

Check Turnitin

Return on Assets (ROA), Debt to Equity Ratio (DER), dan Current Ratio (CR) berpengaruh terhadap harga saham perus...

 Check01

 ISIS

 Konsorsium Turnitin Relawan Jurnal Indonesia

Document Details

Submission ID**trn:oid:::1:3606978473****Submission Date****Jul 6, 2026, 12:27 PM GMT+7****Download Date****Jul 6, 2026, 12:44 PM GMT+7****File Name****2212010394_Dyo_Rendi_Setyawawan.docx****File Size****5.9 MB****112 Pages****24,768 Words****163,809 Characters**

21% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Filtered from the Report

- Bibliography

Top Sources

- 17%  Internet sources
- 16%  Publications
- 12%  Submitted works (Student Papers)

Integrity Flags

1 Integrity Flag for Review

-  **Replaced Characters**
46 suspect characters on 6 pages
Letters are swapped with similar characters from another alphabet.

Our system's algorithms look deeply at a document for any inconsistencies that would set it apart from a normal submission. If we notice something strange, we flag it for you to review.

A Flag is not necessarily an indicator of a problem. However, we'd recommend you focus your attention there for further review.

Top Sources

- 17% Internet sources
- 16% Publications
- 12% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	repository.unpkediri.ac.id	2%
2	Internet	repository.umsu.ac.id	1%
3	Publication	Fathan Ersanda, Ridwan Ridwan. "Pengaruh Return On Asset, Debt to Equity Rati...	<1%
4	Student papers	Universitas PGRI Palembang	<1%
5	Internet	library.um.ac.id	<1%
6	Internet	journal.smartpublisher.id	<1%
7	Student papers	Ciputra University	<1%
8	Student papers	Tarumanagara University	<1%
9	Internet	repository.stiewidyagamalumajang.ac.id	<1%
10	Student papers	Universitas Pendidikan Ganesha	<1%
11	Internet	ecampus.uinmybatusangkar.ac.id	<1%

12	Publication	Raisha Salsabila, Himmatul Khairi. "Pengaruh Earning Per Share, Net Profit Margi...	<1%
13	Internet	repository.untag-sby.ac.id	<1%
14	Student papers	IAIN Kediri	<1%
15	Internet	eprints.unpak.ac.id	<1%
16	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta	<1%
17	Internet	eprints.pancabudi.ac.id	<1%
18	Publication	Fitri Khairunnisa, Kardinal Kardinal. "Pengaruh ROA, TATO dan EPS terhadap Har...	<1%
19	Internet	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id	<1%
20	Publication	Danang Dwi Prasetyo, Ari Bramasto, Taufik Sadikin. "Pengaruh Return on Asset (...)	<1%
21	Publication	Inry Margaretha, Sri Murni Rustandi, Joy Elly Tulung. "PENGARUH RETURN ON AS...	<1%
22	Internet	ejurnal.umri.ac.id	<1%
23	Publication	Ritjka Benela Hutasoit, Hesi Eka Puteri. "Determinan Harga Saham pada Sektor P...	<1%
24	Student papers	UIN KH. Achmad Siddiq Jember	<1%
25	Internet	etd.uinsyahada.ac.id	<1%

26	Internet	repository.unissula.ac.id	<1%
27	Internet	lib.ibs.ac.id	<1%
28	Internet	ojs.indopublishing.or.id	<1%
29	Internet	digilib.uinkhas.ac.id	<1%
30	Internet	e-journal.unmas.ac.id	<1%
31	Internet	jurnal.risetilmiah.ac.id	<1%
32	Publication	Rizky Saputra, Putry Kania A, Bunawi Kirom, Gita Wulandari, Tufik Hidayat, Fazha...	<1%
33	Internet	e-theses.iaincurup.ac.id	<1%
34	Publication	Ahmad Hanavy, Anisaul Hasanah, Firdaus Indrajaya Tuharea. "Pengaruh Profitabi...	<1%
35	Publication	Rima Melati, Mursalin Mursalin, Ilhamsyah Ilhamsyah. "PENGARUH CURRENT RAT...	<1%
36	Publication	Lila Alwyah, Arfatun Arfatun. "Peran Inflasi dalam Memoderasi Pengaruh Rasio K...	<1%
37	Internet	repository.uinsaizu.ac.id	<1%
38	Publication	Lianita Wulandari, Sutanti Sutanti. "Pengaruh ROA, DER, dan Current Ratio terha...	<1%
39	Internet	etheses.uin-malang.ac.id	<1%

40	Internet	core.ac.uk	<1%
41	Student papers	UIN Jambi	<1%
42	Internet	epub.imandiri.id	<1%
43	Internet	repository.iainpare.ac.id	<1%
44	Student papers	Universitas Hayam Wuruk Perbanas	<1%
45	Internet	ejournals.umh.ac.id	<1%
46	Internet	dspace.uin.ac.id	<1%
47	Internet	www.jurnal.unucirebon.ac.id	<1%
48	Publication	Firdawati Firdawati, Andi Rustam, Amelia Rezki Septiani Amin. "Pengaruh Profita...	<1%
49	Publication	Tania Rahmayani, Devyanthi Sjarif. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity ...	<1%
50	Publication	Putri Delparani Habi, Moh. Agus Salim Monoarfa, Raflin Hineho. "Likuiditas, Profit...	<1%
51	Internet	repository.ekuitas.ac.id	<1%
52	Publication	Mega Yulia Aprilia, Mohamad Fany Alfarisi, Anne Putri, Yeni Rafika Nengsih. "Peng...	<1%
53	Student papers	Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang	<1%

54	Internet	repository.uinsu.ac.id	<1%
55	Publication	Lilis Utami P, Ratna Juwita. "Pengaruh Dividend Payout Ratio (DPR), Price Earning ...	<1%
56	Student papers	Universitas Sangga Buana YPKP	<1%
57	Publication	Yeni Tantri Rahayu, Vina Merliana. "Pengaruh Return on Asset, Return on Equity, ...	<1%
58	Publication	Deswita Erya Kumala Sari, Alva Yenica Nandavita, Thoyibatun Nisa, Witantri Dwi ...	<1%
59	Student papers	Universitas Jambi	<1%
60	Internet	eprints.walisongo.ac.id	<1%
61	Publication	Milka Fitria, Muhammad Ja'far Shodiq. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga...	<1%
62	Publication	Natasya Alda, Romansyah Sahabuddin, Zainal Ruma, Muh. Ichwan Musa, Nurman...	<1%
63	Publication	Leonora Lea Tengkel Tengkel, Victoria N. Untu. "ANALISIS PENGARUH KINERJA KE...	<1%
64	Publication	Melanie Pakpahan, Anton A.P Sinaga, Duma Megaria Elizabeth. "Pengaruh Likuidi...	<1%
65	Internet	repository.unhas.ac.id	<1%
66	Publication	Naini Rizka Amalia, Budi Utomo. "Dampak Kinerja Keuangan Terhadap Harga Sa...	<1%
67	Internet	media.neliti.com	<1%

68	Internet	repository.unand.ac.id	<1%
69	Publication	Dina Nurseva Putri, Yeni Rafika Nengsih, Anne Putri. "Analisis Rasio Likuiditas Da...	<1%
70	Publication	Hasmirati Hasmirati, Alfin Akuba. "PENGARUH CURRENT RATIO DAN DEBT TO EQ...	<1%
71	Internet	jurnal.pancabudi.ac.id	<1%
72	Internet	text-id.123dok.com	<1%
73	Publication	Robiatin Adawiyah, Faiz Khaldun, M. Iqbal Yusri. "Pengaruh ROE, DER, dan CR ter...	<1%
74	Student papers	Universitas Diponegoro	<1%
75	Publication	Haliza Fany'mah, Anita Akhiruddin. "PENGARUH ROA, DER DAN CR TERHADAP HA...	<1%
76	Student papers	IAI KAPD Jawa Timur	<1%
77	Publication	Irni Yusnita, Winona Kumara Dewi, Maharani Putri. "Pengaruh Kinerja Keuanga...	<1%
78	Publication	Salma Usnaini Amri, Gina Havieza Elmizan. "Pengaruh Agresivitas Pajak terhadap...	<1%
79	Student papers	iGroup	<1%
80	Internet	repository-feb.unpak.ac.id	<1%
81	Publication	Ahmad Zaini, Supriyono Supriyono, Joko Utomo. "PENGARUH KINERJA KEUANGAN...	<1%

82	Publication	Al Kausar, Faradila Meirisa. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity Ratio (D...	<1%
83	Publication	Raehan Putra Setiawan, Riyanti Riyanti. "Pengaruh Arus Kas Operasi, Debt to Equ...	<1%
84	Internet	eprints.stiei-kayutangi-bjm.ac.id	<1%
85	Internet	eprints.undip.ac.id	<1%
86	Publication	Amri Sukayasih, Mahfud Nurnajamuddin, Ramlawati Ramlawati. "Pengaruh Curr...	<1%
87	Student papers	Sultan Agung Islamic University	<1%
88	Publication	Winston - Pontoh. "Goodwill No. 1 Vol. 4 Juni 2013", JURNAL RISET AKUNTANSI DA...	<1%
89	Publication	Ilma Hasan, Masdar Mas'ud, Serlin Serang. "Pengaruh Return on Asset, Debt to E...	<1%
90	Student papers	Academic Library Consortium	<1%
91	Publication	Ghifari Jihad Rabbani, Soritaon Soritaon, Taufik Sadikin. "Pengaruh Debt to Equity...	<1%
92	Publication	Kathleen Isabelle Husen, Naura Dyananda Yusup, Elizabeth Tiur Manurung. "Anal...	<1%
93	Student papers	Universitas Respati Indonesia	<1%
94	Internet	repositori.umsu.ac.id	<1%
95	Publication	Febryan Nurdiani, Kartika Berliani. "Pengaruh Pertumbuhan Penjualan, Debt to E...	<1%

96	Publication	Ida Lasroha Br Tambun, Duma Megaria Elisabeth, Mislan Sihite. "Pengaruh Profit...	<1%
97	Publication	Jeanny Gunawan, Funny Funny, Cindy Marcella, Evelyn Evelyn, Jessy Safitri Sitorus...	<1%
98	Publication	Nabilla Noviana Putri, M. Faisal Yunas. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity R...	<1%
99	Publication	Siska Lestari, Dedi Supiyadi. "Pengaruh Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA...	<1%
100	Publication	Stefani Mahadewi Larasati Br Manik, Hotlan Butar Butar, Junika Napitupulu. "Pen...	<1%
101	Internet	docshare.tips	<1%
102	Internet	lib.unnes.ac.id	<1%
103	Internet	repositori.usu.ac.id	<1%
104	Publication	Ferdila, Ita Mustika. "Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Earning p...	<1%
105	Publication	Novita Supriantikasari, Endang Sri Utami. "PENGARUH RETURN ON ASSETS, DEBT ...	<1%
106	Publication	Renaldi, Donny Dharmawan, Syahribulan, Bakhtiar, Ngurah Pandji Mertha Agun...	<1%
107	Student papers	Santa Barbara City College	<1%
108	Internet	id.123dok.com	<1%
109	Internet	pt.scribd.com	<1%

110	Internet	repository.uhn.ac.id	<1%
111	Publication	Novita Sari Simanungkalit, Robinhot Gultom, Jon Henri Purba. "Pengaruh Profita...	<1%
112	Publication	WILD. "EBOOK Vitalsource: Fundamental Accounting Principles", EBOOK Vitalsour...	<1%
113	Publication	Aulia Dawam, Octaviana Arisinta, Achsanul Alfiah Suhroh. "PENGARUH RETURN O...	<1%
114	Publication	Ecih Ecih, Andri Syahputra. "Pengaruh Kinerja Keuangan, Suku Bunga dan Kebija...	<1%
115	Publication	Inka Yusnia Elya Ningsih, Andre Suryaningprang, Riyandi Nur Sumawidjaja, Erna ...	<1%
116	Publication	Justita Dura. "PENGARUH RETURN ON EQUITY (ROE), DEBT TO EQUITY RATIO (DER...	<1%
117	Publication	M. Aji Permana Putra. "Pengaruh Return on Assets dan Return on Equity terhada...	<1%
118	Publication	Nadila Berlian Pertiwi, Dade Nurdiniah. "Pengaruh ROA, EPS dan DER Terhadap ...	<1%
119	Publication	Rahmat Prasetyo Mulyono, Elfreda Aplonia Lau dan Umi Kulsum. "PENGARUH CU...	<1%
120	Publication	Wahyu Sa'ban, Puji Muniarty, Wulandari Wulandari. "Pengaruh Return on Asset (...)	<1%

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Selama satu dekade terakhir, dinamika perekonomian global menunjukkan fluktuasi yang signifikan akibat berbagai faktor seperti ketidakstabilan geopolitik, inflasi tinggi, maupun adanya pergeseran regulasi keuangan di sejumlah negara industri. Fenomena tersebut memengaruhi sistem keuangan internasional, termasuk pergerakan harga saham di berbagai sektor. Data *World Bank* (2024), menunjukkan bahwa rata-rata pertumbuhan ekonomi global hanya mencapai 2,4%, turun dibandingkan periode pra-pandemi yang berada di kisaran 3,1%. Situasi ini memicu para penanam modal untuk menjadi lebih cermat dalam menempatkan modalnya, khususnya pada sektor keuangan yang sangat sensitif terhadap perubahan indikator makroekonomi.

Dalam konteks global, sektor perbankan menjadi tulang punggung stabilitas ekonomi karena berperan sebagai lembaga intermediasi keuangan. Namun, sektor ini juga paling rentan terhadap krisis. Laporan *Internasional Monetary Found* (2024), mengungkapkan bahwa fluktuasi tingkat imbal hasil aset serta tingkat utang perusahaan terhadap modal menjadi faktor utama yang menentukan persepsi risiko investor terhadap saham perbankan di banyak negara. Maka dari itu, analisis terhadap performa keuangan bank menjadi penting untuk menilai nilai intrinsik suatu saham.

Fenomena serupa juga terjadi di kawasan Asia Tenggara, di mana pasar modal menunjukkan volatilitas tinggi seiring peningkatan suku bunga dan ketidakpastian nilai tukar. Data dari *ASEAN Capital Markets Forum* (2024) memperlihatkan bahwa indeks saham sektor keuangan mengalami koreksi hingga 7,3% sepanjang 2023. Kondisi ini menuntut setiap perusahaan perbankan di kawasan, termasuk Indonesia, untuk memperkuat kinerja keuangan mereka agar tetap menarik bagi investor.

Di Indonesia sendiri, pasar modal berperan penting dalam mendukung pembangunan ekonomi nasional. Bursa Efek Indonesia (BEI) mencatat bahwa per Desember 2024 terdapat lebih dari 40 emiten sektor perbankan yang aktif diperdagangkan. Menurut Otoritas Jasa Keuangan (OJK), kapitalisasi pasar sektor perbankan mencapai lebih dari 35% dari total kapitalisasi BEI. Data tersebut memperlihatkan dominasi industri perbankan di dalam struktur keuangan nasional serta tingginya ketertarikan investor terhadap saham-saham bank.

Namun, di balik besarnya kontribusi tersebut, nilai ekuitas emiten perbankan di tanah air masih menunjukkan volatilitas yang lumayan tinggi. Misalnya, dalam kurun waktu 2022 sampai 2024, sejumlah bank utama semisal BBRI dan BMRI mengalami pergerakan harga saham yang tidak sejalan dengan peningkatan laba bersih, ketersediaan tingkat likuiditas, maupun rasio struktur utangnya. Fenomena ini menimbulkan pertanyaan mengenai sejauh mana rasio keuangan seperti ROA, CR, dan DER berpengaruh pada fluktuasi nilai pasar ekuitas bank di Indonesia.

Secara teoritis, kinerja keuangan perusahaan menggambarkan kemampuan manajemen dalam mengelola aset, likuiditas, dan struktur modal. *Return on Assets* (ROA) menilai seberapa efektif perusahaan dalam menghasilkan keuntungan menggunakan seluruh kekayaan yang dimiliki. *Current Ratio* (CR) menunjukkan kesiapan perusahaan untuk melunasi utang lancarnya, sementara *Debt to Equity Ratio* (DER) mencerminkan struktur pendanaan perusahaan antara modal sendiri dan utang. Ketiga rasio ini sering digunakan sebagai indikator utama dalam menilai daya tarik saham di sektor keuangan.

Munculnya ketidaksesuaian antara teori dan fenomena empiris dalam pergerakan harga saham perbankan menjadi alasan penting dilakukannya penelitian ini. Misalnya, meskipun ROA meningkat, tidak selalu selaras dengan apresiasi harga saham. Fenomena ini memberikan gambaran bahwa faktor lain seperti persepsi risiko, struktur modal, atau bahkan ekspektasi

31

116

55

pasar bisa memoderasi korelasi antara indikator keuangan dengan nilai harga saham.

Secara empiris, berbagai penelitian terdahulu telah meneliti hubungan antara rasio keuangan dan harga saham, namun hasilnya tidak konsisten. Anastasya et al. (2025) menemukan bahwa ROA berpengaruh positif secara nyata terhadap nilai pasar ekuitas, sementara itu CR dan DER tidak berpengaruh signifikan. Nilai koefisien determinasi (R^2) pada riset ini memperlihatkan kontribusi faktor-faktor finansial atas harga pasar saham sebesar 78%. Sebaliknya, penelitian lainnya membuktikan bahwa DER memberikan pengaruh positif yang signifikan pada, sementara ROA dan CR tidak. Bahkan, nilai R^2 mencapai 89,8%, menunjukkan bahwa hampir 90% variasi harga saham dijelaskan oleh kombinasi rasio keuangan serta valuasi entitas yang berperan sebagai faktor pemoderasi.

Penelitian lain oleh Pertiwi & Nurdiniah (2025), justru menemukan pengaruh negatif antara ROA dan harga saham. Sampel terdiri dari 20 bank periode 2020–2024 dengan R^2 sebesar 66%. Hasil ini menunjukkan adanya kemungkinan bahwa peningkatan profitabilitas tidak selalu meningkatkan harga saham karena faktor psikologis dan spekulatif di pasar.

Kontradiksi temuan tersebut mengisyaratkan keberadaan *research gap* yang menuntut untuk ditelaah secara lebih mendalam. Perbedaan sampel, periode penelitian, serta metode analisis (seperti penggunaan model *Fixed Effect* atau *Pooled OLS*) dapat menyebabkan hasil yang tidak konsisten. Selain itu, faktor eksternal seperti pandemi, inflasi, dan kebijakan suku bunga juga dapat memengaruhi kaitan di antara indikator finansial serta nilai pasar ekuitas.

Dalam konteks lokal, khususnya di Indonesia, banyak bank menengah dan kecil yang masih menghadapi tekanan profitabilitas dan efisiensi operasional. Perbedaan tingkat likuiditas dan struktur modal antar bank menciptakan variasi yang menarik untuk diteliti, terutama dalam menentukan faktor keuangan mana yang paling dominan memengaruhi harga saham.

Di tingkat mikro, fenomena ini juga berdampak langsung pada persepsi investor individu. Ketika rasio keuangan perusahaan menunjukkan tren menurun, investor cenderung mengurangi minat beli saham, yang pada gilirannya menekan harga pasar. Sebaliknya, laporan keuangan dengan kinerja positif sering kali menimbulkan efek psikologis “*herd behavior*” di pasar modal.

Secara sosial, fluktuasi harga saham bank berdampak pada kepercayaan publik terhadap stabilitas keuangan. Kejatuhan harga saham bank dapat menurunkan citra perbankan dan memicu kekhawatiran masyarakat terhadap keamanan dana simpanan. Maka dari itu, wawasan mengenai variabel pokok yang menentukan nilai pasar ekuitas bank memiliki nilai strategis bagi stabilitas sistem keuangan nasional.

Di sisi lain, investor institusional dan regulator juga memerlukan informasi empiris untuk merumuskan kebijakan yang tepat. Rasio keuangan yang akurat dapat membantu OJK dan BEI dalam menilai kesehatan emiten serta meningkatkan transparansi pasar.

Penelitian oleh Harfianto Ezar Jessica et al. (2025), memperlihatkan bahwa DER dan ROA secara bersama-sama memberikan pengaruh terhadap nilai pasar saham pada emiten di industri perbankan. Temuan ini memperkuat asumsi bahwa variabel-variabel keuangan memiliki peran krusial dalam mempengaruhi persepsi pasar, khususnya di industri jasa keuangan.

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu, masih terdapat perbedaan arah pengaruh antara ROA, DER, dan CR terhadap harga saham, serta adanya variasi besar dalam nilai R^2 . Setelah pandemi COVID-19, harga saham perbankan mengalami perubahan yang lebih besar dibandingkan masa sebelumnya, tetapi tidak semua penelitian mempertimbangkan hal ini dalam analisisnya. Penelitian yang secara bersamaan menganalisis variabel ROA, DER, dan CR khusus pada sektor perbankan selama periode 2021–2024 masih terbatas, padahal periode ini menunjukkan fase pemulihan ekonomi yang penting. Meskipun kinerja keuangan memengaruhi harga saham

perbankan di BEI, berbagai studi terdahulu memperlihatkan bahwa pengaruh ROA, DER, dan CR tidak selalu konsisten, sehingga perlu diteliti ulang secara bersamaan untuk mendapatkan hasil yang lebih pasti.

Dengan demikian, penelitian ini memiliki urgensi tinggi untuk dilakukan guna menyajikan gambaran yang lebih menyeluruh tentang bagaimana indikator finansial memengaruhi harga saham pada perusahaan perbankan di BEI. Temuan penelitian diharapkan dapat menjembatani kesenjangan hasil studi sebelumnya serta memperkuat literatur empiris di bidang keuangan korporasi.

B. Rumusan Masalah

Adapun rumusan masalah dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Return on Assets* (ROA) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?.
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?.
3. Apakah *Current Ratio* (CR) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?.
4. Apakah *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024?.

C. Tujuan Penelitian

Adapun tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA) secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.

2. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Current Ratio* (CR) secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.

D. Manfaat Penelitian

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. Manfaat Akademis
 - a. Penelitian ini diharapkan mampu memberikan kontribusi pada literatur akademis di ranah manajemen keuangan serta pasar modal, terutama yang berkaitan dengan dampak rasio finansial terhadap nilai saham di industri perbankan.
 - b. Memberikan kontribusi teoritis dengan menganalisis pengaruh ROA, DER, dan CR baik secara parsial maupun simultan terhadap harga saham dalam konteks sektor perbankan di Indonesia, yang masih jarang diteliti secara spesifik, terutama pada periode 2021–2024.
 - c. Menjadi referensi bagi peneliti selanjutnya yang ingin mendalami hubungan antar rasio keuangan dan dinamika harga saham dalam konteks sektoral dan temporal yang berbeda.
2. Manfaat Praktis
 - a. Memberikan informasi yang berguna bagi investor dan analis pasar modal dalam mengevaluasi saham-saham perbankan berdasarkan indikator fundamental, terutama ROA, DER, dan CR.
 - b. Membantu manajemen perbankan dalam memahami rasio keuangan mana yang paling diperhatikan oleh pasar dan memiliki dampak

signifikan terhadap harga saham, sehingga dapat menjadi dasar dalam menentukan arah kebijakan strategis.

- c. Memberikan dasar bagi manajemen perusahaan sektor perbankan dalam menyusun pelaporan rasio keuangan yang lebih informatif dan relevan terhadap kebutuhan analisis fundamental investor.

3. Manfaat Kebijakan

- a. Memberikan masukan bagi regulator pasar modal dan otoritas keuangan seperti OJK dan BEI terkait relevansi rasio keuangan tertentu dalam memengaruhi persepsi pasar, sehingga dapat dipertimbangkan dalam penyusunan kebijakan pelaporan dan pengawasan emiten sektor perbankan.
- b. Menjadi informasi tambahan bagi regulator pasar modal dalam mengevaluasi relevansi indikator keuangan dasar emiten perbankan, khususnya terkait transparansi informasi di masa transisi pasca-pandemi.

BAB II

LANDASAN TEORI

A. Teori Dan Penelitian Terdahulu Harga Saham

1. Pengertian Harga Saham

Harga saham merupakan harga dari satu unit saham perusahaan pada periode tertentu yang dihasilkan dari proses tawar-menawar antara permintaan dan penawaran di bursa efek. Harga saham menjadi parameter krusial bagi pemodal dalam menentukan langkah investasi, sebab angka tersebut merepresentasikan situasi, performa, serta potensi perusahaan di waktu yang akan datang. Fluktuasi nilai saham biasanya berbanding lurus dengan performa emiten, ketika perusahaan menunjukkan hasil yang positif, keuntungan dari kegiatan operasional akan naik, sehingga memicu antusiasme pemodal dan mendorong apresiasi harga saham.

Dalam teori keuangan modern, harga saham dianggap sebagai cerminan nilai sebuah perusahaan yang terlihat melalui aktivitas jual beli di pasar saham. Brigham & Houston (2022), menjelaskan bahwa harga saham adalah harga yang ditentukan oleh kekuatan pasar, yaitu hubungan antara permintaan dari investor dan jumlah saham yang tersedia. Saat permintaan saham naik, harga saham biasanya juga akan naik. apabila penawaran saham melebihi permintaan, maka harga saham cenderung terkoreksi. oleh sebab itu, nilai saham senantiasa berfluktuasi dan sangat bergantung pada beragam informasi yang beredar di pasar modal.

Menurut Fahmi (2021), kesuksesan manajemen serta besarnya keyakinan pemegang saham terhadap suatu entitas bisnis. Dalam studi akademis terkini, indikator ini juga dipandang esensial sebagai landasan utama dalam pengambilan keputusan investasi dan pengukuran nilai riil perusahaan di pasar.

Tingginya permintaan yang mendorong kenaikan harga saham tidak hanya meningkatkan valuasi entitas, melainkan juga mempermudah emiten dalam memperoleh sumber pendanaan dari pasar modal. Ketersediaan dana yang cukup ini krusial untuk menjaga likuiditas operasional dan ekspansi bisnis, membuktikan bahwa harga saham merupakan instrumen strategis pendanaan selain menjadi representasi nilai perusahaan.

2. Jenis-Jenis Harga Saham

a. Harga Nominal

Harga nominal merupakan nilai resmi yang tercantum dalam sertifikat saham yang ditetapkan oleh entitas pada saat saham tersebut pertama kali dikeluarkan. Harga nominal sering kali digunakan sebagai acuan untuk mencatat modal saham dalam laporan keuangan perusahaan. Fahmi (2021), merupakan besaran nilai yang ditentukan oleh perusahaan bagi tiap lembar saham yang dikeluarkan dan tertuang dalam anggaran dasar entitas. Nilai nominal ini tidak menunjukkan harga pasar saham yang sebenarnya karena harga pasar saham bisa berubah tergantung pada kondisi pasar.

Harga nominal memiliki peran yang penting dalam cara perusahaan mengatur modalnya. Nilai nominal dipakai untuk menentukan seberapa besar modal yang disetor oleh perusahaan dan menjadi dasar untuk membagi saham kepada para pemegang saham. Selain itu, harga nominal juga membantu dalam mencatat akuntansi dan administrasi perusahaan dengan lebih mudah. Harga nominal

lebih terlihat sebagai hal administratif daripada hal ekonomis karena tidak selalu menunjukkan nilai sebenarnya dari perusahaan.

