

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN**

2017-2021



SKRIPSI

Nama : Pini Apriani

NIM : 212019254

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2023

**PENGARUH *FINANCIAL LEVERAGE*, LIKUIDITAS, DAN
PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN
BUMN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN
2017-2021**

Untuk Memenuhi Salah Satu Persyaratann

Memperoleh Gelar Sarjana Manajemen



Nama : Pini Apriani

NIM : 212019254

UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PALEMBANG

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

2023

PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT

Saya yang bertandatangan dibawah ini :

Nama : Pini Apriani

NIM : 212019254

Fakultas : Ekonomi dan Bisnis

Program Studi : Manajemen

Konsentrasi : Keuangan

Judul Skripsi : Pengaruh *Financial Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Dengan ini saya menyatakan :

1. Karya tulis ini adalah asli dan belum pernah diajukan untuk mendapatkan gelar akademik Sarjana Strata 1 baik di Universitas Muhammadiyah Palembang maupun di perguruan tinggi lain.
2. Karya tulis ini adalah murni gagasan, rumusan dan penelitian saya sendiri tanpa bantuan pihak lain kecuali arahan pembimbing.
3. Dalam karya tulis ini terdapat karya atau pendapat yang telah ditulis atau dipublikasikan orang lain kecuali secara tertulis dengan jelas dicantumkan sebagai acuan dalam naskah dengan disebutkan nama pengarang dan dicantumkan dalam daftar pustaka.
4. Pernyataan ini saya buat dengan sesungguhnya dan apabila dikemudian hari terdapat penyimpangan dan ketidakbenaran dalam pernyataan ini, maka saya bersedia menerima sanksi akademik berupa pencabutan gelar yang diperoleh karena karya ini serta sanksi lainnya sesuai dengan norma yang berlaku di perguruan tinggi ini.

Palembang, Februari 2023

A handwritten signature in black ink is written over a 10,000 Rupiah Indonesian postage stamp. The stamp features the Garuda Pancasila emblem and the text '10000', 'KEMENTERIAN KEPOS', and 'REPUBLIK INDONESIA'.

Pini Apriani

Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Palembang

TANDA PENGESAHAN SKRIPSI

Judul : Pengaruh *Financial Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Nama : Pini Apriani
NIM : 212019254
Fakultas : Ekonomi dan Bisnis
Program Studi : Manajemen
Konsentrasi : Keuangan

Diterima dan Disahkan
Pada Tanggal, Februari 2023

Pembimbing I,



Dr. Fadhil Yamaly, S.E, Ak., MM
NIDN. 0217107002

Pembimbing II,



Arraditya Permana, S.E., M.M
NIDN. 022510882

Mengetahui,
Dekan
u.b Ketua Program Studi Manajemen



Dr. Zahed Trihandayani, S.E., M.Si
NIDN. 0220057501

MOTTO DAN PERSEMBAHAN

“Boleh jadi kamu membenci sesuatu namun ia amat baik bagimu Dan boleh jadi engkau mencintai sesuatu namun ia amat buruk bagimu, ALLAH Maha Mengetahui sedangkan kamu tidak mengetahui”.

(Al Baqarah: 216)

Persembahan Kepada:

- Kedua orang tuaku tercinta yang selalu mendoakanku dan memberikan motivasi bagiku
- Saudaraku, Mila Anjelina, S.Farm
- Dosen dan Semua Staff Pembimbing Universitas Muhammadiyah Palembang
- Mega Raya, Sela Imelda dan Putri Ayu Rahmawati
- Rekan seperjuang Prodi Manajemen 2019 khususnya CM-Y
- Alamamter yang selalu dibanggakan

PRAKATA



Assalamu'alaikum warrahmatullahi wabarrakatuh

Alhamdulillah dengan puji syukur penulis panjatkan kepada Allah SWT, karena berkat nikmat, karunia dan hidayah-Nya lah penulis dapat menyelesaikan Skripsi ini dengan baik. Shalawat dan salam semoga selalu tercurahkan kepada junjungan kita Nabi Muhammad SAW yang telah membawa kita dari alam kebodohan menuju akam yang berilmu pengetahuan.

Skripsi ini yang berjudul “Pengaruh *Financial Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021”. Skripsi ini penulis ajukan dalam rangka memenuhi syarat untuk mengikuti ujian komprehensif Jurusan Manajemen pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang.

