

Agritech: Harapan Investor atau Ilusi Pasar?

Oleh:

Dodit Efendi 222010200120

Dosen Pembimbing:

Herlinda Maya Kumala Sari, SE., MM

Program Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

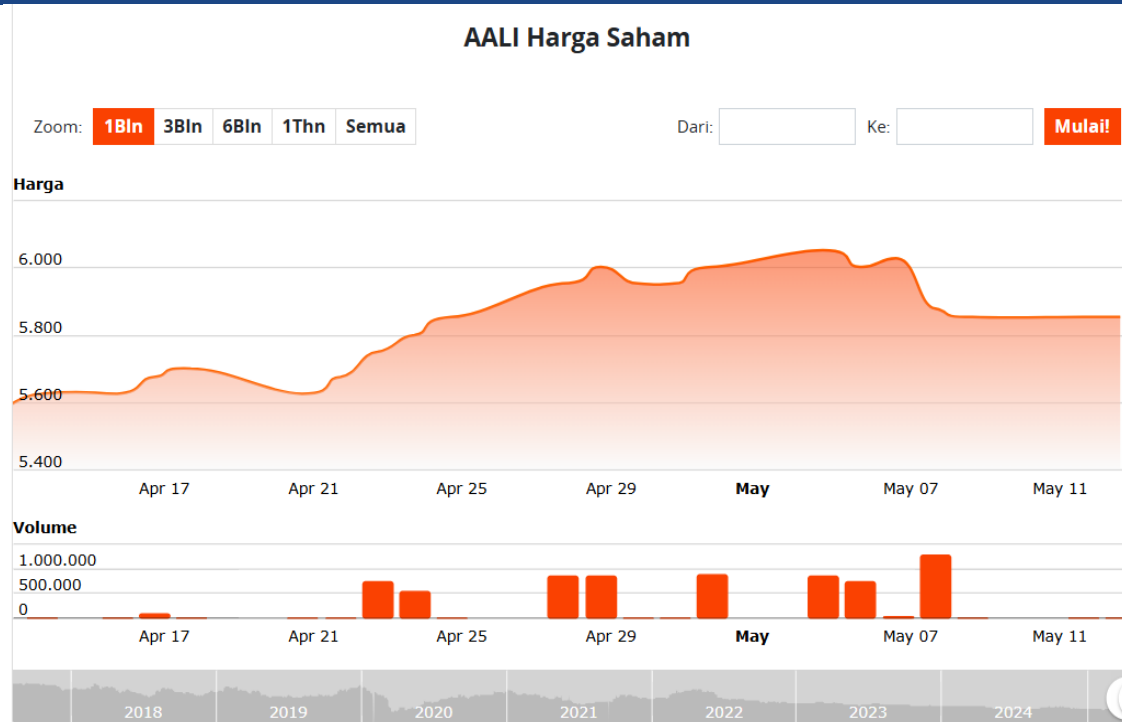
Mei, 2026

Pendahuluan

Kerja sama antara Indonesia dan Belanda dalam penerapan teknologi di sektor pertanian menjadi sinyal positif bagi perkembangan perusahaan agritech. Kerjasama ini diperkirakan dapat meningkatkan efisiensi produksi, profitabilitas perusahaan, dan minat investor. Namun fenomena di pasar menunjukkan bahwa tidak semua perusahaan agritech mengalami kenaikan harga saham meskipun terdapat berita positif.

Secara teori, berita positif seperti ini seharusnya menjadi sinyal bagi investor bahwa harapan perusahaan agritech membaik sehingga dapat mendorong kenaikan harga saham. Namun kenyataannya, beberapa saham perusahaan agritech justru mengalami penurunan setelah berita tersebut muncul.

Pendahuluan



Oleh karena itu, penelitian ini dilakukan untuk mengkaji sejauh mana rasio keuangan seperti *Return on Assets (ROA)*, *Debt to Assets Ratio (DAR)*, dan *Current Ratio (CR)* memengaruhi harga saham Perusahaan sektor Agritech di Indonesia.

Gap Penelitian

Return On Assets (ROA)

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh terhadap harga saham karena dianggap mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki. Namun, ada juga penelitian lain yang menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh. Hal ini karena ROA dinilai hanya menggambarkan data kinerja masa lalu dan bisa meningkat sementara akibat penjualan aset, sehingga tidak selalu mencerminkan prospek perusahaan yang sebenarnya.

