019031006

**PROGRAM STUDI EKONOMI SYARIAH
SEKOLAH TINGGI AGAMA ISLAM NEGERI
MANDAILING NATAL
TAHUN 2026**

LEMBAR PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini:

Nama : Alwi Bisri

NIM : 22080042

Tempat/ Tgl Lahir : Purba Lamo, 24 November 2002

Pekerjaan : Mahasiswa

Alamat : Purba Lamo, Kec. Lembah Sorik Marapi

Menyatakan dengan sebenarnya bahwa skripsi yang berjudul "**Pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Debt Ratio (DR) Terhadap Harga Saham PT Japfa Comfeed Indonesia TBK Periode 2015-2025**" adalah benar karya saya, kecuali kutipan-kutipan yang disebutkan sumbernya. Apabila terjadi kesalahan dan kekeliruan di dalamnya, sepenuhnya menjadi tanggung jawab saya. Demikian surat pernyataan ini saya perbuat dengan sesungguhnya.

Panyabungan, September 2026

Yang Membuat Pernyataan



Alwi Bisri

NIM: 22080042

STAIN MADINA

LEMBAR PERSETUJUAN PEMBIMBING

Pembimbing skripsi atas nama Alwi Bisri, NIM 22080042 dengan judul "*Pengaruh Net Profit Margin dan Debt ratio Terhadap Harga Saham Japfa Comfeed Indonesia Tbk Periode 2015-2025*", memandang bahwa skripsi yang bersangkutan diatas telah memenuhi syarat untuk diajukan ke sidang munaqasyah.

Demikianlah persyaratan ini diberikan untuk dapat digunakan seperlunya.

القائز

Banyabungan,

2026

Pembimbing I

Erni Yusnita Siregar, M.E
NIP. 199006102019032021

Pembimbing II

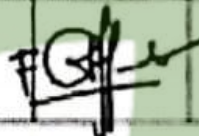
Faisal Alandi, M.E.I
NIP. 198310182019031006

STAIN MADINA

LEMBAR PENGESAHAN TIM PENGUJI

Skripsi ini berjudul "Pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Debt Ratio (DR) Terhadap Harga Saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk 2015-2025." a.n Alwi Bixri, NIM. 22080042, Program Studi Ekonomi Syariah telah dimunawakhyahkan dalam sidang munawakhyah Program Sarjana Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri (STAIN) Mandailing Natal yang dilaksanakan tanggal 28 September 2026.

Demikianlah persetujuan ini diberikan untuk dapat digunakan seperlunya.

NO	Nama/NIP Penguji	Jabatan dalam TIM	Tanda Tangan	Tanggal Persetujuan
1	Edi Marjan Nasution, M.E NIP. 198408072019031004	Ketua Sidang/ Penguji I		09/10/2026
2	Dr. Hamonangan, M.Si NIP. 196507282003121001	Sekretaris Sidang/Penguji II		01/10-2026
3	Erni Yusnita Siregar, M.E NIP. 199001122019032021	Penguji III		09/10-2026
4	Faisal Affandi, M.E.I NIP. 198310182019031006	Penguji IV		5/10-2026

Mandailing Natal, Oktober 2026

Mandailing Natal, Oktober 2026
STAIN Mandailing Natal



MOTTO

“ Apa yang menjadi milik kita tidak akan tertukar, dan apa yang Allah tetapkan tidak akan terlewat”