Dalam praktik pasar modal saat ini, harga nominal sering kali tidak berpengaruh langsung pada keputusan investasi yang diambil oleh para investor. Investor lebih fokus pada harga pasar saham daripada harga nominal karena harga pasar menunjukkan keadaan sebenarnya dari perusahaan dan harapan di masa depan. Walaupun begitu, harga nominal masih memiliki peranan penting dalam proses tindakan korporasi seperti pemecahan saham dan penerbitan hak. Karena itu, harga nominal tetap menjadi bagian penting dalam sistem perdagangan saham dan juga dalam struktur modal perusahaan.

b. Harga Perdana

Harga perdana merupakan nilai saham yang ditawarkan kepada publik untuk pertama kalinya saat perusahaan melakukan Penawaran Umum Perdana (IPO). Harga ini ditentukan sebelum saham mulai diperdagangkan di pasar sekunder dan biasanya ditetapkan melalui kesepakatan antara perusahaan yang menerbitkan saham dan penjamin emisi.

Dalam proses IPO, menetapkan harga awal sangatlah penting karena hal ini akan berdampak pada ketertarikan investor terhadap saham perusahaan. Harga awal yang terlalu tinggi bisa membuat saham kurang menarik bagi investor, sementara harga yang terlalu rendah bisa merugikan perusahaan karena dana yang didapat menjadi tidak maksimal. Karena itu, perusahaan dan *underwriter* biasanya melakukan pemeriksaan yang mendalam terhadap keadaan keuangan perusahaan, peluang bisnis, keadaan industri, dan kondisi pasar modal sebelum memutuskan harga awal saham.

Menurut Tandelilin (2020), terdapat bermacam faktor yang memberikan pengaruh pada penetapan harga perdana suatu saham. Beberapa di antaranya merupakan kinerja keuangan perusahaan,

tingkat keuntungan, prospek pertumbuhan perusahaan, reputasi penjamin emisi, keadaan ekonomi, dan tingkat permintaan dari investor. Selain itu, faktor psikologis yang ada di pasar juga bisa memengaruhi keberhasilan penawaran umum perdana (IPO), di mana investor biasanya lebih menyukai perusahaan dengan peluang pertumbuhan yang besar dan rekam jejak yang baik.

Harga awal juga sangat terkait dengan fenomena penetapan harga yang lebih rendah dan lebih tinggi di pasar modal. Harga saham dikatakan mengalami *underpricing* apabila nilai di pasar sekunder lebih tinggi dibandingkan dengan harga pada saat pertama kali ditawarkan. Sebaliknya, *overpricing* terjadi ketika harga pasar lebih rendah daripada harga awal. lantaran adanya kesenjangan informasi antara pihak perusahaan dengan para investor. Oleh sebab itu, menentukan harga awal yang tepat sangat penting untuk kesuksesan penawaran umum saham.

c. Harga Pasar

Harga pasar merupakan harga saham yang terbentuk dan berlaku di pasar sekunder, yang terjadi karena interaksi antara permintaan dan penawaran dari para investor. Harga pasar selalu berubah seiring dengan aktivitas jual beli yang berlangsung di bursa efek. Harga pasar adalah tanda utama yang dipakai oleh investor untuk melihat keadaan suatu saham. Investor biasanya melihat perbandingan antara harga pasar dan nilai sebenarnya dari saham untuk mengetahui apakah saham itu harganya terlalu rendah atau terlalu tinggi. Jika harga di pasar lebih rendah daripada nilai sebenarnya, maka saham itu dianggap murah dan sebaiknya dibeli. Sebaliknya, jika harga pasar terlalu tinggi, para investor biasanya akan lebih berhati-hati saat berinvestasi.

Harga pasar saham terbentuk sangat dipengaruhi oleh kegiatan jual beli di bursa efek. Saat banyak investor membeli saham tertentu, permintaan menjadi lebih tinggi dan ini menyebabkan harga saham

naik. Sebaliknya, saat banyak investor menjual saham mereka, jumlah yang tersedia meningkat, sehingga harga saham menjadi turun. Menurut Brigham & Houston (2022), harga saham di pasar menunjukkan harapan para investor tentang aliran kas dan tingkat risiko perusahaan di masa yang akan datang.

Kondisi makroekonomi secara menyeluruh juga memiliki dampak besar pada harga saham di pasar. Inflasi, suku bunga, pertumbuhan ekonomi, dan nilai tukar mata uang bisa memengaruhi pilihan investor saat berinvestasi di pasar modal. Misalnya, jika suku bunga naik, investor mungkin akan memindahkan uang mereka ke instrumen investasi yang lebih aman. Hal ini bisa menyebabkan harga saham turun. Selain itu, keadaan politik dan stabilitas di seluruh dunia juga berpengaruh pada perasaan pasar terhadap saham. Karena itu, harga saham di pasar sangat peka terhadap perubahan informasi yang bersifat ekonomi maupun non-ekonomi.

d. Harga Penutupan (*Closing Price*)

Harga penutupan atau harga terakhir adalah harga yang ditetapkan untuk suatu saham ketika perdagangan di bursa efek selesai pada akhir hari perdagangan. Harga penutupan sering dijadikan patokan utama dalam analisis saham karena dianggap menunjukkan nilai akhir saham berdasarkan aktivitas perdagangan setiap hari. Menurut Fahmi (2021), harga penutupan merupakan nilai terakhir yang dibukukan pada saat sesi transaksi saham berakhir. Nilai ini digunakan sebagai dasar untuk menghitung indeks saham dan juga untuk analisis pasar modal.

Dalam analisis teknikal, harga penutupan sangat penting karena digunakan untuk melihat arah pergerakan saham. Investor dan analis sering memanfaatkan data harga penutupan untuk menghitung indikator teknis seperti rata-rata bergerak, indeks kekuatan relatif (RSI), dan pola *candlestick*. Selain dipakai dalam analisis teknis, harga penutupan juga sering digunakan dalam

penelitian akademik tentang pasar modal. Peneliti biasanya memilih harga penutupan sebagai variabel dalam penelitian mereka karena data ini selalu tersedia dan dianggap dapat menggambarkan keadaan pasar dengan cara yang objektif. Menurut Tandelilin (2020), memakai harga penutupan dalam studi pasar modal dapat memberikan gambaran mengenai respon para pemodal terhadap berbagai informasi yang dirilis oleh emiten.

2 3. **Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham**

Harga saham merupakan salah satu indikator krusial di bursa efek yang merepresentasikan valuasi entitas berdasarkan persepsi pemodal mengenai kondisi saat ini serta prospek perusahaan di masa mendatang. Gerakan harga saham dapat berubah-ubah karena dipicu oleh beragam unsur, baik yang bersumber dari internal organisasi maupun faktor eksternal dari lingkungan luar perusahaan. Dalam teori pasar modal, harga saham bisa berubah karena informasi baru yang diterima investor tentang keadaan perusahaan dan kondisi perekonomian secara umum. Investor kemudian merespons informasi itu dengan melakukan jual beli saham di pasar modal, yang pada akhirnya menghasilkan harga saham yang baru. Menurut Tandelilin (2020), harga saham dipengaruhi oleh faktor dasar perusahaan, keadaan ekonomi secara keseluruhan, dan juga perasaan pasar yang berkembang di antara para investor. Karena itu, mengidentifikasi berbagai variabel yang memicu perubahan harga saham menjadi sangat esensial bagi pemegang saham, korporasi, serta akademisi ketika mengevaluasi pergerakan di pasar modal.

26 Secara umum, terdapat dua kategori besar yang memberikan pengaruh terhadap fluktuasi harga saham, yakni faktor internal entitas serta faktor eksternal dari lingkungan luar perusahaan. Faktor internal berhubungan dengan keadaan dasar perusahaan yang terlihat dalam laporan keuangan, kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan, serta cara manajemen mengatur perusahaan. Sementara itu, faktor luar yang memengaruhi investasi saham mencakup keadaan

ekonomi secara keseluruhan, kebijakan yang dibuat oleh pemerintah, situasi politik saat ini, laju inflasi, tingkat suku bunga, fluktuasi kurs mata uang, serta sentimen pasar yang mampu memengaruhi perilaku investor dalam bertransaksi saham.

a. Faktor Internal

Faktor internal perusahaan adalah faktor yang berasal dari dalam perusahaan dan berhubungan langsung dengan keadaan operasional dan keuangan perusahaan. Faktor ini sangat penting bagi investor karena menunjukkan seberapa baik perusahaan bisa menghasilkan keuntungan dan bertahan dalam menjalankan usahanya. Menurut Fahmi (2021), faktor internal memegang peranan krusial dalam fluktuasi nilai saham karena para pemodal mengestimasi prospek perusahaan melalui data keuangan yang diterbitkan secara rutin. Salah satu faktor internal yang paling signifikan memengaruhi harga saham yakni performa finansial entitas yang tergambar dalam laporan keuangan, mencakup laporan laba rugi, neraca, serta arus kas.

performa finansial suatu entitas umumnya diukur melalui analisis rasio profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, serta aktivitas. Rasio profitabilitas seperti *Return on Assets* (ROA) dimanfaatkan untuk mengevaluasi efektivitas perusahaan dalam menciptakan laba dengan menggunakan seluruh aset yang dimilikinya. Kian tinggi laba yang diraih perusahaan, kian besar pula ketertarikan pemodal untuk mengoleksi sahamnya, yang pada akhirnya cenderung mendorong kenaikan harga saham tersebut. Brigham & Houston (2022), menyatakan perusahaan yang mampu mencetak laba besar cenderung memiliki nilai saham yang lebih tinggi sebab dinilai mempunyai prospek pertumbuhan yang menjanjikan.. Selain itu, keuntungan perusahaan juga sangat mempengaruhi harga saham karena mencerminkan seberapa baik manajemen dalam mengelola kegiatan operasional. Dalam teori sinyal, laba dilihat sebagai tanda

tentang masa depan perusahaan, jadi jika ada informasi laba yang baik, pasar akan merespons dengan meningkatkan permintaan saham.

Selain hasil keuangan dan keuntungan, ada faktor internal lain yang memengaruhi harga saham, seperti kebijakan dividen, struktur modal, dan kualitas manajemen perusahaan. Menurut Tandelilin (2020), para investor sering menggunakan kebijakan dividen sebagai tanda untuk melihat seberapa stabil dan baiknya masa depan suatu perusahaan. Perusahaan yang bisa memberikan dividen secara teratur biasanya dianggap memiliki keuangan yang baik. Hal ini dapat menarik perhatian investor dan meningkatkan harga saham. Kebijakan dividen sangat berkaitan dengan harga saham, karena para investor biasanya lebih menyukai perusahaan yang memberikan dividen yang stabil. Sebaliknya, jika struktur modal perusahaan banyak menggunakan utang, hal ini dapat meningkatkan risiko yang dihadapi perusahaan, dan ini akan memengaruhi keputusan investasi para investor. Selain itu, kualitas manajemen juga mempengaruhi harga saham karena manajemen yang baik dapat meningkatkan nilai perusahaan dan mempertahankan kepercayaan investor.

b. Faktor Eksternal

Selain faktor internal perusahaan, harga saham juga terdampak oleh unsur eksternal seperti kondisi makroekonomi, regulasi pemerintah, dinamika politik, serta sentimen pasar. Fahmi (2021), menyatakan bahwa faktor dari luar sangat berpengaruh pada perubahan harga saham karena memengaruhi harapan investor mengenai keadaan ekonomi dan masa depan perusahaan. Kondisi ekonomi makro yang baik, seperti pertumbuhan ekonomi yang stabil, dapat meningkatkan kegiatan bisnis perusahaan dan membuat investor merasa lebih optimis, sehingga harga saham biasanya naik. Sebaliknya, jika ekonomi melambat atau terjadi resesi, kondisi ini

berpotensi mengikis rasa percaya investor dan memicu penurunan harga saham

Inflasi, tingkat suku bunga, serta nilai tukar merupakan variabel eksternal krusial yang mampu memberikan pengaruh terhadap pergerakan harga saham. Inflasi yang tinggi bisa membuat daya beli masyarakat turun dan meningkatkan biaya operasional perusahaan, sehingga ada kemungkinan laba perusahaan juga menurun. Selain itu, peningkatan suku bunga bisa membuat para investor berpindah ke jenis investasi yang lebih aman, seperti deposito atau obligasi. Hal ini dapat menyebabkan permintaan terhadap saham menurun. Brigham & Houston (2022), menjelaskan bahwa ada hubungan negatif antara suku bunga dan harga saham. Kenaikan suku bunga bisa membuat biaya modal perusahaan menjadi lebih tinggi. Sebaliknya, perubahan nilai tukar bisa berdampak pada keuntungan perusahaan, terutama bagi perusahaan yang terlibat dalam kegiatan ekspor-impor atau yang memiliki utang dalam mata uang asing. Perubahan nilai tukar bisa memengaruhi harapan investor mengenai kinerja perusahaan dan berdampak pada harga saham.

Selain faktor ekonomi, sentimen pasar juga sangat berpengaruh pada perubahan harga saham. Sentimen pasar berhubungan dengan cara pandang dan perasaan investor tentang situasi investasi yang dipengaruhi oleh informasi, sentimen sosial, dan berita tertentu. Kemajuan teknologi informasi dan media sosial juga mempercepat penyebaran informasi ini, sehingga pergerakan harga saham semakin peka terhadap setiap perubahan berita maupun dinamika ekonomi global secara seketika. Menyadari bahwa harga saham ditentukan oleh kombinasi faktor internal dan eksternal, investor dituntut untuk memahami kedua elemen ini secara komprehensif agar dapat merumuskan keputusan investasi yang tepat.

4. Indikator Pengukuran Harga Saham

Dalam penelitian pasar modal, harga saham adalah penanda krusial yang dimanfaatkan untuk mengevaluasi valuasi nyata entitas serta sejauh mana reaksi pasar terhadap perilsan informasi. Pengukuran harga saham umumnya menggunakan harga pasar historis yang tercatat di bursa efek karena data tersebut menunjukkan keadaan nyata dari lalu lintas perdagangan. Menurut Tandelilin (2020), harga penutupan (*closing price*) merupakan instrumen yang menunjukkan keseimbangan akhir antara permintaan dan penawaran saham di setiap penutupan pasar, menjadikannya acuan utama untuk analisis investasi dan penelitian pasar modal.

Dalam studi tentang keuangan dan investasi, data harga saham bisa dipakai untuk periode harian, mingguan, atau bulanan, tergantung pada tujuan penelitian yang ingin dicapai. Data harian biasanya dipakai untuk menganalisis pergerakan saham dengan lebih rinci dan untuk melihat bagaimana pasar bereaksi terhadap peristiwa tertentu. Sementara itu, data bulanan lebih sering digunakan dalam penelitian jangka panjang karena bisa mengurangi perubahan yang terjadi dalam jangka pendek. Pemilihan periode data harga saham perlu disesuaikan dengan tujuan penelitian agar analisis yang dilakukan bisa lebih tepat menggambarkan kondisi pasar.

5. Teori-Teori Terkait Harga Saham

Dalam studi keuangan dan investasi kontemporer, pergerakan nilai perusahaan dan proses pengambilan keputusan investor dijelaskan melalui berbagai pendekatan teori pasar modal. Teori-teori ini menjadi kerangka dasar untuk memahami mekanisme pembentukan harga saham berdasarkan fluktuasi ekonomi, asimetri informasi, hingga faktor psikologis pasar. Menurut Tandelilin (2020), penguasaan landasan teori harga saham sangat penting bagi analis dan investor, karena teori tersebut menjadi pisau bedah utama dalam membaca pola pergerakan arah pasar dan menentukan strategi investasi yang presisi.

Dalam perkembangan teori keuangan modern, ada beberapa teori penting yang berkaitan dengan harga saham yaitu Teori *Random Walk* (*Random Walk Theory*), Teori Pasar Efisien (*Efficient Market Hypothesis*), Analisis Fundamental, dan Analisis Teknikal. Keempat teori tersebut memiliki cara yang berbeda dalam menjelaskan perubahan harga saham, tetapi semuanya sangat terkait dengan kegiatan investasi dan cara perdagangan di pasar modal.

a. Teori *Random Walk*

Teori *Random Walk* menjelaskan bahwa pergerakan harga saham terjadi secara acak dan tidak bisa diprediksi dengan tepat. Dalam teori ini, perubahan harga saham terjadi karena informasi baru yang masuk ke pasar, dan informasi tersebut muncul secara tiba-tiba. Karena itu, perubahan harga saham yang terjadi sebelumnya tidak bisa dijadikan acuan yang tepat untuk meramalkan harga saham di masa depan. Menurut Jones (2021), teori *Random Walk* menyatakan bahwa harga saham bergerak secara mandiri, sehingga pola harga saham yang sudah ada tidak selalu berhubungan dengan pergerakan harga di masa depan.

Teori ini beranggapan bahwa pasar modal cepat merespons setiap informasi baru yang diterima oleh para investor. Saat ada informasi baru, investor akan cepat mengubah keputusan investasinya dengan membeli atau menjual saham, sehingga harga saham pun berubah mengikuti informasi yang ada di pasar. Menurut Tandelilin (2020), pergerakan harga saham yang acak menunjukkan bahwa pasar modal memiliki tingkat efisiensi tertentu, karena harga saham selalu berubah sesuai dengan informasi terbaru yang ada. Brigham & Houston (2022), juga menjelaskan bahwa perubahan harga saham sangat dipengaruhi oleh informasi baru yang tidak bisa diprediksi sebelumnya, sehingga pergerakan harga saham menjadi sulit untuk diramalkan.

b. Teori Efisien Pasar (*Efficient Market Hypothesis*)

Teori Efisien Pasar atau yang dikenal dengan nama *Efficient Market Hypothesis* (EMH) adalah teori yang menjelaskan bahwa harga saham sudah mencerminkan semua informasi yang ada di pasar. Dalam teori ini, dijelaskan bahwa investor tidak dapat selalu mendapatkan keuntungan yang lebih baik dari biasanya karena semua informasi sudah tercermin dalam harga saham. Menurut Tandelilin (2020), pasar modal dianggap efisien jika harga saham dapat dengan cepat dan tepat mencerminkan semua informasi yang relevan.

Teori pasar efisien menyoroti betapa pentingnya informasi dalam menentukan harga saham. Saat informasi baru diumumkan, para investor akan cepat tanggap dengan informasi itu melalui kegiatan jual beli saham. Reaksi dari investor itu membuat harga saham menyesuaikan diri sampai mencapai harga keseimbangan yang baru. Menurut Brigham & Houston (2022), harga saham di pasar modal ditentukan oleh harapan investor mengenai keadaan perusahaan serta informasi ekonomi yang ada.

Dalam teori Hipotesis Pasar Efisien, ada tiga jenis efisiensi pasar, yaitu bentuk lemah, bentuk setengah kuat, dan bentuk kuat. Bentuk lemah menjelaskan bahwa harga saham sudah mencakup semua informasi yang ada di masa lalu, seperti data harga dan jumlah perdagangan. Bentuk setengah kuat menegaskan bahwa nilai saham sudah merepresentasikan seluruh data yang dapat diakses publik, mencakup kinerja keuangan serta berita korporasi lainnya. Bentuk kuat menegaskan bahwa nilai saham telah mencerminkan seluruh informasi secara menyeluruh, baik data yang tersedia bagi publik maupun informasi privat.

c. Analisis Fundamental

Analisis fundamental merupakan metode pengevaluasian saham dengan cara menilai keadaan dasar perusahaan. Tujuannya

adalah untuk menemukan nilai sebenarnya dari saham tersebut. Analisis ini melihat faktor ekonomi, keadaan industri, dan hasil keuangan perusahaan yang bisa berdampak pada nilai saham dalam jangka panjang. Menurut Tandelilin (2020), analisis fundamental bertujuan untuk melihat apakah harga saham di pasar saat ini terlalu rendah (*undervalued*) atau terlalu tinggi (*overvalued*). Dengan begitu, analisis ini bisa membantu investor dalam membuat keputusan investasi yang lebih baik.

Dalam analisis fundamental, para investor melihat laporan keuangan perusahaan seperti keuntungan, penjualan, aliran kas, dan susunan modal perusahaan. Selain itu, ada beberapa rasio keuangan seperti *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), *Earning per Share* (EPS), dan *Price Earnings Ratio* (PER) yang dimanfaatkan untuk mengevaluasi efektivitas perusahaan dalam mencetak keuntungan. Fahmi (2021), menjelaskan bahwa laporan keuangan adalah sumber informasi yang sangat penting dalam analisis fundamental karena dapat menunjukkan keadaan perusahaan secara keseluruhan. Analisis fundamental juga melihat keadaan ekonomi yang lebih luas, misalnya laju inflasi, tingkat suku bunga, fluktuasi nilai tukar mata uang, serta progres pertumbuhan ekonomi, yang semua ini bisa memengaruhi kinerja perusahaan.

d. Analisis Teknikal

Analisis teknikal merupakan metode untuk menganalisis instrumen ekuitas melalui pengamatan pola fluktuasi nilai pasar dan jumlah transaksi di masa lalu, agar bisa meramalkan proyeksi tren harga di periode mendatang. Pendekatan tersebut didasarkan pada anggapan bahwa semua informasi penting sudah terlihat dalam harga saham, sehingga pola harga yang terjadi di masa lalu bisa digunakan untuk memprediksi arah pergerakan saham selanjutnya. Menurut Jones (2021), analisis teknikal melihat bagaimana pasar bergerak dengan mempelajari pola grafik dan perubahan harga

saham. Dalam praktiknya, para investor memakai berbagai alat analisis seperti grafik *candlestick*, *moving average*, garis *support* dan *resistance*, serta indikator teknis lainnya untuk mengenali tren harga saham.

Menurut Fahmi (2021), analisis teknikal lebih sering digunakan oleh investor yang berinvestasi dalam jangka pendek dan para *trader* aktif. Hal ini karena pendekatan teknikal mampu memberikan peta jalan tentang momentum pergerakan harga saham dalam jangka waktu yang sangat singkat. Pendekatan ini berpijak pada asumsi bahwa pola pergerakan harga selalu berulang karena siklus perilaku kolektif investor cenderung mengikuti pola masa lalu. Sejalan dengan itu, Tandelilin (2020), mengemukakan bahwa analisis teknikal sepenuhnya berfokus pada psikologi pasar dan tindakan pelaku transaksi yang tercermin jelas melalui pola grafis perubahan harga dan volume perdagangan.

6. Penelitian Terdahulu Tentang Harga Saham

Penelitian tentang harga saham adalah salah satu topik sentral yang secara konsisten dibahas dalam studi manajemen keuangan dan pasar modal, mengingat harganya merupakan indikator utama dari nilai perusahaan. Berbagai penelitian empiris terdahulu telah menguji kompleksitas faktor pembentuk nilai instrumen ekuitas, baik itu yang bersumber melalui kinerja internal perusahaan secara mendasar serta kondisi makroekonomi eksternal. Umumnya, kajian-kajian tersebut menganalisis variabel rasio profitabilitas, likuiditas, *leverage*, kebijakan *dividen*, hingga fluktuasi suku bunga. Menurut Tandelilin (2020), telaah dari penelitian-penelitian terdahulu ini amat esensial dalam membantu mengurai pola interaksi variabel yang memengaruhi pergerakan saham, sehingga memfasilitasi pengambilan keputusan investasi secara rasional.

Penelitian sebelumnya mengenai dinamika harga saham secara umum didominasi oleh pendekatan kuantitatif yang menggunakan metode pengujian statistik, seperti regresi linear berganda, analisis data

panel, maupun deret waktu. Data sekunder historis ini lazimnya diekstraksi dari publikasi laporan finansial perusahaan publik yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) atau platform data global seperti *Yahoo Finance*. Menurut Fahmi (2021), pemanfaatan data historis pergerakan saham yang disandingkan dengan laporan kinerja keuangan sangat krusial dalam penelitian empiris, karena angka-angka tersebut merupakan manifestasi riil kondisi korporasi sekaligus cerminan reaksi objektif investor dalam menyerap informasi publik.

Berikut merupakan beberapa penelitian terdahulu yang relevan dengan penelitian ini. Penelitian-penelitian tersebut membahas berbagai elemen atau variabel yang memengaruhi harga saham, baik dari aspek fundamental, teknikal, maupun kondisi eksternal perusahaan. Ringkasan penelitian terdahulu disajikan dalam tabel di bawah ini.

Tabel 2. 1 Penelitian Terdahulu Tentang Harga Saham

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
1	Kurniawan dan Amelia (2022) "Pengaruh Pandemi COVID-19 terhadap Harga Saham Perusahaan Transportasi di Indonesia"	Variabel independen: pandemi COVID-19. Variabel dependen: harga saham. Teknik analisis menggunakan <i>event study</i> dengan data harga penutupan saham harian.	Pandemi COVID-19 berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham perusahaan transportasi akibat menurunnya aktivitas ekonomi dan meningkatnya ketidakpastian pasar.	Penelitian terdahulu meneliti pengaruh faktor eksternal berupa pandemi terhadap harga saham pada sektor transportasi, sedangkan penelitian ini meneliti pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap harga saham pada sektor perbankan periode 2021–2024.	Sama-sama meneliti faktor yang memengaruhi harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia serta menggunakan pendekatan kuantitatif.

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
2	Handayani dan Yusuf (2020) "Pengaruh <i>Earning per Share</i> (EPS) dan <i>Price Earnings Ratio</i> (PER) terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Properti"	Variabel independen: EPS dan PER. Variabel dependen: harga saham. Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda.	EPS dan PER secara simultan maupun parsial berpengaruh positif terhadap harga saham perusahaan properti.	Penelitian terdahulu menggunakan variabel EPS dan PER pada sektor properti periode 2016–2019, sedangkan penelitian ini menggunakan variabel ROA, DER, dan CR pada sektor perbankan periode 2021–2024.	Sama-sama menggunakan harga saham sebagai variabel dependen dan menggunakan metode regresi linear berganda.
3	Firmansyah dan Dewi (2023) "Analisis Teknikal terhadap Harga Saham Menggunakan <i>Moving Average</i> dan <i>Relative Strength Index</i> (RSI)".	Variabel independen: <i>moving average</i> dan RSI. Variabel dependen: harga saham. Teknik analisis menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis teknikal.	<i>Moving average</i> dan RSI dapat digunakan untuk mengidentifikasi tren harga saham dan menentukan waktu transaksi yang optimal.	Penelitian terdahulu menggunakan pendekatan analisis teknikal pada perusahaan teknologi, sedangkan penelitian ini menggunakan analisis fundamental dengan variabel ROA, DER, dan CR pada perusahaan perbankan.	Sama-sama membahas harga saham dan menggunakan data kuantitatif perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

Dari berbagai penelitian yang telah dilakukan sebelumnya, kita bisa mengerti bahwa pergerakan nilai saham ditentukan oleh banyak faktor, baik yang bersumber dari dalam entitas bisnis maupun dari luar perusahaan. Variabel profitabilitas seperti ROA, ROE, dan EPS adalah variabel yang paling umum digunakan dalam penelitian karena dianggap bisa menunjukkan kinerja perusahaan dan potensi

keuntungan bagi investor. Selain itu, hal-hal ekonomi besar seperti laju inflasi, persentase suku bunga, serta fluktuasi kurs juga berperan penting dalam dinamika nilai saham di bursa efek. Riset terdahulu pun memaparkan bahwa cara analisis yang dipakai dalam studi harga saham biasanya menerapkan metodologi kuantitatif melalui teknik regresi dan data tidak langsung yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia serta Yahoo Finance.