Debt to Assets Ratio (DAR)

Beberapa penelitian menemukan bahwa DAR berpengaruh terhadap harga saham karena semakin tinggi utang perusahaan, semakin besar pula risiko gagal bayar yang dapat menurunkan kepercayaan investor. Namun, penelitian lain menunjukkan bahwa DAR tidak berpengaruh. Hal ini karena pergerakan harga saham sering kali lebih dipengaruhi oleh sentimen pasar, dan tingginya DAR tidak selalu berarti perusahaan sedang menghadapi masalah keuangan.

Current Ratio (CR)

Beberapa penelitian menunjukkan bahwa CR berpengaruh positif terhadap harga saham karena rasio ini menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Namun, penelitian lain menemukan bahwa CR tidak berpengaruh. Hal ini disebabkan CR yang tinggi tidak selalu mencerminkan kondisi baik, karena bisa saja menunjukkan bahwa aset lancar tidak dimanfaatkan secara optimal untuk kegiatan yang menghasilkan keuntungan.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Pertanyaan Penelitian: Apakah *Return On Assets* (ROA), *Debt to Assets Ratio* (DAR), dan *Current Ratio* (CR) mempengaruhi harga saham Perusahaan di sektor Agritech?

Rumusan masalah:

1. Apakah berpengaruh *Return On Assets* (ROA) terhadap harga saham di Perusahaan sektor Agritech?
2. Apakah berpengaruh *Debt to Assets Ratio* (DAR) terhadap harga saham di Perusahaan sektor Agritech?
3. Apakah berpengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham di Perusahaan sektor Agritech?

Literatur Review

Teori Signal

Signaling Theory (Teori Sinyal) dalam isyarat ataupun signal ialah Suatu Tindakan yang dilakukan oleh perusahaan untuk memberi petunjuk bagi semua investor tentang bagaimanakah manajemen memandang prospek Perusahaan.

Return On Assets (ROA)

Return on Assets (ROA) yaitu salah satu rasio keuangan, dimana rasio ini untuk menunjukkan tingkat laba yang dihasilkan oleh perusahaan dengan tingkat investasi yang ditanamkan.

Debt to Assets Ratio (DAR)

Debt to Asset Ratio (DAR) adalah rasio utang yang akan digunakan untuk menilai perbandingan antara keseluruhan utang dengan keseluruhan aktiva.

Current Ratio (CR)

Current Ratio (CR) adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kemampuan di Perusahaan dalam memenuhi syarat kewajiban jangka pendeknya yang segera jatuh tempo dengan menggunakan keseluruhan aset lancar perusahaan yang sudah ada.

Harga Saham

Harga Saham menjadi salah satu sebuah indikator kesuksesan perusahaan dalam pengelolaannya. Jika harga saham pada suatu perusahaan selalu mengalami sebuah peningkatan yang positif, maka para investor atau calon investor dapat mengambil sebuah keputusan bahwa perusahaan ini telah mengalami kesuksesannya dalam mengelola suatu usahanya.

Metode

Metode Kuantitatif

Variabel Dependen (Y)

Harga Saham
Perusahaan Sektor
Agritech

Populasi Penelitian

Perusahaan sektor
Agritech yang terdaftar di
Bursa Efek Indonesia (BEI)

Analisis Data

Model Regresi Data Panel,
dengan menggunakan
Software E-Views 12

Variabel Independen (X)

- Return on Assets (ROA)
- Debt to Asset Ratio (DAR)
- Current Ratio (CR)

Teknik Pengambilan Sampel

Purposive Sampling

Jenis Data dan Sumber Data

Data Sekunder yang diperoleh
dari Bursa Efek Indonesia (BEI)
Periode Tahun 2022-2024

Hasil Penelitian

Uji Statistik Deskriptif

	ROA	DAR	CR	SAHAM
Mean	0.646457	5.158757	1.624457	-0.373652
Median	0.500239	4.927477	1.594827	-0.512494
Maximum	2.284824	7.200089	1.974093	1.609838
Minimum	-0.757909	3.006819	1.100883	-1.410587
Std. Dev.	0.750687	0.942023	0.184269	0.769272
Skewness	0.865379	0.416444	-0.265220	0.949684
Kurtosis	3.182484	3.215633	3.959767	3.357263
Jarque-Bera Probability	4.164636 0.124641	1.017773 0.601165	1.653466 0.437476	5.135945 0.076691
Sum	21.33309	170.2390	53.60709	-12.33050
Sum Sq. Dev.	18.03300	28.39703	1.086563	18.93695
Observations	33	33	33	33