ABSTRAK

Alwi Bisri: NIM. 22080042. “Pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Debt Ratio (DR) terhadap Harga Saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk Periode 2015–2025.” Program Studi Ekonomi Syariah, Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal. Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh Net Profit Margin (NPM) dan Debt Ratio (DR) terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015–2025 secara parsial dan simultan. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan data sekunder berupa laporan keuangan triwulanan PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk dan data harga saham dari Bursa Efek Indonesia. Data penelitian terdiri dari 44 observasi selama periode penelitian. Analisis data menggunakan regresi linear berganda dengan pengujian hipotesis melalui uji t dan uji F pada tingkat signifikansi 5%. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Net Profit Margin (NPM) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikansi sebesar $0,009 < 0,05$ dan nilai t hitung sebesar 2,731. Debt Ratio (DR) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikansi sebesar $0,306 > 0,05$ dan nilai t hitung sebesar 1,037. Secara simultan, Net Profit Margin (NPM) dan Debt Ratio (DR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ dan nilai F hitung sebesar 30,098. Nilai Adjusted R Square sebesar 0,575 menunjukkan bahwa NPM dan DR mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 57,5%, sedangkan 42,5% sisanya dijelaskan oleh variabel lain di luar model penelitian. Dengan demikian, NPM berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan DR tidak berpengaruh secara parsial. Secara simultan, NPM dan DR berpengaruh terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.

Kata Kunci: Net Profit Margin (NPM), Debt Ratio (DR), Harga Saham.

STAIN MADINA

KATA PENGANTAR

بِسْمِ اللَّهِ الرَّحْمَنِ الرَّحِيمِ

Assalamu'alaikum Wr. Wb

Alhamdulillah, segala puji syukur ke hadirat Allah SWT, yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya, sehingga peneliti dapat menyelesaikan penulisan skripsi ini. Shalawat serta salam senantiasa tercurahkan kepada insan mulia Nabi Besar Muhammad SAW, figur seorang pemimpin yang patut dicontoh dan diteladani, yang

Skripsi ini berjudul: *“Pengaruh Net Profit Margin dan Debt ratio Terhadap Harga Saham Japfa Comfeed Indonesia Tbk Periode 2015-2025”* ditulis untuk melengkapi tugas dan memenuhi syarat-syarat untuk mencapai gelar Sarjana Ekonomi (S.E) dalam Program Studi Ekonomi Syariah di Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal.

Penulis menyadari bahwa selama proses perkuliahan sampai dengan penyusunan dan penyelesaian Skripsi ini banyak pihak yang telah terlibat dan membantu, baik dalam bentuk tenaga, waktu, masukan, informasi serta dukungan moril dan materil. Oleh karena itu dengan kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih atas bantuan tersebut. Semoga apa yang diberikan menjadi suatu yang bermanfaat dan bernilai ibadah dihadapan Allah SWT. Untuk itu tanpa mengurangi rasa hormat pada semuanya izinkan penulis menyampaikan terimakasih yang sebesar-besarnya kepada :

1. Dr Mara Samin Lubis, M.Ed. selaku Ketua Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal.
2. Bapak Paisal Rahmat, M.E. dan Ibu Rina Sari Lubis, M.Pd selaku Ketua Prodi dan Sekretaris Prodi Ekonomi Syariah.
3. Ibu Erni Yusnita Siregar, M.E dan Bapak Faisal Affandi, M.E.I selaku Pembimbing I dan Pembimbing II Skripsi yang telah banyak memberikan arahan, masukan, serta bimbingan dan telah mengorbankan waktunya dalam penulisan Skripsi penulis.
4. Bapak Edi Marjan Nasution, M.E dan Bapak Drs. Hamonangan, M.Si selaku penguji I dan penguji II penulis yang telah banyak memberikan masukan sehingga skripsi ini dapat di selesaikan.
5. Teruntuk kedua orang tua penulis, Ayahanda Komaruddin dan Ibu Tercinta Salmah, serta saudara penulis, yang memberikan dukungan, serta memanjatkan doa terbaik.
6. Terimakasih kepada Bapak/Ibu Dosen Program Studi Ekonomi Syariah selalu memberikan bimbingan dan arahan kepada penulis dalam menyelesaikan tugas akhir.

