

PENGARUH RETURN ON ASSET, CURRENT RASIO DAN DEBT TO EQUITY RASIO TERHADAP HARGA SAHAM PT. SIDOMUNCUL TBK

Siti Zubaidah¹⁾ dan Sunartiyo²⁾

¹⁾ Mahasiswa Program Studi Manajemen FE UNKRIS

²⁾ Dosen Program Studi Manajemen FE UNKRIS

Alamat: Kampus UNKRIS, Jatiwaringin Jakarta Timur

Email: Sunartiyo@gmail.com

***Abstract:** Stock prices, namely prices that occur on the stock exchange at a certain time, can change up or down in a very fast matter of time, either in minutes to second. Stock prices are usually influenced by supply and demand. If shares occur in the capital market, the more investors who buy shares from a company, the share price of that company will increase. The purpose of this study was to determine how the influence of return on asset, current ratio and debt to equity ratio on stock prices at PT. Sidomuncul Tbk. The method in this study uses quantitative methods with the sampling technique is purposive sampling. The data analysis technique used is the classical assumption test and hypothesis testing. determination test. The results of the study show that simultaneously and partially the return on assets, current ratio and debt to equity have an effect on the stock price of PT. Sidomuncul, tbk.*

***Keywords:** Return on asset, current ratio, debt to equity ratio, stock price*

PENDAHULUAN

Berinvestasi saham adalah komitmen akan sejumlah dana atau sumber dana lainnya yang dilakukan pada saat ini dengan harapan memperoleh sebuah keuntungan dimasa yang akan datang (Tandelilin,2010). Tujuan di dirikan perusahaan adalah untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memperoleh keuntungan dari hasil usahanya, yang kemudian digunakan untuk melanjutkan usaha perusahaan tersebut dan menandai sebuah perusahaan. Bagi perusahaan go public, penjualan saham kepada investor merupakan salah satu cara mendapatkan modal dari luar perusahaan untuk melakukan kegiatan operasional.

Bagi calon investor yang rasional keputusan investasi saham harus didahului oleh suatu proses analisis terhadap faktor-faktor yang di perkirakan akan mempengaruhi return saham di dalam analisis terhadap rasio keuangan dan kinerja suatu perusahaan. Menurut Hery (2016), rasio keuangan digunakan untuk menjelaskan kekuatan dan kelemahan dari kondisi suatu perusahaan serta dapat memprediksi return saham di pasar modal.

Pasar modal memperdagangkan beberapa jenis sekuritas yang mempunyai tingkat struktur yang berbeda. Saham merupakan salah satu sekuritas diantara sekuritas-sekuritas lainnya yang mempunyai tingkat resiko yang tinggi. Resiko tinggi tercermin dari ketidakpastian return yang di terima oleh investor dimasa yang akan datang.

Harga saham biasanya dipengaruhi oleh permintaan dan penawaran. Jika saham yang terjadi di pasar modal, semakin banyak investor yang membeli saham dari suatu perusahaan maka harga saham dari perusahaan tersebut akan semakin naik. Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah kinerja perusahaan. Sebelum mengambil keputusan untuk berinvestasi saham, investor dapat menganalisis faktor yang dapat

memengaruhi return saham. Kinerja perusahaan dapat diukur dengan menggunakan beberapa rasio keuangan.

Rasio yang digunakan dalam penelitian ini meliputi rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio solvabilitas. Dipilihnya perusahaan ini karena setiap individu atau kelompok mengkaji setiap perkembangan yang terjadi, hal ini dapat mempengaruhi masyarakat untuk memenuhi setiap keinginan dan kebutuhan sehari-hari secara instan, namun gaya hidup yang serba instan telah membuat setiap individu terjebak, kemajuan teknologi semakin memudahkan kerja dan aktifitas yang harus dibayar dengan mahal.