Dalam penulisan skripsi ini penulis menyadari bahwa masih banyak kekurangan, hal ini mengingat keterbatasan yang dimiliki penulis, baik dari segi ilmu ataupun pengalaman. Selesainya skripsi ini tidak terlepas dari bantuan, bimbingan serta motivasi dari berbagai pihak, maka Pada kesempatan ini penulis mengucapkan banyak terima kasih kepada :

1. Bapak Dr. Abid Djazuli., S.E., M.M Selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Palembang
2. Bapak Yudha Mahrom DS, S.E., M.Si Selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Palembang.
3. Ibu Dr. Zaleha Trihandayani., S.E., M.Si Selaku Ketua Prodi Manajemen Universitas Muhammadiyah Palembang
4. Bapak Dr. Fadhil Yamaly, S.E, Ak., MM., selaku Pembimbing I.
5. Bapak Arraditya Permana, S.E., M.M., selaku Pembimbing II.
6. Ibu Lesi Agusria, S.E., M.M, Selaku Dosen Pembimbing Akademik
7. Kepada Orang Tua yang senantiasa mendo'akan dan memberikan semangat serta dukungan moril dan material.
8. Kepada saudaraku Mila Anjelina, S.Farm
9. Teman-teman seperjuangan Manajemen 2019 yang telah membantu dengan berbagi pengetahuan dalam pembuatan Skripsi ini.
- 10.Semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan dan penyusunan Skripsi ini.
- 11.Kampus hijau tercinta Universitas Muhammadiyah Palembang yang telah memberikan ilmu dan kesempatan untuk mendapatkan gelar sarjana.

Semoga Allah SWT membalas budi baik kalian. Akhirul kalam dengan segala kerendahan hati penulis mengucapkan terimakasih yang seikhlas-ikhlasnya kepada semua pihak yang telah membantu menyelesaikan skripsi ini, semoga amal dan ibadah yang dilakukan mendapat balasan dari Allah SWT. Akhirnya penulis berharap semoga Skripsi ini dapat diterima dan bermanfaat bagi kita semua, sebagai pengembangan ilmu pengetahuan dan semoga segala bantuan serta bimbingan yang penulis dapatkan selama ini mendapat rahmat dan ridho dari Allah SWT, aamiin Ya Robbal A'lamin.

Palembang, Februari 2023

Pini Apriani

DAFTAR ISI

HALAMAN SAMPUL LUAR	i
HALAMAN JUDUL	ii
PERNYATAAN BEBAS PLAGIAT	iii
HALAMAN PENGESAHAN	iv
DAFTAR ISI	v
DAFTAR GAMBAR	i
DAFTAR TABEL	i
BAB I PENDAHULUAN	1
A. Latar Belakang.....	1
B. Rumusan Masalah.....	11
C. Tujuan Penelitian	11
D. Manfaat Penelitian	12
BAB II KAJIAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN, DAN HIPOTESIS	13
A. Kajian Pustaka	13
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	13
2. Harga Saham.....	15
3. <i>Financial Leverage</i>	20
4. Likuiditas	24

5. Profitabilitas.....	29
6. Penelitian Sebelumnya.....	33
B. Kerangka Pemikiran	38
a. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> , Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham.....	38
b. Pengaruh <i>Financial Leverage</i> Terhadap Harga Saham	39
c. Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham	41
d. Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham	42
C. Hipotesis	43
BAB III METODE PENELITIAN	44
A. Jenis Penelitian	44
B. Lokasi Penelitian.....	46
C. Operasional Variabel	47
D. Populasi dan Sampel.....	47
E. Data Yang di Perlukan.....	49
F. Metode Pengumpulan Data.....	49
G. Analisis Data dan Teknik Analisis.....	50
BAB IV HASIL DAN	
PEMBAHASAN.....	62
A. Hasil Penelitian.....	62

B. Pembahasan.....	97
BAB V KESIMPULAN DAN SARAN.....	105
A. Kesimpulan.....	105
B. Saran.....	106
DAFTAR PUSTAKA.....	107
LAMPIRAN.....	109

DAFTAR GAMBAR

Gambar 1.1. Grafik Perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021.....	6
Gambar 2.1. Kerangka Pemikiran.....	43
Gambar 4.1. Hasil Uji Heterokedastisitas.....	90