B. Teori Dan Penelitian Terdahulu *Return on Assets*

1. Pengertian *Return on Assets*

Return on Assets (ROA) adalah salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur seberapa baik perusahaan bisa menghasilkan keuntungan dari semua aset yang dimilikinya. Rasio ini menggambarkan seberapa efisien manajemen perusahaan dalam menggunakan sumber daya ekonomi atau aset untuk mendapatkan keuntungan dalam periode tertentu. Dalam analisis keuangan saat ini, ROA menjadi ukuran yang sangat penting karena bisa menunjukkan seberapa efektif perusahaan menjalankan operasionalnya secara keseluruhan, terutama dalam mengelola investasi aset yang berasal dari modal sendiri maupun utang perusahaan. Kian meningkatnya persentase ROA, semakin optimal efisiensi entitas dalam mendayagunakan aktivitya guna mendapatkan laba bersih. Ini menunjukkan bahwa perusahaan berada dalam kondisi yang sehat dan efisien (Brigham & Houston, 2022).

Secara konsep, ROA bukan sekadar merepresentasikan besaran laba yang diperoleh entitas bisnis, namun turut mencerminkan sejauh mana efektivitas pihak pengelola dalam mendayagunakan aset yang dimiliki. Rasio ini sering dipakai oleh investor, pemberi pinjaman, dan analis pasar untuk menilai kemungkinan perkembangan perusahaan di masa depan. Menurut Hery (2021), *Return on Assets* merepresentasikan sejauh mana akumulasi aktiva memberikan andil bagi perolehan laba setelah pajak perusahaan. Ini berarti bahwa perusahaan dengan banyak aset tidak selalu bisa menghasilkan keuntungan yang tinggi jika

pengelolaan aset tersebut tidak dilakukan dengan baik. Karena itu, ROA menjadi tanda penting dalam mengukur seberapa efisien operasi perusahaan.

Di pasar modal, ROA sangat penting karena dapat memengaruhi keputusan investasi dan harga saham suatu perusahaan. Investor biasanya lebih suka perusahaan yang memiliki ROA tinggi karena hal ini merefleksikan kapabilitas entitas dalam mencetak profitabilitas secara konsisten. Tingginya laba yang didapat dari pengelolaan aset bisa meningkatkan dividen dan nilai perusahaan, sehingga memberikan dampak positif pada kenaikan harga saham. Menurut Fahmi (2021), keuntungan yang besar menunjukkan seberapa baik manajemen dalam mengelola aset perusahaan, dan ini akan membuat perusahaan lebih menarik bagi para investor.

Secara keseluruhan, metrik ROA tidak hanya mengukur efektivitas internal absolut, melainkan bertindak sebagai sinyal vital yang digunakan oleh instrumen pasar modal. Tingkat efisiensi pengelolaan aset yang tercermin di dalamnya memberikan landasan yang kuat bagi investor, kreditor, maupun analis dalam mengevaluasi prospek fundamental dan nilai intrinsik perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi strategis.

2. Jenis-Jenis *Return on Assets*

Return on Assets (ROA) merupakan indikator finansial yang merepresentasikan tingkat profitabilitas entitas bisnis dengan memanfaatkan total aktiva yang dimilikinya. Terdapat berbagai cara untuk mengukur ROA sesuai dengan tujuan analisis keuangan perusahaan. Dalam praktik analisis laporan keuangan saat ini, penggunaan ROA tidak hanya mencakup perbandingan antara laba bersih dan total aset, tetapi juga telah berkembang menjadi beberapa jenis yang didasarkan pada komponen laba yang digunakan dalam perhitungannya. Perbedaan jenis ROA ini bertujuan untuk memberikan pemahaman yang lebih jelas tentang seberapa baik perusahaan bisa

menghasilkan keuntungan dari aset yang dimilikinya. Variasi pengukuran ROA juga membantu investor, manajemen, dan analis keuangan mendapatkan pemahaman yang lebih baik tentang efisiensi operasional, kemampuan guna meraih profit, serta sejauh mana tingkat efektivitas entitas dalam mendayagunakan aktivitya (Brigham & Houston, 2022).

Dalam pasar modal, berbagai jenis ROA menjadi tanda penting yang dipakai investor untuk menilai kualitas dasar perusahaan. Menggunakan jenis ROA yang berbeda bisa memberikan penilaian yang berbeda tentang seberapa baik kinerja perusahaan, karena setiap cara fokus pada aspek keuntungan yang berbeda. Karena itu, penting untuk memahami berbagai jenis ROA dalam analisis investasi dan dalam membuat keputusan keuangan. Hal ini sangat penting, terutama untuk menilai seberapa efektif perusahaan mengelola aset dan seberapa efisien operasionalnya. Berdasarkan perbedaan fokus dalam pengukuran keuntungan tersebut, *Return on Assets* (ROA) dapat dibedakan ke dalam beberapa jenis sesuai dengan komponen laba yang digunakan dalam perhitungannya.

a. ROA Berdasarkan Laba Bersih (*Net Income* ROA)

Net Income ROA adalah jenis ROA yang paling sering dipakai dalam analisis keuangan perusahaan. Jenis ROA ini dikalkulasikan melalui perbandingan antara perolehan keuntungan bersih setelah beban pajak terhadap total aktiva yang dimiliki entitas bisnis. Menggunakan laba bersih sebagai bagian utama menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan keuntungan setelah semua biaya operasional, bunga, dan pajak dikurangi dari pendapatannya. dipakai untuk menilai sejauh mana efektivitas entitas dalam mendayagunakan seluruh aktiva guna menciptakan keuntungan bersih yang bisa dinikmati oleh pemegang saham.

Secara konsep, *Net Income* ROA memberikan pandangan yang lengkap tentang kinerja perusahaan, karena laba bersih

menunjukkan hasil akhir dari kegiatan operasional dan non operasional perusahaan. Rasio ini sangat diperhatikan oleh para investor karena menunjukkan tingkat profitabilitas aktual yang diperoleh dari pendayagunaan seluruh aktiva yang digunakan perusahaan dalam menjalankan bisnisnya. Semakin besar nilai *Net Income* ROA, kian optimal kapabilitas entitas untuk menciptakan keuntungan bersih melalui seluruh aktiva yang dikelolanya (Hery, 2021).

b. ROA Berdasarkan EBIT (*Operating* ROA)

Operating ROA atau ROA yang dihitung berdasarkan *Earnings Before Interest and Taxes* (EBIT) adalah jenis ROA yang memanfaatkan laba dari operasi perusahaan sebelum dikurangkan bunga dan pajak untuk mengukur seberapa menguntungkannya perusahaan. Pendekatan ini bertujuan untuk mengevaluasi seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari kegiatan operasional utamanya, tanpa terpengaruh oleh cara perusahaan membiayai dirinya dan kebijakan pajak yang diterapkannya. Menurut Gitman & Zutter (2021), memakai EBIT dalam menghitung ROA membantu analis untuk menilai seberapa efisien perusahaan dalam operasionalnya dengan lebih objektif.

Menghitung ROA sangat penting dalam menilai kinerja operasional karena perhatian utamanya adalah seberapa efektif perusahaan menggunakan asetnya dalam kegiatan utama. Rasio ini menunjukkan seberapa baik aset perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari operasional sebelum mengurangi biaya bunga dan pajak. Kian tinggi angka *Operating* ROA yang dihasilkan, kian optimal performa entitas dalam melaksanakan kegiatan operasionalnya.

Selain itu, *Operating* ROA juga sering digunakan oleh manajemen perusahaan sebagai alat evaluasi internal perusahaan. Rasio ini membantu perusahaan untuk menilai seberapa efektif

strategi operasionalnya dan seberapa baik manajemen dapat mengelola aset produktif di perusahaan. Karena itu, *Operating ROA* menjadi indikator yang sangat penting dalam merumuskan keputusan strategis perusahaan, terutama yang berkaitan dengan efisiensi operasional dan optimalisasi pengelolaan aset dalam jangka panjang.

c. ROA Berdasarkan *Earning After Tax* (EAT)

Return on Assets yang dihitung berdasarkan *Earning After Tax* (EAT) adalah cara yang fokus pada laba setelah pajak untuk mengukur seberapa baik aset perusahaan menghasilkan keuntungan. EAT menunjukkan keuntungan akhir yang sebenarnya didapatkan perusahaan setelah semua kewajiban pajak dipenuhi. Menurut Brigham & Houston (2022), *Return on Assets* (ROA) adalah cara untuk menilai seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan laba bersih setelah pajak dari semua aset yang dimiliki. Rasio ini menunjukkan seberapa baik manajemen menggunakan aset untuk mendapatkan keuntungan.

Penggunaan EAT dalam mengukur ROA dianggap penting karena pajak adalah bagian dari biaya yang bisa berdampak besar pada keuntungan perusahaan. Dengan mempertimbangkan pajak, metrik ini menyajikan representasi yang lebih nyata mengenai tingkat keuntungan yang didapat entitas bisnis dari pemanfaatan asetnya. Kian meningkatnya rasio ROA yang dikalkulasi berdasarkan EAT, semakin kuat kapasitas entitas bisnis dalam menciptakan profitabilitas neto setelah menunaikan kewajiban perpajakan.

d. *Gross ROA* (ROA Kotor)

Gross ROA adalah jenis ROA yang menghitung profitabilitas perusahaan dengan menggunakan laba kotor sebagai dasar pengukurannya. Rasio ini diaplikasikan guna mengevaluasi sejauh mana kapabilitas entitas bisnis dalam menciptakan margin laba

melalui aktivitas penjualan sebelum dikurangi dengan biaya operasional lainnya. Hery (2021), menjelaskan bahwa *Gross ROA* digunakan untuk menilai sejauh mana efisiensi entitas bisnis dalam mendayagunakan aktiva guna memperoleh margin bruto dari aktivitas produksi dan penjualan.

Gross ROA menekankan pentingnya efisiensi dalam produksi dan sejauh mana kapabilitas entitas dalam menciptakan profitabilitas melalui kegiatan utama bisnisnya. Rasio ini memegang peranan krusial, terutama bagi entitas yang beroperasi di sektor manufaktur serta industri dengan beban produksi yang signifikan. Kian meningkatnya *Gross ROA*, berarti kapabilitas entitas untuk menciptakan profitabilitas kotor melalui seluruh aktiva yang dikelola semakin optimal (Fahmi, 2021).

Dalam analisis pasar modal, *Gross ROA* bisa dipakai oleh investor untuk menilai seberapa baik perusahaan mengelola biaya produksi dan meningkatkan efisiensi operasional hulu. Rasio ini sering digunakan sebagai tanda awal untuk menilai seberapa cakap manajemen operasional perusahaan sebelum memasukkan elemen biaya administrasi, bunga, dan pajak. Menurut (Brigham & Houston, 2022), laba kotor yang tinggi menunjukkan efektivitas strategi produksi dan penjualan perusahaan, yang dapat melipatgandakan kemungkinan pertumbuhan laba di masa mendatang. Namun, *Gross ROA* memiliki batasan karena tidak menghitung biaya operasional lain, sehingga penggunaannya biasanya digabungkan dengan jenis ROA lain agar analisis profitabilitas menjadi lebih lengkap dan tepat.

e. *Adjusted ROA*

Adjusted ROA adalah jenis ROA yang telah disesuaikan dengan keadaan tertentu agar analisis profitabilitasnya menjadi lebih tepat. Penyesuaian itu bisa berupa penghapusan barang yang tidak terjadi secara rutin, penyesuaian pada aset yang tidak menghasilkan, atau pengembalian laba perusahaan ke kondisi normal. Menurut

Subramanyam (2023), *Adjusted* ROA digunakan untuk mendapatkan gambaran tentang profitabilitas yang lebih akurat dan berkelanjutan dengan menghapus elemen-elemen yang bersifat sementara atau tidak muncul secara rutin.

ROA yang disesuaikan menjadi semakin penting dalam analisis keuangan saat ini karena laporan keuangan perusahaan sering dipengaruhi oleh faktor non operasional yang bisa mengubah gambaran sebenarnya tentang tingkat keuntungan. Dengan menyesuaikan komponen laba dan aset, analisis bisa menilai kemampuan operasional perusahaan dengan lebih objektif. ROA yang telah disesuaikan sangat penting dalam menilai perusahaan yang sedang melakukan restrukturisasi, merger, atau perubahan dalam kebijakan akuntansi.

Selain itu, *Adjusted* ROA juga dipakai oleh manajemen perusahaan untuk menilai seberapa efektif strategi bisnis jangka panjang yang telah diterapkan. Dengan mengurangi pengaruh faktor-faktor sementara, perusahaan bisa menilai seberapa efisien operasionalnya dengan lebih tepat dan menentukan kebijakan yang sesuai untuk meningkatkan keuntungan perusahaan di masa depan.

3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Return on Assets*

Tingkat *Return on Assets* (ROA) suatu perusahaan secara langsung terstimulasi oleh faktor internal yang memiliki korelasi erat terhadap strategi operasional maupun tata kelola manajemen keuangannya. Faktor-faktor determinan tersebut mencakup besaran laba bersih, volume total aset, serta tingkat efisiensi operasional perusahaan. Ketiga komponen ini saling berinteraksi kuat dalam menentukan sejauh mana kapasitas riil perusahaan untuk mengekstraksi keuntungan dari kombinasi seluruh aset yang dioperasikannya (Brigham & Houston, 2022).

Dalam pandangan teori keuangan, ROA tidak hanya menunjukkan hasil akhir berupa laba perusahaan, tetapi juga menggambarkan seberapa

baik aset dikelola dan seberapa efektif strategi operasional perusahaan. Investor di pasar saham biasanya memakai ROA sebagai alat untuk menganalisis dasar perusahaan. Ini membantu mereka menilai masa depan perusahaan sebelum membuat keputusan investasi. Karena itu, faktor-faktor yang mempengaruhi ROA menjadi hal penting yang perlu dipahami karena dapat menentukan seberapa besar kepercayaan investor terhadap perusahaan. Perusahaan yang bisa menjaga keuntungan yang stabil dan menggunakan asetnya dengan efisien biasanya memiliki nilai yang lebih tinggi di pasar modal. Dalam analisis keuangan, beberapa faktor utama yang memiliki pengaruh signifikan terhadap ROA meliputi laba bersih (*net income*), total aset, dan efisiensi operasional.

a. Laba Bersih (*Net Income*)

Laba bersih adalah faktor penting yang mempengaruhi *Return on Assets* karena laba bersih adalah bagian utama dalam menghitung ROA. Secara umum, laba bersih merupakan sisa pendapatan yang diperoleh perusahaan setelah seluruh beban operasional, bunga, pajak, dan pengeluaran lainnya dalam periode tertentu diperhitungkan. Menurut Kasmir (2022), laba bersih menggambarkan kemampuan perusahaan untuk mendapatkan keuntungan yang sebenarnya dari kegiatan operasional dan non operasionalnya. Semakin banyak keuntungan bersih yang didapat perusahaan, semakin tinggi juga tingkat ROA yang dihasilkan.

Ada hubungan positif antara laba bersih dan ROA, yang berarti jika laba bersih meningkat, kapasitas entitas dalam menciptakan imbal hasil atas total aktiva yang dikelola juga akan meningkat. Hal ini terjadi karena laba bersih menunjukkan seberapa baik perusahaan mengatur pendapatan dan biaya. Perusahaan yang mampu mengerek penjualan dan mengendalikan beban operasional secara optimal bakal memperoleh keuntungan neto yang lebih besar, yang berimplikasi pada kenaikan rasio ROA (Hery, 2021).

b. Total Aset

Total aset adalah faktor kedua yang mempengaruhi *Return on Assets*. Dalam konsep ROA, total aset dipakai sebagai ukuran untuk menilai seberapa baik perusahaan menggunakan semua sumber daya ekonominya untuk menghasilkan keuntungan. Menurut Gitman & Zutter (2021), total aset adalah jumlah semua kekayaan yang dimiliki perusahaan, termasuk aset lancar dan aset tidak lancar, yang digunakan untuk menjalankan kegiatan operasional perusahaan.

Hubungan antara total aset dan ROA itu rumit, karena ketika aset bertambah, belum tentu profitabilitasnya juga ikut naik. Jika perusahaan bisa menggunakan aset tambahan dengan baik untuk meningkatkan pendapatan dan keuntungan, maka ROA akan naik. Namun, jika peningkatan aset tidak diikuti dengan peningkatan laba, maka nilai ROA akan menurun karena perusahaan dianggap kurang efisien dalam menggunakan aset yang dimilikinya (Brigham & Houston, 2022).

c. Efisiensi Operasional

Efisiensi operasional adalah hal penting yang sangat berpengaruh pada tingkat *Return on Assets* perusahaan. Efisiensi operasional berhubungan dengan kemampuan perusahaan dalam mengatur biaya, sumber daya, dan proses bisnis dengan cara yang terbaik agar bisa mendapatkan keuntungan yang paling besar. Hery (2021), menjelaskan bahwa efisiensi operasional menunjukkan seberapa baik perusahaan bisa menjalankan kegiatan bisnis dengan biaya yang sangat rendah, tanpa mengurangi kualitas produk atau layanan yang mereka tawarkan.

Perusahaan yang memiliki efisiensi operasional yang tinggi biasanya bisa meningkatkan laba bersih, yang berpengaruh baik terhadap ROA. Efisiensi ini bisa dicapai dengan mengendalikan biaya produksi, memaksimalkan penggunaan teknologi, meningkatkan produktivitas karyawan, dan mengelola rantai

pasokan dengan baik. Menurut Kasmir (2022), perusahaan yang bisa mengurangi biaya operasional dengan baik akan mendapatkan keuntungan yang lebih besar, sehingga meningkatkan profitabilitas perusahaan.

4. Indikator Pengukuran *Return on Assets*

Pengukuran *Return on Assets* (ROA) dikalkulasikan melalui pendekatan matematis dengan merasio laba netto pascapajak terhadap akumulasi keseluruhan aktiva perusahaan, yang mana hasilnya direpresentasikan ke dalam bentuk persentase. Dalam kerangka evaluasi keuangan, metrik ini krusial karena menunjukkan secara objektif efisiensi alokasi sumber daya ekonomi perusahaan demi mencetak profitabilitas. Menurut Brigham & Houston (2022), formula tersebut memberikan presisi mengenai seberapa besar pengembalian yang sukses dikonversi perusahaan dari kegiatan operasional aktifnya.

Sebagai salah satu ukuran utama untuk melihat keuntungan, ROA memiliki posisi penting dalam analisis dasar perusahaan di pasar saham. Investor, kreditur, dan analis keuangan memakai rasio ini untuk menilai seberapa baik perusahaan dapat menghasilkan keuntungan dari aset yang dimilikinya. Semakin besar nilai ROA, semakin perusahaan dalam mengonversi setiap rupiah aset yang dikelola menjadi perolehan laba. Sebaliknya, nilai ROA yang kurang optimal mengisyaratkan bahwa entitas bisnis belum mendayagunakan aset yang dimilikinya dengan baik, sehingga hal ini bisa memengaruhi kepercayaan investor terhadap perusahaan.

Dalam praktiknya, pengukuran ROA mencakup beberapa indikator utama yang saling berhubungan, yaitu laba bersih setelah pajak (*Net Income After Tax*), total aset (*Assets Total*), dan persentase ROA. Tiga indikator ini menjadi dasar untuk menilai seberapa menguntungkan perusahaan secara keseluruhan. Hery (2021), menjelaskan bahwa penting untuk menggunakan indikator yang tepat saat mengukur ROA.

Hal ini agar analisis keuangan yang dilakukan bisa memberikan gambaran yang akurat tentang keadaan perusahaan.

a. Laba Bersih Setelah Pajak (*Net Income After Tax*)

Laba bersih setelah pajak atau *Net Income After Tax* adalah ukuran penting untuk menilai *Return on Assets*. Laba bersih setelah pajak merupakan perolehan laba neto final yang diraih entitas bisnis usai seluruh pengeluaran operasional, bunga, maupun beban fiskal dikurangi dari pendapatan perusahaan dalam periode tertentu. Menurut Kasmir (2022), laba bersih setelah pajak menunjukkan hasil akhir dari semua kegiatan operasional perusahaan dan menjadi ukuran utama untuk menilai keberhasilan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan.

Dalam mengukur ROA, laba bersih setelah pajak dipakai karena bagian ini menunjukkan keuntungan sebenarnya yang benar-benar didapat perusahaan setelah memenuhi semua kewajiban keuangannya. Kian tinggi profitabilitas neto yang dikantongi entitas, semakin efektif kapabilitas perusahaan dalam menghasilkan pengembalian dari aset yang dimilikinya. Karena itu, laba bersih setelah pajak menjadi salah satu tanda yang sangat penting dalam melihat seberapa menguntungkan sebuah perusahaan (Fahmi, 2021).

b. Total Aset (*Assets Total*)

Total aset adalah indikator kedua dalam mengukur *Return on Assets*. Total aset merepresentasikan seluruh potensi ekonomi yang dikuasai oleh entitas bisnis dan digunakan dalam kegiatan operasionalnya, baik itu aset yang cepat likuid atau aset yang tidak cepat likuid. Menurut Fahmi (2021), total aset adalah semua kekayaan yang dimiliki oleh perusahaan yang digunakan untuk mendukung kegiatan operasional dan usaha agar dapat menghasilkan keuntungan secara maksimal.

Dalam menghitung ROA, total aset digunakan sebagai acuan untuk membandingkan dengan keuntungan neto pascapajak.

Penggunaan total aset bertujuan untuk melihat sejauh mana efektivitas entitas bisnis bisa menggunakan semua sumber daya yang dimilikinya untuk mendapatkan keuntungan. Semakin baik perusahaan menggunakan asetnya, maka nilai ROA yang dihasilkan akan semakin tinggi (Brigham & Houston, 2022).

c. Persentase ROA

Persentase ROA merupakan hasil akhir dari komparasi antara profitabilitas neto pascapajak dan akumulasi keseluruhan aktiva entitas. Rasio ini biasanya ditampilkan dalam bentuk persentase agar lebih mudah dipahami dalam menilai seberapa menguntungkan perusahaan tersebut. Menurut Kasmir (2022), persentase ROA menggambarkan sejauh mana tingkat efisiensi entitas dalam menciptakan profitabilitas melalui semua aset yang dipakai dalam kegiatan operasionalnya. Rumus umum *Return on Assets* adalah sebagai berikut:

$$\text{Return Of Assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Hasil perhitungan tersebut menunjukkan seberapa banyak keuntungan yang didapat perusahaan dari setiap rupiah aktiva yang dikelola. Semakin besar persentase ROA, semakin baik perusahaan dapat mengelola asetnya untuk mendapatkan keuntungan. Sebaliknya, persentase ROA yang rendah menunjukkan bahwa perusahaan belum bisa menggunakan asetnya dengan baik.

Dalam analisis keuangan, persentase ROA dipakai guna mengevaluasi komparasi performa entitas secara periodik serta antar perusahaan yang berada di industri yang sama. Investor sering memakai rasio ini untuk mengetahui perusahaan mana yang lebih efisien dan memiliki peluang investasi yang lebih baik. Brigham & Houston (2022), mengemukakan bahwa entitas yang mencatatkan persentase ROA pada level signifikan biasanya menunjukkan

kualitas manajemen yang baik dan kemampuan operasional yang lebih efisien.

5. Teori-Teori Terkait *Return on Assets*

Dalam disiplin ilmu manajemen keuangan dan investasi, dinamika *Return on Assets* (ROA) memiliki ikatan yang kuat dengan berbagai kerangka teori struktural tata kelola sumber daya korporasi. Tingkat ROA tidak sebatas angka matematis, melainkan cerminan mutlak dari kapabilitas manajemen merumuskan keputusan, serta daya tahan perusahaan untuk menciptakan nilai tambah bagi pemegang saham. Oleh karena itu, penguasaan literatur yang mendasari perhitungan *Return on Assets*, mulai dari teori agensi hingga teori sinyal, amat esensial dalam memperkuat landasan analitis atas fluktuasi kinerja perusahaan di pasar modal (Brigham & Houston, 2022).

Dalam praktiknya, ROA sangat terkait dengan teori profitabilitas, teori efisiensi, teori pengelolaan aset, teori sinyal, dan teori agensi. Lima teori itu menjelaskan bagaimana perusahaan bisa mendapatkan keuntungan, mengatur aset dengan baik, memberikan informasi kepada investor, dan menjaga hubungan antara manajemen dan pemegang saham.

a. Teori Profitabilitas

Teori profitabilitas adalah teori dasar yang berhubungan langsung dengan Pengembalian Aset. Profitabilitas menunjukkan seberapa mampu perusahaan untuk menghasilkan keuntungan dari kegiatan operasional dan pemanfaatan sumber daya yang dimiliki. Dalam teori ini, sebuah perusahaan dianggap berhasil jika dapat menghasilkan keuntungan yang maksimal secara terus-menerus. Menurut Kasmir (2022), profitabilitas adalah ukuran seberapa baik perusahaan dapat mendapatkan keuntungan dari penjualan, penggunaan aset, dan modal yang dimilikinya.

Dalam konteks ROA, teori profitabilitas menyatakan bahwa tingkat pengembalian aset menunjukkan seberapa baik perusahaan

menggunakan semua sumber daya ekonomi yang ada untuk menghasilkan laba bersih. Jika ROA semakin tinggi, maka tingkat keuntungan perusahaan juga akan semakin tinggi. Itu menunjukkan bahwa perusahaan bisa mengelola aset dengan baik dan efisien dalam menghasilkan keuntungan (Hery, 2021).

b. Teori Efisiensi

Teori efisiensi berhubungan dengan kemampuan perusahaan untuk menggunakan sumber daya dengan cara yang terbaik, sehingga dapat menghasilkan hasil yang maksimal dengan biaya yang serendah mungkin. Dalam konteks ROA, teori efisiensi menunjukkan bahwa perusahaan yang dapat menggunakan asetnya dengan baik akan mendapatkan tingkat pengembalian aset yang lebih tinggi. Brigham & Houston (2022), menjelaskan bahwa efisiensi operasional menjadi salah satu elemen kunci yang memengaruhi kesuksesan entitas bisnis dalam mewujudkan profitabilitas yang terbaik.