Perusahaan ini adalah pabrik jamu yang berstandar farmasi, karena telah menerima dua sertifikat yaitu cara pembuatan obat tradisional yang baik (CPOTB) dan cara pembuatan obat yang baik (CPOB) secara pasti. PT. Sidomuncul Tbk ini bertekad untuk mengembangkan usaha di bidang jamu yang sangat benar dan baik. Disamping itu keberhasilan suatu perusahaan tidak lepas dari kebijakan strategi dan memasarkan produknya pada konsumen. Dalam hal ini keunggulan PT. Sidomuncul Tbk dalam bersaing sangat diperlukan, berbagai cara serta strategi telah dilakukan guna menghadapi tantangan.

LANDASAN TEORI

Harga Saham

Saham merupakan tanda penyertaan atau kepemilikan seseorang atau badan dalam suatu perusahaan, selembar saham adalah selembar kertas yang menerangkan bahwa pemilik kertas tersebut adalah pemiliknya (berapapun persinya/ jumlahnya) dari suatu perusahaan yang menerbitkan kertas (saham) tersebut (Pratidina, 2010). Saham dapat didefinisikan sebagai surat berharga sebagai bukti penyertaan atau kepemilikan maupun institusi dalam suatu perusahaan (Anoraga, 2011).

Harga Saham adalah harga yang dibentuk dari hasil interaksi antara penjual dan pembeli yang dilatarbelakangi oleh harapan terhadap profit perusahaan. Dalam aktivitas dipasar modal harga saham merupakan suatu yang penting bagi para investor untuk menentukan nilai perusahaan. Jika harga saham tinggi maka perusahaan dinilai baik, sedangkan jika harga saham turun maka kinerja perusahaan akan dinilai buruk, sehingga akan mempengaruhi keputusan investor dalam menanamkan modalnya (Susilawati, 2012). Harga pasar saham dapat terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran di pasar modal (Sartono, 2010).

Return on Asset

Return on Asset (ROA) merupakan teknik analisis yang umum digunakan oleh pemilik perusahaan untuk mengukur seberapa efektif atas dana yang diinvestasikan dalam aktiva untuk menghasilkan keuntungan. Rasio pengembalian atas aset mengukur efektivitas keseluruhan dalam menghasilkan laba melalui aktiva yang tersedia dan kemampuan perusahaan untuk memperoleh laba dari modal yang diinvestasikan. Nilai *return on asset* yang semakin mendekati angka 1, berarti semakin baik profitabilitas perusahaan karena setiap aset yang ada dapat menghasilkan laba.

Current Ratio (CR)

Rasio Lancar (*Current Ratio*) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya yang segera jatuh tempo dengan menggunakan total aset lancar yang tersedia. Dengan kata lain, rasio lancar ini menggambarkan seberapa besar jumlah ketersediaan aset lancar yang dimiliki perusahaan dibandingkan dengan total kewajiban lancar. Oleh sebab itu rasio lancar

dihitung sebagai hasil bagi antara total aset lancar dengan total kewajiban lancar (Herry, 2016).

Debt to Equity Ratio (DER)

Rasio Hutang terhadap aset merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total hutang dengan total aset. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk alat ukur seberapa besar aset perusahaan di biayai oleh hutang atau seberapa besar hutang perusahaan berpengaruh terhadap biaya aset (Hery, 2016).

METODE PENELITIAN

Data yang digunakan adalah data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan PT. Sidomuncul Tbk, yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diakses melalui situs resmi Bursa Efek Indonesia. (www.idx.co.id). Metode analisis dalam penelitian ini menggunakan analisis uji asumsi klasik dan uji hipotesis, dengan menggunakan regresi linier berganda dan sederhana.

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Hasil Penelitian

Hasil analisis regresi linier berganda

Tabel 1. Pengaruh *Return on Asset*, *Current ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham PT. Sidomuncul, Tbk

Variabel	Parameter					
	Mult. R	Adjusted R Square	Konstanta	Koefisien Regresi	Sig.	α
ROA				0,003	0,000	
CR	0,809	0,628	7,315	0,005	0,000	0,05
DER				0,016	0,000	

Pengujian Signifikan

F hitung > F tabel = 33,704 > 2,742

Keterangan: Variabel Harga Saham

Sumber: data diolah 2022

$$Y = 7,315 + 0,003X_1 + 0,005X_2 + 0,016X_3$$

Berdasarkan Tabel 1, nilai signifikan sebesar $0.000 < 0.05$ dan nilai F sebesar 33.704, sedangkan nilai F tabel sebesar 2.742, maka F hitung lebih besar dari F tabel. Artinya *return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT. Sidomuncul, Tbk. Nilai *adjusted r square* sebesar 0,628, artinya *return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* memberikan kontribusi sebesar 62,8% kepada harga saham PT. Sidomuncul, Tbk, sedangkan sisanya sebesar 37,2% disumbangkan faktor lain yang tidak dibahas dalam penelitian ini.