DAFTAR TABEL

Tabel 1.1. Perkembangan Rata-rata Harga Saham Yang di Ukur Melalui Closing Price, Debt to Equity Ratio, Current Ratio serta Return On Assets dari tahun 2017-2021.....	7
Tabel 3.1. Operasional Variabel.....	47
Tabel 3.2. Kriteria Sampel Penelitian.....	48
Tabel 4.1. Perkembangan Harga Saham (<i>Closing Price</i>) Perusahaan BUMN Tahun 2017-2021.....	82
Tabel 4.2. Perkembangan Financial Leverage (<i>Debt to Equity Ratio</i>) Perusahaan BUMN Tahun 2017-2021.....	83
Tabel 4.3. Perkembangan Likuiditas (<i>Current Ratio</i>) Perusahaan BUMN Tahun 2017-2021.....	84
Tabel 4.4. Perkembangan Profitabilitas (<i>Return On Assets</i>) Perusahaan BUMN Tahun 2017-2021.....	85
Tabel 4.5. <i>Descriptive Statistic</i>	87
Tabel 4.6. Coefficients.....	88
Tabel 4.7. Uji Autokorelasi.....	89
Tabel 4.8. Hasil Uji Regresi Linear Berganda.....	91
Tabel 4.9. Uji F.....	92

Tabel 4.10. Hasil Uji T.....	93
Tabel 4.11. Uji Koefisien Determinasi (R^2).....	94

DAFTAR LAMPIRAN

Lampiran 1 Populasi Penelitian Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.....	107
Lampiran 2 Daftar Perusahaan BUMN sebagai sampel sesuai dengan kriteria pemilihan sampel.....	108
Lampiran 3 Data Mentah ; <i>Closing Price, Current Ratio, Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Return On Asset</i> Pada Perusahaan BUMN Tahun 2017-2021.....	109
Lampiran 4 Hasil Olah Data.....	112
Lampiran 5 Jadwal Penelitian.....	117
Lampiran 6 Surat Keterangan Riset	118
Lampiran 7 Kartu Aktivitas Bimbingan Skripsi	119
Lampiran 8 Surat-Surat Pendaek Al-Quran.....	120
Lampiran 9 Sertifikat SPSS	121
Lampiran 10 Pengantar Aplikasi Komputer.....	122
Lampiran 11 Aplikasi Komputer dalam Bisnis.....	123
Lampiran 12 Pengenalan SNI ISO 31000.....	124
Lampiran 13 Analisa Laporan Keuangan.....	125
Lampiran 14 Lembar Persetujuan Perbaikan Skripsi.....	126
Lampiran 15 Biodata Penulis.....	127

ABSTRAK

Pini Apriani/212019254/2023/ Pengaruh *Financial Leverage*, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021

Rumusan masalah dalam penelitian ini yaitu apakah *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 baik secara simultan maupun parsial. Tujuan dari penelitian ini untuk mengetahui *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 baik secara simultan maupun parsial. Penelitian ini termasuk jenis penelitian asosiatif. Populasi dalam penelitian ini menggunakan 17 perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI). data dalam penelitian ini diambil selama lima tahun dari periode 2017-2021. Teknik pengambilan sampel menggunakan metode purposive sampling sehingga diperoleh 17 perusahaan. Data yang diperlukan penelitian ini yaitu data sekunder. Analisis data yang digunakan yaitu analisis kuantitatif dengan menggunakan teknik analisis regresi linier berganda, Uji F dan Uji T yang menggunakan program SPSS 22. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara simultan ada pengaruh yang signifikan antara *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) terhadap harga saham. Adapun secara parsial menunjukkan bahwa *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Kata Kunci: *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA)
Harga saham

ABSTRACT

Pini Apriani/212019254/2023/ The Influence of Financial Leverage, Liquidity, and Profitability on Share Prices in State-Owned Companies Listed on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021

The formulation of the problem in this study is whether Financial Leverage; Debt to Equity Ratio (DER), Liquidity ; Current Ratio (CR) and Profitability; Return On Assets (ROA) has a significant effect on share prices in state-owned companies on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021 both simultaneously and partially. The purpose of this study is to determine Financial Leverage; Debt to Equity Ratio (DER), Liquidity ; Current Ratio (CR) and Profitability; Return On Assets (ROA) has a significant effect on share prices in state-owned companies on the Indonesia Stock Exchange in 2017-2021 both simultaneously and partially. This research includes the type of associative research. The population in this study used 17 state-owned companies listed on the Indonesia Stock Exchange the data in this study were taken for five years from the 2017-2021 period. The sampling technique used purposive sampling method so that 17 companies were obtained. The data needed for this research is secondary data. The data analysis used was quantitative analysis using multiple linear regression analysis techniques, F test and T test using the SPSS 22 program. The results of this study indicate that simultaneously there is a significant influence between Financial Leverage; Debt to Equity Ratio (DER), Liquidity ; Current Ratio (CR) and Profitability; Return On Assets (ROA) on stock prices. As for partially showing that Financial Leverage; Debt to Equity Ratio (DER), Liquidity ; Current Ratio (CR) and Profitability; Return On Assets (ROA) has a significant effect on stock prices..