Pengujian Model

Uji Chow

Redundant Fixed Effects Tests
Equation: Untitled
Test cross-section fixed effects

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	16.360793	(10,19)	0.0000
Cross-section Chi-square	74.675780	10	0.0000

Hasil pengolahan Uji Chow menghasilkan nilai probabilitas untuk *Cross-Section Chi-Square* sebesar $0,0000 < 0,05$ maka, dapat disimpulkan bahwa FEM merupakan model yang paling sesuai untuk digunakan.

Pengujian Model

Uji Hausman

Correlated Random Effects - Hausman Test

Equation: Untitled

Test cross-section random effects

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	3.508818	3	0.3196

Berdasarkan hasil Uji Hausman, nilai probabilitas pada *Cross-section random* sebesar $0.3196 > 0,05$. Oleh karena itu, REM adalah model yang dianggap paling tepat untuk digunakan.

Pengujian Model

Uji Lagrange Multiplier (LM)

Lagrange Multiplier Tests for Random Effects

Null hypotheses: No effects

Alternative hypotheses: Two-sided (Breusch-Pagan) and one-sided (all others) alternatives

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	13.17698 (0.0003)	0.837636 (0.3601)	14.01462 (0.0002)

Hasil dari uji LM menunjukkan bahwa nilai prob. Cross-section Breusch Pagan < 0.05 sebesar $(0.0003 < 0.05)$ maka dapat disimpulkan bahwa model yang terpilih dari Uji Lagrange Multiplier adalah REM.

Hasil Model Terpilih

Tabel 6. Pemilihan Model

Pengujian Model	Hasil Pengujian Model	Keputusan Model
Uji Chow	$0.0000 < 0.05$	FEM
Uji Hausman	$0.3196 > 0,05$	REM
Uji Lagrange Multiplier	$0.0003 < 0.05$	REM

Hasil uji pemilihan model, **Uji Chow** menunjukkan nilai probabilitas **$0.0000 < 0.05$** , sehingga **FEM** dipilih. **Uji Hausman**, nilai probabilitas **$0.3196 > 0.05$** , sehingga **REM** yang dipilih. **Uji LM** juga nilai probabilitas **$0.0003 < 0.05$** , yang kembali mendukung **REM**. Oleh karena itu, **model terbaik yang digunakan adalah REM**.

Uji Hipotesis

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Weighted Statistics			
R-squared	0.509919	Mean dependent var	-0.132824
Adjusted R-squared	0.459221	S.D. dependent var	0.405177
S.E. of regression	0.297958	Sum squared resid	2.574589
F-statistic	10.05798	Durbin-Watson stat	1.032275
Prob(F-statistic)	0.000105		

Berdasarkan hasil uji koefisien determinasi diperoleh nilai *Adjusted R-Square* sebesar 0.459221 atau 45.9221% artinya variabel X1, X2, dan X3 memiliki proporsi pengaruh terhadap variabel Y adalah sebesar 45.9221%. Sedangkan sisanya sebesar 54.0779% dipengaruhi dan dijelaskan dalam variabel lain di luar penelitian ini.

Uji Hipotesis

Uji Hipotesis Parsial (Uji t)

Dependent Variable: SAHAM

Method: Panel EGLS (Cross-section random effects)

Date: 04/03/26 Time: 21:51

Sample: 2022 2024

Periods included: 3

Cross-sections included: 11

Total panel (balanced) observations: 33

Swamy and Arora estimator of component variances

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.185653	1.466068	4.219214	0.0002
ROA	0.428065	0.107761	3.972363	0.0004
DAR	1.549423	0.547945	2.827699	0.0084
CR	-9.128665	2.573704	-3.546897	0.0013

Dengan $df = 29$ dan $\alpha = 5\%$, diperoleh t tabel = 2,045. Variabel dinyatakan berpengaruh jika t hitung $>$ t tabel dan Prob. $<$ 0,05.

- ROA (X1): t hitung = 3.972363 ; Prob.= 0,0004
→ Berpengaruh Positif signifikan terhadap harga saham.
- DAR (X2): t hitung = 2.827699; Prob. = 0,0084
→ Berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.
- CR (X3): t hitung = -3.546897; Prob. = 0,0013
→ Berpengaruh Negatif signifikan terhadap harga saham.