ROA sering dipakai sebagai tanda efisiensi karena rasio ini menunjukkan seberapa baik perusahaan bisa menciptakan profitabilitas melalui semua aktiva yang dikelola. Kian tinggi nilai ROA, berarti perusahaan semakin baik dalam memanfaatkan asetnya untuk mendukung operasional dan menghasilkan profitabilitas. Sebaliknya, ROA yang minim mengisyaratkan bahwa organisasi belum dapat menggunakan asetnya dengan efektif.

c. Teori Manajemen Aset (*Asset Management Theory*)

Teori manajemen aset menyatakan bahwa kesuksesan sebuah perusahaan sangat dipengaruhi oleh seberapa baik manajemen dapat mengelola aset dengan cara yang produktif dan efisien. Dalam teori ini, aset dianggap sebagai sumber daya ekonomi yang perlu dimanfaatkan dengan baik untuk menghasilkan keuntungan bagi perusahaan. Menurut Gitman & Zutter (2021), manajemen aset adalah cara mengelola sumber daya perusahaan supaya bisa

memberikan keuntungan ekonomi yang maksimal dan juga meningkatkan nilai perusahaan.

Dalam kaitannya dengan ROA, teori manajemen aset menekankan bahwa seberapa besar pengembalian dari aset dipengaruhi oleh seberapa efektif perusahaan menggunakan semua aset yang dimilikinya. Perusahaan yang bisa menggunakan asetnya dengan baik akan mendapatkan keuntungan yang lebih signifikan daripada organisasi dengan kepemilikan aset melimpah namun kurang produktif. Karena itu, kualitas pengelolaan aset menjadi hal yang sangat penting untuk menentukan seberapa tinggi ROA perusahaan (Kasmir, 2022)

d. Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Teori sinyal (*signaling theory*) mengemukakan bahwa perusahaan memberikan informasi kepada orang-orang di luar, terutama kepada investor, melalui laporan keuangan dan tanda-tanda kinerja perusahaan. Dalam teori ini, ROA dipandang sebagai tanda yang menandakan keadaan dan harapan perusahaan di masa depan. ROA adalah salah satu tanda penting yang dipakai oleh investor untuk mengevaluasi kualitas perusahaan. Tingginya nilai ROA menunjukkan bahwa perusahaan dapat mengelola aset dengan baik dan menghasilkan keuntungan yang maksimal. Keadaan ini bisa memperkuat keyakinan para pemodal serta menstimulasi kenaikan valuasi ekuitas perusahaan di pasar modal (Brigham & Houston, 2022).

Di sisi lain, turunnya ROA bisa memberi sinyal buruk kepada investor tentang berkurangnya kinerja perusahaan. Investor bisa melihat bahwa perusahaan sedang mengalami penurunan dalam efisiensi operasional atau menghadapi kesulitan dalam mengelola aset. Fahmi (2021), menyatakan bahwa informasi tentang keuntungan perusahaan sangat mempengaruhi cara pandang investor dan keputusan mereka dalam berinvestasi.

e. Teori Agensi (*Agency Theory*)

Teori agensi menguraikan interaksi yang terjadi di antara pemilik perusahaan (*principal*) dan manajemen perusahaan (*agent*). Dalam teori ini, manajemen memiliki tanggung jawab untuk mengelola perusahaan demi kepentingan pemegang saham, yang mencakup usaha untuk meningkatkan keuntungan dan nilai perusahaan. Jensen dan Meckling yang dikutip oleh Brigham & Houston (2022), menyatakan bahwa konflik kepentingan bisa muncul jika manajemen tidak bertindak sesuai dengan tujuan para pemegang saham.

Dalam kaitannya dengan ROA, teori agensi menjelaskan bahwa seberapa menguntungkan sebuah perusahaan dapat menunjukkan seberapa efektif manajemen dalam melaksanakan tugasnya. ROA yang tinggi menunjukkan bahwa manajemen bisa mengelola aset perusahaan dengan baik dan menghasilkan keuntungan maksimal untuk pemegang saham. Sebaliknya, ROA yang rendah bisa menunjukkan adanya masalah dalam cara perusahaan dikelola (Gitman & Zutter, 2021).

6. Penelitian Terdahulu Tentang *Return on Assets*

Penelitian yang sudah ada sebelumnya adalah bagian penting dalam studi teori karena berfungsi sebagai dasar yang nyata untuk mendukung penelitian yang sedang dilakukan. Dalam penelitian tentang *Return on Assets* (ROA), banyak studi sebelumnya telah membahas berbagai faktor yang mempengaruhi ROA, hubungan antara ROA dan kinerja perusahaan, serta dampak ROA terhadap keputusan investasi dan nilai perusahaan di pasar modal. Mempelajari penelitian yang sudah ada sebelumnya sangat penting supaya peneliti bisa memahami perkembangan teori dan hasil-hasil penelitian yang telah dilakukan, menemukan kekurangan dalam penelitian (*research gap*), serta memperkuat argumen ilmiah dalam penelitian yang sedang dilakukan. Menurut Sugiyono (2019), studi sebelumnya membantu peneliti untuk

membuat kerangka pemikiran yang teratur dan sesuai dengan masalah yang diteliti.

Tabel 2. 2 Penelitian Terdahulu Tentang *Return on Assets*

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
1	Putri dan Ramadhan (2021) "Pengaruh Likuiditas dan Struktur Modal terhadap <i>Return on Assets</i> pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia"	Variabel independen: <i>Current Ratio</i> (CR) dan <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), sedangkan variabel dependen: adalah <i>Return on Assets</i> (ROA). Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa likuiditas berpengaruh positif terhadap ROA, sedangkan struktur modal berpengaruh negatif terhadap ROA.	Penelitian terdahulu menggunakan ROA sebagai variabel dependen pada perusahaan manufaktur, sedangkan penelitian ini menggunakan ROA sebagai variabel independen bersama DER dan CR terhadap harga saham pada sektor perbankan periode 2021–2024.	Sama-sama menggunakan variabel CR, DER, dan ROA serta menggunakan pendekatan kuantitatif dengan analisis regresi.
2	Sari dan Wijaya (2022) "Pengaruh Efisiensi Operasional terhadap <i>Return on Assets</i> pada Sektor Perbankan di Indonesia"	Variabel penelitian meliputi BOPO dan ROA dengan teknik analisis regresi data panel.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa efisiensi operasional berpengaruh signifikan terhadap ROA, di mana semakin rendah biaya operasional maka semakin tinggi profitabilitas perusahaan.	Penelitian terdahulu hanya meneliti pengaruh BOPO terhadap ROA, sedangkan penelitian ini meneliti pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap harga saham.	Sama-sama dilakukan pada perusahaan sektor perbankan dan menggunakan pendekatan kuantitatif.
3	Hidayat dan Nugroho (2020) "Pengaruh Total Aset dan Pertumbuhan	Variabel independen: total aset dan pertumbuhan penjualan, sedangkan variabel	Hasil penelitian menunjukkan bahwa total aset dan pertumbuhan penjualan berpengaruh positif terhadap ROA perusahaan.	Penelitian terdahulu meneliti faktor yang memengaruhi ROA pada sektor	Sama-sama membahas profitabilitas perusahaan melalui indikator ROA.

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
	Penjualan terhadap <i>Return on Assets</i> pada Perusahaan Makanan dan Minuman”	dependen: ROA. Teknik analisis menggunakan regresi berganda.		makanan dan minuman, sedangkan penelitian ini meneliti pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap harga saham pada sektor perbankan.	

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan penelitian sebelumnya, dapat disimpulkan bahwa berbagai variabel, termasuk penggunaan teknologi, efisiensi operasional, struktur modal, likuiditas, total aset, dan pertumbuhan penjualan, memengaruhi *Return on Assets*. Sebagian besar studi mengonfirmasi bahwa *Return on Assets* (ROA) memberikan kontribusi positif bagi keputusan investasi para pemodal serta valuasi entitas di bursa. Selain itu, berbagai studi literatur sebelumnya telah membuktikan bahwa efektivitas pengelolaan aset adalah komponen utama dalam meningkatkan profitabilitas entitas bisnis. Oleh sebab itu, studi terkait ROA tetap relevan untuk dilakukan karena memiliki hubungan yang erat dengan kinerja perusahaan dan kemajuan pasar modal.

C. Teori Dan Penelitian Terdahulu *Debt to Equity Ratio*

1. Pengertian *Debt to Equity Ratio*

Sebuah rasio solvabilitas yang kerap diimplementasikan saat meninjau data finansial adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio ini menunjukkan komparasi antara akumulasi utang perusahaan terhadap seluruh modal sendiri yang dimilikinya. Pada lingkup tata kelola keuangan saat ini, DER dianggap tidak hanya sebagai alat pengukur kapasitas entitas dalam melunasi liabilitas jangka panjangnya, tetapi juga sebagai indikator penting yang menunjukkan kebijakan pendanaan

perusahaan, tingkat *leverage*, dan pandangan para pemodal mengenai ketahanan serta potensi masa depan entitas di pasar modal. Karena DER langsung terkait dengan tingkat risiko dan pengembalian yang diharapkan investor, itu menjadi faktor yang sangat penting dalam penelitian keuangan, investasi, dan pasar modal (Brigham & Houston, 2022).

Menurut Kasmir (2022), *Debt to Equity Ratio* adalah parameter yang diimplementasikan guna mengukur proporsi kewajiban terhadap ekuitas, yang dihitung lewat perbandingan total liabilitas perusahaan dengan total modalnya. Rasio tersebut menunjukkan berapa banyak modal perusahaan yang dijadikan jaminan terhadap utang yang dimilikinya. Nilai DER menunjukkan seberapa banyak ketergantungan perusahaan terhadap dana eksternal atau kreditur. Sebaliknya, nilai DER yang minim mengisyaratkan bahwa organisasi lebih dominan dalam mengandalkan pendanaan dari ekuitas internal.

Sejalan dengan hal tersebut (Brigham & Houston, 2022), menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* merefleksikan bagaimana suatu entitas bisnis memanfaatkan liabilitas guna membiayai asetnya daripada modal pemegang sahamnya.. Dalam teori struktur modal, penggunaan utang dapat meningkatkan keuntungan bagi pemegang saham jika perusahaan dapat menghasilkan keuntungan yang lebih besar daripada biaya hutang. Namun, penggunaan utang yang berlebihan secara absolut dapat menurunkan nilai intrinsik perusahaan.

2. Jenis-Jenis *Debt to Equity Ratio*

Dalam perkembangan analisis keuangan kontemporer, pengukuran *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki berbagai klasifikasi pendekatan yang diimplementasikan demi menilai kerangka permodalan entitas secara lebih spesifik dan mendalam. Berbagai variasi pengukuran ini bertujuan untuk memberikan gambaran komprehensif mengenai tingkat keterlibatan dan eksposur risiko perusahaan. Investor, kreditur, dan manajemen menggunakan jenis-jenis DER ini untuk mengevaluasi

efisiensi struktur modal serta mengukur tingkat risiko keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan operasional maupun investasi di pasar modal (Brigham & Houston, 2022).

Teori struktur modal menghubungkan penggunaan berbagai jenis *Debt to Equity Ratio*. Teori ini menjelaskan bahwa perusahaan harus mampu menyeimbangkan penggunaan utang mereka dan modal mereka agar dapat mencapai komposisi kapital yang paling efisien. Kerangka pendanaan yang terlalu konservatif berisiko menghambat pertumbuhan dan ekspansi bisnis karena keterbatasan pendanaan internal, tetapi struktur modal yang terlalu bergantung pada utang akan meningkatkan risiko finansial (Ross et al., 2021). Akibatnya, pengukuran DER berbagai jenis memberikan informasi yang lebih rinci tentang atribut utang perusahaan. Informasi ini dapat digunakan sebagai dasar untuk membuat keputusan investasi dan kebijakan pendanaan perusahaan.

a. *Total Debt to Equity Ratio*

Dalam analisis laporan keuangan, bentuk DER yang paling umum digunakan adalah *Total Debt to Equity Ratio*. Menurut Kasmir (2022), rasio komparasi liabilitas terhadap modal sendiri mengukur perbandingan antara akumulasi kewajiban entitas, baik liabilitas lancar maupun jangka panjang, terhadap seluruh ekuitas pemegang saham. Ini digunakan untuk mengidentifikasi tingkat ketergantungan entitas terhadap pinjaman pihak luar dibandingkan dengan modal dari pemegang saham. Dengan menggunakan rasio ini, kita dapat melihat seberapa bergantung perusahaan pada pembiayaan eksternal untuk menjalankan operasional dan pengembangan usahanya.

Total Debt to Equity Ratio dapat dirumuskan secara matematis sebagai berikut:

$$\text{Total Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Metode ini menggambarkan kapasitas ekuitas entitas dalam melunasi seluruh liabilitasnya. Total utang dalam struktur modal perusahaan berkorelasi positif dengan nilai rasio. Kondisi ini mengisyaratkan tingginya rasio beban utang yang berdampak pada peningkatan eksposur bahaya finansial perusahaan. Di sisi lain, DER yang rendah mencerminkan bahwa bisnis sebagian besar didanai oleh modal pemilik guna menyokong operasinya (Hery, 2021).

b. *Long-Term Debt to Equity Ratio*

Long-Term Debt to Equity Ratio adalah parameter yang diimplementasikan untuk mengukur kewajiban jangka panjang perusahaan dengan total ekuitasnya. Rasio ini secara khusus memperhitungkan kewajiban jangka panjang perusahaan, seperti obligasi, pinjaman bank, dan kewajiban leasing. Menurut Gitman & Zutter (2021), *Long-Term Debt to Equity Ratio* menunjukkan seberapa bergantung suatu bisnis pada sumber pembiayaan jangka panjang untuk investasi dan pertumbuhan.

Rasio ini dapat dirumuskan secara matematis sebagai berikut:

$$\text{Long-Term Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Utang Jangka Panjang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Dalam analisis solvabilitas, rasio ini sangat penting karena utang jangka panjang biasanya mengakibatkan pembayaran bunga dalam jangka waktu yang lama. Semakin tinggi rasio ini, semakin besar beban kewajiban jangka panjang perusahaan di masa mendatang. Kondisi ini dapat meningkatkan kemungkinan gagal bayar dalam kasus di mana bisnis mengalami penurunan laba atau gangguan arus kas (Ross et al., 2021).

c. *Short-Term Debt to Equity Ratio*

Short-Term Debt to Equity digunakan untuk mengukur perbandingan utang jangka pendek dengan ekuitas. Utang jangka pendek adalah utang seperti utang usaha, utang bank jangka pendek,

dan utang lancar lainnya yang wajib diselesaikan dalam kurun waktu kurang dari satu tahun. Sutrisno (2020), menyatakan bahwa rasio ini berfungsi sebagai indikator untuk menilai sejauh mana perusahaan mengandalkan kewajiban lancar dalam membiayai rutinitas bisnisnya.

Rasio ini dapat dirumuskan secara matematis sebagai berikut:

$$\text{Short-Term Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Utang Jangka Pendek}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Guna menilai kapasitas suatu entitas bisnis dalam memenuhi liabilitas jangka pendeknya, investor biasanya memperhatikan rasio ini di pasar modal. Karena ketergantungan terhadap pembiayaan jangka pendek dapat meningkatkan tekanan keuangan perusahaan, perusahaan dengan *Short-Term Debt to Equity Ratio* yang terlalu tinggi sering dianggap memiliki risiko likuiditas yang tinggi. Di sisi lain, rasio utang ke ekuitas yang lebih rendah menunjukkan bahwasanya entitas mempunyai kerangka permodalan yang lebih stabil serta kemampuan likuiditas dengan tingkat yang kian baik (Hery, 2021).

d. *Interest-Bearing Debt to Equity Ratio*

Interest-Bearing Debt to Equity Ratio merupakan indikator yang mengevaluasi proporsi kewajiban berbunga entitas terhadap total modal sendirinya. Seluruh kewajiban perusahaan yang menghasilkan biaya bunga, seperti pinjaman bank, obligasi, dan kredit investasi, dimasukkan ke dalam utang berbunga. Rasio ini dianggap lebih spesifik dibandingkan DER umum karena hanya menghitung kewajiban yang benar-benar menyebabkan bunga bagi perusahaan (Hery, 2021).

Rasio ini dapat dirumuskan secara matematis sebagai berikut:

$$\text{Interest-Bearing Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Utang Berbunga}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Menurut Brigham & Houston (2022), rasio ini sangat penting untuk analisis *leverage* karena beban bunga adalah salah satu komponen utama yang memengaruhi risiko dan profitabilitas bisnis. Jika perusahaan tidak dapat menutupi biaya bunga dengan cukup, laba bersihnya dapat menurun karena utang berbunganya semakin tinggi.

3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Debt to Equity Ratio*

Dalam perspektif manajemen keuangan, fluktuasi tingkat *Debt to Equity Ratio* (DER) secara langsung dipengaruhi oleh kebijakan pendanaan perusahaan dan serangkaian variabel fundamental internal. Faktor penentu utama yang membentuk rasio ini mencakup total utang, total ekuitas, dan tingkat profitabilitas perusahaan. Ketiga komponen tersebut berinteraksi secara dinamis dalam menentukan struktur modal optimal, yang pada gilirannya berdampak signifikan terhadap cara investor mengevaluasi profil risiko dan nilai intrinsik perusahaan di pasar modal (Brigham & Houston, 2022).

Menurut teori struktur modal, tingkat *leverage* perusahaan akan berubah jika ada perubahan pada komponen utang dan ekuitasnya. Tingkat *leverage* yang tercermin dalam DER sangat penting karena berkaitan dengan risiko keuangan, biaya modal, kemampuan perusahaan untuk mendapatkan pendanaan eksternal, dan minat para pemodal terhadap instrumen ekuitas entitas tersebut. Oleh sebab itu, memahami variabel yang memengaruhi DER sangat penting dalam penelitian keuangan, terutama yang berkaitan dengan pasar modal dan investasi (Ross et al., 2021).

a. Total Utang Perusahaan

Total utang perusahaan adalah faktor utama yang secara langsung mempengaruhi nilai *Debt to Equity Ratio*. Total utang mencakup semua hutang baik yang bersifat lancar maupun kewajiban tidak lancar perusahaan kepada pihak eksternal. Dalam perhitungan DER, total utang berfungsi sebagai pembilang,

sehingga apabila jumlah ekuitas perusahaan tetap, setiap peningkatan utang akan meningkatkan nilai DER. Sebaliknya, penurunan utang akan menurunkan DER, yang menunjukkan tingkat *leverage* perusahaan berkurang (Kasmir, 2022).

Menurut Hery (2021), peningkatan total utang biasanya terjadi saat bisnis membutuhkan lebih banyak dana untuk membiayai ekspansi bisnis, investasi dalam aset tetap, pengembangan produk, dan kebutuhan modal kerja. Karena biayanya relatif lebih rendah dibandingkan penerbitan saham baru, utang sering dipilih sebagai pilihan. Selain itu, bunga utang dapat memberikan perlindungan pajak, atau manfaat pajak, yang dapat mengurangi beban pajak perusahaan. Dengan demikian, penggunaan utang mungkin malah dapat meningkatkan nilai perusahaan dalam beberapa kasus.

b. Total Ekuitas

Selain total utang, total ekuitas merupakan komponen penting yang memengaruhi rasio utang ke ekuitas. Total ekuitas terdiri dari modal disetor, tambahan modal disetor, laba ditahan, dan komponen ekuitas lainnya yang dicatat dalam laporan posisi keuangan perusahaan (Gitman & Zutter, 2021).

Jumlah ekuitas berfungsi sebagai penyebut dalam perhitungan DER, jadi jika total utang tetap, peningkatan ekuitas akan menurunkan nilai DER. Sebaliknya, penurunan ekuitas akan meningkatkan DER, yang menunjukkan bahwa perusahaan semakin bergantung pada sumber pendanaan eksternal. Dengan kata lain, tingkat *leverage* perusahaan berkorelasi negatif dengan jumlah modal sendiri yang dimilikinya (Brigham & Houston, 2022).

c. Profitabilitas Perusahaan

Profitabilitas menunjukkan kapasitas suatu entitas bisnis dalam menciptakan laba melalui operasinya, yang secara tidak langsung memengaruhi rasio utang ke modal. Tingkat keberhasilan bisnis dalam menghasilkan laba mampu dievaluasi dengan

62

mengimplementasikan rasio profitabilitas seperti *Return on Assets* (ROA), *Return on Equity* (ROE), dan *Net Profit Margin* (NPM) (Hery, 2021).

Menurut Brigham & Houston (2022), bisnis dengan tingkat profitabilitas tinggi cenderung menggunakan dana internal untuk membiayai operasi dan investasi. Perusahaan dapat meningkatkan ekuitasnya secara keseluruhan dengan mengumpulkan laba ditahan. Akibatnya, DER cenderung menurun karena kebutuhan perusahaan untuk mencari pendanaan melalui utang berkurang.

46

4. Indikator Pengukuran *Debt to Equity Ratio*

Pengukuran *Debt to Equity Ratio* (DER) sebagai instrumen evaluasi struktur modal memerlukan integrasi elemen-elemen keuangan yang akurat agar mampu mencerminkan profil risiko perusahaan secara utuh. Menurut Brigham & Houston (2022), pengukuran DER secara spesifik menganalisis seberapa dominan proporsi pembiayaan aset yang bersumber dari dana kreditur dibandingkan dengan injeksi modal pemegang saham, sehingga formulasinya mutlak membutuhkan presisi dalam mengidentifikasi komponen-komponen utamanya.

Dalam praktik analisis keuangan, pengukuran *Debt to Equity Ratio* didasarkan pada tiga parameter fundamental: akumulasi liabilitas (*total debt*), total modal sendiri (*total equity*), dan nilai atau persentase DER yang dihasilkan dari perbandingan kedua komponen tersebut. Ketiga indikator ini saling berhubungan dan membentuk dasar untuk menilai tingkat risiko keuangan perusahaan. Indikator-indikator ini digunakan oleh investor, kreditur, analis keuangan, dan manajemen perusahaan untuk menilai kemampuan bisnis dalam mengelola struktur modal dan mempertahankan stabilitas keuangan dalam jangka panjang (Ross et al., 2021).

a. Total Utang (*Debt Total*)

Total utang merupakan indikator esensial pertama dalam pengukuran *Debt to Equity Ratio* yang mencakup seluruh kewajiban

perusahaan kepada pihak eksternal yang harus dipenuhi di masa mendatang. Menurut Kasmir (2022),), total utang terdiri dari utang jangka pendek dan jangka panjang yang dicatat secara sistematis dalam laporan posisi keuangan perusahaan. Utang jangka panjang mencakup instrumen seperti obligasi, pinjaman investasi, dan kredit jangka panjang, sementara utang jangka pendek mendata kewajiban kasual seperti utang usaha, utang pajak, dan pinjaman bank jatuh tempo.

Total utang berfungsi sebagai pembilang (*numerator*) dalam pengukuran DER. Oleh karena itu, nilai rasio yang dihasilkan akan secara langsung dipengaruhi oleh jumlah utang yang total. Semakin banyak utang perusahaan dibandingkan modal sendiri, semakin besar nilai DER yang diperoleh. Kondisi ini menunjukkan bahwa bisnis memiliki *leverage* yang tinggi dan lebih bergantung pada pendanaan eksternal daripada modal dari pemegang saham (Hery, 2021).

b. Total Ekuitas (*Equity Total*)

Total ekuitas merupakan indikator kedua yang digunakan untuk menghitung rasio hutang ke ekuitas. Hak residual pemegang saham atas aset perusahaan setelah dikurangi seluruh kewajiban disebut total ekuitas. Fahmi (2021), menyatakan bahwa ekuitas menunjukkan jumlah modal yang sebenarnya dimiliki oleh perusahaan dan menjadi sumber pendanaan internal yang berasal dari pemegang saham dan keuntungan yang dihasilkan.

Komponen total ekuitas biasanya terdiri dari modal saham, tambahan modal disetor, laba ditahan, cadangan perusahaan, dan komponen ekuitas lainnya yang tercantum dalam laporan keuangan. Untuk pengukuran DER, total ekuitas berfungsi sebagai penyebut (*denominator*). Akibatnya, nilai ekuitas perusahaan berkorelasi negatif dengan nilai DER yang dihasilkan apabila jumlah utang tetap (Brigham & Houston, 2022)

Menurut Hery (2021), total ekuitas menunjukkan tingkat kemampuan sebuah perusahaan untuk membiayai aset dan operasionalnya dengan menggunakan dana internal. Karena mereka tidak terlalu bergantung pada pendanaan eksternal, ekuitas yang besar mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dan mempertahankan akumulasi keuntungan sebagai bagian dari modal sendiri.

c. Persentase atau Nilai DER

Nilai DER, juga dikenal sebagai persentase DER, adalah indikator ketiga yang digunakan untuk menghitung rasio utang ke ekuitas. Nilai DER diperoleh dengan membandingkan total ekuitas dan utang perusahaan. Menurut Kasmir (2022), *Debt to Equity Ratio* dapat dihitung dengan menggunakan rumus berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Hasil perhitungan tersebut dapat dinyatakan dalam bentuk angka rasio atau persentase. Nilai DER menunjukkan jumlah utang yang digunakan perusahaan untuk setiap satuan modal sendirinya. Sebagai contoh, DER sebesar 1,50 menunjukkan bahwa setiap Rp1 modal sendiri digunakan untuk menjamin utang perusahaan sebesar Rp1,50. Oleh karena itu, rasio ini menunjukkan tingkat *leverage* yang dimiliki perusahaan (Ross et al., 2021).

5. Teori-Teori Terkait *Debt to Equity Ratio*

Dalam literatur manajemen keuangan kontemporer, kedudukan rasio utang atau *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki keterikatan yang sangat krusial terhadap berbagai kerangka teori struktural pendanaan korporasi. Dinamika DER bukan sekadar manifestasi matematis, melainkan representasi kuantitatif dari serangkaian keputusan strategis perusahaan dalam meracik kombinasi pendanaan yang optimal. Tingkat rasio ini secara komprehensif dapat dibedah menggunakan pendekatan

Teori Struktur Modal (*Capital Structure Theory*), Teori *Trade-Off*, Teori *Pecking Order*, Teori Sinyal (*Signaling Theory*), dan Teori Agensi (Brigham & Houston, 2022).

Investor menggunakan DER sebagai acuan utama dalam pasar modal untuk mengevaluasi tingkat risiko serta potensi masa depan entitas tersebut. Investor tidak hanya melihat seberapa besar DER, tetapi mereka juga memahami mengapa perusahaan memilih untuk menggunakan utang. Oleh karena itu, banyak teori keuangan, termasuk Teori Struktur Modal, Teori *Trade-Off*), Teori *Pecking Order*, Teori Sinyal (*Signaling Theory*), dan Teori Agensi berfungsi sebagai fondasi konseptual penting untuk menjelaskan bagaimana tingkat utang ke ekuitas perusahaan berubah dan berkembang (Ross et al., 2021).

a. Teori Struktur Modal (*Capital Structure Theory*)

Teori dasar tentang bagaimana perusahaan menentukan kombinasi penggunaan utang dan ekuitas dalam membiayai aset dan aktivitas operasionalnya dikenal sebagai teori struktur modal. Teori ini pertama kali muncul melalui penelitian Modigliani dan Miller, yang menunjukkan bahwa struktur modal memainkan peran penting dalam menentukan nilai perusahaan. Setelah berkembang, teori ini menjadi fondasi bagi berbagai teori lebih lanjut yang membahas hubungan antara utang, ekuitas, dan ekuitas.