7. Kepada Kelompok Studi Ekonomi Islam (KSEI) *Islamic Economic Insight (IEI)*, yang telah menjadi wadah pembelajaran dan pengembangan diri, serta rumah yang penuh inspirasi dan kebersamaan. Organisasi ini telah banyak memberikan kontribusi dalam membentuk pola pikir, memperluas wawasan, serta menumbuhkan semangat saya dalam menyelesaikan skripsi ini.
8. Kawan saya Rizky Auliya Nasution, Reza Fansyuri, Eli Saharni, Ridwanda safikri, Mulyadi Hakim, Rahmad hidayat dan semua kawan-kawan seperjuangan dari Ekonomi Syariah lokal B angkatan 2022 yang tak bisa kusebut satu persatu yang telah mendukung dalam penulisan skripsi ini.
9. Untuk seluruh teman-teman seperjuangan di Sekolah Tinggi Agama Islam Negeri Mandailing Natal khususnya Ekonomi Syariah yang memberikan kontribusi baik secara langsung maupun tidak langsung memberi dukungan dalam penulisan Skripsi.

Akhir kata, penulis berharap skripsi ini dapat memberikan manfaat bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang Ekonomi Syariah, serta bagi masyarakat luas.

Wassalamu'alaikum Warahmatullahi Wabarakatuh

Panyabungan, 2026

Penulis

Alwi Bisti

STAIN MADINA

DAFTAR ISI

KATA PENGANTAR.....	i
DAFTAR ISI	iv
DAFTAR TABEL.....	vii
DAFTAR GAMBAR.....	viii

BAB I PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah	1
B. Identifikasi Masalah	6
C. Batasan Masalah	7
D. Rumusan Masalah	7
E. Tujuan Penelitian	7
F. Manfaat Penelitian	7

BAB II KAJIAN TEORI

A. Landasan Teori	9
1. Harga Saham	9
2. Net Profit Margin (NPM)	16
3. Debt Ratio (DR)	17
B. Hasil Penelitian Yang Relevan	23
C. Kerangka Berfikir	25
D. Hipotesis Penelitian	25

BAB III METODE PENELITIAN

A. Jenis Penelitian	27
B. Tempat dan Waktu Penelitian	27
C. Populasi	28
D. Sampel	28
E. Defenisi Operasinonal Variabel	28
F. Sumber Data	30
G. Teknik Analisis Data	30

BAB IV HASIL DAN PEMBAHASAN.....

A. Temuan Umum Objek Penelitian PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	36
B. Temuan Khusus dan Hasil penelitian.....	38

1. Deskriptif Variabel Penelitian.....	38
2. Harga Saham	41
3. Net Profit Margin (NPM).....	42
4. Debt Ratio (DR).....	44
C. Hasil Penelitian	45
1. Uji Asumsi Klasik.....	45
a. Uji Normalitas.....	45
b. Uji Multikolineritas.....	46
c. Uji Heterokedastisitas.....	48
d. Uji Autokorelasi.....	49
e. Uji Hipotesis	52
1) Uji Secara Parsial (Uji T).....	52
2) Uji Secara Simultan (Uji F)	54
3) Koefisien Determinan.....	55
D. Pembahasan.....	57
1. Pengaruh Net Profit Margin terhadap Harga Saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	57
2. Pengaruh Debt Ratio terhadap Harga Saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk.....	58
3. Pengaruh Net Profit Margin dan Debt Ratio secara Simultan terhadap Harga Saham	60
BAB V PENUTUP	62
A. Kesimpulan	62
B. Saran	62