Keyword : *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio (DER), Liquidity ; Current Ratio (CR) and Profitability; Return On Assets (ROA) Stock prices*

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perkembangan perekonomian yang saat ini mengalami pertumbuhan yang cukup pesat, kini investasi salah satu alternatif yang dilakukan oleh seorang untuk mendapatkan keuntungan dimasa depan. Tujuan utama dari investor menanamkan modalnya dalam keadaan perusahaan adalah ingin mendapatkan keuntungan dari jual dan belinya suatu saham yang dimiliki oleh perusahaan tersebut. apabila jual rendah dari pada harga beli suatu saham maka investor akan menderita kerugian (Nidar, 2018:7).

Harga saham adalah surat berharga yang bersifat kepemilikan. Hal ini, pemilik saham merupakan pemilik perusahaan (Kasmir, 2016:185). Harga saham sebagai salah satu indikator untuk mengukur keberhasilan manajemen dalam pengelolaan perusahaan, dimana kinerja perusahaan selalu mengalami kenaikan, maka semakin kuat kepercayaan investor untuk berinvestasi diperusahaan tersebut. Para pemegang saham sebelum melakukan investasi, harus memperhatikan kinerja perusahaan karena tentunya investor hanya akan berinvestasi pada perusahaan yang memiliki tingkat pengelolaan usaha yang baik sehingga mendapatkan keuntungan bagi investor (Laksmiwati, 2020:6).

Kinerja keuangan suatu perusahaan harus ada alat ukur yang digunakan untuk mengukur kinerja harga saham dimasa yang akan datang. Alat ukur yang dipakai untuk mengukur kinerja keuangan yaitu, rasio keuangan yang menggambarkan suatu hubungan pertimbangan antara suatu jumlah tertentu dan jumlah yang lain. Hasil analisis laporan yang menunjukkan kinerja perusahaan tersebut dipakai sebagai dasar penentuan kebijakan bagi pemilik, manajer, dan investor. Rasio keuangan yang digunakan yaitu rasio *financial leverage*, likuiditas, dan profitabilitas (Khairani 2020:5).

Leverage adalah rasio yang digunakan dalam mengukur sejauh mana aktivitas perusahaan dibiayai dengan utang. Pada penelitian ini financial leverage diprosikan dengan rasio *Debt to Equity Ratio* (DER). Hal tersebut didukung oleh hasil penelitian terdahulu dari Khairani (2020:4), yang mengatakan bahwa *financial leverage* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, namun hal tersebut berbeda dari hasil penelitian terdahulu dari Sabrina (2020:7), mengatakan bahwa financial leverage tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Menurut Kasmir (2017:112) *Debt to Equity Ratio* (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Dengan kata lain, rasio ini berfungsi untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan untuk jaminan utang.

Rasio DER berfungsi untuk mengetahui berapa bagian dari setiap rupiah modal yang dijadikan sebagai jaminan utang. Rasio ini memberikan petunjuk umum tentang kelayakan kredit dan risiko keuangan debitor.

Memberikan pinjaman kepada debitor yang memiliki tingkat *Debt to Equity Ratio* (DER) yang tinggi menimbulkan konsekuensi bagi kreditor untuk menanggung risiko yang lebih besar pada saat debitor mengalami kegagalan keuangan. Hal ini tentu saja sangat tidak menguntungkan bagi kreditor. Sebaliknya, apabila kreditor memberikan pinjaman kepada debitor yang memiliki tingkat *Debt to Equity Ratio* (DER) yang rendah maka hal ini dapat mengurangi risiko kreditor pada saat debitor mengalami kegagalan keuangan. Semakin tinggi *Debt to Equity Ratio* (DER) maka berarti semakin kecil jumlah modal pemilik yang dapat dijadikan sebagai jaminan utang (Kasmir, 2017:126)

Likuiditas merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Artinya apabila perusahaan ditagih, perusahaan akan mampu untuk memenuhi utang tersebut terutama utang yang sudah jatuh tempo (Fahmi, 2018:129). Rasio likuiditas sering juga disebut dengan nama rasio modal kerja. Semakin cepat perputaran modal kerja suatu perusahaan, semakin cepat pula kas yang di investasikan dalam komponen modal kerja Kembali lagi menjadi kas. Sehingga berlebihan kas pada modal kerja, akan berpengaruh pada tingkat likuiditas perusahaan, karena kas yang bertambah terutama pada aktiva lancar, akan dapat digunakan untuk menutupi semua kewajiban jangka pendek perusahaan tersebut.