Return on asset, *current ratio* dan *debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT. Sidomuncul, Tbk pada tingkat nyata 99%. Koefisien regresi *return on asset* sebesar 0,003 artinya jika ada peningkatan *return on asset*, maka harga saham PT. Sidomuncul, Tbk akan meningkat atau sebaliknya dengan asumsi *current*

ratio dan *debt to equity ratio* tidak berubah. Koefisien regresi *current ratio* sebesar 0,005, artinya jika ada peningkatan *current ratio*, maka harga saham PT. Sidomuncul, Tbk akan meningkat atau sebaliknya, dengan asumsi *return on aset* dan *debt to equity ratio* tidak berubah. Koefisien regresi *debt to equity ratio* sebesar 0,016, artinya jika ada peningkatan *debt to equity ratio*, maka harga saham PT. Sidomuncul, Tbk akan meningkat atau sebaliknya, dengan asumsi *return on aset* dan *current ratio* tidak berubah.

Hasil analisis regresi linier sederhana

Tabel 2. Pengaruh *Return on Asset* terhadap Harga Saham PT. Sidomuncul, Tbk

Variabel	Parameter					
	Mult. R	R Square	Konstanta	Koefisien Regresi	Sig.	α
ROA	0,428	0,183	1,148	0,017	0,194	0,05

Pengujian Signifikan

Keterangan: Variabel Harga Saham

Sumber: data diolah 2022

$$\text{Persamaan regresi linier sederhana: } Y = 1,148 + 0,017 X_1$$

Berdasarkan Tabel 2, nilai koefisien determinasi (*R Square*) adalah 0,183, berarti kontribusi yang diberikan *return on asset* kepada harga saham PT. Sidomuncul, Tbk sebesar 18,3% dan sisanya 81,7% disumbangkan oleh variabel lain yang tidak dibahas. *Return on asset* berpengaruh positif dan signifikan pada tingkat nyata 99% terhadap harga saham PT. Sidomuncul, Tbk. Koefisien regresi *return on asset* sebesar 0,017, artinya jika ada peningkatan *return on asset*, maka harga saham PT. Sidomuncul, Tbk akan meningkat atau sebaliknya. Berdasarkan hasil pengujian *return on asset* yaitu nilai signifikan 0,194 lebih besar dari 0,05, artinya bahwa *return on asset* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT. Sidomuncul Tbk.

Tabel 3. Pengaruh *Current Ratio* terhadap Harga Saham PT. Sidomuncul, Tbk

Variabel	Parameter					
	Mult. R	R Square	Konstanta	Koefisien Regresi	Sig.	α
CR	0,632	0,399	2,415	0,437	0,028	0,05

Pengujian Signifikan

Keterangan: Variabel Harga Saham

Sumber: data diolah 2022

$$\text{Persamaan regresi linier sederhana: } Y = 2,415 + 0,437 X_2$$

Berdasarkan Tabel 3, nilai koefisien determinasi (*R Square*) adalah 0,399, berarti kontribusi yang diberikan *current ratio* kepada harga saham PT. Sidomuncul, Tbk sebesar 39,9% dan sisanya 60,1% disumbangkan oleh variabel lain yang tidak dibahas. *Current ratio* berpengaruh positif dan signifikan pada tingkat nyata 99% terhadap harga saham PT. Sidomuncul, Tbk. Koefisien regresi *current ratio* sebesar 0,437, artinya jika ada peningkatan *current ratio*, maka harga saham PT. Sidomuncul, Tbk akan meningkat atau sebaliknya. Berdasarkan hasil pengujian *current ratio* yaitu nilai signifikan 0,028 lebih kecil dari 0,05, artinya bahwa *current ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham

PT. Sidomuncul Tbk.

