



ANALISIS DEBT TO EQUITY RATIO (DER), DEBT TO ASSET RATIO (DAR), EARNING PER SHARE (EPS), DAN RETURN ON EQUITY (ROE) TERHADAP FLUKTUASI HARGA SAHAM DITINJAU DARI LAPORAN KEUANGAN KONSOLIDASI

Delmira Agustin¹, Ayu Irmawati², Endang Kartini³

^{1,2,3}Universitas Tidar

¹delmira.agustin17@gmail.com, ²ayuirmawati@gmail.com, ³endangkartini@gmail.com

Info Artikel :

Diterima : 11 Maret 2023

Disetujui : 23 Maret 2023

Dipublikasikan : 17 April 2023

ABSTRAK

Kata Kunci :
Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Earning per Share, Return on Equity, Fluktuasi Harga Saham

Penelitian ini dilakukan bertujuan untuk mengetahui apakah Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR), Earning per Share (EPS), dan Return on Equity (ROE) berpengaruh terhadap fluktuasi harga saham. Penelitian ini memiliki 4 variabel independen, yaitu DER, DAR, EPS, dan ROE, sedangkan untuk variabel dependennya yaitu fluktuasi harga saham. Penelitian ini dilakukan dengan metode studi literatur, yang mana penelitian memiliki variabel serupa dan data yang didapatkan berdasarkan laporan keuangan konsolidasi perusahaan yang terdapat di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan penelitian yang telah dilaksanakan, didapatkan kesimpulan bahwa DER dan DAR berpengaruh negatif terhadap fluktuasi harga saham, sedangkan EPS berpengaruh positif terhadap harga saham, dan ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham.

ABSTRACT

Keywords :
Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Earning per Share, Return on Equity, Stock Price Fluctuations

This study was conducted to determine whether Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR), Earning per Share (EPS), and Return on Equity (ROE) affect stock price fluctuations. This study has four independent variables, namely DER, DAR, EPS, and ROE, while the dependent variable is stock price fluctuations. This research was conducted using the literature study method, which has similar variables, and the data obtained is based on the company's consolidated financial statements on the Indonesia Stock Exchange. Based on the research that has been carried out, it is concluded that DER and DAR hurt stock price fluctuations, while EPS has a positive effect on stock prices, and ROE has no effect on stock prices.

PENDAHULUAN

Laporan keuangan merupakan salah satu bentuk tanggung jawab sebuah entitas terhadap para pemangku kepentingan. Laporan keuangan memiliki tujuan untuk menyediakan informasi yang menyangkut posisi keuangan, kinerja, serta perubahan posisi keuangan suatu perusahaan yang bermanfaat bagi pengguna laporan keuangan tersebut (IAI, 2009). Pada saat ini perusahaan banyak yang memiliki anak perusahaan. Pada dasarnya perusahaan yang memiliki lebih dari satu entitas pelaporan dan memiliki kendali atas anak perusahaannya, maka dibutuhkan membuat laporan konsolidasi. Laporan konsolidasi adalah gabungan dari laporan keuangan yang menyajikan informasi

mengenai keuangan milik perusahaan induk dan anak perusahaan dalam satu laporan laporan seakan-akan keduanya merupakan entitas tunggal. Tujuan dari penyusunan laporan keuangan ini adalah untuk memberikan gambaran objektif secara keseluruhan mengenai posisi keuangan dan aktivitas perusahaan. Sehingga kelompok yang berkepentingan seperti investor maupun auditor dapat memahami kondisi yang ada pada induk perusahaan maupun anak perusahaan.

Dalam menghadapi persaingan usaha yang semakin ketat, setiap perusahaan harus memiliki daya saing yang tinggi. Kemampuan daya saing perusahaan dapat ditinjau dari produk yang dihasilkan, efisiensi dalam kegiatan produksi, sisi keunikan, dan kepemilikan modal. Modal adalah salah satu syarat yang dibutuhkan untuk mengembangkan sebuah perusahaan. Sumber modal sebuah perusahaan dapat diperoleh dari dalam dan luar perusahaan. Dana dari dalam perusahaan yaitu berasal dari laba ditahan dan depresiasi, sedangkan dana dari luar perusahaan yaitu dana yang berasal dari para kreditur, investasi asing, bank, dan pasar modal.