Makin tinggi likuiditas, maka makin baiklah posisi perusahaan dimata konsumen. Oleh karena terdapat kemungkinan yang lebih besar bahwa perusahaan akan dapat membayar kewajiban tepat pada waktunya. Di lain pihak ditinjau dari segi sudut peegang saham, likuiditas yang tinggi tidak selalu menguntungkan karena berpeluang menimbulkan dana-dana yang menganggur yang sebenarnya dapat digunakan untuk berinvestasi dalam proyek-proyek yang menguntungkan perusahaan (Fitrianingsih, et al, 2019:13). Sehingga untuk mengetahui tingkat likuiditas serta seberapa besar modal kerja yang dialokasikan perusahaan untuk operasi perusahaan, dapat digunakan rasio lancar atau yang lebih dikenal dengan *current ratio*. Pemilihan *current ratio* karena rasio ini dapat mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi utang jangka pendeknya dengan menggunakan aktiva lancarnya.

Profitabilitas adalah kemampuan perusahaan memperoleh laba yang hubungannya dengan aktivitas penjualan, total aktiva maupun modal sendiri. Menurut Kasmir (2018:132), rasio profitabilitas merupakan rasio untuk menilai kemampuan perusahaan dalam mencari keuntungan. Rasio ini juga memberikan ukuran tingkat efektivitas manajemen suatu perusahaan. Hal ini ditunjukkan oleh laba yang dihasilkan dari penjualan dan pendapatan investasi. Intinya adalah penggunaan rasio ini menunjukkan efisiensi perusahaan.

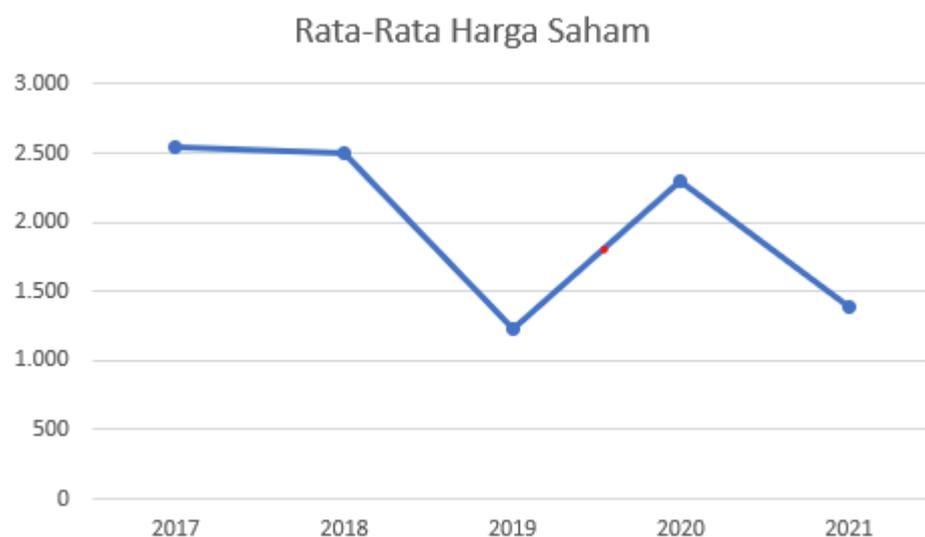
Aktivitas aset yang terjadi dalam sebuah perusahaan memiliki pengaruh yang cukup besar dalam menentukan seberapa besar laba yang

akan diperoleh perusahaan. Semakin lama waktu yang dibutuhkan oleh perusahaan untuk melakukan produksi, maka semakin besar biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan baik untuk pemeliharaan ataupun biaya produksi. Lamanya periode perputaran dari beberapa faktor yang ada, akan berpengaruh terhadap biaya yang harus dikeluarkan oleh perusahaan. Dalam menghitung tingkat keuntungan, suatu perusahaan dapat menggunakan indikator *return on asset* (ROA). Menurut Elfiana (2020:12), terdapat beberapa faktor yang mempengaruhi tinggi rendahnya profitabilitas perusahaan yaitu *leverage* dan likuiditas.

Pada penelitian ini, perusahaan yang diteliti adalah perusahaan BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Perkembangan harga saham pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021 dapat dilihat pada grafik 1.1 berikut:

Grafik 1.1

Perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2017-2021



Sumber: data diolah penulis dari www.bei.co.id

Berdasarkan grafik 1.1 terlihat rata-rata harga saham perusahaan BUMN dari tahun 2017 adalah 2.550 kemudian pada tahun 2018 dan 2019 harga saham mengalami penurunan menjadi 2.502 dan 1.226. Kemudian di tahun 2020 rata-rata harga saham mengalami kenaikan menjadi 2.294. Dan juga pada tahun 2021 rata-rata harga saham mengalami penurunan dengan hasil 1.389. Hal ini bisa terjadi karena pada tahun 2021 terjadi wabah Covid-19 yang menyebabkan kinerja perusahaan tidak maksimal.