Tabel 4. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham PT. Sidomuncul, Tbk

Variabel	Parameter					
	Mult. R	R Square	Konstanta	Koefisien Regresi	Sig.	α
DER	0,532	0,283	0,937	0,152	0,652	0,05

Pengujian Signifikan

Keterangan: Variabel Harga Saham

Sumber: data diolah 2022

$$\text{Persamaan regresi linier sederhana: } Y = 0,937 + 0,152 X_3$$

Berdasarkan Tabel 4, nilai koefisien determinasi (*R Square*) adalah 0,283, berarti kontribusi yang diberikan *debt to equity ratio* kepada harga saham PT. Sidomuncul, Tbk sebesar 28,3% dan sisanya 71,7% disumbangkan oleh variabel lain yang tidak dibahas. *Debt to equity ratio* berpengaruh positif dan signifikan pada tingkat nyata 99% terhadap harga saham PT. Sidomuncul, Tbk. Koefisien regresi *debt to equity ratio* sebesar 0,152, artinya jika ada peningkatan *debt to equity ratio*, maka harga saham PT. Sidomuncul, Tbk akan meningkat atau sebaliknya. Berdasarkan hasil pengujian *debt to equity ratio* yaitu nilai signifikan 0,652 lebih besar dari 0,05, artinya bahwa *debt to equity ratio* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT. Sidomuncul Tbk

Pembahasan

Pengaruh *Return on Asset*, *Current Ratio* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham PT. Sidomuncul, Tbk

Berdasarkan hasil penelitian tersebut bahwa *return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* dapat meningkatkan terhadap harga saham PT. Sidomuncul Tbk. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Amaliya, (2018) dan Lestari, *et al.* (2019), yang menyatakan *return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* dapat meningkatkan terhadap harga saham.

Pengaruh *Return on Asset* terhadap Harga Saham

Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa *return on asset* tidak dapat mendorong peningkatan harga saham PT. Sidomuncul Tbk. Hal tersebut menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dengan memanfaatkan asetnya belum mampu menjadi acuan investor untuk menilai pengelolaan perusahaan. Dengan adanya *return on asset* dapat diketahui efisiensi dalam perusahaan dalam memanfaatkan asetnya. Akan tetapi, variabel *return on asset* hanya menunjukkan kemampuan interal perusahaan, sedangkan harga saham dapat dipengaruhi faktor faktor dari luar perusahaan, seperti kondisi pasar dan inflasi. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Andoko, (2021), yang menyatakan bahwa *return on asset* tidak dapat mendorong peningkatan harga saham.

Pengaruh *Current Ratio* terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil penelitian menunjukkan *current ratio* dapat mendorong peningkatan harga saham PT. Sidomuncul Tbk, Hal ini menunjukkan bahwa apabila *current ratio* mengalami peningkatan maka harga saham ikut meningkat begitu juga

sebaliknya. Besarnya pengaruh *current ratio* terhadap harga saham pada PT.Sidomuncul, TBK. Adalah sebesar 50% sedangkan sisahnya sebesar 50% dipengaruhi oleh faktor lain. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Handayani, dan Zulyanti, (2018), yang menyatakan bahwa *current ratio* dapat mendukung peningkatan harga saham.

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham

Hasil penelitian tersebut menyatakan bahwa *debt to equity ratio* tidak dapat mendorong peningkatan harga saham PT. Sidomuncul Tbk, artinya besar kecilnya nilai *debt to equity ratio* dalam perusahaan belum dapat mempengaruhi tinggi rendahnya harga saham. Dalam penelitian ini *debt to equity ratio* belum dapat digunakan karena tinggi rendahnya” *debt to equity ratio* bukan merupakan faktor yang mempengaruhi minat investor untuk menanamkan modalnya. Tinggi atau rendahnya hutang belum tentu mempengaruhi minat investor untuk menanamkan sahamnya, Karena investor melihat dari seberapa besar perusahaan mampu memanfaatkan untuk biaya operasional perusahaan tersebut, jika perusahaan berhasil memanfaatkan hutang untuk biaya operasional maka akan memberikan sinyal positif bagi investor untuk menanamkan modalnya pada perusahaan tersebut dan harga saham akan naik, sebaliknya jika perusahaan gagal dalam memanfaatkan hutangnya akan memberi sinyal negatif bagi investor. Hasil penelitian ini sejalan dengan hasil penelitian yang dilakukan oleh Frendy, *et al*, (2015, yang menyatakan bahwa *debt to equity ratio* tidak dapat mendorong peningkatan harga saham