Menurut Brigham & Houston (2022), struktur modal merupakan gabungan dari ekuitas pemegang saham, saham preferen, dan utang jangka panjang yang digunakan perusahaan untuk membayar operasinya. Dalam kenyataannya, perusahaan harus menentukan rasio yang tepat antara utang dan modal sendiri untuk memaksimalkan nilainya dan meminimalkan biaya modal (*cost of capital*). Salah satu parameter fundamental yang diterapkan guna menunjukkan struktur modal merupakan rasio hutang terhadap ekuitas.

6

b. Teori *Trade-Off* (*Trade-Off Theory*)

Trade-off Theory merupakan evolusi dari teori struktur modal, perusahaan berupaya menentukan tingkat utang yang paling ideal melalui kalkulasi manfaat serta risiko beban liabilitas. Teori ini berpendapat bahwa bisnis akan menyeimbangkan keuntungan yang diperoleh dari penggunaan utang dengan risiko yang ditimbulkan oleh peningkatan *leverage*.

Menurut Ross et al. (2021), salah satu keuntungan utama dari penggunaan utang adalah bahwa itu dapat meningkatkan nilai perusahaan karena bunga utang dapat dianggap sebagai biaya yang mengurangi laba kena pajak. Selain itu, semakin tinggi tingkat utang yang digunakan, semakin besar risiko kebangkrutan dan masalah keuangan yang harus ditanggung perusahaan.

Trade-off Theory menyatakan bahwa DER tidak selalu harus rendah dalam hal rasio hutang ke ekuitas. Perusahaan memiliki kemampuan untuk meningkatkan DER hingga mencapai titik yang dianggap ideal. Pada saat ini, keuntungan pajak akibat pemanfaatan liabilitas masih mengungguli daripada biaya kebangkrutan yang berpotensi terjadi. Jika perusahaan terus menambah utang melebihi batas ideal, risiko finansialnya akan meningkat dan nilainya dapat menurun (Brigham & Houston, 2022).

c. Teori *Pecking Order* (*Pecking Order Theory*)

Menurut teori *pecking order*, perusahaan memilih sumber pendanaan dengan cara tertentu. Menurut Myers (2021), perusahaan akan lebih mengutamakan penggunaan dana internal daripada menggunakan dana eksternal seperti utang atau penerbitan saham baru.

Dana internal perusahaan berasal dari laba ditahan dan kas operasional. Jika dana internal tidak mencukupi, perusahaan dapat menggunakan utang. Karena saham baru dianggap lebih mahal dan

dapat menyebabkan ketidakseimbangan informasi di pasar modal, penerbitan saham baru adalah opsi terakhir (Gitman & Zutter, 2021).

Pecking Order Theory adalah salah satu teori yang paling banyak digunakan dalam penelitian DER karena mampu menjelaskan secara logis dan empiris hubungan antara profitabilitas, kebutuhan pendanaan, dan struktur modal perusahaan.

d. Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Signaling Theory mengemukakan bahwasanya setiap keputusan keuangan yang dibuat oleh perusahaan dapat memberi tahu investor tentang keadaan dan prospek masa depan perusahaan. Dalam pasar modal, manajemen perusahaan memiliki lebih banyak informasi tentang kondisi internal perusahaan daripada investor. Asimetri informasi, atau ketidakseimbangan informasi, adalah istilah yang digunakan untuk menggambarkan ketidakseimbangan informasi ini (Ross et al., 2021).

Menurut Brigham & Houston (2022), keputusan perusahaan untuk menggunakan utang dapat berdampak baik atau buruk bagi investor. Ketika bisnis meningkatkan penggunaan utang secara wajar, investor dapat menafsirkan bahwa manajemen memiliki keyakinan terhadap kemampuan bisnis untuk menghasilkan laba dan memenuhi kewajibannya di masa depan. Dalam kondisi tertentu, peningkatan DER dapat dipersepsikan sebagai sinyal optimisme manajemen terhadap prospek bisnis.

e. Teori Agensi (*Agency Theory*)

Menurut *Agency Theory*, penggunaan utang dapat meningkatkan disiplin manajemen karena perusahaan memiliki kewajiban pembayaran bunga dan pokok utang secara berkala. Karena perusahaan memiliki kewajiban untuk membayar bunga dan pokok utang secara berkala, manajemen dimotivasi untuk menggunakan dana perusahaan dengan cara yang lebih efektif (Ross et al., 2021).

Dalam kaitannya dengan *Debt to Equity Ratio*, teori agensi menjelaskan bahwa peningkatan DER pada tingkat tertentu dapat membantu mengurangi biaya agensi karena kreditur mengawasi manajemen lebih ketat. Namun, DER yang berlebihan juga dapat menyebabkan perselisihan baru antara pemegang saham dan kreditur. Pemegang saham mungkin mendorong manajemen untuk mengambil proyek yang berisiko tinggi untuk menghasilkan keuntungan yang lebih besar, sedangkan kreditur lebih mengutamakan keamanan pengembalian pinjaman mereka (Brigham & Houston, 2022).

6. Penelitian Terdahulu Tentang *Debt to Equity Ratio*

Dalam disiplin keilmuan manajemen keuangan, investasi, dan pasar modal, kajian empiris mengenai determinasi dan dampak *Debt to Equity Ratio* (DER) telah berkembang secara ekstensif. Berbagai literatur terdahulu secara intensif menganalisis polarisasi hubungan *leverage* dengan proksi nilai perusahaan, harga saham, profitabilitas, serta keputusan investasi strategis. Hasil dari studi-studi terdahulu tersebut mengindikasikan bahwa signifikansi dan arah pengaruh struktur modal sangat bervariasi bergantung pada spesifikasi industri, volatilitas ekonomi makro, rentang periode penelitian, serta interaksi antarvariabel fundamental lain yang direplikasikan ke dalam model analisis (Brigham & Houston, 2022).

Penelitian sebelumnya sangat penting karena dapat memberikan gambaran empiris tentang posisi variabel DER dalam penelitian sebelumnya dan menjadi dasar untuk menemukan gap penelitian. Penelitian sebelumnya juga membantu memperkuat fondasi teoritis tentang hubungan antara tindakan investor di pasar modal dan struktur modal. Berikut adalah ringkasan beberapa studi yang relevan tentang rasio utang ke ekuitas dalam berbagai konteks. Menurut Sugiyono (2019), studi sebelumnya membantu peneliti untuk membuat kerangka pemikiran yang teratur dan sesuai dengan masalah yang diteliti.

Tabel 2. 3 Penelitian Terdahulu Tentang *Debt to Equity Ratio*

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
1	Aristawati dan Hariyanto (2025) "Pengaruh DAR, DER, ROA, dan ROE terhadap Nilai Perusahaan pada Perusahaan Sektor Keuangan di Bursa Efek Indonesia Periode 2020–2024	Variabel independen: DAR, DER, ROA, dan ROE, variabel dependen: adalah nilai perusahaan. Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda..	Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh signifikan terhadap nilai perusahaan. Struktur modal menjadi faktor yang dipertimbangkan investor dalam menilai prospek perusahaan.	Penelitian terdahulu menggunakan nilai perusahaan sebagai variabel dependen, sedangkan penelitian ini menggunakan harga saham sebagai variabel dependen pada perusahaan sektor perbankan periode 2021–2024.	Sama-sama menggunakan variabel DER dan ROA serta mengkaji pengaruh faktor fundamental perusahaan terhadap penilaian investor.
2	Suseno, Widiyanti, dan Malinda (2025) "Pengaruh DER dan CR terhadap Nilai Perusahaan dengan Profitabilitas sebagai Variabel Mediasi pada Perusahaan Properti dan Real Estat"	Variabel penelitian: DER, CR, profitabilitas, dan nilai perusahaan. Teknik analisis menggunakan <i>path analysis</i> (analisis jalur).	Hasil penelitian menunjukkan bahwa profitabilitas mampu memediasi hubungan antara DER dan nilai perusahaan.	Penelitian terdahulu menggunakan profitabilitas sebagai variabel mediasi dan nilai perusahaan sebagai variabel dependen, sedangkan penelitian ini menggunakan harga saham sebagai variabel dependen tanpa variabel mediasi.	Sama-sama menggunakan variabel DER dan CR serta membahas pengaruh kinerja keuangan terhadap respon pasar.
3	Yuliani dan Dani (2025) "Pengaruh <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Current Ratio</i> , dan	Variabel independen: DER, CR, dan ukuran perusahaan. Variabel dependen:	Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV. Investor	Penelitian terdahulu menggunakan PBV sebagai proksi nilai perusahaan, sedangkan	Sama-sama menggunakan variabel DER dan CR serta menggunakan pendekatan kuantitatif

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
	Ukuran Perusahaan terhadap <i>Price to Book Value</i> (PBV)”	adalah PBV sebagai proksi nilai perusahaan. Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda.	memperhatikan tingkat <i>leverage</i> perusahaan dalam menentukan nilai pasar perusahaan.	penelitian ini menggunakan harga saham sebagai variabel dependen pada sektor perbankan periode 2021–2024.	dengan analisis regresi.

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

D. Teori Dan Penelitian Terdahulu *Current Ratio*

1. Pengertian *Current Ratio*

Current Ratio adalah instrumen likuiditas yang paling umum diterapkan untuk mengevaluasi kemampuan organisasi dalam melunasi tanggungan jangka pendek menggunakan modal lancar yang tersedia. Dalam praktik analisis keuangan, rasio saat ini menjadi indikator awal yang digunakan untuk mengevaluasi kesehatan keuangan perusahaan karena mencerminkan tingkat keamanan (*Margin Of Safety*) bagi kreditur dan investor guna mengevaluasi kapabilitas entitas dalam menyediakan sumber daya yang memadai demi melunasi kewajiban yang bakal jatuh tempo selama waktu kurang dari dua belas bulan. Ini karena rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan untuk menjalankan operasinya dengan lancar melalui pengelolaan modal kerja yang efektif (Brigham & Ehrhardt, 2022).

Secara umum, *Current Ratio* dikalkulasi dengan cara membandingkan total aktiva lancar (*current assets*) terhadap total liabilitas jangka pendek (*current liabilities*). Aset lancar mencakup utang usaha, utang usaha, liabilitas perpajakan, akrual biaya, serta berbagai kewajiban lain yang harus dilunasi dalam jangka waktu yang sama. Sebaliknya, aset lancar meliputi kas, setara instrumen likuid, tagihan usaha, stok barang, serta aktiva lainnya yang diperkirakan mampu diubah ke dalam bentuk tunai selama jangka waktu satu tahun.

Kapabilitas perusahaan dalam menyelesaikan liabilitas lancarnya ditentukan oleh nilai *Current Ratio*. Namun, nilai rasio dengan angka yang sangat besar tidak selalu mencerminkan situasi yang optimal karena dapat menunjukkan penumpukan persediaan, dana menganggur (*idle assets*), atau pengelolaan modal kerja yang tidak efisien (Ross et al., 2021). Oleh karena itu, karakteristik industri, keadaan ekonomi, dan strategi operasional perusahaan harus dipertimbangkan saat menginterpretasikan *Current Ratio*.

2. Jenis-Jenis *Current Ratio*

Dalam analisis laporan keuangan, pengukuran tingkat kelancaran penyelesaian kewajiban jangka pendek memiliki beragam turunan metrik likuiditas yang saling melengkapi. Praktik evaluasi komprehensif pada umumnya tidak hanya mengandalkan perhitungan *Current Ratio* (Rasio Lancar) semata, melainkan mengintegrasikan instrumen uji lain dengan tingkat ketetapan pencairan aset yang berbeda-beda, seperti *Quick Ratio (Acid-Test Ratio)*, *Cash Ratio*, dan *Working Capital Ratio* (Brigham & Houston, 2022).

Setiap rasio likuiditas memiliki fokus dan tingkat ketelitian yang berbeda, penggunaan berbagai jenis rasio tersebut menjadi penting. Investor, kreditur, analis pasar modal, dan manajemen perusahaan tidak hanya memperhatikan satu indikator likuiditas, mereka juga melakukan analisis menyeluruh dengan menggabungkan berbagai rasio untuk mendapatkan pemahaman yang lebih baik tentang kondisi keuangan perusahaan (Ross et al., 2021). Oleh karena itu, memahami jenis-jenis rasio nilai tukar merupakan komponen penting dari studi teori manajemen keuangan dan investasi.

a. *Current Ratio (Rasio Lancar)*

Current Ratio atau rasio lancar merupakan parameter yang paling umum diimplementasikan dalam analisis keuangan. Metode ini menentukan kapabilitas perusahaan dalam menyelesaikan seluruh liabilitas lancarnya dengan mengoptimalkan seluruh aktiva

lancarnya. *Current Ratio* menunjukkan hubungan antara kewajiban lancar dan aset lancar, yang digunakan untuk menentukan tingkat solvabilitas jangka pendek suatu organisasi. Rasio ini menunjukkan seberapa cepat aset yang dapat dicairkan dapat menutupi seluruh kewajiban yang akan jatuh tempo dalam satu periode akuntansi.

Secara matematis, *Current Ratio* dapat dihitung dengan rumus:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset lancar}}{\text{Liabilitas Lancar}}$$

Liabilitas jangka pendek mencakup kewajiban perdagangan, utang pajak, pinjaman perbankan bertempo singkat, dan berbagai utang lain yang harus diselesaikan dalam waktu satu tahun. Sebaliknya, aset lancar termasuk kas, setara kas, tagihan usaha, stok barang, serta kekayaan lainnya yang diproyeksikan bisa diselesaikan selama waktu satu periode akuntansi (Hery, 2021).

b. *Quick Ratio (Acid-Test Ratio)*

Quick Ratio atau *Acid-Test Ratio* merupakan pengembangan dari *Current Ratio* yang dirancang untuk memberikan ukuran likuiditas yang lebih ketat. Karena persediaan dianggap sebagai aset yang memerlukan waktu lebih lama untuk dikonversi menjadi kas daripada kas dan piutang, elemen persediaan dikeluarkan dari aset lancar melalui metode ini. Kapabilitas perusahaan dalam menyelesaikan liabilitas lancarnya melalui pemanfaatan aktiva lancar yang paling likuid tanpa mengandalkan penjualan persediaan ditunjukkan oleh *Quick Ratio*.

Berikut ini adalah rumus *Quick Ratio*:

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Aset lancar-Persediaan}}{\text{Liabilitas Lancar}}$$

Prinsip utama *Quick Ratio* adalah guna mengevaluasi kapabilitas bisnis dalam menyelesaikan liabilitas lancarnya dalam

kondisi ekonomi yang lebih konservatif. Persediaan sering mengalami penurunan nilai atau memerlukan waktu yang lebih lama untuk dijual dalam kondisi ekonomi yang tidak stabil, sehingga *Quick Ratio* dianggap dapat memberikan gambaran yang lebih realistis tentang kemampuan bisnis dalam melunasi tanggungan jangka pendeknya (Ross et al., 2021).

c. *Cash Ratio*

Dibandingkan dengan *Current Ratio* dan *Quick Ratio*, *Cash Ratio* secara absolut hanya memperhitungkan kas dan setara kas sebagai instrumen ketersediaan pelunasan kewajiban. Menurut Hery (2021), rasio ini mengukur dengan standar paling konservatif terkait kesanggupan organisasi dalam melunasi utang lancar murni melalui kas yang benar-benar di tangan, tanpa berasumsi pada ekspektasi likuidasi barang persediaan maupun proses penagihan piutang dari pihak ketiga.

Berikut ini adalah rumus *Cash Ratio*:

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas+Setara kas}}{\text{Liabilitas Lancar}}$$

Menurut Sutrisno (2020), rasio likuiditas yang signifikan mengindikasikan bahwasanya bisnis mempunyai cadangan kas yang memadai guna menghadapi risiko keuangan bertempo singkat. Akan tetapi, rasio kas yang melampaui batas kewajaran pun bisa mengindikasikan bahwa bisnis kurang optimal dalam memanfaatkan dana yang tersedia untuk kegiatan produktif. Kas yang terlalu besar dan tidak diinvestasikan dapat mengurangi potensi keuntungan bisnis.

d. *Working Capital Ratio*

Working Capital Ratio merupakan rasio yang menunjukkan hubungan antara aset lancar dan kewajiban lancar dalam konteks modal kerja perusahaan. Karena keduanya membandingkan aset lancar dan kewajiban lancar, *Working Capital Ratio* sering dianggap

sebagai rasio yang sama. Tetapi *Working Capital Ratio* disebutkan dalam beberapa buku manajemen keuangan untuk menunjukkan seberapa baik perusahaan dapat mempertahankan kecukupan modal kerja untuk mendukung operasi sehari-hari (Brigham & Ehrhardt, 2022).

Working Capital Ratio dapat dinyatakan sebagai:

$$\text{Working Capital Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Liabilitas Lancar}}$$

Menurut Kasmir (2022), *Working Capital Ratio* yang memadai mencerminkan bahwasanya entitas mempunyai sumber daya yang mumpuni guna menyokong aktivitas operasional, membayar kewajiban jangka pendek, dan menghadapi kebutuhan dana luar biasa. Metode ini berfungsi sebagai alat penting untuk mengukur efektivitas pengelolaan modal kerja dan kemampuan organisasi guna memelihara stabilitas antara aspek likuiditas serta profitabilitas.

3. Faktor-Faktor yang Mempengaruhi *Current Ratio*

Fluktuasi serta postur nilai *Current Ratio* secara mendasar didikte oleh pergerakan komponen absolut penyusunnya serta arah kebijakan operasional manajerial. Secara spesifik, indikator likuiditas ini sangat sensitif terhadap dinamika volume aset lancar, pembengkakan nominal utang lancar, hingga seberapa efektif strategi penataan modal kerja diterapkan oleh korporasi. Interaksi berantai antar-elemen fundamental inilah yang kelak merumuskan batas aman (*margin of safety*) perusahaan dari risiko gagal bayar (Brigham & Ehrhardt, 2022).

Dalam perspektif manajemen keuangan, *Current Ratio* tidak hanya dipandang sebagai hasil perhitungan matematis antara aset lancar dan utang lancar, tetapi juga sebagai refleksi dari kebijakan operasional dan finansial perusahaan. Menurut Ross et al. (2021), tingkat *Current Ratio* yang optimal menunjukkan bahwa perusahaan mampu menjaga keseimbangan antara likuiditas dan efisiensi penggunaan aset. Maka dari

itu, wawasan terkait faktor-faktor yang memengaruhi *Current Ratio* menjadi hal yang sangat krusial untuk menilai kondisi keuangan perusahaan secara lebih komprehensif, baik bagi manajemen, kreditur, maupun investor di pasar modal.

a. Aset Lancar

Aset lancar merupakan faktor utama yang memengaruhi *Current Ratio* karena komponen ini menjadi pembilang dalam perhitungan rasio tersebut. Aset lancar pada umumnya meliputi instrumen likuid dan setara kas, tagihan usaha, stok barang, investasi jangka pendek, dan berbagai aset lain dengan tingkat likuiditas tinggi. Aset lancar didefinisikan sebagai sumber daya ekonomi yang diproyeksikan dapat diubah menjadi kas, dijual, atau digunakan dalam operasi biasa perusahaan dalam waktu satu tahun.

Semakin banyak aset lancar yang dikuasai oleh perusahaan, maka kian tinggi kapabilitas perusahaan untuk melunasi seluruh liabilitas lancarnya, sehingga nilai *Current Ratio* cenderung meningkat. Sebaliknya, jika aset lancar perusahaan berkurang, kesanggupan perusahaan guna memenuhi kewajiban jangka pendeknya akan berkurang, hal ini menunjukkan bahwa nilai *Current Ratio* cenderung menurun (Hery, 2021). Oleh karena itu, kondisi likuiditas perusahaan sangat dipengaruhi oleh perubahan pada komponen aset lancar.

b. Utang Lancar

Karena utang lancar berfungsi sebagai penyebut dalam perhitungan *Current Ratio*, utang lancar juga merupakan faktor yang secara langsung memengaruhi *Current Ratio*. Utang lancar didefinisikan oleh Brigham & Ehrhardt (2022), sebagai hutang yang harus dilunasi dalam waktu kurang dari dua belas bulan atau dalam satu siklus operasional standar entitas. Komponen utang lancar meliputi utang usaha, utang perbankan periode pendek, kewajiban

perpajakan, beban akrual, serta aneka liabilitas lain yang mendekati masa pelunasan.

c. Efektivitas Pengelolaan Modal Kerja

Efektivitas pengelolaan modal kerja (*working capital management*) adalah faktor lain yang sangat menentukan tingkat *Current Ratio*. Modal kerja adalah jumlah utang lancar dan aset lancar yang digunakan untuk membiayai operasi sehari-hari bisnis. Gitman & Zutter (2021), menyatakan bahwa pengelolaan modal kerja yang efektif bertujuan untuk menjaga likuiditas dan profitabilitas dalam keseimbangan sehingga perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya sambil mempertahankan peluang untuk memperoleh keuntungan.

Efektivitas pengelolaan modal kerja tercermin dari kemampuan perusahaan dalam mengelola instrumen likuid, tagihan usaha, inventaris, serta liabilitas lancar secara efisien. Perusahaan yang dapat mempercepat perputaran piutang, mengoptimalkan tingkat persediaan, dan mengontrol kewajiban jangka pendek akan memiliki posisi likuiditas yang lebih kuat, yang memungkinkan untuk mempertahankan rasio nilai saat ini pada tingkat yang ideal.

4. Indikator Pengukuran *Current Ratio*

Proses pengukuran *Current Ratio* dalam arsitektur analisis laporan keuangan menuntut pembedahan presisi atas kualitas serta proporsi dari komponen-komponen pembentuknya, bukan sebatas pada hasil akhir persentase. Menurut Brigham & Ehrhardt (2022), interpretasi rasio ini mewajibkan pemahaman komprehensif terhadap kualitas pencairan aset lancar yang diperhadapkan langsung pada urgensi tenggat kewajiban lancar, guna menghindari delusi keamanan likuiditas apabila dominasi aset justru terkunci pada pos persediaan tak likuid.

Current Rasio salah satu parameter krusial dalam pemeriksaan finansial, menunjukkan tingkat keamanan entitas bisnis dalam menyelesaikan liabilitas yang segera jatuh tempo. Banyak manajemen,

96 kreditur, investor, dan analis pasar modal menggunakan metode ini untuk menilai kesehatan keuangan suatu organisasi. Menurut Ross et al.(2021), tiga indikator utama membentuk pengukuran Current Ratio yaitu, aset lancar (*current assets*), utang lancar (*current liabilities*), dan nilai *Current Ratio* itu sendiri. Ketiga indikator ini saling berhubungan dan berfungsi sebagai dasar untuk mengevaluasi tingkat likuiditas perusahaan.

a. Aset Lancar (*Current Assets*)

Aset lancar merupakan indikator pertama dan paling penting dalam pengukuran *Current Ratio* karena berfungsi sebagai pembilang dalam perhitungan rasio tersebut. Aset lancar adalah aset yang diharapkan dapat direalisasikan, dipindahtangankan, atau digunakan selama dua belas bulan maupun dalam satu periode operasional reguler entitas. Aktiva finansial bertempo singkat yang disediakan guna menyokong aktivitas serta melunasi liabilitas yang akan jatuh tempo dikenal sebagai aset lancar.

Peningkatan aset lancar akan membantu perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendek, sehingga nilai *Current Ratio* cenderung meningkat. Namun, kualitas aset lancar juga penting. Hery (2021), menyatakan bahwa aset lancar yang didominasi oleh persediaan yang sulit dijual atau piutang bermasalah dapat membuat *Current Ratio* terlihat tinggi secara nominal, tetapi itu tidak menunjukkan kemampuan likuiditas yang sebenarnya. Akibatnya, analisis struktur aset lancar merupakan komponen penting dari evaluasi kondisi keuangan perusahaan.

b. Utang Lancar (*Current Liabilities*)

Utang lancar adalah utang yang harus diselesaikan oleh perusahaan dalam rentang dua belas bulan atau dalam satu siklus operasional normal entitas. Menurut Brigham & Ehrhardt (2022), Seluruh kewajiban jangka pendek yang memerlukan penyediaan kas

atau aset lainnya untuk pelunasannya dalam waktu dekat digambarkan sebagai utang lancar.

Komponen utang lancar mencakup utang usaha, utang perbankan bertempo singkat, kewajiban fiskal, utang dividen, beban akrual (*accrued expenses*), serta aneka liabilitas jangka pendek lainnya. Tingkat likuiditas perusahaan ditentukan oleh utang lancar, yang menunjukkan tuntutan pembayaran yang harus dipenuhi dalam jangka pendek (Kasmir, 2022).

c. Nilai *Current Ratio*

Nilai *Current Ratio* merepresentasikan rasio antara aktiva lancar dengan liabilitas jangka pendek. Gitman & Zutter (2021), menyatakan bahwa nilai *Current Ratio* menyatakan bahwa nilai *Current Ratio* mencerminkan kuantitas aktiva lancar yang dialokasikan guna menjamin setiap satuan liabilitas jangka pendek. Sebagai contoh, perusahaan menguasai aktiva lancar sebesar dua kali lipat dari total liabilitas jangka pendeknya dengan *Current Ratio* 2,00. Kapabilitas perusahaan untuk melunasi tanggungan periode pendeknya sangat dipengaruhi oleh nilai tersebut.

Current Ratio umumnya digunakan sebagai indikator awal dalam menilai likuiditas perusahaan. Rasio keuangan yang berada di atas angka 1 menunjukkan bahwa aset lancar lebih besar daripada utang lancar, sehingga secara teoritis perusahaan mempunyai kapabilitas guna melunasi seluruh liabilitas lancarnya. Sebaliknya, rasio keuangan yang berada di bawah angka 1 menunjukkan bahwa jumlah kewajiban jangka pendek lebih besar daripada aset.

Namun, nilai *Current Ratio* yang terlalu tinggi tidak selalu menunjukkan situasi yang ideal. Untuk menginterpretasikan nilai *Current Ratio*, karakteristik industri, strategi bisnis, dan kondisi ekonomi yang berlaku harus dipertimbangkan. Menurut (Brigham & Ehrhardt (2022), nilai *Current Ratio* yang melampaui batas

optimal dapat mengindikasikan surplus likuiditas yang mengganggu, akumulasi inventaris yang berlebih, serta inefisiensi dalam utilisasi aktiva lancar.

5. Teori-Teori Terkait *Current Ratio*

Dalam kajian keilmuan manajemen keuangan korporat, kedudukan rasio kelancaran tidak sekadar berdimensi alat ukur teknis-kalkulatif, melainkan ditopang kuat oleh konstelasi kerangka teori mengenai respons kelangsungan hidup entitas bisnis. Evaluasi rasio ini memiliki benang merah yang fundamental dengan kerangka Teori Likuiditas (*Liquidity Theory*), Teori Modal Kerja (*Working Capital Theory*), hingga Teori Sinyal (*Signaling Theory*), di mana ketiganya secara holistik mengurai signifikansi rasio tersebut bagi pengambilan keputusan kreditur, taktik manajemen, hingga interpretasi spekulasi pasar modal (Brigham & Ehrhardt, 2022).