DAFTAR PUSTAKA

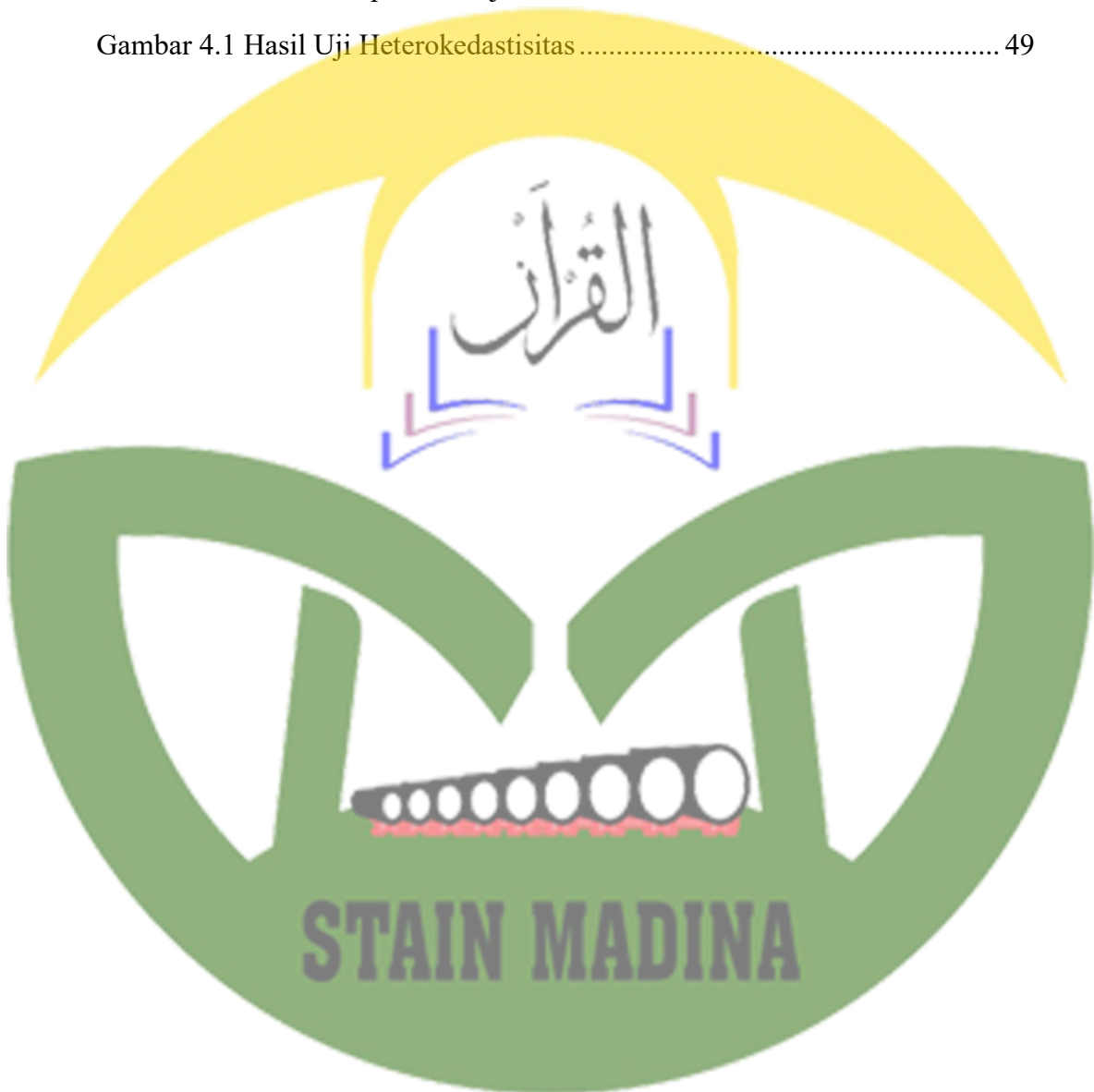
DAFTAR TABEL

Tabel 1.1 Data Laporan NPM, DR dan Harga Saham PT Jappfa Tbk Periode 2015-2024	4
Tabel 3.1 Defenisi Operasional Variabel	29
Tabel 4.1 Data Laporan NPM, DR dan Harga Saham PT Japfa Tbk Periode 2015-2025.....	
Tabel 4.2 Hasil Uji Normalitas	
Tabel 4.3 Hasil Uji Multikolinearitas.....	
Tabel 4.4 Hasil Uji Autokorelasi	49
Tabel 4.5 Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	51
Tabel 4.6 Hasil Uji Parsial T.....	53
Tabel 4.7 Hasil Uji Simultan F	55
Tabel 4.8 Hasil Uji Koefesien Determinasi R^2	56