Perkembangan harga saham dapat dilihat dari naik turunnya di setiap tahun yang akan mempengaruhi investor dalam menentukan prospek investasinya. Melihat dari pergerakan harga saham pada setiap tahun maka perusahaan harus mampu menjaga kinerja perusahaannya agar tidak terjadi penurunan. Berdasarkan grafik 1.1 diatas, memberikan informasi mengenai harga saham yaitu *closing price* (harga penutup) setiap tahunnya mengalami perubahan. Terlihat bahwa Harga saham pada perusahaan BUMN tahun 2017-2021 terjadi fluktuasi (www.bei.co.id, 2021)

Fluktuasi pada harga saham ini terjadi karena ada beberapa faktor yang tidak hanya karena permintaan maupun penawaran. Diantaranya faktor lain yang menyebabkan fluktuasi adalah kondisi perusahaan, krisis ekonomi, hingga faktor spekulatif dan rasio keuangan lainnya yang terjadi di perusahaan seperti *Financial Leverage ; Debt To Equity Ratio (DER)*, Likuiditas; *Current Ratio (CR)* serta Profitabilitas ; *Return On Asset (ROA)*. Berikut disajikan perkembangan rata-rata harga saham yang di ukur melalui *Closing Price, Financial Leverage ; Debt To Equity Ratio, Likuiditas ;*

Current Ratio serta Profitabilitas ; *Return On Asset* dari tahun 2017 hingga 2021:

Tabel 1.1
Perkembangan rata-rata harga saham yang di ukur melalui *Closing Price*, *Debt To Equity Ratio*, *Current Ratio* serta *Return On Asset* dari tahun 2017 – 2021

No	Variabel	2017	2018	2019	2020	2021
1.	<i>Harga Saham ; Closing Price</i>	2.550	2.502	1226	2.294	1.389
2.	<i>Likuiditas ; Current Ratio (CR)</i>	1,69	1,20	1,28	1,19	1,27
3.	<i>Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio (DER)</i>	1,84	2,40	2,05	3,37	3,90
4.	<i>Profitabilitas ; Return On Assets (ROA)</i>	0,04	0,78	2,58	0,69	0,54

Sumber: data diolah penulis dari www.bei.co.id

Berdasarkan Tabel 1.1 diatas, memberikan informasi mengenai kenaikan dan penurunan Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) ini mengandung informasi sejauh mana utang jangka pendek yang dimiliki perusahaan dapat ditutupi oleh asset dan cepat dikonversikan ke dalam uang tunai. Rasio ini yaitu rasio yang digunakan untuk membayar kewajiban jangka pendek. Jadi Harga Saham ; *Closing Price* dan Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) sangat berpengaruh terhadap Harga Saham ; *Closing Price* yang digunakan untuk membayar utang perusahaan.

Berdasarkan data pada Tabel 1.1 terlihat bahwa perkembangan Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rata-rata berfluktuasi. Rata-rata Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) pada tahun 2017 mengalami kenaikan sebesar 1,69. Pada tahun 2018 mengalami penurunan sebesar 1,2. Kemudian pada tahun 2019 mengalami kenaikan yang sangat drastis sebesar 1,28. Namun pada tahun 2020 Likuiditas ;

Current Ratio (CR) mengalami penurunan sebesar 1,19. Terakhir pada tahun 2021 mengalami kenaikan sebesar 1,27. Kenaikan dan penurunan Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) ini mengandung informasi sejauh mana utang jangka pendek yang dimiliki perusahaan dapat ditutupi oleh assets dan cepat dikonversikan ke dalam uang tunai.

Berdasarkan data pada tabel 1.1 terlihat bahwa nilai rata-rata *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER) pada perusahaan BUMN yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dari tahun 2017-2021 tidak stabil. Rata-rata *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER) pada tahun 2017 sebesar 1,84. Tahun 2018 mengalami kenaikan sebesar 2,4. Di tahun selanjutnya 2019 mengalami penurunan drastis sebesar 2,05. Kemudian ditahun 2020 dan 2021 mengalami kenaikan sebesar 3,37 dan 3,9. Peningkatan *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER) mengakibatkan meningkatnya ekuitas perusahaan dan menurunnya hutang yang dimiliki oleh perusahaan. sebaliknya penurunan diduga disebabkan karena meningkatnya hutang perusahaan dan menurunnya ekuitas pada perusahaan.