KESIMPULAN DAN SARAN

Kesimpulan

Dari hasil penelitian diatas dapat disimpulkan sebagai berikut: 1) Peningkatan *Return on asset*, *current ratio* dan *debt to equity ratio* dapat meningkatkan harga saham PT. Sidomuncul Tbk. 2) *Return on asset* tidak dapat meningkatkan harga saham PT. Sidomuncul Tbk. 3) *Current ratio* dapat meningkatkan harga saham PT. Sidomuncul Tbk. 4) *Debt to equity ratio* tidak dapat meningkatkan harga saham.

Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan serta kesimpulan dari penelitian diatas maka penulis ingin memberikan beberapa saran untuk dijadikan pertimbangan dalam mengambil keputusan yaitu: 1) Kondisi *return on asset*, *current ratio*, dan *debt to equity ratio* tergolong kurang baik terhadap harga saham, maka diharapkan perusahaan lebih meningkatkan kinerja perusahaan agar rasio terus meningkatkan dan tergolong tinggi. 2) Bagi perusahaan disarankan untuk terus memperbaiki dan mempertahankan kinerja yang baik, agar perusahaan mampu menciptakan nilai bagi investor. Kinerja yang baik akan menciptakan nilai perusahaan yang tinggi dari pasar. 3) Pada skripsi ini rasio keuangan utama perusahaan yang diambil hanya tiga yaitu *return on asset*, *current ratio*, dan *debt to equity*, sedangkan masih banyak rasio keuangan lainnya yang belum diteliti. Diharapkan penulis berikutnya bisa menggunakan rasio keuangan lainnya. 4) Untuk *debt to equity ratio* pada perusahaan PT. Sidomuncul, Tbk disarankan lebih memperhatikan *debt to equity ratio* agar meningkatkan produktifitas perusahaan dan meningkatkan laba perusahaan yang akan menarik investor dan dapat meningkatkan harga saham.

DAFTAR PUSATAKA

- Amaliya, Neneng Tita. 2018. Pengaruh ROA, ROE, NPM dan debt to equity ratio terhadap harga saham. *Jurnal Sekuritas*, Vol.1, No.3.
- Andoko, Lelita Winson. 2021. The Influence of Return on Asset, Debt to Equity Ratio, and Current Ratio, Toward Stock Price In Consumer Goods Industry Listed On Indonesia Stock Exchange. *Journal of Industrial Engineering*. Vol.2, No.6
- Anoraga, Pandji. 2011. *Pengantar Bisnis Pengelolaan Bisnis Dalam Era Globalisasi*. Jakarta: Rineka Cipta.
- Frendy Sondakh, Parengkuan Tommy, dan Marjam Mangantar (2015). Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Asset, Return On Equity Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Pada Indeks Lq 45 di BEI Periode 2010-2014. *Jurnal EMBA E-Journal UNSRAT* ISSN: 2303-1174.
- Handayani, R., & Zulyanti, N. R. 2018. *Pengaruh Earning Per Share (EPS), Debt To Equity Ratio,(DER), Dan Return On Assets (ROA) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di BEI*.
- Hery. 2016. *Analisis Laporan Keuangn*. Jakarta : PT. Grasindo
- Lestari, Indah Sulistya Dwi., Suryantini, Ni Putu Santi. (2019). Pengaruh CR, DER, ROA Dan PER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Di BEI. *E-Jurnal Manajemen Unud*, 8(3).
- Pratidina, Widyastuti. 2011. *Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Skripsi : Universitas Sumatra Utara.
- Sartono, R. Agus. 2010. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi*. Edisi Keempat. Yogyakarta: BPF.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi*. Edisi pertama. Yogyakarta: Kanisius.