Pasar modal memiliki peran penting dalam perekonomian. Pasar modal membuat investor sebagai pihak kelebihan dana dapat investasikan dananya pada berbagai sekuritas dengan harapan dapat memperoleh imbalan (*return*). Pada dasarnya pasar modal merupakan tempat diperjualbelikannya instrumen keuangan seperti saham, obligasi, instrumen derivatif dan instrumen keuangan lainnya (Darmadji dan Fakhrudin, 2012:1). Saham (*stock*) merupakan salah satu efek yang diperdagangkan di pasar modal, yang ditawarkan oleh investee kepada investor sebagai bukti kepemilikan atas suatu perusahaan. Saham bersifat *high return high risk*, saham dapat memberikan peluang keuntungan yang tinggi dengan resiko yang tinggi pula (Wicaksono, 2015). Untuk saham yang diterbitkan oleh perusahaan di pasar modal memiliki nilai saham, yang terdiri dari harga pasar, nilai nominal, dan harga dasar.

Harga pasar saham sendiri merupakan harga yang ada di pasar secara riil yang dapat dibeli oleh investor di pasar saham. Harga saham perusahaan selalu mengalami kenaikan dan penurunan, hal tersebut dapat menyulitkan investor untuk mengambil langkah selanjutnya, yaitu mengambil keputusan. Maka dari itu, investor perlu mempertimbangkan kondisi dari perusahaan yang dapat dilihat dari kinerja keuangan perusahaan. Dengan demikian, penelitian ini bertujuan untuk meneliti faktor apa saja yang dapat mempengaruhi harga saham suatu perusahaan yang ada di pasar modal ditinjau dari laporan keuangan konsolidasi yang telah dipublikasikan. Tujuan penelitian ini untuk mengetahui apakah Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Asset Ratio (DAR), Earning per Share (EPS), dan Return on Equity (ROE) berpengaruh terhadap fluktuasi harga saham

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode studi literatur, yaitu serangkaian kegiatan yang berkenaan dengan metode pengumpulan data pustaka, membaca, dan mencatat serta mengelola bahan penelitian. Analisis data yang digunakan adalah analisis deskriptif, dimana mengolah data di masa lalu supaya dapat menghasilkan kesimpulan dari data tersebut. Teknik pengumpulan data yang digunakan adalah data sekunder, yaitu mengumpulkan data yang diambil dari penelitian terdahulu. Variabel yang digunakan adalah variabel independen yaitu Debt to Equity Ratio (DER), Debt to Total Asset Ratio (DAR), Earning per Share (EPS), Return on Equity (ROE). sedangkan variabel dependennya adalah harga saham.

HASIL DAN PEMBAHASAN

Pengaruh *Debt to Equity Ratio (DER)* terhadap fluktuasi harga saham

Berdasarkan penelitian terdahulu, menurut Laras Yanti Suryana dan Adji Widodo di dalam penelitian berjudul Pengaruh *Debt to Equity Ratio* dan *Earning per Share* terhadap Harga Saham Pada PT Bukit Asam Tbk periode 2010-2019. Variabel *Debt to Equity Ratio* ini berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga saham. Hal ini mengidentifikasi bahwa investor mempertimbangkan kondisi DER suatu perusahaan karena investor mempertimbangkan sejauh mana penggunaan utang jika dibandingkan dengan ekuitas perusahaan.

Menurut Azam Karamah dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham PT HM Sampoerna dan PT Wismilak. Variabel *Debt to Equity Ratio* ini berpengaruh tidak signifikan terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan semakin tinggi tingkat utang maka harga saham akan turun, karena dengan perusahaan yang memiliki utang yang tinggi investor akan khawatir terhadap keberlangsungan perusahaan tersebut. Semakin tinggi utang yang dimiliki perusahaan maka semakin tinggi pula risiko investor dalam mendapatkan pengembalian atas investasi dan hak tersebut berdampak pada penurunan harga saham. Berdasarkan penelitian Putu Dina dan Suaryana dalam judul Pengaruh EPS, DER, dan PBV terhadap Harga Saham. Variabel *Debt to Equity Ratio* berpengaruh signifikan negatif bagi harga saham perusahaan.

Pengaruh *Debt to Total Asset Ratio* terhadap fluktuasi Harga Saham

Berdasarkan penelitian terdahulu, dalam penelitian Merlin (2018) dengan judul Pengaruh *Return on Equity*, *Earning per Share* dan *Debt to Asset Ratio* terhadap harga saham pada sub sektor properti dan *real estate* di Bursa Efek Indonesia. Variabel *Debt to Asset Ratio* berpengaruh negatif, karena semakin tinggi *Debt to Total Asset Ratio*, maka akan cenderung menurunkan harga saham perusahaan di pasar modal.