Berdasarkan data pada tabel 1.1 terlihat bahwa rata-rata Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) pada tahun 2017 yakni sebesar 0,04. Tahun 2018 mengalami kenaikan menjadi 0,78. Kemudian ditahun 2019 mengalami kenaikan drastis sebesar 2,58. Namun pada tahun 2020 dan 2021 Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) mengalami penurunan sebesar 0,69 dan 0,54. Kenaikan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) diduga

disebabkan oleh meningkatnya laba bersih dan meningkatnya jumlah saham beredar. Sedangkan penurunan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) diduga disebabkan oleh menurunnya laba bersih perusahaan dan menurunnya assets.

Penelitian yang dilakukan oleh Siti Zahara Nurul Alam Maulana, et al (2019) berpendapat bahwa Likuiditas, Solvabilitas, dan Profitabilitas secara bersama-sama tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berbeda dengan pendapat Tana Ahmad Permana, et al, (2017) berpendapat bahwa Suku Bunga, Nilai Tukar, *Net Profit Margin*, *Return on Equity*, *Current Ratio*, *Debt to Assets Ratio*, dan *Debt to Equity Ratio* secara simultan berpengaruh positif terhadap harga saham.

Penelitian yang dilakukan oleh Pande Widya Rahmadewi (2018) berpendapat bahwa EPS, PER, CR, dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham. berbeda dengan pendapat Hardini dan Mildawati (2021) berpendapat bahwa Current Ratio mempunyai pengaruh negatif terhadap Harga Saham, Return On Asset berpengaruh positif terhadap Harga Saham serta Debt to Equity Ratio tidak berpengaruh terhadap Harga Saham

Penelitian yang dilakukan Indah Prameswari Putri (2022) berpendapat bahwa *debt to equity ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, *current ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham, *return on asset* berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang diatas, penulis tertarik untuk melakukan sebuah penelitian dengan judul **“Pengaruh *Financial Leverage*, Likuiditas, dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan BUMN Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.”**

B. Rumusan Masalah

Rumusan Masalah penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Adakah pengaruh *Financial Leverage* ; *Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021?
2. Adakah pengaruh negatif *Financial Leverage* ; *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021?
3. Adakah pengaruh positif Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021?
4. Adakah pengaruh positif Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021?

C. Tujuan Penelitian

Berdasarkan rumusan masalah diatas maka tujuan penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui pengaruh *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER), Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) dan Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) terhadap harga saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui pengaruh negatif *Financial Leverage ; Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021
3. Untuk mengetahui pengaruh positif Likuiditas ; *Current Ratio* (CR) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.
4. Untuk mengetahui pengaruh positif Profitabilitas ; *Return On Assets* (ROA) terhadap Harga Saham pada perusahaan BUMN di Bursa Efek Indonesia Tahun 2017-2021.

D. Manfaat Penelitian

Berdasarkan tujuan diatas, maka penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat bagi semua pihak diantaranya sebagai berikut :

1. Bagi Penulis

Dapat menambah wawasan dan pengetahuan penulis berkaitan dalam bidang pasar modal dan metodologi penelitian. Selain itu penelitian ini sangat berguna terutama dalam mengembangkan teori yang telah

diperoleh dibangku perkuliahan dengan kondisi nyata yang ada di pasar modal.

2. Bagi Perusahaan

Memberikan bukti empiris kepada perusahaan sehingga dapat digunakan sebagai pertimbangan untuk pengambilan kebijakan di masa yang akan datang yang bertujuan memberikan informasi relevan bagi *stakeholder* dan calon investor.

3. Bagi Almamater

Sebagai referensi, kepustakaan, dan untuk penelitian berikutnya. Agar dapat melakukan penelitian yang lebih spesifik dan dengan variabel-variabel yang berbeda sehingga diperoleh pemahaman baru yang baik bagi pengetahuan mahasiswa. Kekurangan yang terdapat dalam penelitian ini diharapkan akan memberikan kesempurnaan dalam penelitian yang berkaitan dengan pengaruh *financial leverage*, likuiditas dan profitabilitas.

