

PENGARUH BIAYA GAJI TERHADAP HARGA SAHAM PADA PT INDOFOOD CBP SUKSES MAKMUR TBK DI TAHUN 2016-2024

Elizabeth Tiur Manurung¹⁾, Axel van Beekum²⁾, Ellen Yosefanny³⁾

^{1,2,3}Prodi Akuntansi, Fakultas Ekonomi, Universitas Katolik Parahyangan

Correspondence author: E.Yosefanny, ellenyosefanny@gmail.com, Bandung, Indonesia

Abstract

This study aimed to examine the influence of labor costs on stock prices in PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk quarterly from 2016 to 2024. The study employed secondary data obtained from the official website of PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. The research is a quantitative approach with simple linear regression analysis using SPSS. This research indicated that labor cost exerts a significant positive effect on stock prices. Based on the coefficient of determination analysis, labor cost influences stock prices in PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk during 2016-2024 to the extent of 7.8%, implying that the remaining 92.2% is attributable to other variables not examined in this study. Labor costs should be considered by the company to enhance company performance and profitability, ultimately leading to an increase in stock prices.

Keywords: labor costs, stock prices, company performance, profitability, indofood

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh biaya gaji terhadap harga saham pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk per kuartal dari tahun 2016-2024. Sumber data adalah data sekunder, berasal dari situs resmi PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi linier sederhana dengan bantuan aplikasi SPSS. Dari analisis regresi linier sederhana didapatkan hasil bahwa biaya gaji berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Dari analisis koefisien determinasi, diketahui bahwa biaya gaji mempengaruhi harga saham pada PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk selama 2016-2024 sebesar 7.8% yang berarti sisanya 92.2% dipengaruhi variabel lain yang tidak diteliti dalam penelitian ini. Hendaknya biaya gaji menjadi pertimbangan bagi perusahaan untuk meningkatkan kinerja perusahaan serta profitabilitas dan akhirnya dapat meningkatkan harga saham.

Kata Kunci : biaya gaji, harga saham, kinerja perusahaan, profitabilitas, indofood

A. PENDAHULUAN

Hubungan biaya gaji dan harga saham menarik untuk diteliti karena bisa dilihat dari berbagai perspektif berbeda. Misalnya, dapat dilihat dari perspektif keseimbangan keuangan dan kinerja saham. Penelitian (Erawati & Making, 2023) menunjukkan keterlambatan pembayaran upah berdampak secara simultan

terhadap kinerja keuangan. Apabila biaya gaji tinggi, maka laba bersih perusahaan dapat berkurang sehingga juga dapat mempengaruhi harga saham (Nawangwulan et al., 2018).

Namun, di dalam penelitian ini, hal yang menarik untuk dijadikan titik awal adalah asumsi bahwa semakin tinggi kompensasi, maka semakin termotivasi karyawan untuk meningkatkan kinerja perusahaan. Hal ini

didukung oleh pernyataan bahwa faktor utama yang mempengaruhi kinerja karyawan adalah kompensasi dan motivasi (Guntoro et al., 2024). Kinerja karyawan dapat mempengaruhi kinerja perusahaan yang pada akhirnya mempengaruhi harga saham.

Teori agensi antara pemegang saham dengan manajer juga mendasari penelitian. Jensen dan Meckling (1976) menyatakan bahwa teori keagenan adalah teori mengenai hubungan prinsipal dan agen, dimana agen bekerja dan bertindak atas nama prinsipal. Sehingga, informasi yang dimiliki agen tentang tindakan tertentu pasti lebih besar. Hal ini dapat menimbulkan masalah keagenan, dimana agen bertindak demi kepentingan pribadi, bukan demi kepentingan prinsipal. Maka dari itu, diasumsikan dengan biaya gaji yang lebih tinggi, agen (karyawan dan manajer) dapat termotivasi untuk bekerja lebih baik dan tidak bertindak demi kepentingan mereka sendiri, melainkan demi kepentingan prinsipal (Margaret & Daljono, 2023).

Pemilihan PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk didasarkan pada fakta bahwa perusahaan bergerak di industri consumer goods. Hal ini berarti perusahaan berada di sektor *non-cyclical*, yang berarti kinerjanya relatif stabil dan tidak terlalu dipengaruhi oleh fluktuasi ekonomi (Maulana et al., 2022). Namun, periode yang dipilih dalam penelitian ini melewati masa-masa COVID-19, dimana IHSG menurun drastis dan terjadi fluktuasi yang cukup signifikan pada saham PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk. Meski begitu, penelitian ini tetap ingin melihat bagaimana biaya gaji dapat mempengaruhi harga saham di periode tersebut.