Menurut Natalis Christian dan Frecky dengan judul analisis pengaruh faktor yang mempengaruhi harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel *Debt to Total Asset* berpengaruh signifikan negatif terhadap harga saham. Menurut Edduar Hendri dalam penelitiannya yang berjudul Pengaruh *Debt to Asset Ratio (DAR)*, *Long Term Debt to Equity Ratio (LTDER)* dan *Net Profit Margin (NPM)* terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Variabel *Debt to Asset (DAR)* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan perdagangan yang terdaftar di BEI.

Pengaruh *Earning per Share* terhadap Fluktuasi Harga Saham

Natalis christian dan Frecky dalam penelitiannya yang berjudul Analisis Pengaruh Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, mendapatkan hasil bahwa *Earning per Share (EPS)* berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Hasil tersebut didapatkan karena EPS merupakan indikator untuk mengukur profitabilitas perusahaan, yang mana apabila profitabilitas meningkat maka EPS juga akan meningkat, sehingga harga saham ikut meningkat.

Hasil yang sama juga ditemukan oleh peneliti lain, yaitu Adi Rachmanto, S.Kom., M.Kom dengan penelitian berjudul Pengaruh *Earning per Share (EPS)* dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Jasa Sub Sektor Konstruksi dan Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018).

Dalam penelitian tersebut didapatkan kesimpulan bahwa EPS berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan jasa sub sektor konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2014-2018. EPS mempunyai hubungan yang kuat dengan harga saham dan dapat dikatakan bahwa EPS searah dengan harga saham.

Kedua penelitian tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan pada tahun 2022 oleh Anisa Widiya Sari dan Eni Wuryani dalam hasil penelitian dengan judul Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas Terhadap Harga Saham pada Sektor *Consumer Goods Industry* Tahun 2018-2022. Yang mana EPS berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Hasil tersebut sejalan dengan pernyataan Kasmir (2013:206), yaitu Tingginya nilai EPS dapat meningkatkan keinginan investor untuk berinvestasi pada perusahaan tersebut. Tingginya permintaan dari investor akibat dari EPS yang tinggi membuat harga saham mengalami kenaikan dan berlaku juga sebaliknya, ketika EPS rendah maka permintaan akan turun dan harga saham akan menurun juga.

Pengaruh *Return on Equity* terhadap Fluktuasi Harga Saham

Menurut Penelitian yang telah dilakukan oleh Natalis christian dan Frecky dalam penelitiannya yang berjudul Analisis Pengaruh Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia, *Return on Equity* (ROE) berpengaruh signifikan positif terhadap harga saham. Semakin besar ROE dalam suatu perusahaan maka harga saham akan semakin tinggi.

Sedangkan menurut penelitian yang dilakukan oleh Uswatun Hasanah dan Ita Purnama dengan penelitian berjudul Pengaruh ROA, ROE. dan DER terhadap Harga Saham Perbankan Yang Go Publik di BEI, didapatkan hasil bahwa ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham. Penemuan hasil tersebut juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Anisa Widya Sari dan Eni Wuryani dalam penelitian berjudul Pengaruh Profitabilitas dan Likuiditas terhadap Harga Saham pada Sektor *Consumer Goods Industry* Tahun 2018-2022, hasil penelitian tersebut yaitu ROE tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Return on Equity tidak berpengaruh terhadap harga saham dikarenakan oleh beberapa faktor, yaitu nilai ROE yang mengalami perubahan setiap tahun serta ekonomi yang tidak stabil hal tersebut dikarenakan peneliti melakukan penelitian dengan data pada era sebelum dan saat pandemi. ROE tidak dapat menunjukkan kondisi yang sesungguhnya ketika terjadi inflasi, dikarenakan jumlah ekuitas tidak akan terpengaruh dan tidak dapat dijadikan perbandingan dengan tahun-tahun sebelumnya.

KESIMPULAN

Berdasarkan hasil dari penelitian maka dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif terhadap harga saham. Hal tersebut berarti bahwa ketika nilai DER tinggi maka harga saham akan rendah. *Debt to Asset Ratio* (DAR) berpengaruh negatif terhadap harga saham, ketika DAR meningkat maka harga saham akan mengalami penurunan. *Earning per Share* (EPS) berpengaruh positif terhadap harga saham. Hal tersebut dikarenakan investor menginginkan laba per lembar saham yang tinggi, yang mana ketika laba per lembar saham tinggi maka harga saham juga akan semakin tinggi. *Return on Equity* (ROE) tidak berpengaruh terhadap harga saham, hal tersebut dikarenakan ROE pada setiap tahun tidak dapat dibandingkan dengan tahun-tahun sebelumnya.