STAIN MADINA

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1 Statistik Pergerakan Harga Saham Japfa Sumber: (Bursa Efek Indonesia Melalui Platform Ajaib Sekuritas).....	2
Gambar 2.1 Kerangka berfikir	24
Gambar 3.1 Daerah Keputusan Uji Durbin-Watson	32
Gambar 4.1 Hasil Uji Heterokedastisitas	49



BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Perkembangan pasar modal Indonesia saat ini terlihat dari melonjaknya aktivitas perdagangan dan basis investor. Namun, harga saham tetap bergerak fluktuatif akibat pengaruh berbagai faktor internal dan eksternal. Karena fluktuasi ini menggambarkan pandangan pasar terhadap nilai serta prospek emiten, analisis mendalam mengenai faktor penentu harga saham menjadi sangat penting bagi investor dalam mengambil keputusan (Zul Fadli et al., 2025).

PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk (JPFA) yang harga sahamnya bergerak fluktuatif berdasarkan rekam jejak pasar periode 2015–2025, nilai saham JPFA menunjukkan pergeseran yang dinamis sempat melonjak hingga menyentuh level tertinggi pada rentang 2018–2019, anjlok secara drastis pada 2020, lalu terus bergejolak di sepanjang tahun 2021–2025. Pola pergerakan ini mempertegas adanya beragam variabel determinan yang mendasari perubahan nilai pasar perusahaan tersebut (Mustika & Muniarty, 2026).

Pergerakan harga saham yang tidak stabil membuktikan bahwa fluktuasi tersebut tidak hanya bergantung pada hukum permintaan dan penawaran pasar, tetapi juga terikat pada kondisi fundamental korporasi. Kinerja keuangan menjadi barometer penting bagi pelaku pasar dalam memproyeksikan nilai perusahaan ke depan. Oleh karena itu, pemeriksaan rasio keuangan sangat dibutuhkan untuk melihat korelasi antara fundamental perusahaan dengan dinamika harga sahamnya (Kahitela, 2023).

Net Profit Margin (NPM) berfungsi sebagai indikator efektivitas perusahaan dalam mengonversi pendapatan menjadi laba bersih. Meskipun rasio yang tinggi cenderung menarik minat investor dan berpotensi mendorong harga saham, respons pasar tidak selalu sejalan. Hal ini disebabkan oleh dinamisnya pertimbangan investor yang dipengaruhi oleh variabel eksternal lainnya.

Debt Ratio (DR) mengukur proporsi aset perusahaan yang bersumber dari utang. Semakin tinggi nilai DR, semakin besar risiko finansial dan ketergantungan

utangnya, yang berisiko memberi sinyal negatif serta menekan harga saham. Sebaliknya, penurunan DR mencerminkan struktur modal yang lebih sehat, meski tidak serta-merta menaikkan harga saham karena pengaruh berbagai variabel pasar lainnya.

PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk dipilih sebagai objek penelitian karena merupakan salah satu perusahaan agribisnis terbesar di Indonesia dengan saham yang aktif diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia dan termasuk dalam Daftar Efek Syariah (DES). Perusahaan juga secara konsisten mempublikasikan laporan keuangan triwulanan selama periode 2015–2025, sehingga menyediakan data yang lengkap untuk penelitian. Selain itu, harga saham Japfa Comfeed Indonesia Tbk mengalami fluktuasi dan menunjukkan adanya anomali hubungan antara *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Ratio* (DR), dan harga saham, sehingga layak dijadikan objek untuk menguji pengaruh kedua rasio tersebut terhadap harga saham.