Dari tahun 2016 hingga 2024, PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk telah menghadapi berbagai tantangan. Persaingan semakin ketat dengan munculnya banyak produk kecil yang menjadi *top of mind* baru masyarakat, perubahan-perubahan dalam regulasi industri, dan fluktuasi pasar menuntut manajer dan karyawan terus meningkatkan kinerja perusahaan. Maka dari itu, perubahan biaya gaji manajer dan karyawan berpotensi menjadi

cerminan dari strategi pengelolaan sumber daya manusia perusahaan, dan mempengaruhi persepsi investor terhadap kinerja dan prospek perusahaan (Halimahtussakdiah et al., 2022). Tujuan dari penelitian ini adalah mengetahui dan menganalisis pengaruh biaya gaji terhadap harga saham PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada tahun 2016-2024.

B. METODE PENELITIAN

Penelitian ini bersifat kuantitatif. Penelitian kuantitatif adalah penelitian yang menggunakan data berupa angka-angka lalu menggunakan teknik statistika dalam pengolahan data tersebut untuk mencapai suatu kesimpulan (Sugiyono, 2021). Variabel yang digunakan adalah biaya gaji sebagai variabel independen (X) dan harga saham sebagai variabel dependen (Y). Sampel yang diambil dalam penelitian ini adalah laporan keuangan kuartal PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk dan data harga saham dari tahun 2016-2024. Dari sampel ini, diperoleh 33 data biaya gaji dan harga saham.

Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah teknik dokumentasi. Data yang dibutuhkan yaitu data sekunder. Harga saham dicari melalui situs Yahoo! Finance, sedangkan biaya gaji dicari melalui laporan keuangan perusahaan yang tersedia di situs resmi PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk.

Teknik Analisis Data

Data berupa angka dalam penelitian ini diolah dengan metode perhitungan regresi linier sederhana, dengan bantuan aplikasi SPSS. Penelitian ini menggunakan tingkat signifikansi (α) sebesar 10%. Perhitungan regresi akan menunjukkan apakah ada hubungan antara variabel X dan variabel Y. Persamaan regresi linier sederhana yang digunakan adalah: $Y = a + bX + C$.

C. HASIL DAN PEMBAHASAN

Berikut adalah data biaya gaji dan harga saham per kuartal dari PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, dengan kode saham ICBP pada tahun 2016-2024:

Tabel 1. Biaya Gaji dan Harga Saham PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk per Kuartal Periode 2016-2024

Kuartal-Tahun	Biaya Gaji	Harga Saham
I – 2016	Rp339,420,000,000	Rp7,600
II – 2016	Rp691,495,000,000	Rp8,612
III – 2016	Rp1,004,742,000,000	Rp9,475
IV – 2016	Rp1,309,569,000,000	Rp8,575
I – 2017	Rp340,054,000,000	Rp8,150
II – 2017	Rp727,693,000,000	Rp8,800
III – 2017	Rp1,057,684,000,000	Rp8,725
IV – 2017	Rp1,384,818,000,000	Rp8,900
I – 2018	Rp383,291,000,000	Rp8,275
II – 2018	Rp805,342,000,000	Rp8,850
III – 2018	Rp1,176,522,000,000	Rp8,825
IV – 2018	Rp1,577,425,000,000	Rp10,450
I – 2019	Rp427,549,000,000	Rp9,325
II – 2019	Rp859,347,000,000	Rp10,150
III – 2019	Rp1,278,166,000,000	Rp12,025
IV – 2019	Rp1,653,858,000,000	Rp11,150
I – 2020	Rp439,356,000,000	Rp10,225
II – 2020	Rp961,193,000,000	Rp9,350
III – 2020	Rp1,366,381,000,000	Rp10,075
IV – 2020	Rp1,847,361,000,000	Rp9,575
I – 2021	Rp518,553,000,000	Rp9,200
II – 2021	Rp886,499,000,000	Rp8,150
III – 2021	Rp1,641,167,000,000	Rp8,350
IV – 2021	Rp2,166,758,000,000	Rp8,625
I – 2022	Rp562,476,000,000	Rp7,350
II – 2022	Rp1,055,829,000,000	Rp9,550
III – 2022	Rp1,576,190,000,000	Rp8,650
IV – 2022	Rp2,082,480,000,000	Rp10,000
I – 2023	Rp582,955,000,000	Rp9,975
II – 2023	Rp1,155,750,000,000	Rp11,325
III – 2023	Rp1,728,916,000,000	Rp11,075
IV – 2023	Rp2,586,017,000,000	Rp10,575
I – 2024	Rp677,119,000,000	Rp11,600

Dari data pada tabel 1 di atas, dapat dilihat bahwa biaya gaji per tahun cenderung

semakin meningkat Tetapi terjadi penurunan di kuartal kedua tahun 2021 dibandingkan dengan kuartal kedua tahun 2020. Pada kuartal ketiga tahun 2021, biaya gaji lebih tinggi dibanding kuartal ketiga tahun 2020. Akan tetapi, pada kuartal ketiga tahun 2022, biaya gaji kembali mengalami penurunan dibandingkan kuartal ketiga tahun 2021. Hingga pada akhirnya, biaya gaji di kuartal keempat cenderung terus meningkat kecuali di tahun 2022, dimana terjadi penurunan sekitar Rp84 miliar dibandingkan kuartal yang sama di tahun sebelumnya.