DAFTAR PUSTAKA

- Achiriyantinigaih, Ana. (2018). *Pengaruh DER, PER, NPM dan BVPS terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur di BEI periode 2008-2012*. Fakultas Ekonomi Universitas Maritin Raja Ali Haji Tanjungpinang
- Artina, Ryan (2018). Pengaruh *Earning Per Share* dan *Deviden Per Share* Serta *Return On Equity* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Retail Trade yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia”. *Jurnal Jurusan Manajemen* 8.2 (2018). Vol(80). No.2.
- Brigham, H. (2018). *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan*. Salemba Empat
- Dewi, & Suaryana. (2018). Pengaruh EPS, DER, dan PBV Terhadap Harga Saham. *E-Jurnal Akuntansi Universitas Udayana*, 4(1), 215-229.
- Eduardus Tandelilin. (2017). Pasar Modal, Portofolio dan Investas. In *Kanisius*. Kanisius.
- Efendi, F. M., & Ngatno, N. (2018). Pengaruh Return On Assets (ROA Terhadap Harga Saham dengan Earning PerShare (EPS) sebagai Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(1), 1. <https://doi.org/10.14710/jab.v7i1.22568>
- Eka, S. (2020). *Pengaruh Return On Asset (Roa), Return On Equity (Roe), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*.
- Elfiana, F., Sriwidodo, U., & Utami, S. S. (2020). Analisis Pengaruh Current Ratio, Return on Equity Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Indeks Lq45 Periode 2016–2018. *Jurnal Ekonomi Dan* <https://ejournal.unisri.ac.id/index.php/Ekonomi/article/view/4313>
- Erviana P. W., C., & Lako, A. (2018). Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Kinerja Harga Saham Dengan CSR Sebagai Variabel Pemoderasi. *Jurnal Akuntansi Bisnis*, 16(2), 185. <https://doi.org/10.24167/jab.v16i2.1697>
- Fahmi. (2018). Manajemen Keuangan. *Akuntansi Dan Bisnis*, 48(8), 879.
- Fitrianingsih, D., & Budiansyah, Y. (2019). Pengaruh Current Rasio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013 – 2017. *Jurnal Riset Akuntansi Terpadu*, 12(1), 144–167. <https://doi.org/10.35448/jrat.v12i1.5347>
- Ghozali. (2016). Aplikasi Analisis Multivariate dengan Program IBM SPSS 21 Update PLS Regresi, Edisi 7, BP Universitas Diponegoro, Semarang. *Jurnal Studi Manajemen Organisasi*, 10(2), 121–131. <https://doi.org/10.14710/jsmo.v10i2.5909>

- Hery. (2016). *Financial Ratio For Business*. Edisi Pertama. PT Grasindo. Jakarta.
- Jogiyanto. (2014). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi Kesembilan*.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Edisi Pertama. Cetakan Keduabelas. PT Raja Grafindo Persada. Jakarta
- Khairani, R., Haikal, M. F., Ramadhani, S., Gustia, N., & Sitompul, F. R. A. F. (2020). Pengaruh Debt to Equity Ratio, Earning Per Share, dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham pada Industri Manufaktur Konsumsi Makanan dan Minuman. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 4(1), 90–95. <https://doi.org/10.31539/costing.v4i1.1349>
- Laksmiwati, M., & Reforma, G. (2020). Determinasi Model Altman Z Score Terhadap Return Saham. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 9(2), 109–120.
- Nidar, S. R. (2018). Manajemen Keuangan Perusahaan Modern. In *Pustaka Reka Cipta*. <http://ejournal-s1.undip.ac.id/index.php/dbr>
- Radjamin, I. J. P., & Sudana, I. M. (2017). Penerapan Pecking Order Theory dan Kaitannya dengan Pemilihan Struktur Modal Perusahaan pada Sektor Manufaktur di Negara Indonesia dan Negara Australia. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Indonesia*, 1(3), 451–468. <https://doi.org/10.31843/jmbi.v1i3.35>
- Sabrina, S., & Lestari, D. (2020). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014-2018. *Administrasi Bisnis*, 2.
- Sari, D. I. (2020). Pengaruh Quick Ratio Total Asset Turnover Dan Return On Investment Terhadap Harga Saham. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 123. <https://doi.org/10.32502/jab.v5i2.2876>
- Setiawan, L (2018). Pengaruh *Return On Equity* (ROE) dan *Earing Per Share* (EPS) terhadap Harga Saham pada PT. Halcim Indonesia, Tbk. Periode Tahun 2007-2016.
- Sugiyono. (2016). *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif Dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Syaifuddin. (2018). Manajemen Keuangan Dan Aplikasi. In *Unhalu Press* (Vol. 1, Issue 69).
- Utara, A., & Ngatno, N. (2017). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Sub Sektor Otomotif dan Komponen di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2014-2016). *Jurnal Ilmu Administrasi Bisnis*, 6(3), 102–113.