Dalam praktiknya, *Current Ratio* menunjukkan kemampuan suatu perusahaan untuk membayar kewajiban jangka pendek serta kemampuan pengelolaan aset yang lancar, kecukupan modal kerja, dan kualitas informasi yang diberikan kepada pasar. Oleh karena itu, sangat penting untuk memahami teori-teori yang mendasari *Current Ratio* untuk menjelaskan bagaimana likuiditas perusahaan, kinerja keuangan, dan keputusan investasi di pasar modal berhubungan satu sama lain.

a. Teori Likuiditas (*Liquidity Theory*)

Teori Likuiditas (*Liquidity Theory*) merupakan landasan utama dalam memahami konsep *Current Ratio*. Teori ini menjelaskan perusahaan harus memiliki kemampuan yang memadai untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendeknya tanpa mengganggu operasionalnya. Dalam konteks keuangan, likuiditas berarti kemampuan perusahaan untuk mengubah aset menjadi kas dengan cepat tanpa kehilangan banyak nilai (Ross et al., 2021).

Menurut Brigham & Ehrhardt (2022), likuiditas merupakan salah satu komponen terpenting dalam manajemen keuangan karena

hubungannya langsung dengan kemampuan suatu perusahaan untuk terus beroperasi (*going concern*). Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang tinggi akan lebih mudah membayar biaya operasional, memenuhi kewajiban kepada kreditur, dan menghadapi kondisi ekonomi yang tidak menentu. Sebaliknya, perusahaan dengan tingkat likuiditas yang rendah berisiko mengalami kesulitan keuangan, atau *financial distress*, yang dapat mengganggu keberlangsungan bisnis.

b. Teori Modal Kerja (*Working Capital Theory*)

Teori Modal Kerja (*Working Capital Theory*) merupakan teori yang menjelaskan pentingnya pengelolaan aset lancar dan kewajiban lancar dalam mendukung aktivitas operasional perusahaan. Menurut teori modal kerja, selisih antara aset lancar dan kewajiban lancar yang digunakan untuk membiayai aktivitas operasional sehari-hari perusahaan disebut modal kerja. Teori modal kerja juga dikenal sebagai teori modal kerja (Ross et al., 2021).

Menurut Gitman & Zutter, (2021), tujuan utama pengelolaan modal kerja adalah memastikan bahwa perusahaan memiliki likuiditas yang cukup untuk menjalankan operasionalnya tanpa mengalami gangguan keuangan. Dalam teori ini, *Current Ratio* dianggap sebagai ukuran kecukupan modal kerja perusahaan. Semakin tinggi *Current Ratio*, semakin besar kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban dan memenuhi kebutuhan operasional jangka pendek.

c. Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Menurut Brigham & Houston (2022), menyatakan bahwa sinyal merupakan tindakan yang dilakukan perusahaan untuk memberikan petunjuk kepada investor mengenai prospek perusahaan di masa depan. Salah satu bentuk sinyal tersebut adalah informasi rasio keuangan, termasuk *Current Ratio*, yang dapat

digunakan investor untuk menilai tingkat likuiditas dan kemampuan perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Dalam perspektif *Signaling Theory*, *Current Ratio* bukan sekadar ukuran likuiditas, tetapi juga alat komunikasi antara perusahaan dan pasar. Rasio likuiditas yang tinggi biasanya dianggap sebagai tanda bahwa bisnis memiliki kemampuan operasional yang kuat, manajemen keuangan yang baik, dan prospek pertumbuhan yang menjanjikan. Akibatnya, peningkatan *Current Ratio* sering dianggap sebagai tanda baik yang dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap bisnis (Saputra & Hartono, 2025).

6. Penelitian Terdahulu Tentang *Current Ratio*

Penelitian terdahulu sangat penting untuk penelitian teori karena memberikan gambaran empiris tentang temuan penelitian sebelumnya terkait variabel yang diteliti. Tingkat likuiditas perusahaan menjadi perhatian penting bagi investor, kreditor, dan manajemen karena mencerminkan kondisi keuangan jangka pendek perusahaan dan kemampuan untuk mempertahankan operasional. Oleh karena itu, rasio likuiditas yang paling sering digunakan dalam penelitian keuangan dan investasi adalah *Current Ratio* (CR). Oleh karena itu, sejumlah studi telah dilakukan untuk melihat bagaimana *Current Ratio* berdampak pada profitabilitas, nilai perusahaan, harga saham, dan kinerja keuangan perusahaan (Kasmir, 2022).

Tabel 2. 4 Penelitian Terdahulu tentang *Current Ratio*

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
1	Putra dan Sari (2021) "Pengaruh <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), dan <i>Total Asset Turnover</i> (TATO)	Variabel independen: <i>Current Ratio</i> (CR), <i>Debt to Equity Ratio</i> (DER), dan <i>Total Asset Turnover</i> (TATO), variabel	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>Current Ratio</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Assets</i> . Perusahaan dengan tingkat likuiditas yang baik cenderung	Penelitian terdahulu menggunakan ROA sebagai variabel dependen pada perusahaan manufaktur, sedangkan	Sama-sama menggunakan variabel CR, DER, dan ROA serta menggunakan pendekatan kuantitatif dengan

No	Nama, Tahun dan Judul Penelitian	Variabel dan Teknik Analisis Data	Hasil Penelitian	Perbedaan Penelitian	Persamaan Penelitian
	terhadap <i>Return on Assets</i> (ROA) pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”	dependen: <i>Return on Assets</i> (ROA). Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda.	memiliki profitabilitas yang lebih tinggi..	penelitian ini menggunakan ROA, DER, dan CR sebagai variabel independen terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan periode 2021–2024.	analisis regresi.
2	Rahman dan Hidayat (2022) “Pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Konsumsi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”	Variabel independen: <i>Current Ratio</i> (CR) dan variabel dependen: harga saham. Teknik analisis menggunakan regresi linear sederhana.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa <i>Current Ratio</i> berpengaruh positif terhadap harga saham. Investor memandang tingkat likuiditas yang baik sebagai sinyal positif terhadap kondisi keuangan perusahaan.	Penelitian terdahulu hanya menggunakan <i>Current Ratio</i> sebagai variabel independen pada sektor konsumsi, sedangkan penelitian ini menggunakan ROA, DER, dan CR pada sektor perbankan.	Sama-sama meneliti pengaruh <i>Current Ratio</i> terhadap harga saham perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3	Dewi dan Nugraha (2020) “Pengaruh <i>Current Ratio</i> dan <i>Quick Ratio</i> terhadap Profitabilitas Perusahaan Sektor Perdagangan”	Variabel independen: <i>Current Ratio</i> (CR) dan <i>Quick Ratio</i> (QR), variabel dependen: profitabilitas perusahaan. Teknik analisis menggunakan regresi linear berganda.	Hasil penelitian menunjukkan bahwa DER berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diproksikan dengan PBV. Investor memperhatikan tingkat <i>leverage</i> perusahaan dalam menentukan nilai pasar perusahaan.	Penelitian terdahulu meneliti pengaruh likuiditas terhadap profitabilitas pada sektor perdagangan, sedangkan penelitian ini meneliti pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada sektor perbankan.	Sama-sama menggunakan <i>Current Ratio</i> sebagai indikator likuiditas perusahaan dan menggunakan metode kuantitatif.

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

E. Kerangka Berpikir

1. Hubungan *Return On Assets* (ROA) Terhadap Harga Saham

Return On Assets merepresentasikan kapabilitas entitas dalam menciptakan keuntungan melalui utilisasi aktiva yang dikuasai. Angka ROA yang signifikan mengindikasikan optimalisasi manajemen aset, sehingga mampu memperkuat sentimen positif pasar terhadap prospek korporasi. Pada konteks pasar modal, investor cenderung menghargai saham perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas tinggi karena dianggap menjanjikan return yang stabil.

Menurut Latifah & Pratiwi (2020), pencapaian profitabilitas operasional yang tercermin dalam peningkatan *Return on Assets* akan secara langsung berkontribusi pada penciptaan nilai perusahaan melalui akumulasi laba bersih. Tingginya rasio pengembalian aset ini cenderung memperkuat kepercayaan investor terhadap kapasitas pengelolaan oleh manajemen, yang pada akhirnya memberikan dorongan positif terhadap apresiasi harga saham di pasar modal.

2. Hubungan *Debt to Equity Ratio* (DER) Terhadap Harga Saham

Peningkatan *Debt to Equity Ratio* (DER) menandakan tingginya ketergantungan perusahaan pada instrumen pembiayaan eksternal, yang secara otomatis melipatgandakan paparan risiko keuangannya. Meskipun penggunaan tuasan (*leverage*) dalam batas toleransi optimal mampu memperkuat kapasitas struktur modal dan memperbesar peluang ekspansi, akumulasi utang yang tidak terkendali justru akan menjadi sentimen negatif yang menekan minat serta kepercayaan investor di pasar saham.

Teori struktur modal menyatakan bahwa dalam pasar yang tidak sempurna, konfigurasi pendanaan (seperti *Debt to Equity Ratio*) akan berpengaruh terhadap nilai perusahaan. Elfira & Yudiantioro (2024), menemukan bahwa *Debt to Equity Ratio* berkontribusi negatif pada harga saham bank, mengingat peningkatan *leverage* dianggap

meningkatkan risiko kebangkrutan, sehingga investor menghindari saham dengan *Debt to Equity Ratio* tinggi.

3. Hubungan *Current Ratio* (CR) Terhadap Harga Saham

Posisi likuiditas yang direpresentasikan oleh kuatnya *Current Ratio* mengindikasikan kesiapan fundamental perusahaan dalam melunasi seluruh kewajiban jangka pendeknya tanpa perlu mengorbankan atau mengganggu stabilitas operasional. Kapasitas likuiditas yang tangguh ini berfungsi sebagai sinyal positif bagi pasar yang mampu mereduksi secara signifikan kekhawatiran investor terhadap potensi krisis gagal bayar, sehingga bermuara pada peningkatan daya tarik nilai saham.

Likuiditas adalah aspek fundamental untuk menilai risiko keuangan jangka pendek. Dalam studi oleh Lestari & Yudiantoro (2023), ditemukan bahwa *Current Ratio* memiliki dampak positif yang substansial terhadap harga saham, karena menurunkan kekhawatiran investor terhadap potensi krisis likuiditas.

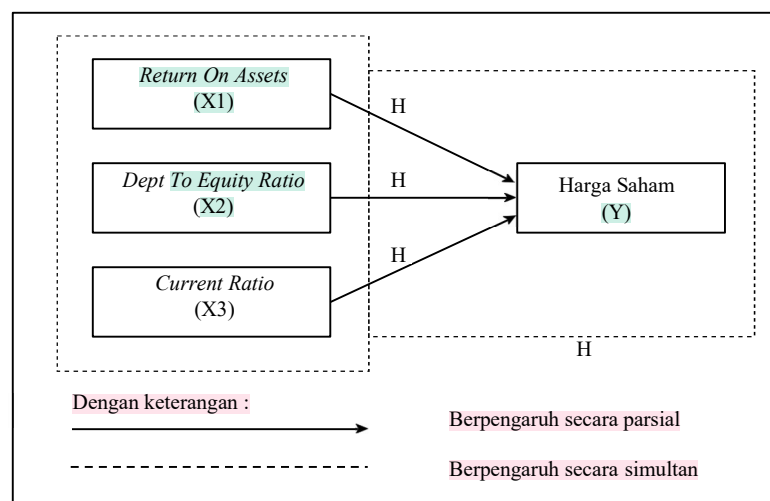
4. Hubungan *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* Terhadap Harga Saham

Ketiga indikator fundamental keuangan *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) memiliki fungsi yang saling terintegrasi dalam merumuskan persepsi risiko dan ekspektasi imbal hasil di mata investor. Kinerja profitabilitas yang optimal, struktur modal yang terukur, serta tingkat likuiditas yang aman merupakan kombinasi variabel makro-internal yang secara sinergis menciptakan landasan penilaian multifaktorial. Interaksi dari ketiga elemen esensial inilah yang secara simultan mendikte arah fluktuasi nilai ekuitas korporasi di bursa efek secara holistik.

Pada praktiknya, investor tidak hanya mengandalkan satu indikator saja, melainkan mempertimbangkan keseimbangan antara tingkat profitabilitas, risiko keuangan, dan likuiditas perusahaan. Pendekatan ini dikenal sebagai penilaian multifaktorial, di mana keputusan investasi

didasarkan pada berbagai dimensi kinerja keuangan. Studi Rahmawati et al. (2023), menjelaskan selaras dengan argumen tersebut dengan mengonfirmasi bahwa perpaduan faktor *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan memengaruhi harga saham perusahaan. Dalam temuan mereka, *Return on Assets* tercatat sebagai faktor dominan yang paling berpengaruh, mengindikasikan bahwa profitabilitas menjadi pertimbangan utama investor dalam menilai potensi perusahaan. Namun demikian, keberadaan *Debt to Equity Ratio* dan *Current Ratio* tetap menjadi instrumen kunci sebagai indikator pendukung serta memberi gambaran lengkap mengenai risiko dan kemampuan likuiditas perusahaan.

Berlandaskan pada studi penelitian sebelumnya, serta hubungan antarvariabel yang telah diuraikan terdahulu, sehingga dapat disusun suatu kerangka konseptual yang menggambarkan alur pemikiran penelitian. Kerangka konseptual ini memaparkan keterkaitan antara variabel bebas dan variabel terikat yang menjadi objek utama dalam studi ini, sehingga dapat memberikan gambaran mengenai arah analisis yang akan dilakukan. Adapun kerangka konseptual dalam penelitian ini disajikan pada gambar berikut.



Gambar 2. 1 Kerangka Konseptual

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

F. Hipotesis Penelitian

Berdasarkan kajian teoritis mengenai *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) yang didukung temuan empiris pada penelitian-penelitian terdahulu, maka dapat dirumuskan postulat mengenai arah hubungan dan pengaruh antar variabel. Dugaan sementara ini kemudian diformulasikan ke dalam hipotesis penelitian yang akan diuji secara statistik untuk membuktikan kebenarannya, dengan penjabaran sebagai berikut.

- H1 :** Diduga *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
- H2 :** Diduga *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
- H3 :** Diduga *Current Ratio* (CR) berpengaruh positif dan signifikan secara parsial terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.
- H4 :** Diduga *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024.

BAB III

METODE PENELITIAN

A. Desain Penelitian

1. Pendekatan Penelitian

Penelitian ini menerapkan metodologi kuantitatif dengan desain studi asosiatif, dengan tujuan guna mengidentifikasi korelasi serta dampak antarvariabel yang berupa angka secara objektif dan dapat diukur. Menurut Muin (2023), pendekatan ini sangat ideal untuk menganalisis populasi atau sampel tertentu melalui serangkaian pengujian statistik, sehingga kesimpulan yang ditarik nantinya dapat digeneralisasikan secara ilmiah untuk menjawab rumusan masalah.

Sementara itu, penelitian asosiatif adalah tipe penelitian yang bertujuan untuk menguji tingkat keterkaitan dan pengaruh antara dua variabel atau lebih. Sejalan dengan hal tersebut, Juniarti (2025), menjelaskan bahwa desain penelitian ini memfasilitasi analisis hubungan kausalitas dan dampak antarvariabel melalui pemodelan statistik parametrik. Dalam konteks ini, arah penelitian secara spesifik difokuskan untuk mengukur signifikansi dampak dari indikator *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap fluktuasi harga saham di pasar modal.

Secara teknis operasional, implementasi dari rancangan kuantitatif dan asosiatif ini akan diaplikasikan melalui pemodelan analisis regresi linier. Penggunaan metode statistik ini dipilih karena kemampuannya yang presisi dalam mengukur secara matematis besaran koefisien arah pengaruh dari tiap-tiap variabel bebas fundamental terhadap variabel terikat, baik dalam analisis secara mandiri maupun pengujian secara bersama-sama.

2. Rancangan Penelitian

Rancangan yang digunakan dalam penelitian ini adalah desain penelitian asosiatif kausalitas (sebab-akibat). Desain ini dipilih karena secara spesifik ditujukan untuk membuktikan arah dan mengukur

besaran dampak dari variabel bebas fundamental pada variabel terikat, bukan sebatas menilai tingkat keeratan hubungannya saja. Sejalan dengan kerangka tersebut, Siroj et al. (2024). mengemukakan bahwa rancangan kausalitas dalam penelitian kuantitatif berfokus pada analisis derajat pengaruh antarvariabel yang terbentuk secara alamiah tanpa adanya manipulasi perlakuan. Melalui rancangan ini, fenomena fluktuasi nilai perusahaan dapat diurai dan dijelaskan secara objektif.

Secara praktis, implementasi rancangan kausalitas ini akan dieksekusi melalui rangkaian pengujian asumsi klasik terlebih dahulu guna memastikan kelayakan dan normalitas data. Setelah model dipastikan valid dan tidak terdistorsi oleh bias statistik, analisis akan difokuskan pada pengujian regresi data panel untuk mengekstraksi koefisien pengaruh dari masing-masing rasio keuangan. Pendekatan bertahap ini memungkinkan peneliti untuk mengisolasi efek nyata dari kinerja internal entitas bisnis terhadap volatilitas saham, sehingga konklusi yang ditarik kelak memiliki landasan empiris yang kuat.

B. Definisi Operasional

Dalam penelitian ini, terdapat satu variabel dependen dan tiga variabel independen. Masing-masing variabel dijelaskan secara operasional untuk memudahkan proses pengukuran dan analisis statistik.

1. Return On Assets (ROA)

Return On Assets (ROA) adalah indikator profitabilitas yang mencerminkan kapabilitas perusahaan dalam menciptakan keuntungan dari seluruh aktiva yang dikelola. ROA dihitung dengan rumus :

$$Return\ Of\ Assets = \frac{Laba\ Bersih}{Total\ Aset} \times 100\%$$

Sejalan dengan hal tersebut, Rahmawati et al. (2023), mengemukakan bahwa besaran persentase ROA yang dihasilkan berbanding lurus dengan tingkat efisiensi operasional korporasi. Semakin tinggi nilai metrik ini, semakin optimal pula kapasitas perusahaan dalam mengekstraksi laba bersih dari setiap unit aset yang

dioperasikannya, pada gilirannya menjadi sentimen fundamental krusial bagi penilaian investor.

2. *Debt to Equity Ratio* (DER)

Debt to Equity Ratio (DER) menggambarkan konfigurasi pendanaan entitas, yang menunjukkan proporsi aktiva perusahaan yang didanai melalui liabilitas dibandingkan dengan modal sendiri. DER dihitung dengan rumus:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total Utang}}{\text{Total Ekuitas}}$$

Menurut Rahmawati et al. (2023), nilai DER bertindak sebagai proksi utama untuk mengevaluasi dominasi pendanaan eksternal dalam arsitektur struktur modal perusahaan. Akselerasi nilai DER yang terlampau tinggi menandakan bahwa aktiva entitas mayoritas didanai melalui liabilitas daripada injeksi modal sendiri. Eksposur utang yang agresif ini secara otomatis melipatgandakan kewajiban finansial jangka panjang, sehingga memicu persepsi risiko kebangkrutan yang lebih tinggi di mata para investor.

3. *Current Ratio* (CR)

Current Ratio diimplementasikan guna mengevaluasi kapabilitas organisasi dalam memenuhi liabilitas lancar menggunakan aset lancar. CR dihitung dengan rumus:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset lancar}}{\text{Liabilitas Lancar}}$$

Tingkat likuiditas yang direpresentasikan oleh CR sangat esensial dalam memproyeksikan keamanan finansial jangka pendek entitas bisnis (Sari & Nur'aidawati, 2024). Rasio yang proporsional dan tinggi memberikan kepastian matematis terkait ketersediaan aset dengan tingkat likuiditas tinggi yang mencukupi untuk memenuhi segala tanggungan lancarnya. Kapasitas likuiditas yang tangguh ini berfungsi

sebagai landasan stabilitas yang memperkuat kepercayaan pelaku pasar terhadap kelangsungan operasional emiten.

4. Harga Saham

Dalam tinjauan fundamental, harga saham merupakan representasi riil dari nilai perusahaan yang berfluktuasi akibat tarik-menarik antara permintaan dan penawaran di lantai bursa, yang mana pembentukannya dipengaruhi secara langsung oleh kinerja internal dan sentimen pasar (Rahmawati et al., 2023). Secara operasional dalam penelitian ini, yang terdokumentasi pada penghujung periode pembukuan tahunan (*closing price*) saham perusahaan yang terdokumentasi pada penghujung periode pembukuan tahunan. Serangkaian data historis harga penutupan ini diekstraksi secara sistematis dari publikasi resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) maupun platform penyedia data sekunder otoritatif lainnya.

C. Instrumen Penelitian

Pada studi kuantitatif ini, instrumen yang diimplementasikan bersifat non-tes berupa lembar rekapitulasi pencatatan data (*data record sheet*). Instrumen ini difungsikan secara khusus untuk menghimpun data metrik sekunder dari publikasi laporan keuangan tahunan entitas perbankan yang terdaftar secara resmi di Bursa Efek Indonesia di Bursa Efek Indonesia (BEI) beserta rekam jejak harga sahamnya.

Setiap variabel yang diekstraksi ke dalam lembar tersebut kemudian diukur secara objektif berdasarkan indikator numerik melalui formulasi rasio keuangan yang terstandardisasi. Secara spesifik, proses ekstraksi data pada instrumen ini bersumber dari:

1. Laporan keuangan tahunan (*annual report*).
2. Laporan posisi keuangan (*balance sheet*).
3. Laporan laba rugi (*income statement*).
4. Data harga saham dari situs resmi BEI atau *platform* pasar modal seperti IDX, *Yahoo Finance*, *RTI Bussiness*, atau *Bloomberg*.

D. Populasi dan Sampel

1. Populasi

Populasi riset tersebut mencakup totalitas korporasi di industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama kurun 2021 hingga 2024. Pemilihan populasi ini karena perusahaan pada industri perbankan memiliki karakteristik kondisi finansial yang seragam dan cocok untuk dianalisis menggunakan indikator seperti profitabilitas (ROA), *leverage* (DER), likuiditas (CR), serta hubungan dengan harga saham.

Menurut Siroj et al. (2024), penentuan populasi harus didasarkan pada kesesuaian karakteristik objek dengan tujuan analisis agar kesimpulan yang ditarik dapat digeneralisasikan secara valid. Sejalan dengan prinsip tersebut, seluruh emiten perbankan di BEI ditetapkan sebagai entitas populasi karena secara konsisten mempublikasikan data historis rasio keuangan dan harga pasar saham yang mutlak diperlukan untuk menyelesaikan rumusan masalah dalam penelitian ini.

2. Sampel

Pemilihan subjek dalam studi ini ditentukan melalui pendekatan *purposive sampling*, yakni prosedur penentuan sampel berdasarkan prasyarat atau kriteria khusus guna memastikan informasi yang diobservasi benar-benar relevan dan representatif. Adapun kriteria inklusi dan eksklusi yang ditetapkan adalah sebagai berikut:

- a. Perusahaan sektor perbankan yang terdaftar dan aktif diperdagangkan di BEI secara berturut-turut selama periode 2021–2024.
- b. Perusahaan yang secara konsisten mempublikasikan laporan keuangan tahunan (*annual report*) selama periode pengamatan.
- c. Perusahaan perbankan yang mencetak laba positif (tidak mengalami kerugian) secara berturut-turut selama rentang

waktu 2021–2024, guna menghindari distorsi matematis pada penghitungan proksi profitabilitas.

- d. Perusahaan yang menyajikan kelengkapan data rasio fundamental secara utuh, meliputi variabel Laba Bersih, Total Aset, Total Liabilitas, Total Ekuitas, Aset Lancar, dan Liabilitas Lancar.
- e. Tidak mengalami *delisting* atau suspensi selama periode pengamatan.

Berdasarkan pemenuhan kriteria yang telah ditetapkan sebelumnya, maka perolehan anggota sampel yang terpilih adalah sebagai berikut:

Tabel 3. 1 Proses Pengambilan Sampel Penelitian

No.	Kriteria	Jumlah Perusahaan
1	Seluruh perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di BEI periode 2021–2024	45
2	Perusahaan sektor perbankan yang tidak menerbitkan laporan keuangan lengkap	6
3	Perusahaan sektor perbankan yang mengalami kerugian selama periode 2021–2024	5
4	Perusahaan yang tidak termasuk 10 bank dengan total aset terbesar selama periode penelitian	24
5	Jumlah Perusahaan yang dijadikan sampel	10
6	Jumlah unit data sampel perusahaan (10 perusahaan x 4 tahun penelitian)	40

Sumber: Data Sekunder diolah peneliti (2026)

Berdasarkan proses penyaringan (*screening*) melalui kriteria *purposive sampling* tersebut, diperoleh 10 entitas perusahaan sektor perbankan yang secara konsisten memenuhi seluruh persyaratan dasar. Pengambilan sampel ini kemudian diintegrasikan dengan rentang waktu penelitian selama 4 tahun. Menurut Siroj et al. (2024), penelitian kuantitatif yang melibatkan pengujian regresi multivariat menuntut ketersediaan unit data yang proporsional untuk menghindari bias, di

mana jumlah minimal observasi direkomendasikan sebesar 10 kali lipat dari jumlah variabel yang digunakan (10×4 variabel = 40 observasi).

Mengingat penelitian ini menggunakan desain data panel yang menggabungkan dimensi kerat lintang (10 perusahaan) dan deret waktu (4 tahun), maka total unit observasi yang akan diproses adalah sebanyak 40 titik data (10×4). Konfigurasi akhir ini memastikan bahwa ukuran sampel secara mutlak telah memenuhi prasyarat kecukupan derajat kebebasan (*degree of freedom*) dalam pemodelan regresi. Adapun rincian nama-nama perusahaan perbankan yang lolos seleksi dan ditetapkan sebagai sampel akhir disajikan pada tabel berikut:

Tabel 3. 2 Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1	BBCA	Bank Central Asia Tbk
2	BBRI	Bank Rakyat Indonesia Tbk
3	BMRI	Bank Mandiri Tbk
4	BBNI	Bank Negara Indonesia Tbk
5	BRIS	Bank Syariah Indonesia Tbk
6	BBTN	Bank Tabungan Negara Tbk
7	BNGA	Bank CIMB Niaga Tbk
8	BNLI	Bank Permata Tbk
9	NISP	Bank OCBC NISP Tbk
10	MEGA	Bank Mega Tbk

Sumber: Diolah Sekunder diolah peneliti (2026)

E. Prosedur Penelitian

Prosedur penelitian merupakan rangkaian tahapan yang dilakukan secara sistematis untuk mencapai tujuan penelitian dan memperoleh jawaban atas permasalahan yang telah dirumuskan. Prosedur penelitian disusun berdasarkan metodologi kuantitatif melalui pemanfaatan informasi sekunder yang bersumber dari dokumentasi finansial entitas perbankan yang dirilis secara resmi masing-masing perusahaan. Pelaksanaan penelitian dilakukan melalui beberapa tahapan yang saling berkaitan mulai dari identifikasi masalah hingga penarikan kesimpulan berdasarkan hasil pengujian hipotesis. Adapun prosedur penelitian dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

1. Identifikasi Masalah

Tahap identifikasi masalah dilakukan dengan memetakan kesenjangan antara teori fundamental keuangan dan fluktuasi riil harga saham pada emiten perbankan di Bursa Efek Indonesia. Peneliti secara spesifik memfokuskan observasi pada inkonsistensi pergerakan *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap nilai saham selama periode 2021–2024 guna merumuskan batasan masalah yang terukur.