Sedangkan untuk harga saham, nilainya cukup fluktuatif. Terutama di tahun 2020-2022, dimana pada sampel di atas, harga saham mencapai titik terendah pada akhir kuartal pertama tahun 2022 yaitu Rp7,350 dan harga tertinggi dicapai pada akhir kuartal ketiga tahun 2019 yaitu Rp12,025. Fluktuasi yang cukup tinggi di rentang periode 2020-2022 disebabkan karena adanya COVID-19, dimana seluruh saham juga mengalami volatilitas yang tinggi karena ketidakstabilan perekonomian.

Uji Koefisien Determinasi

Pad atabel 2 terlihat bahwa nilai *adjusted R-square* sebesar 0.078, artinya variabel independen biaya gaji hanya menjelaskan variabel dependen harga saham sebesar 7.8%. Sementara sisanya sebesar 92.2% dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak diuji dalam penelitian ini.

Tabel 2. Koefisien Determinan

Model Summary ^b				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	.327 ^a	.107	.078	1117.15362

a. Predictors: (Constant), BiayaGaji (X)

b. Dependent Variable: HargaSaham (Y)

Uji F

Tujuan dari uji F adalah mengetahui signifikansi pengaruh variabel biaya gaji terhadap harga saham. Tingkat keyakinan yang digunakan dalam penelitian ini adalah

90%, dengan nilai $\alpha=0.1$ (10%). Terlihat di tabel 3 bahwa hasil signifikan 6.3%. Karena hasil kurang dari tingkat keyakinan 10% maka terdapat hubungan antara variabel independen beban gaji dengan variabel dependen harga saham untuk PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk pada tahun 2016-2024.

Tabel 3. Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	4639652.018	1	4639652.018	3.718	.063 ^b
	Residual	38688998.22	31	1248032.201		
	Total	43328650.24	32			

a. Dependent Variable: HargaSaham

b. Predictors: (Constant), BiayaGaji

Hasil Regresi Linier Sederhana

Dari hasil regresi linier sederhana pada tabel 4, didapatkan persamaan regresi linier sederhana sebagai berikut:

$$Y = 8705.391 + 0,00000000006583X + C$$

Tabel 4. Hasil Regresi Linier

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	8705.391	428.001		20.340	<.001
	Biaya Gaji	6.583E-10	.000	.327	1.928	.063

a. Dependent Variable: HargaSaham

Pembahasan

Variabel biaya gaji berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham di PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk per kuartal pada tahun 2016-2024. Artinya semakin meningkat biaya gaji, maka harga saham juga meningkat. Begitu juga sebaliknya, apabila biaya gaji menurun, maka harga saham juga akan menurun. Apabila biaya gaji diasumsikan konstan, maka harga saham akan meningkat sebesar 8705.390523. Lalu apabila biaya gaji meningkat Rp1, maka harga saham juga akan meningkat sebesar 0.0000000000658285. Dari hasil regresi, maka biaya gaji berpengaruh terhadap harga saham.

Hasil Uji Koefisien Determinasi menunjukkan bahwa biaya gaji hanya mampu 7,8% dalam mempengaruhi harga saham. Artinya banyak variabel atau pengaruh lain di luar penelitian ini. Beberapa hal yang dapat menyebabkan perubahan harga saham selain biaya gaji adalah kinerja perusahaan, *noise traders*, maupun keadaan perekonomian di Indonesia secara umum. Kinerja perusahaan biasanya diukur dengan keuntungan atau *net income*. Apabila *net income* naik, maka perusahaan dapat memberi sinyal mengenai profitabilitas perusahaan lewat laporan keuangan dan harga saham juga turut meningkat. Selain kinerja perusahaan, *noise traders* merupakan salah satu penyebab utama volatilitas pasar saham. Dalam studinya, (Syaugi et al., 2024) mengidentifikasi bahwa *noise traders* adalah pelaku pasar saham yang mengambil keputusan investasi atau *trading* berdasarkan kepercayaan yang salah. (Gupta et al., 2023) menyatakan bahwa kepercayaan yang salah itu menyebabkan mereka mengambil posisi yang tidak terduga. Selain keberadaan *noise traders* di pasar saham Indonesia, keadaan perekonomian yang tidak stabil karena COVID-19 juga berperan dalam fluktuasi harga saham PT Indofood CBP Sukses Makmur Tbk, terutama di tahun 2020-2022. Meski seharusnya inflasi dapat meningkatkan harga saham, keadaan ekonomi yang tidak stabil justru malah membuat harga saham mengalami volatilitas yang tinggi.