Kemampuan perusahaan dalam memproduksi laba serta proporsi utang yang digunakan untuk mendanai aset dapat digambarkan secara jelas melalui rasio profitabilitas dan solvabilitas. Oleh karena itu, kedua rasio fundamental tersebut sering menjadi acuan penting bagi investor. Dalam studi ini, *Net Profit Margin* (NPM) ditetapkan sebagai representasi profitabilitas, sedangkan *Debt Ratio* (DR) diterapkan sebagai parameter untuk mengukur tingkat solvabilitas perusahaan (Wijayanto et al., 2022). Berikut data harga saham JAPFA periode 2015-2025 sebagai berikut:



Sumber: (BEI Melalui Platform Ajaib Sekuritas)

Gambar 1.1
Statistik Pergerakan Harga Saham Japfa comfeed Indonesia Tbk

Berdasarkan grafik sepanjang periode 2015–2025, harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk tercatat fluktuatif, dengan capaian tertinggi di atas Rp3.000 per saham pada 2018–2019 setelah sebelumnya naik sejak 2015. Tren ini sempat mengalami kontraksi tajam pada tahun 2020, lalu bergerak variatif pada 2021–2023, hingga akhirnya menunjukkan sinyal pembalikan arah (menguat) pada 2024. Ketidakpastian pergerakan harga saham ini mengonfirmasi adanya beragam variabel pendorong yang memengaruhi keputusan investasi para pemegang modal. Namun, perubahan harga saham tersebut tidak selalu sejalan dengan perubahan rasio keuangan perusahaan. Berdasarkan data laporan keuangan triwulanan Japfa comfeed indonesia Tbk periode 2015–2025, terdapat beberapa fenomena yang bertentangan dengan teori. Secara teoritis, peningkatan *Net Profit Margin* (NPM) seharusnya diikuti kenaikan harga saham karena menunjukkan kemampuan perusahaan menghasilkan laba yang lebih baik. Akan tetapi, pada triwulan II 2021 NPM masih berada pada tingkat tinggi sebesar 0,07 %, namun harga saham justru turun dari Rp2.010 menjadi Rp1.735. Kondisi serupa juga terjadi pada beberapa periode lain ketika peningkatan profitabilitas tidak direspons secara linier oleh pasar.

Ketidaksesuaian juga terlihat pada *Debt Ratio* (DR). Secara teori, semakin tinggi DR maka semakin besar risiko keuangan perusahaan sehingga harga saham cenderung menurun sehingga investor cenderung menilai perusahaan kurang aman dan harga saham diharapkan menurun. Namun, kenyataannya tidak selalu demikian, pada triwulan I 2021 DR meningkat menjadi 0,62, namun harga saham justru melonjak hingga Rp2.010. Pada triwulan II 2023 DR kembali meningkat dari 0,59 % menjadi 0,61 %, tetapi harga saham naik dari Rp1.125 menjadi Rp1.340. Fenomena ini menunjukkan bahwa perubahan tingkat utang tidak selalu diikuti oleh perubahan harga saham sebagaimana dijelaskan dalam teori keuangan.

Anomali hubungan antara NPM, DR, dan harga saham tersebut menimbulkan pertanyaan ilmiah mengenai apakah rasio profitabilitas dan solvabilitas benar-benar menjadi faktor utama yang memengaruhi harga saham Japfa comfeed indonesia Tbk. Kondisi ini menjadi penting karena investor

umumnya menggunakan informasi laba dan struktur modal sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi.

Bagi investor, informasi mengenai kinerja keuangan perusahaan sangat penting dalam proses pengambilan keputusan investasi. Sebelum membeli saham suatu perusahaan, investor biasanya melakukan analisis terhadap laporan keuangan perusahaan untuk menilai kondisi keuangan dan prospek perusahaan di masa yang akan datang. Salah satu metode yang sering digunakan dalam menilai kinerja perusahaan adalah analisis rasio keuangan baik dari segi profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, maupun aktivitas perusahaan (Kanivia et al., 2023).