2. Studi Literatur

Tahap studi literatur dilakukan dengan mengumpulkan berbagai referensi yang relevan dengan topik penelitian, baik berupa buku, jurnal ilmiah, artikel penelitian terdahulu, laporan keuangan, maupun sumber akademik lainnya. Studi literatur dilakukan untuk memperoleh landasan teoritis yang kuat mengenai konsep harga saham, rasio profitabilitas, rasio solvabilitas, rasio likuiditas, serta hubungan antara variabel-variabel tersebut. Selain itu, studi literatur juga bertujuan untuk mengidentifikasi hasil-hasil penelitian terdahulu sehingga dapat diketahui adanya *research gap* yang menjadi dasar dilaksanakannya penelitian ini. Melalui kajian teori yang mendalam, peneliti dapat menyusun kerangka pemikiran yang logis dan menjelaskan hubungan antarvariabel penelitian secara konseptual.

3. Perumusan Hipotesis Penelitian

Perumusan hipotesis ditetapkan berdasarkan sintesis dari kajian literatur dan pemetaan masalah yang telah dilakukan. Dugaan sementara ini dirancang untuk memproyeksikan arah pengaruh secara parsial maupun simultan antara *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap fluktuasi harga saham, yang selanjutnya akan diuji kebenarannya melalui pemodelan statistik.

4. Penentuan Populasi Dan Sampel Penelitian

Penentuan populasi dan sampel dieksekusi dengan menerapkan teknik *purposive sampling* untuk menyeleksi emiten perbankan di BEI.

Proses penyaringan data dilakukan secara ketat dengan mengeksklusi perusahaan yang tidak memenuhi kelengkapan laporan keuangan, mengalami *delisting*, atau memiliki data variabel (ROA, DER, CR, dan harga saham) yang terputus selama periode pengamatan 2021–2024, sehingga diperoleh daftar sampel akhir yang representatif.

5. Pengumpulan Data

Tahap pengumpulan data memanfaatkan sumber sekunder yang dikumpulkan melalui prosedur dokumentatif. Teknik dokumentasi dilaksanakan dengan mengompilasi berbagai arsip serta dokumen resmi yang memiliki keterkaitan langsung dengan subjek penelitian, khususnya laporan keuangan tahunan perusahaan perbankan yang menjadi sampel penelitian. Basis data diperoleh dari situs otoritas Bursa Efek Indonesia (www.idx.co.id), website resmi korporasi perbankan terkait, laporan tahunan (*annual report*), serta publikasi resmi lainnya yang relevan. Informasi yang dihimpun mencakup totalitas aktiva, keuntungan bersih, jumlah kewajiban, modal sendiri, harta lancar, liabilitas lancar, dan harga saham perusahaan selama periode penelitian. Penggunaan data sekunder dinilai tepat karena informasi yang dibutuhkan telah tersedia secara publik, memiliki reliabilitas yang kuat, serta telah melalui verifikasi audit dan rilis otoritatif.

6. Pengukuran dan Perhitungan Variabel Penelitian

Pengukuran variabel dilakukan dengan mengekstraksi data mentah dari laporan keuangan untuk dikalkulasikan ke dalam bentuk rasio (ROA, DER, dan CR) sesuai dengan batasan definisi operasional yang telah ditetapkan. Hasil perhitungan rasio fundamental tersebut beserta rekaman data harga penutupan saham kemudian dikompilasi dan direkapitulasi secara sistematis ke dalam format tabulasi matriks sebagai basis data siap olah.

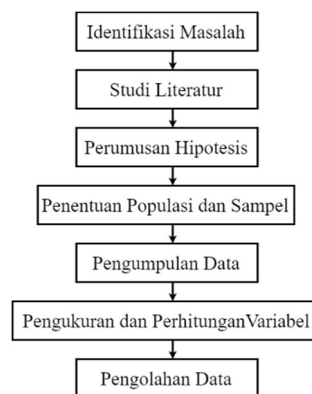
7. Pengolahan Data Penelitian

Data yang telah terkumpul dan dihitung kemudian diklasifikasikan sesuai dengan variabel penelitian. Selanjutnya dilakukan proses *editing*,

coding, dan tabulasi data untuk memastikan bahwa seluruh data yang digunakan telah lengkap, akurat, dan sesuai dengan kebutuhan analisis. Pada tahap ini peneliti juga melakukan pengecekan terhadap kemungkinan adanya data yang tidak konsisten, data *hilang* (*missing data*), maupun kesalahan pencatatan yang dapat memengaruhi hasil penelitian. Setelah data dinyatakan layak, data kemudian diinput ke dalam perangkat lunak statistik yaitu SPSS untuk dianalisis lebih lanjut.

8. Penarikan Kesimpulan

Penarikan kesimpulan dieksekusi dengan menginterpretasikan hasil uji signifikansi statistik untuk menjawab rumusan masalah secara objektif. Hasil pengujian tersebut disintesis dengan teori dan temuan empiris terdahulu guna merumuskan konklusi akhir mengenai arah serta besaran pengaruh ROA, DER, dan CR terhadap harga saham. Secara komprehensif, keseluruhan alur pelaksanaan dari tahap identifikasi masalah hingga penarikan kesimpulan ini divisualisasikan pada Gambar 3.1.



Gambar 3.1 Bagan Alir Prosedur Penelitian

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

F. Tempat dan Waktu Penelitian

1. Tempat

Penelitian ini dilaksanakan melalui metode studi dokumenter (*desk research*), di mana proses penelusuran dan pengumpulan data dilakukan secara daring melalui basis data digital. Sumber ekstraksi data utama diakses secara langsung dari pusat informasi resmi Bursa Efek Indonesia

(BEI) melalui situs www.idx.co.id, yang diverifikasi silang menggunakan platform publikasi pasar modal otoritatif lainnya seperti *RTI Business*, *Yahoo Finance*, dan *Bloomberg*.

2. Waktu

Waktu yang dialokasikan peneliti untuk melaksanakan penelitian ini dalam kurun waktu 6 (enam) bulan. Rentang waktu tersebut mencakup keseluruhan tahapan operasional, yang dimulai secara sistematis dari proses persiapan dan penyusunan proposal, pengumpulan data historis, pengolahan statistik, hingga penyusunan dan penyelesaian laporan akhir skripsi.

Tabel 3. 3 Jadwal Pelaksanaan Penelitian

No.	Kegiatan Penelitian	Januari	Februari	Maret	April	Mei	Juni
1	Identifikasi masalah dan penyusunan proposal penelitian	✓	✓				
2	Pengajuan judul dan bimbingan proposal	✓	✓				
3	Seminar proposal		✓				
4	Pengumpulan data penelitian		✓	✓	✓		
5	Pengolahan data penelitian			✓	✓		
6	Analisis data dan pengujian hipotesis				✓	✓	
7	Penyusunan hasil penelitian dan pembahasan				✓	✓	
8	Penyusunan skripsi					✓	✓
9	Bimbingan skripsi dan revisi					✓	✓
10	Ujian skripsi dan penyelesaian laporan akhir						✓

Sumber: Diolah oleh peneliti (2026)

G. Teknik Analisis Data

Teknik analisis data dalam penelitian ini dieksekusi melalui pemodelan statistik parametrik menggunakan perangkat lunak IBM SPSS. Pendekatan ini diaplikasikan secara bertahap dan terstruktur untuk mengukur secara objektif besaran koefisien pengaruh variabel independen fundamental terhadap variabel dependen yang telah dikompilasi.

1. Analisis Regresi dengan Data Panel

Menurut Faisol & Sujianto (2020), analisis regresi data panel merepresentasikan teknik statistik yang mengombinasikan data berurutan waktu (*time series*) dengan data antar-individu (*cross section*)

guna meninjau korelasi antarvariabel. Penggunaan data panel ini memungkinkan peneliti untuk mengamati dinamika beberapa objek observasi secara simultan dalam rentang kurun waktu tertentu, sehingga menghasilkan spesifikasi informasi yang jauh lebih komprehensif dibandingkan analisis individual. Secara matematis, formulasi umum dari model regresi data panel ini dapat direpresentasikan ke dalam persamaan berikut:

$$Y_{it} = \alpha + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \beta_k X_{kit} + \varepsilon_{it}$$

Dengan keterangan:

Y_{it} = nilai variabel dependen untuk unit ke- i pada waktu ke- t

X_{kit} = nilai variabel independen ke- k untuk unit ke- i pada waktu ke- t

α = *intercept* (konstanta)

$\beta_1, \beta_2, \dots, \beta_k$ = koefisien regresi untuk masing-masing variabel independen

ε_{it} = *error term* untuk unit ke- i dan waktu ke- t

i = 1, 2, ..., N → unit *cross-section* (misal: perusahaan)

t = 1, 2, ..., T → unit waktu (misal: tahun)

Dalam mengolah data panel, diperlukan prosedur seleksi untuk menetapkan model estimasi yang paling sesuai. Menurut Faisol & Sujianto (2020), mengidentifikasi tiga pendekatan utama dalam estimasi data panel, antara lain:

a. *Common Effect Model* (CEM)

Menurut Faisol & Sujianto (2020), *Common Effect Model* (CEM) adalah teknik analisis data panel dengan tingkat kompleksitas paling rendah. Model ini mengintegrasikan dimensi *cross-section* serta data deret waktu (*time-series*) dalam satu kerangka analisis yang padu. CEM tidak mempertimbangkan perbedaan karakteristik antar subjek, seperti individu atau perusahaan. Dengan demikian, model ini mengasumsikan bahwa pola data lintas sektoral tetap sama di setiap periode waktu. Secara struktural, model estimasi dalam pendekatan CEM dirumuskan sebagai berikut:

$$Y_{it} = \alpha_0 + \beta_1 X_{1i} + \varepsilon_{it}$$

Dengan keterangan :

Y_{it} = variabel dependen untuk unit ke-iii pada waktu ke-ttt

X_{it} = variabel independen

α_0 = *intercept* tetap untuk semua individu dan waktu

β_1 = koefisien *slope*

ε_{it} = *error term*

b. **Fixed Effect Model (FEM)**

Menurut Faisol & Sujianto (2020), model ini mengasumsikan bahwa variasi antar-unit (*cross-section*) diakomodasi melalui perbedaan nilai konstanta (*intercept*) masing-masing entitas. Jika menggunakan metode ini, teknik untuk mengestimasi model bisa dengan *Least Square Dummy Variable* (LSDV), di mana variabel dummy berfungsi untuk mengakomodasi variasi nilai intersep lintas unit entitas. Adapun formulasi persamaannya adalah sebagai berikut:

$$Y_{it} = (\beta_0 + \alpha_i) + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \varepsilon_{it}$$

Dengan keterangan :

Y_{it} = variabel dependen untuk unit ke-iii pada waktu ke-ttt

X_{1it} = variabel independen pertama

X_{2it} = variabel independen kedua

α_i = *individual specific effect* pada unit ke-i.

β_0 = *intercept* umum (*common intercept*)

β_1 = koefisien *slope*

ε_{it} = *error term*

c. **Random Effect Model (REM)**

Menurut Faisol & Sujianto (2020), model ini menganggap bahwa kesalahan memiliki keterkaitan dalam waktu serta antar data yang dibandingkan. Hasil estimasi REM akan menyesuaikan nilai konstanta (*intercept*) dengan kesalahan khusus dari setiap data yang dibandingkan. Persamaan model dapat ditulis seperti berikut:

$$Y_{it} = \beta_0 + \beta_1 X_{1it} + \beta_2 X_{2it} + \dots + \beta_n X_{nit} + \varepsilon_{it}$$

Dengan keterangan :

Y_{it} = variabel dependen untuk unit ke-iii pada waktu ke-ttt

X_{1it} = variabel independen pertama

X_{2it} = variabel independen kedua

X_{nit} = variabel independen ke-n

β_0 = *intercept* umum (*common intercept*)

β_1 = koefisien *slope*

β_n = koefisien regresi untuk variabel independen ke-n.

ε_{it} = *error term*

Dimana ε_{it} adalah gangguan yang merupakan gabungan dari *time series* dan *cross section*.

2. Uji Asumsi Klasik

Setelah memilih model estimasi terbaik, langkah berikutnya adalah dilakukan pengujian terhadap asumsi-asumsi klasik. Pengujian ini bertujuan memvalidasi bahwa data memenuhi syarat dasar untuk penerapan regresi linier berganda, sehingga analisis yang diperoleh dapat dianggap sah dan tidak bias. Menurut (Hutagaol, 2025), pengujian asumsi klasik merupakan kriteria statistik yang wajib dipenuhi pada kerangka regresi linear berbasis *Ordinary Least Square* (OLS) guna menjamin model yang diperoleh bebas dari bias serta memiliki reliabilitas tinggi sebagai instrumen peramalan. Secara umum, rangkaian evaluasi asumsi klasik yang diimplementasikan mencakup uji multikolinearitas, heteroskedastisitas, autokorelasi, serta normalitas

a. Uji Multikolinearitas

Uji multikolinearitas adalah salah satu komponen dari pengujian asumsi klasik yang berfungsi untuk mendeteksi korelasi linear yang signifikan antarvariabel penjelas dalam kerangka regresi. Multikolinearitas dapat mengakibatkan estimasi parameter regresi menjadi tidak konsisten dan sulit untuk diinterpretasikan secara akurat karena adanya saling ketergantungan antar variabel

independen. Menurut Hutagaol (2025), multikolinearitas muncul saat korelasi di antara variabel bebas berada pada level yang tinggi yang berimplikasi pada menyebabkan estimasi regresi menjadi tidak stabil. Indikator umum untuk menyatakan tidak adanya multikolinearitas adalah nilai *tolerance* $> 0,10$ dan $VIF < 10$, yang menunjukkan bahwa antar-variabel independen tidak terjadi korelasi yang bersifat ekstrem dalam model regresi.

Untuk mengidentifikasi keberadaan multikolinearitas, terdapat beberapa cara yang dapat diterapkan:

- 1) Analisis hubungan antar variabel bebas; jika terdapat korelasi lebih dari $\pm 0,8$, ini bisa menunjukkan adanya multikolinearitas.
- 2) Faktor Inflasi Varian (VIF); sebuah variabel dikatakan mengalami multikolinearitas jika nilai VIF-nya melebihi 10.
- 3) Membandingkan tanda serta pentingnya antara koefisien regresi dan koefisien korelasi.

b. Uji Heterokedastisitas

Uji heteroskedastisitas diimplementasikan guna mengevaluasi apakah kerangka regresi memiliki dispersi residual yang konsisten (homoskedastis) atau berbeda (heteroskedastis). Dalam model regresi yang memadai, varians kesalahan di antara observasi harus tetap dan tidak bervariasi seiring dengan perubahan nilai variabel independen. Jika titik-titik tidak membentuk pola sistematis serta terdistribusi secara acak di sekitar angka nol pada sumbu Y, hal ini menunjukkan bahwa heteroskedastisitas tidak muncul/terjadi (Hutagaol, 2025).

Kriteria pengambilan adalah sebagai berikut

- 1) Jika $(Prob > \chi^2) < 0,05$ maka H_0 ditolak yang artinya terjadi heteroskedastisitas.
- 2) Jika $(Prob > \chi^2) > 0,05$ maka H_0 diterima yang artinya tidak terjadi heteroskedastisitas.

c. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi diimplementasikan guna mengidentifikasi eksistensi korelasi linear di antara unsur gangguan (residual) pada rentang waktu t terhadap residual pada periode waktu sebelumnya ($t-1$). Dalam pemodelan regresi yang ideal, residual dituntut untuk terdistribusi secara acak dan bebas dari pola keterikatan waktu. Menurut Hutagaol (2025), prasyarat kelayakan regresi ini secara mutlak menuntut ketiadaan autokorelasi agar pengujian pengaruh variabel bebas terhadap variabel terikat tidak mengalami bias varians, sehingga keputusan statistik yang diambil tetap valid.

Interpretasi Uji:

- 1) Hipotesis nol (H_0): Tidak terjadi autokorelasi.
- 2) Hipotesis alternatif (H_1): Terjadi autokorelasi.
- 3) Jika nilai $\text{Prob} > \chi^2 < 0.05$ atau nilai *Durbin-Watson* jauh dari 2, maka disimpulkan terdapat autokorelasi

d. Uji Normalitas

Uji normalitas dimaksudkan guna mengidentifikasi apakah sisaan (residual) atau kesalahan pengganggu (*error term*) dalam sebuah model regresi memiliki sebaran probabilitas yang selaras dengan kurva distribusi normal. Pemenuhan asumsi normalitas residual ini amat krusial dalam pemodelan *Ordinary Least Squares* (OLS) karena akan menjadi pijakan utama atas keabsahan alat uji statistik regresi, seperti uji-t dan uji-F. Menurut Hutagaol (2025), sebuah model regresi hanya dapat dinyatakan mumpuni dan terhindar dari bias estimasi apabila sebaran residual observasinya terdistribusi secara simetris membentuk kurva normal.

Interpretasi Uji:

- 1) Hipotesis nol (H_0): Data residual terdistribusi normal.
- 2) Hipotesis alternatif (H_1): Data residual tidak terdistribusi normal.

- 3) Jika nilai Prob (p -value) < 0.05, maka data tidak terdistribusi normal, sehingga H_0 ditolak.

3. Pengujian Hipotesis

Uji hipotesis ini diimplementasikan guna memvalidasi signifikansi hipotesis yang telah dirumuskan dalam riset. Adapun serangkaian evaluasi statistik yang dapat diaplikasikan ada dua yaitu uji parsial (uji t), dan uji simultan (uji F).

a. Uji Parsial (Uji t)

Menurut Ghozali (2020), uji statistik t pada dasarnya menunjukkan seberapa jauh signifikansi pengaruh satu variabel penjelas (independen) secara individual dalam menerangkan variasi dari variabel dependen. Pengujian ini diaplikasikan dengan mengevaluasi nilai probabilitas (p -value) masing-masing variabel terhadap tingkat batas toleransi signifikansi (α) yang ditetapkan, guna merumuskan dasar keputusan penolakan maupun penerimaan atas hipotesis parsial yang diajukan.

Langkah yang dapat dilakukan dalam uji parsial adalah sebagai berikut :

1) Menentukan Hipotesis

- a) $H_0 : \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4 = 0$ artinya secara parsial *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap Harga Saham
- b) $H_a : \beta_1, \beta_2, \beta_3, \beta_4 \neq 0$ artinya secara parsial *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* berpengaruh terhadap Harga Saham

2) Menentukan nilai Sig 0,05

3) Membandingkan nilai Sig level (α)

- a) Jika $P > |t| < 0,05$, maka H_0 ditolak dan H_a diterima sehingga secara parsial terdapat pengaruh antara *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* terhadap Harga Saham.

- b) Jika $P > |t| > 0,05$ maka H_0 diterima dan H_a ditolak, maka secara parsial tidak terdapat pengaruh *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* terhadap Harga Saham.

b. Uji Simultan (Uji F)

Pengujian simultan ini dilakukan untuk menentukan apakah semua variabel independen memiliki dampak pada variabel dependen. Menurut Ghazali (2020), Uji F adalah metode pengujian yang dipakai untuk mengevaluasi apakah semua variabel bebas atau independen dalam model secara bersamaan memengaruhi variabel terikat atau dependen.

Langkah-langka yang dapat dilakukan dalam Uji Simultan (Uji F) adalah sebagai berikut:

1) Menentukan Hipotesis

- a) $H_0 : \beta_1 = \beta_2 = \beta_3 = \beta_4 = 0$, artinya secara simultan variabel bebas *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* tidak berpengaruh terhadap variabel terikat Harga Saham
- b) $H_a : \beta_1 \neq \beta_2 \neq \beta_3 \neq \beta_4 \neq 0$, artinya secara simultan variabel bebas *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* berpengaruh terhadap variabel terikat Harga Saham

2) Menentukan nilai Sig 0,05

3) Membandingkan nilai Sig. level (α)

- a) Jika $\text{Prob} > F < 0,05$, maka H_0 ditolak H_a diterima, maka secara simultan terdapat pengaruh antara *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* Margin terhadap Harga Saham
- b) Jika $\text{Prob} > F > 0,05$, maka H_0 diterima H_a ditolak, maka secara simultan tidak terdapat pengaruh antara *Return On Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Current Ratio* terhadap Harga Saham.

c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Menurut Ghozali (2022), uji koefisien determinasi (R^2) pada dasarnya berfungsi untuk mengevaluasi sejauh mana kapasitas model dalam menjelaskan variabilitas variabel-variabel terikat. Besaran koefisien determinasi tersebut berada pada rentang nol hingga satu.

Terdapat probabilitas interpretasi yang terukur dalam mengevaluasi hasil uji koefisien determinasi ini.

- 1) Nilai R^2 yang sangat kecil mengindikasikan bahwa kemampuan variabel-variabel independen dalam menjelaskan fluktuasi variasi variabel dependen masih amat terbatas.
- 2) nilai R^2 yang ekuivalen mendekati angka satu membuktikan secara kuat bahwa variabel-variabel independen dalam model dapat memberikan hampir seluruh porsi informasi esensial yang dibutuhkan oleh peneliti untuk memprediksi pergerakan variabel dependen.

Jadi kriteria dalam pengambilan keputusannya adalah sebagai berikut :

- 1) $R^2 = 0$, artinya variabel independen (X) tidak mampu untuk menjelaskan variasi variabel dependen (Y).
- 2) $R^2 = 1$, artinya variabel independen (X) secara penuh mampu menjelaskan variasi variabel dependen (Y).

BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

A. Hasil Penelitian

1. Data Penelitian

Data yang digunakan merupakan data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan tahunan perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2021–2024. Variabel yang dianalisis dalam penelitian ini meliputi *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), dan harga saham.

Tabel 4. 1 Data *Return on Assets*

No.	Nama Bank	<i>Return On Assets</i>			
		2021	2022	2023	2024
1	BCA	0,028	0,032	0,036	0,039
2	BRI	0,0272	0,0376	0,0393	0,0376
3	Mandiri	0,0253	0,033	0,0403	0,0359
4	BNI	0,014	0,025	0,026	0,025
5	BSI	0,0161	0,0198	0,0235	0,0249
6	BTN	0,0081	0,0102	0,0107	0,0083
7	CIMB	0,0188	0,0216	0,0259	0,0253
8	OCBC	0,0155	0,0186	0,0214	0,0224
9	Permata	0,007	0,011	0,013	0,018
10	Mega	0,0422	0,04	0,0347	0,0256

Sumber: Data Sekunder diolah peneliti (2026)

Berdasarkan Tabel 4.1, dapat diketahui bahwa nilai *Return on Assets* (ROA) perusahaan sampel selama periode 2021–2024 mengalami fluktuasi. Perbedaan nilai ROA menunjukkan adanya variasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki.

Tabel 4. 2 Data *Debt to Equity Ratio*

No.	Nama Bank	<i>Debt to Equity Ratio</i>			
		2021	2022	2023	2024
1	BCA	5,05	4,94	4,81	4,51
2	BRI	4,75	5,15	5,21	5,17

3	Mandiri	7,09	6,94	6,71	6,56
4	BNI	7,45	6,88	6,14	5,65
5	BSI	9,49	9,39	9,61	9,17
6	BTN	9,81	9,38	8,65	7,74
7	CIMB	6,16	5,78	5,78	5,77
8	OCBC	5,63	5,97	5,69	5,91
9	Permata	6,24	5,92	5,95	5,89
10	Mega	5,94	5,87	5,07	5,37

Sumber: Data Sekunder diolah peneliti (2026)

Berdasarkan Tabel 4.2, nilai *Debt to Equity Ratio* (DER) perusahaan sampel menunjukkan variasi selama periode penelitian. Kondisi tersebut mencerminkan perbedaan struktur permodalan dan tingkat penggunaan utang pada masing-masing perusahaan.

Tabel 4. 3 Data *Current Ratio*

No.	Nama Bank	<i>Current Ratio</i>			
		2021	2022	2023	2024
1	BCA	1,22	1,2	1,21	1,22
2	BRI	1,21	1,19	1,19	1,19
3	Mandiri	1,14	1,14	1,15	1,15
4	BNI	1,13	1,15	1,16	1,18
5	BSI	1,11	1,11	1,1	1,11
6	BTN	1,1	1,11	1,12	1,13
7	CIMB	1,16	1,17	1,77	1,77
8	OCBC	1,18	1,17	1,18	1,17
9	Permata	1,16	1,17	1,17	1,19
10	Mega	1,17	1,17	1,2	1,19

Sumber: Data Sekunder diolah peneliti (2026)

Berdasarkan Tabel 4.3, nilai *Current Ratio* (CR) perusahaan sampel mengalami perubahan dari tahun ke tahun. Hal ini menunjukkan adanya perbedaan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Tabel 4. 4 Data Harga Saham

No.	Nama Bank	Harga Saham			
		2021	2022	2023	2024
1	BCA	Rp7.300,00	Rp8.550,00	Rp9.400,00	Rp9.675,00

2	BRI	Rp4.110,00	Rp4.940,00	Rp5.725,00	Rp4.080,00
3	Mandiri	Rp7.025,00	Rp9.925,00	Rp6.050,00	Rp5.700,00
4	BNI	Rp6.750,00	Rp9.225,00	Rp5.375,00	Rp4.350,00
5	BSI	Rp1.780,00	Rp1.290,00	Rp1.740,00	Rp2.730,00
6	BTN	Rp1.730,00	Rp1.350,00	Rp1.250,00	Rp1.140,00
7	CIMB	Rp965,00	Rp1.185,00	Rp1.695,00	Rp1.730,00
8	OCBC	Rp670,00	Rp745,00	Rp1.180,00	Rp1.315,00
9	Permata	Rp1.535,00	Rp1.015,00	Rp920,00	Rp945,00
10	Mega	Rp8.475,00	Rp5.275,00	Rp5.100,00	Rp4.130,00

Sumber: Data Sekunder diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan Tabel 4.4, harga saham perusahaan sektor perbankan selama periode 2021–2024 menunjukkan pergerakan yang fluktuatif. Perubahan harga saham tersebut mencerminkan respon pasar terhadap kondisi fundamental perusahaan maupun faktor eksternal yang memengaruhi pasar modal.

2. Analisis Deskriptif

Analisis deskriptif digunakan untuk memberikan gambaran umum mengenai karakteristik data penelitian. Statistik deskriptif dalam penelitian ini meliputi jumlah data (N), nilai minimum, nilai maksimum, nilai rata-rata (*mean*), dan standar deviasi dari setiap variabel yang diteliti.