DAFTAR PUSTAKA

- Christian, N., & Frecky, F. (2019). Analisis Pengaruh Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Benefita*, 1(1), 115. <https://doi.org/10.22216/Jbe.V1i1.3417>
- Albert, T., & Dillak, V. J. (2021). Pengaruh Current Ratio, Debt To Total Asset, Inventory To Change More, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Return Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Batu Bara Yang Terdaftar Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019). *E-Proceeding Of Management*, 8(6), 8223–8232.
- Supriadi, Y., & Ariffin, M. (2013). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. *Jurnal Ilmiah Manajemen Kesatuan*, 1(1), 53–68. <https://doi.org/10.37641/Jimkes.V1i1.254>
- Ganda Suganda, S. Dan S. A. (2016). Jurnal Ilmiah Inovator , Edisi Maret 2016. *Pengaruh Budaya Organisasi Dan Motivasi Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Pada Pt. Dunkindo Lestari Cabang Bogor, Maret*, 1–20.
- Arsid, A. (2018). *Pengaruh Debt To Equity Ratio (Der) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Kimia Farma Tbk, Periode 2009-2016*. 1(2), 90–96. <https://doi.org/10.32493/Jmw.V1i2.12324>
- Hasanah, U., & Purnama, I. (2022). Pengaruh Return On Assets, Return On Equity, Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perbankan Yang Go Publik Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi & Bisnis*, 10(2), 187–196. <https://doi.org/10.58406/Jeb.V10i2.923>
- Widjiarti, K. U., & Rr Dian Anggraeni. (2018). Pengaruh Debt To Asset Ratio(Dar), Total Asset Turnover(Tato), Return On Asset(Roa), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017. *Akuntoteknologi : Jurnal Ilmiah Akuntansi Dan Teknologi*, 10(2), 31–46.
- Hendrich, M. (2021). Pengaruh Return On Asset (Roa) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Indonesia Periode 2017-2019. *Jurnal Ilmiah Akuntansi Rahmadiyah*, 4(1), 20. <https://doi.org/10.51877/Jiar.V4i1.158>
- Chandra, D. S. (2021). Pengaruh Debt To Asset Ratio, Return On Asset Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiaperiode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (Jakk)*, 99–108. <https://doi.org/10.30596/Jakk.V4i1.6906>
- Riduwan, A. (2016). Penerapan Psak No.4 Serta Relevansi Psak No. 15 Dan 22 Dalam Penyusunan Laporan Keuangan Konsolidasi. *Ekuitas (Jurnal Ekonomi Dan Keuangan)*, 1(3), 103. <https://doi.org/10.24034/J25485024.Y1997.V1.I3.1852>
- Petingko, Y. K., Surata, A., Agribisnis, P., & Pertanian, F. (2013). *Analisis Laporan Keuangan Untuk Menilai Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan-Perusahaan Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2009-2013)*. 16, 27–36.

- Kusuma, M., Assih, P., & Zuhroh, D. (2021). Pengukuran Kinerja Keuangan : Return On Equity (Roe) Dengan Atribusi Ekuitas. *Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Bisnis*, 22(2), 223–243. <https://doi.org/10.30596/jimb.v22i2.7935>
- Satria, D. I. (2016). *4 Modul Akuntansi Keuangan Lanjutan 2 By Dy Ilham Satria*.
- Rahmawati, S. (2021). Penerapan Psak 73 Pada Perusahaan Pertambangan Yang Terdapat Di Bursa Efek Indonesia Periode 2019. *Jurnalku*, 1(1), 15–29. <https://doi.org/10.54957/jurnalku.v1i1.19>
- Nurhayati, I. (2016). *Jurnal Ilmiah Inovator* , Edisi Maret 2016. Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham. Studi Kasus Pada Pt. Charoen Pokphan Indonesia, *Maret*, 1–20.
- Nurhayati, I. (2016). *Jurnal Ilmiah Inovator* , Edisi Maret 2016. *Pengaruh Earning Per Share Terhadap Harga Saham. Studi Kasus Pada Pt Charoen Pokphan Indonesia, Maret*, 1–20.
- Widya Sari, Anisa. Wuryani, E. (2022). Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Consumer Goods Industry Tahun 2018-2022. *Jurnal Ilmu Komputer, Ekonomi Dan Manajemen (Jikem)*, 2(2), 2503–2516.