D. PENUTUP

Setelah melalui pengolahan data dengan metode analisis regresi linier sederhana, dibuktikan bahwa biaya gaji berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Artinya semakin tinggi biaya gaji, maka harga saham meningkat. Begitu juga sebaliknya, apabila biaya gaji turun, maka harga saham juga turun.

Pada penelitian ini hasil r-square hanya 10.7%, yang berarti kemampuan variabel independen menjelaskan perubahan

variabel dependen juga hanya 7.8%, sedangkan 92.2% sisanya dipengaruhi variabel-variabel lain diluar penelitian.

Keterbatasan penelitian ini yaitu sulitnya menemukan penelitian sebelumnya yang benar-benar relevan dan dapat mendukung penelitian ini.

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, perusahaan harus dapat menentukan biaya gaji yang cukup untuk memotivasi karyawan demi meningkatkan nilai perusahaan. Nilai perusahaan yang baik akan memberi pemegang saham rasa aman berinvestasi, sehingga harga saham meningkat dan pada akhirnya juga menguntungkan perusahaan.

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan pandangan baru dan menuntun penelitian-penelitian berikutnya. Masih banyak kekurangan dalam penelitian ini yang dapat dimodifikasi di penelitian berikutnya, seperti menambah data, mengganti atau menambah variabel independen untuk menghubungkan ke variabel dependen, dan menambah teknik pengolahan data.

DAFTAR PUSTAKA

- Erawati, T., & Making, O. O. T. (2023). Keterlambatan Pembayaran Gaji Dan Tertib Administrasi Keuangan Dan Kinerja Keuangan Pada Dinas Koperasi Perindustrian dan Perdagangan Kabupaten Lembata. *E-Bis : Jurnal Ekonomi Bisnis*, 7(1), 107–117. <https://doi.org/10.37339/e-bis.v7i1.1167>
- Guntoro, Djunaedi, & Utami, S. (2024). Pengaruh Kompensasi Terhadap Kinerja Pegawai Dengan Motivasi Kerja Sebagai Variabel Intervening. *Margin Eco: Jurnal Ekonomi Dan Perkembangan Bisnis*, 8(1), 1–15. <https://doi.org/10.32764/margin.v8i1.4446>
- Gupta, S., Walia, N., Singh, S., & Gupta, S. (2023). A systematic literature review and bibliometric analysis of noise trading.

Qualitative Research in Financial Markets, 15(1), 190–215. <https://doi.org/10.1108/QRFM-09-2021-0154>

- Halimahtussakdiah, Suharti, & Wulandari, I. (2022). Analisis Intellectual Capital Dan Kinerja Keuangan Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Sektor Plastik Dan Kemasan. *MSEJ: Management Studies and Entrepreneurship Journal*, 3(1), 184–195.
- Margaret, E., & Daljono. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance Terhadap Kinerja Keuangan Perusahaan (Studi Empiris pada Perusahaan BUMN yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Diponegoro Journal of Accounting*, 12(4), 1–14.
- Maulana, I., Rahmawati, R., & Helmiati, H. (2022). Analysis of Financial Performance Level of PT Indofood Sukses Makmur Tbk Listed on The Stock Exchange Indonesia (Empirical Study in Financial Statements Period 2018-2020). *JRMI: Jurnal Riset Manajemen Indonesia*, 4(2), 213–222. <https://doi.org/10.55768/jrmi.v4i2.133>
- Nawangwulan, A. D., Ilat, V., & Warongan, J. D. (2018). Pengaruh Total Revenue dan Laba Bersih Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia). *Going Concern: Jurnal Riset Akuntansi*, 13(3), 174–183. <https://doi.org/10.32400/gc.13.03.20068.2018>
- Sugiyono. (2021). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D, Cetakan Ketiga*. Bandung: Alfabeta.
- Syaugi, A., Dharmawan, A. S., & Franssisca, M. L. (2024). Pengaruh Identifikasi Arah Tren Pasar Modal dan Psikologis Imud (Investor Muda) Dalam Menekan Perilaku Noise Trader. *Prosiding Caption: Capital Market Competition*, 3(Juni), 271–283.