TABEL 1.1
Data Laporan NPM, DR dan Harga Saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk Periode 2015-2025

Tahun	NPM	DR	Harga Saham
2015	2,1 %	0,6 %	Rp 635.00
2016	8,0 %	0,5 %	Rp 1,455.00
2017	3,7 %	0,5 %	Rp 1,300.00
2018	6,6 %	0,6 %	Rp 2,150.00
2019	5,1 %	0,5 %	Rp 1,535.00
2020	3,3 %	0,6 %	Rp 1,465.00
2021	4,7 %	0,5 %	Rp 1,720.00
2022	3,0 %	0,6 %	Rp 1,295.00
2023	1,8 %	0,6 %	Rp 1,180.00
2024	5,8 %	0,5 %	Rp 1,940.00
2025	7,1 %	0,5 %	Rp 2,620.00

Sumber : PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk

Berdasarkan data laporan tahunan PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015–2025, terlihat bahwa perubahan *Net Profit Margin* (NPM), *Debt Ratio* (DR), dan harga saham menunjukkan hubungan yang tidak selalu sejalan. Beberapa periode memperlihatkan kondisi yang sesuai dengan teori, sedangkan pada periode lainnya ditemukan perbedaan antara perubahan rasio keuangan dan harga saham.

Peningkatan harga saham menunjukkan bahwa investor memberikan respons positif terhadap peningkatan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Meskipun *Debt Ratio* mengalami peningkatan, kondisi tersebut tidak dipandang sebagai sinyal negatif karena penggunaan utang dinilai mampu mendukung kegiatan operasional maupun ekspansi perusahaan. Akibatnya, investor lebih menitikberatkan pada prospek pertumbuhan perusahaan dibandingkan risiko utang sehingga harga saham mengalami kenaikan. Hal ini sejalan dengan penelitian (Nababan Hotma, 2025) yang menyatakan bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun, penelitian (Nurlita Ike Fala, 2025) menyimpulkan bahwa *Net Profit Margin* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Kondisi ini menunjukkan bahwa peningkatan *Debt Ratio* tidak selalu menurunkan harga saham sebagaimana dijelaskan dalam teori apabila utang mampu dimanfaatkan secara produktif oleh perusahaan.

Di sisi lain, penurunan *Debt Ratio* tidak selalu diikuti oleh kenaikan harga saham. Meskipun tingkat utang perusahaan menurun, harga saham tetap mengalami penurunan karena investor juga mempertimbangkan melemahnya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba serta prospek perusahaan di masa mendatang. Selanjutnya, ketika *Net Profit Margin* menurun dan *Debt Ratio* meningkat, harga saham kembali mengalami penurunan yang sejalan dengan teori. Perbedaan kondisi tersebut menunjukkan bahwa perubahan *Net Profit Margin* maupun *Debt Ratio* tidak selalu memberikan pengaruh yang sama terhadap harga saham. Selain itu, harga saham juga dipengaruhi oleh faktor lain, seperti kondisi pasar modal, prospek industri, kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, dan ekspektasi investor. Hal ini sejalan dengan penelitian (Sinaga & Nisrina, 2025) yang menyatakan bahwa *Debt Ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun, penelitian (Amelia et al., 2026) menyimpulkan bahwa *Debt Ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Peningkatan *Net Profit Margin* yang disertai dengan penurunan *Debt Ratio* menunjukkan membaiknya kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba serta menurunnya risiko keuangan perusahaan. Kondisi tersebut memberikan sinyal positif kepada investor sehingga meningkatkan kepercayaan terhadap prospek

perusahaan dan mendorong kenaikan harga saham. Fenomena ini sesuai dengan teori yang menyatakan bahwa peningkatan profitabilitas dan penurunan tingkat utang cenderung meningkatkan minat investor terhadap saham perusahaan (Noviyanti & Zarkasyi, 2021).

Fakta empiris menyatakan bahwa perubahan *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt Ratio* (DR) tidak selalu diikuti oleh perubahan harga saham sebagaimana dijelaskan dalam teori. Pada beberapa periode hubungan antarvariabel sesuai dengan teori, sedangkan pada periode lainnya menunjukkan hasil yang berbeda. Gap empiris tersebut mengindikasikan bahwa perubahan harga saham tidak hanya dipengaruhi oleh *Net Profit Margin* dan *Debt Ratio*, tetapi juga oleh berbagai faktor lain di luar rasio keuangan.