Tabel 4. 5 Hasil Analisis Deskriptif

Descriptive Statistics					
	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
ROA	40	,01	,04	,0246	,01020
DER	40	4,51	9,81	6,4798	1,52319
CR	40	1,10	1,77	1,1922	,13813
Harga Saham	40	670	9925	3951,75	3008,574
Valid N (listwise)	40				

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan analisis deskriptif, jumlah observasi dalam penelitian ini adalah 40 data. Variabel ROA mempunyai nilai minimum 0,01 dan maksimum 0,04, dengan rata-rata 0,0246 dan standar deviasi 0,01020, menunjukkan kemampuan laba dari aset sebesar 2,46% dan penyebaran data rendah. Variabel DER memiliki nilai minimum 4,51 dan maksimum

9,81, dengan rata-rata 6,4798 dan standar deviasi 1,52319, menggambarkan penggunaan utang yang tinggi dibandingkan modal sendiri dan variasi data masih baik. Variabel CR menunjukkan nilai minimum 1,10 dan maksimum 1,77, dengan rata-rata 1,1922 dan standar deviasi 0,13813, mencerminkan kemampuan baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan data yang relatif homogen. Variabel Harga Saham memiliki nilai minimum 670 dan maksimum 9.925, rata-rata 3.951,75 dan standar deviasi 3.008,574, menunjukkan tinggi variasi harga saham antar observasi.

3. Analisis Regresi Linier Data Panel

Analisis regresi data panel digunakan untuk mengetahui pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang menjadi sampel penelitian periode 2021–2024. Analisis dilakukan menggunakan tiga pendekatan estimasi, yaitu *Common Effect Model* (CEM), *Fixed Effect Model* (FEM), dan *Random Effect Model* (REM).

a. *Common Effect Model* (CEM)

Common Effect Model (CEM) merupakan salah satu pendekatan dalam regresi data panel yang mengasumsikan bahwa seluruh unit observasi memiliki karakteristik yang sama, sehingga tidak terdapat perbedaan efek individu maupun efek waktu dalam model.

Tabel 4. 6 Hasil *Common Effect Model*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5952.871	4366.652	1.363257	0.1813
ROA	203119.7	39074.98	5.298203	0.0000
DER	-72.83849	281.3472	-0.258892	0.7972
CR	-5626.921	2666.197	-2.110467	0.0418

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan hasil estimasi pada Tabel 4.6, nilai konstanta sebesar 5952,871 menunjukkan bahwa apabila ROA, DER, dan CR dianggap konstan, maka harga saham diperkirakan sebesar 5952,871. Namun, kondisi seluruh variabel independen bernilai nol sulit terjadi

sehingga konstanta memiliki makna ekonomi yang terbatas. Variabel ROA memiliki koefisien sebesar 203119,7 dengan nilai probabilitas 0,0000, yang menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Variabel DER memiliki koefisien sebesar -72,83849 dengan nilai probabilitas 0,7972, yang menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, variabel CR memiliki koefisien sebesar -5626,921 dengan nilai probabilitas 0,0418, yang menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

b. Fixed Effect Model (FEM)

Fixed Effect Model (FEM) mengakomodasi adanya perbedaan karakteristik antar perusahaan (*cross-section*) yang bersifat tetap selama periode pengamatan melalui penggunaan variabel *dummy*.

Tabel 4. 7 Hasil Fixed Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	4688.555	4500.7190	1.0417346	0.30510
ROA	211884.0	40007.017	5.2961720	7.69860
DER	-69.9056	284.38551	-0.242296	0.814004
CR	-4775.30	2761.6886	-1.729124	0.09313

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan hasil estimasi *Fixed Effect Model* (FEM) pada Tabel 4.7, nilai konstanta sebesar 4688,555 menunjukkan bahwa ketika ROA, DER, dan CR bernilai nol, maka harga saham diperkirakan sebesar 4688,555. Dalam model FEM, konstanta juga dipengaruhi oleh efek tetap masing-masing perusahaan. Variabel ROA memiliki koefisien sebesar 211884,0 dengan nilai probabilitas yang menunjukkan pengaruh positif dan signifikan. Variabel DER memiliki koefisien sebesar -69,9056 dengan nilai probabilitas 0,8140, yang menunjukkan tidak ada pengaruh signifikan. Variabel CR memiliki koefisien sebesar -4775,30 dengan nilai probabilitas 0,0931, yang menunjukkan tidak ada pengaruh signifikan terhadap harga saham.

c. **Random Effect Model (REM)**

Random Effect Model (REM) merupakan salah satu metode regresi data panel yang mengasumsikan bahwa perbedaan karakteristik antar perusahaan bersifat acak dan tercermin dalam komponen *error*.

Tabel 4. 8 Hasil *Random Effect Model*

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	5952.871	4410.103	1.349826	0.1855
ROA	203119.7	39463.80	5.146987	0.0000
DER	-72.83849	284.1468	-0.256341	0.7991
CR	-5626.921	2692.727	-2.089674	0.0438

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan hasil estimasi pada Tabel 4.8, nilai konstanta sebesar 5952,871 menunjukkan bahwa apabila ROA, DER, dan CR dianggap konstan, maka harga saham diperkirakan sebesar 5952,871. Variabel ROA memiliki koefisien sebesar 203119,7 dengan nilai probabilitas 0,0000 ($< 0,05$), yang menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Variabel DER memiliki koefisien sebesar -72,83849 dengan nilai probabilitas 0,7991 ($> 0,05$), yang menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Variabel CR memiliki koefisien sebesar -5626,921 dengan nilai probabilitas 0,0438 ($< 0,05$), yang menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

4. Uji Asumsi Klasik

Sebelum dilakukan pengujian hipotesis melalui analisis regresi, terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan telah memenuhi persyaratan statistik.

a. **Uji Multikolinearitas**

Uji multikolinearitas dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi yang tinggi antar variabel independen dalam model penelitian.

Tabel 4. 9 Hasil Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a		
Model	Collinearity Statistics	
	Tolerance	VIF
1 (Constant)		1,350
ROA	,741	1,487
DER	,672	1,125
CR	,889	1,350

a. Dependent Variable: Harga_Saham

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan Tabel 4.9, variabel ROA memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,741 dan VIF sebesar 1,487. Variabel DER memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,672 dan VIF sebesar 1,125, sedangkan variabel CR memiliki nilai *Tolerance* sebesar 0,889 dan VIF sebesar 1,350. Hasil tersebut menunjukkan bahwa seluruh variabel independen memiliki nilai *Tolerance* di atas 0,10 dan nilai VIF di bawah 10.

b. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat ketidaksamaan varians residual pada model regresi.

Tabel 4. 10 Hasil Uji Heteroskedasitas

Coefficients ^a					
Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
1 (Constant)	5080,909	2470,383		2,057	,047
ROA	26331,193	21913,230	,215	1,202	,237
DER	-88,351	154,094	-,108	-,573	,570
CR	-2951,249	1478,106	-,326	-1,997	,053

a. Dependent Variable: ABS_RES

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Dalam penelitian ini, pengujian dilakukan menggunakan Uji *Glejser* dengan melihat nilai signifikansi (*Sig.*). Berdasarkan Tabel 4.10, variabel ROA memiliki nilai signifikansi sebesar 0,237,

variabel DER sebesar 0,570, dan variabel CR sebesar 0,053. Seluruh nilai signifikansi tersebut lebih besar dari 0,05.

c. Uji Autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah terdapat korelasi antara residual (kesalahan pengganggu) pada suatu periode dengan residual pada periode lainnya dalam model regresi.

Tabel 4. 11 Hasil Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,724 ^a	,524	,484	2160,615	1,961

a. Predictors: (Constant), CR, ROA, DER

b. Dependent Variable: Harga_Saham

Sumber: Data diolah oleh penlit (2026)

Berdasarkan hasil uji autokorelasi pada Tabel 4.11, diperoleh nilai *Durbin-Watson* (DW) sebesar 1,961. Nilai tersebut berada di sekitar angka 2, yang menunjukkan bahwa tidak terdapat gejala autokorelasi dalam model regresi.

d. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk mengetahui apakah data residual dalam model regresi memiliki distribusi normal.

Tabel 4. 12 Hasil Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		40
Normal	Mean	,0000000
Parameters ^{a,b}		
	Std. Deviation	2075,85189731
Most Extreme Differences	Absolute	,123
	Positive	,123
	Negative	-,104
Test Statistic		,123
Asymp. Sig. (2-tailed)		,133 ^c

a. Test distribution is Normal.

b. Calculated from data.

c. Lilliefors Significance Correction.

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Dalam penelitian ini, uji normalitas dilakukan menggunakan metode *One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test*. Berdasarkan hasil uji normalitas pada Tabel 4.12, diperoleh nilai *Asymp. Sig. (2-tailed)* sebesar 0,133. Nilai tersebut lebih besar dari tingkat signifikansi 0,05 ($0,133 > 0,05$), sehingga dapat disimpulkan bahwa data residual berdistribusi normal.

5. Pengujian Hipotesis

Pengujian ini bertujuan untuk membuktikan secara empiris hipotesis penelitian yang telah dirumuskan, yaitu untuk mengetahui signifikansi pengaruh variabel *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham, baik secara parsial maupun simultan.

a. Uji Parsial (Uji t)

Uji t dilakukan untuk mengetahui pengaruh masing-masing variabel independen secara parsial terhadap variabel dependen.

Tabel 4. 13 Hasil Uji t

Coefficients ^a						
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	4861,300	4441,026		1,095	,281
	ROA	206033,501	39393,571	,699	5,230	,000
	DER	-107,486	277,017	-,054	-,388	,700
	CR	-4428,986	2657,202	-,203	-1,667	,104

a. Dependent Variable: Harga_Saham

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan hasil uji t pada Tabel 4.13, diperoleh hasil *Return on Assets* (ROA) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,000, yang lebih kecil dari 0,05 ($0,000 < 0,05$), dengan nilai koefisien regresi

sebesar 206.033,501. Hasil ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Dengan demikian, H_1 diterima. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,700, yang lebih besar dari 0,05 ($0,700 > 0,05$), dengan nilai koefisien regresi sebesar -107,486. Hasil ini menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Dengan demikian, H_2 ditolak. *Current Ratio* (CR) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,104, yang lebih besar dari 0,05 ($0,104 > 0,05$), dengan nilai koefisien regresi sebesar -4.428,986. Hasil ini menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham. Dengan demikian, H_3 ditolak.

b. Uji Simultan (Uji F)

Uji F dilakukan untuk mengetahui apakah variabel independen secara simultan atau bersama-sama berpengaruh terhadap variabel dependen.

Tabel 4. 14 Hasil Uji F

ANOVA ^a						
Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	184951894,616	3	61650631,539	13,206	,000 ^b
	Residual	168057282,884	36	4668257,858		
	Total	353009177,500	39			

a. Dependent Variable: Harga Saham

b. Predictors: (Constant), CR, ROA, DER

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan hasil uji F pada Tabel 4.14, diperoleh nilai F hitung sebesar 13,206 dengan nilai signifikansi sebesar 0,000. Karena nilai signifikansi lebih kecil dari 0,05 ($0,000 < 0,05$), maka dapat disimpulkan bahwa ROA, DER, dan CR secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

c. Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Uji koefisien determinasi (R^2) dilakukan untuk mengetahui seberapa besar kemampuan variabel independen dalam menjelaskan variasi perubahan variabel dependen.

Tabel 4. 15 Hasil Uji Koefisien Determinasi

Model Summary				
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,724 ^a	,524	,484	2160,615

a. Predictors: (Constant), CR, ROA, DER

Sumber: Data diolah oleh peneliti (2026)

Berdasarkan hasil pengujian pada Tabel 4.15, diperoleh nilai *R Square* sebesar 0,524 atau 52,4%. Hasil ini menunjukkan bahwa variabel ROA, DER, dan CR secara bersama-sama mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 52,4%, sedangkan sisanya sebesar 47,6% dijelaskan oleh faktor-faktor lain di luar model penelitian yang tidak dimasukkan dalam penelitian ini.

Selain itu, diperoleh nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,484 atau 48,4%, yang menunjukkan bahwa setelah disesuaikan dengan jumlah variabel independen yang digunakan, kemampuan model dalam menjelaskan variasi harga saham sebesar 48,4%.

B. Pembahasan

1. Pengaruh *Return on Assets* Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji parsial (uji *t*), variabel *Return on Assets* (ROA) memiliki nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$ dengan koefisien regresi sebesar 206.033,501. Hal ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Dengan demikian, semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki, maka semakin tinggi pula

harga saham perusahaan. Oleh karena itu, hipotesis pertama (H_1) diterima.

Hasil dari studi ini menunjukkan bahwa indikator keuntungan, yang diperkirakan melalui ROA, menjadi salah satu faktor penting bagi para investor ketika membuat keputusan investasi. ROA yang tinggi menunjukkan seberapa efektif manajemen perusahaan dalam menggunakan aset untuk menghasilkan laba, yang pada gilirannya meningkatkan kepercayaan investor dan memicu permintaan terhadap saham perusahaan.

Secara teoritis, hasil temuan ini didukung oleh penelitian yang dilakukan oleh Hidayat & Nugroho (2020), yang menyatakan bahwa pertumbuhan total aset dan penjualan dapat meningkatkan ROA suatu perusahaan. Meskipun studi tersebut tidak secara langsung mengevaluasi dampak ROA terhadap harga saham, temuan tersebut menunjukkan bahwa peningkatan profitabilitas perusahaan adalah indikasi positif bagi kinerja keuangan.

Di sisi lain, penelitian Sari & Wijaya (2022), menemukan bahwa efisiensi operasional memiliki dampak signifikan terhadap ROA di sektor perbankan. Hasil ini memperkuat pendapat bahwa bank yang mampu meningkatkan profitabilitas melalui efisiensi operasional umumnya menunjukkan kinerja yang lebih baik dan dapat meningkatkan *value* perusahaan di mata investor.

Sementara itu, studi yang dilakukan oleh Putri & Ramadhan (2021), menunjukkan bahwa likuiditas dan struktur modal mempengaruhi ROA. Meskipun objek penelitian dan posisi variabel yang dianalisis berbeda, hasil ini menunjukkan bahwa pengelolaan aspek keuangan perusahaan dengan baik dapat meningkatkan profitabilitas, yang akhirnya berkontribusi pada kenaikan harga saham.

Dengan demikian, temuan dari penelitian ini sejalan dengan studi sebelumnya, dan juga memperluas pengetahuan yang ada dengan menjadikan ROA sebagai variabel independen yang berdampak

langsung terhadap harga saham di perusahaan perbankan selama periode 2021 hingga 2024.

2. Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Harga Saham

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), variabel *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai signifikansi sebesar $0,700 > 0,05$ dengan koefisien regresi sebesar -107,486. Hasil tersebut menunjukkan bahwa DER berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Artinya, perubahan tingkat *leverage* yang diukur menggunakan DER belum mampu memberikan pengaruh yang berarti terhadap perubahan harga saham. Oleh karena itu, hipotesis kedua (H_2) ditolak.

Hasil studi ini menunjukkan bahwa para investor di sektor perbankan tidak menjadikan rasio utang yang tercermin dalam DER sebagai faktor utama saat membuat keputusan investasi. Hal ini mungkin disebabkan oleh karakteristik khas dari industri perbankan yang memiliki struktur pendanaan berbeda dibandingkan sektor nonfinansial. Mayoritas dana yang digunakan bank berasal dari pihak ketiga, sehingga tingkat utang yang tinggi merupakan hal yang biasa dan tidak selalu dianggap sebagai sinyal negatif oleh para investor.

Temuan dari studi ini berlawanan dengan hasil yang diperoleh oleh Aristawati & Hariyanto (2025), yang menyebutkan bahwa DER memiliki dampak signifikan terhadap nilai perusahaan di sektor finansial. Penelitian tersebut menekankan bahwa struktur modal menjadi faktor yang dipertimbangkan oleh investor untuk menilai prospek perusahaan. Perbedaan temuan ini kemungkinan disebabkan oleh variasi dalam variabel dependen yang digunakan, di mana studi sebelumnya memanfaatkan nilai perusahaan, sementara studi kali ini menggunakan harga saham sebagai indikator penilaian pasar.

Selanjutnya, hasil penelitian ini juga tidak sejalan dengan temuan dari Yuliani & Dani (2025), yang menunjukkan bahwa DER memang

berpengaruh terhadap nilai perusahaan yang diukur dengan *Price to Book Value* (PBV). Variasi ini mungkin dipengaruhi oleh perbedaan dalam proksi variabel dependen, karakteristik sampel yang diteliti, serta sektor industri yang menjadi objek penelitian.

Di sisi lain, penelitian oleh Suseno et.al. (2025), menegaskan bahwa profitabilitas dapat menjadi mediator dalam hubungan antara DER dan nilai perusahaan. Temuan ini menunjukkan bahwa pengaruh *leverage* terhadap penilaian investor tidak selalu secara langsung, tetapi dapat melalui peningkatan profitabilitas perusahaan. Hal ini sejalan dengan hasil dari penelitian ini yang menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh langsung dan signifikan terhadap harga saham perusahaan di sektor perbankan.

Oleh karena itu, hasil studi ini menegaskan bahwa DER belum dapat dianggap sebagai faktor penentu dalam perubahan harga saham di perusahaan-perusahaan sektor perbankan pada periode 2021–2024. Investor lebih cenderung mempertimbangkan faktor lain, seperti profitabilitas dan prospek pertumbuhan perusahaan, dalam pengambilan keputusan investasi.

3. Pengaruh *Current Ratio* Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji parsial (uji t), variabel *Current Ratio* (CR) memiliki nilai signifikansi sebesar $0,104 > 0,05$ dengan koefisien regresi sebesar -4.428,986. Hasil tersebut menunjukkan bahwa CR berpengaruh negatif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Hal ini mengindikasikan bahwa tingkat likuiditas perusahaan belum menjadi faktor utama yang dipertimbangkan investor dalam menentukan keputusan investasi pada saham perusahaan perbankan. Oleh karena itu, hipotesis ketiga (H_3) ditolak.

Hasil studi ini menunjukkan bahwa rasio likuiditas yang diukur dengan *Current Ratio* tidak dapat memberikan sinyal yang kuat kepada investor mengenai prospek perusahaan dalam sektor perbankan. Ciri

94
38
43
117
8
5
26

khas dari sektor perbankan yang memiliki struktur aset dan kewajiban yang berbeda dibandingkan dengan sektor nonkeuangan membuat *Current Ratio* kurang relevan sebagai indikator utama dalam menilai kinerja likuiditas bank. Investor cenderung lebih mempertimbangkan indikator lain seperti profitabilitas, kualitas aset, dan potensi pertumbuhan perusahaan.

Temuan penelitian ini bertentangan dengan studi oleh Rahman & Hidayat (2022), yang menyatakan bahwa *Current Ratio* berdampak positif terhadap nilai saham di perusahaan sektor konsumsi. Penelitian tersebut menunjukkan bahwa investor melihat tingkat likuiditas yang tinggi sebagai sinyal positif bagi keadaan keuangan perusahaan. Perbedaan hasil ini kemungkinan disebabkan oleh perbedaan karakteristik di masing-masing sektor industri, di mana perusahaan di sektor konsumsi lebih bergantung pada kemampuannya dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan aset lancar, sementara sektor perbankan memiliki cara pengelolaan likuiditas yang berbeda dan diatur khusus oleh otoritas.

Lebih lanjut, temuan penelitian ini juga tidak sejalan dengan studi Putra & Sari (2021), yang menemukan bahwa *Current Ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap *Return on Assets* di perusahaan manufaktur. Hasil penelitian tersebut menunjukkan bahwa likuiditas yang baik dapat meningkatkan profitabilitas suatu perusahaan. Namun, dalam riset ini, rasio likuiditas yang tercermin melalui *Current Ratio* belum terbukti dapat memengaruhi harga saham secara langsung.

Di sisi lain, studi oleh Dewi & Nugraha (2020), menunjukkan bahwa rasio likuiditas berpengaruh pada profitabilitas perusahaan di sektor perdagangan. Meskipun penelitian itu tidak secara langsung menguji pengaruh *Current Ratio* terhadap harga saham, hasilnya menunjukkan bahwa likuiditas lebih berkaitan dengan kemampuan perusahaan menghasilkan laba dibandingkan dengan respon pasar terhadap saham perusahaan.

Dengan demikian, temuan penelitian ini memperluas hasil penelitian sebelumnya dengan menunjukkan bahwa pengaruh *Current Ratio* terhadap harga saham bersifat kontekstual dan dipengaruhi oleh karakteristik sektor industri. Pada perusahaan perbankan antara tahun 2021–2024, *Current Ratio* belum mampu berfungsi sebagai faktor yang signifikan dalam menjelaskan perubahan harga saham.

4. Pengaruh *Return on Assets*, *Debt to Equity Ratio*, dan, *Current Ratio* Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji simultan (uji F), diperoleh nilai F hitung sebesar 13,206 dengan nilai signifikansi sebesar $0,000 < 0,05$. Hasil tersebut menunjukkan bahwa *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara bersama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Dengan demikian, ketiga rasio keuangan tersebut mampu memberikan informasi mengenai kondisi fundamental perusahaan yang memengaruhi penilaian investor terhadap harga saham. Oleh karena itu, hipotesis keempat (H_4) diterima

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berdasarkan hasil analisis data dan pembahasan mengenai pengaruh *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024, maka dapat ditarik beberapa kesimpulan sebagai berikut:

1. *Return on Assets* (ROA) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Hasil ini menunjukkan bahwa semakin tinggi tingkat profitabilitas perusahaan yang tercermin dari ROA, maka semakin tinggi pula harga saham perusahaan. Investor cenderung memberikan respon positif terhadap perusahaan yang mampu menghasilkan laba secara efektif melalui pengelolaan aset yang dimiliki.
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Hasil ini menunjukkan bahwa tingkat *leverage* perusahaan belum menjadi pertimbangan utama investor dalam menentukan keputusan investasi pada sektor perbankan.
3. *Current Ratio* (CR) berpengaruh negatif namun tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Temuan ini mengindikasikan bahwa tingkat likuiditas perusahaan yang diukur menggunakan CR belum mampu memberikan pengaruh yang berarti terhadap pergerakan harga saham.

4. *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sektor perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2021–2024. Hal ini menunjukkan bahwa ketiga variabel tersebut secara bersama-sama mampu menjelaskan variasi harga saham perusahaan.
5. Nilai *Adjusted R Square* sebesar 0,524 menunjukkan bahwa ROA, DER, dan CR mampu menjelaskan variasi harga saham sebesar 52,4%, sedangkan sisanya sebesar 47,6% dipengaruhi oleh variabel lain di luar model penelitian, seperti *Earnings Per Share* (EPS), *Return on Equity* (ROE), *Dividend Payout Ratio* (DPR), kondisi makroekonomi, tingkat suku bunga, inflasi, sentimen pasar, dan faktor-faktor lainnya.

B. Implikasi

Berdasarkan penelitian tentang dampak *Return on Assets* (ROA), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Current Ratio* (CR) terhadap nilai saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia pada periode 2021–2024, ada beberapa implikasi yang dapat diambil sebagai berikut:

1. Implikasi Teoretis

Temuan dari penelitian ini mendukung teori sinyal (*signaling theory*) yang menyatakan bahwa kinerja keuangan perusahaan, terutama yang berhubungan dengan profitabilitas, dapat memberikan sinyal positif bagi para investor dalam menilai masa depan perusahaan. *Return on Assets* (ROA) yang terbukti memiliki pengaruh positif yang signifikan pada harga saham menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset yang dimiliki merupakan salah satu indikator penting yang diperhatikan oleh investor.

Sebaliknya, ketidaksignifikanan variabel rasio utang dan likuiditas mengindikasikan bahwa para pelaku pasar tidak menjadikan

proporsi kewajiban serta ketersediaan dana taktis sebagai tolok ukur utama saat mengalokasikan modalnya. Fakta empiris ini memperkaya khazanah literatur keuangan dengan membuktikan bahwa struktur fundamental penentu valuasi emiten perbankan memiliki karakteristik spesifik yang membedakannya dari sektor industri nonfinansial.

2. Implikasi Praktis

- a. Bagi jajaran direksi dan manajemen perbankan, temuan ini menggarisbawahi urgensi optimalisasi utilisasi aset guna memaksimalkan pencapaian laba bersih. Efisiensi operasional yang bermuara pada tingginya rasio profitabilitas akan memperkuat kredibilitas institusi di mata pelaku pasar, yang pada gilirannya berpeluang mengapresiasi valuasi ekuitas di lantai bursa.
- b. Bagi para penanam modal, output empiris ini dapat dijadikan landasan fundamental untuk lebih memprioritaskan indikator profitabilitas berbasis aset saat mengevaluasi portofolio emiten perbankan. Lebih jauh, pelaku pasar disarankan agar tidak terlalu reaktif terhadap fluktuasi rasio *leverage* maupun likuiditas, mengingat kedua elemen tersebut secara statistik terbukti bukan determinan utama penentu arah pergerakan harga saham.
- c. Bagi otoritas bursa dan regulator pelaksana pengawasan keuangan, bukti empiris terkait dominannya peran profitabilitas dapat dijadikan dasar untuk merumuskan kebijakan pengungkapan informasi yang lebih ketat mengenai kualitas aktiva emiten perbankan. Ketegasan regulasi pelaporan tingkat efisiensi pengelolaan aset ini amat esensial guna menjamin mitigasi asimetri informasi, sehingga publik terfasilitasi dalam melakukan penilaian nilai intrinsik secara akurat.

C. Saran

Berdasarkan hasil penelitian yang telah dilakukan, maka beberapa saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan Perbankan

Perusahaan perbankan disarankan untuk lebih meningkatkan kinerja profitabilitas, khususnya *Return on Assets* (ROA), karena terbukti memberikan pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Peningkatan efisiensi penggunaan aset dan optimalisasi kegiatan operasional dapat menjadi strategi untuk meningkatkan laba perusahaan sehingga mampu menarik minat investor dan meningkatkan nilai perusahaan di pasar modal.

2. Bagi Investor

Investor disarankan untuk lebih memperhatikan indikator profitabilitas, terutama ROA, dalam melakukan analisis fundamental sebelum mengambil keputusan investasi pada saham sektor perbankan. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa ROA memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham dibandingkan DER dan CR.

3. Bagi Akademisi dan Peneliti Selanjutnya

Peneliti selanjutnya disarankan untuk menambahkan variabel lain yang berpotensi memengaruhi harga saham, seperti *Return on Equity* (ROE), *Earnings Per Share* (EPS), *Net Profit Margin* (NPM), *Dividend Payout Ratio* (DPR), inflasi, suku bunga, nilai tukar, maupun faktor makroekonomi lainnya. Selain itu, penelitian berikutnya dapat memperluas periode pengamatan, menambah jumlah sampel, atau menggunakan metode analisis yang berbeda agar diperoleh hasil yang lebih komprehensif.

4. Bagi Regulator Pasar Modal

Otoritas pasar modal dan lembaga pengawas keuangan diharapkan terus meningkatkan transparansi dan kualitas informasi yang disampaikan oleh emiten kepada publik. Ketersediaan informasi keuangan yang akurat dan tepat waktu dapat membantu investor dalam melakukan analisis serta menciptakan pasar modal yang lebih efisien dan kredibel.