Berdasarkan adanya gap empiris pada PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk serta research gap dari penelitian terdahulu, diperlukan penelitian lebih lanjut untuk memperoleh bukti empiris mengenai pengaruh *Net Profit Margin* dan *Debt Ratio* terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015–2025. Hasil penelitian ini diharapkan dapat memperkuat bukti empiris mengenai hubungan antara rasio keuangan dan harga saham serta menjadi referensi bagi investor, perusahaan, dan peneliti selanjutnya.

B. Identifikasi Masalah

Identifikasi masalah dalam proposal ini adalah:

1. *Net Profit Margin* (NPM) PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk tidak selalu searah dengan harga saham. Kondisi ini dapat terjadi karena kenaikan laba tidak selalu langsung meningkatkan ekspektasi investor terhadap prospek perusahaan, sehingga NPM yang meningkat dapat diikuti kenaikan maupun penurunan harga saham.
2. *Debt Ratio* (DR) PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk tidak selalu searah dengan harga saham. Peningkatan *Debt Ratio* tidak selalu dipandang negatif oleh investor apabila utang tersebut digunakan untuk mendukung kegiatan operasional dan ekspansi perusahaan, sehingga kenaikan *Debt Ratio* dapat diikuti kenaikan maupun penurunan harga saham.

3. Perbedaan hubungan NPM dan Debt Ratio dengan harga saham menunjukkan bahwa harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk juga dipengaruhi oleh faktor lain, baik internal maupun eksternal, seperti prospek perusahaan, kondisi pasar modal, prospek industri, kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, dan ekspektasi investor.

C. Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi pada pengujian pengaruh dua variabel independen, yaitu *Net Profit Margin* (NPM) sebagai X_1 dan *Debt Ratio* sebagai X_2 , terhadap variabel dependen berupa harga saham sebagai Y pada PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk menggunakan data triwulanan periode 2015-2025, harga penutupan saham dan NPM dan DR sebagai variabel independen.

D. Rumusan Masalah

1. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) berpengaruh terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015-2025?
2. Apakah *Debt Ratio* berpengaruh terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015-2025?
3. Apakah *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt Ratio* secara simultan berpengaruh terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015-2025?

E. Tujuan Penelitian

1. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015-2025.
2. Untuk mengetahui *Debt Ratio* terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015-2025.
3. Untuk mengetahui pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt Ratio* secara simultan terhadap harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk periode 2015-2025.

F. Manfaat Penelitian

1. Bagi Peneliti

Penelitian ini memberikan pengetahuan dan pemahaman tambahan bagi peneliti mengenai pengaruh *Net Profit Margin* (NPM) dan *Debt Ratio* terhadap pergerakan harga saham PT Japfa Comfeed Indonesia Tbk. Selain itu, penelitian

ini juga menjadi sarana bagi peneliti untuk menerapkan ilmu yang telah diperoleh selama masa perkuliahan.

2. Bagi Pelaku Pasar Modal

Hasil penelitian ini diharapkan dapat memberikan informasi dan menjadi bahan pertimbangan bagi para pelaku pasar modal dalam mengambil keputusan investasi, khususnya yang berkaitan dengan penggunaan *Net Profit Margin* dan *Debt Ratio* sebagai indikator dalam menilai kinerja dan harga saham.

3. Bagi Dunia akademik

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi sebagai sumber referensi dalam bidang akademik serta menambah literatur yang dapat dimanfaatkan oleh mahasiswa maupun peneliti lainnya yang membutuhkan informasi mengenai pengaruh *Net Profit Margin* dan *Debt Ratio* terhadap saham.

4. Bagi Peneliti Selanjutnya

Hasil penelitian ini diharapkan dapat menjadi bahan rujukan dan dasar bagi peneliti selanjutnya yang ingin meneliti topik serupa, serta dapat menambah wawasan dan menjadi landasan dalam pengembangan penelitian berikutnya.

STAIN MADINA