Uji Hipotesis

Uji Hipotesis Simultan (Uji f)

Weighted Statistics			
R-squared	0.509919	Mean dependent var	-0.132824
Adjusted R-squared	0.459221	S.D. dependent var	0.405177
S.E. of regression	0.297958	Sum squared resid	2.574589
F-statistic	10.05798	Durbin-Watson stat	1.032275
Prob(F-statistic)	0.000105		

Berdasarkan hasil uji f diperoleh nilai probabilitas *F-statistic* sebesar 0.000105 < 0.05, maka dapat disimpulkan bahwa variabel bebas ROA, DAR dan CR secara simultan memiliki pengaruh terhadap variabel terikat Harga Saham sektor Agritech.

Pembahasan

Pengaruh *Return On Assets* (ROA) Terhadap Harga Saham

Hasil uji hipotesis variabel ROA menyatakan bahwa variabel ROA berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor Agritech. Yang mana, apabila ROA nilainya semakin tinggi maka, dengan begitu pula harga saham akan mengalami kenaikan. Semakin tinggi nilai ROA, maka semakin efisien perusahaan dalam mengelola asetnya untuk menghasilkan keuntungan[48]. Dengan kondisi tersebut dapat memberikan sinyal positif serta dapat meningkatkan kepercayaan investor terhadap prospek perusahaan di masa depan[49].

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian terdahulu oleh [50][51] yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Hal ini mengindikasikan bahwa investor cenderung mempertimbangkan tingkat profitabilitas perusahaan sebagai dasar dalam pengambilan keputusan investasi[52]. Dengan hal ini dapat ditarik kesimpulan, bahwa semakin tinggi nilai ROA dari suatu perusahaan maka akan semakin besar pula kemungkinan terjadi untuk meningkatnya permintaan harga saham yang berdampak pada kenaikan harga saham.

Pembahasan

Pengaruh *Debt to Assets Ratio (DAR)* terhadap Harga Saham

Hasil uji hipotesis variabel DAR menyatakan bahwa variabel DAR berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor Agritech. Yang mana artinya, apabila DAR nilainya semakin besar, maka dengan begitu harga saham akan mengalami kenaikan. Hasil penelitian ini menunjukkan semakin efisien perusahaan ketika menggunakan struktur pendanaan untuk penggunaan utang, maka makin tinggi harga saham yang dimilikinya. Tingginya DAR biasanya diasosiasikan dengan meningkatnya risiko, karena perusahaan memiliki kewajiban yang lebih besar untuk memenuhi pembayaran utang kondisi ini secara teori dapat menurunkan minat investor[53]. Namun, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa peningkatan DAR justru direspon positif oleh pasar. Hal ini dapat dijelaskan bahwa investor tidak selalu memandang utang sebagai risiko semata, melainkan juga sebagai strategi perusahaan dalam meningkatkan pertumbuhan[54]. Selama perusahaan mampu mengelola utang dengan baik dan menghasilkan laba yang lebih besar, maka penggunaan utang justru dapat memberikan sinyal positif bagi pasar[55]. Hal ini sesuai dengan teori sinyal yang menyatakan bahwa informasi terkait struktur keuangan perusahaan dapat mempengaruhi persepsi investor terhadap prospek perusahaan di masa depan[56].

Pembahasan

Pengaruh CR terhadap Harga Saham

Hasil uji hipotesis variabel CR menyatakan bahwa variabel CR berpengaruh negatif signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor Agritech. Yang mana artinya, apabila CR nilainya semakin tinggi, maka dengan itu harga saham akan mengalami penurunan. Hal tersebut dikarenakan nilai CR yang negatif disebabkan karena tingginya nilai rasio CR yang berarti menumpuknya aset lancar perusahaan. Dengan hal ini CR yang tinggi dapat mengindikasikan bahwa perusahaan memang memiliki kemampuan memenuhi kewajiban lancar yang sangat baik, namun, terdapat aset lancar yang tidak dikelola secara optimal, seperti banyaknya dana menganggur dan persediaan yang menumpuk sehingga dapat menurunkan kemampuan pencapaian laba perusahaan[59]. Namun pada kenyataannya, nilai CR yang tinggi tidak selalu direspon positif oleh investor, hal ini dapat terjadi karena tingginya CR justru dapat mengindikasikan bahwa perusahaan kurang optimal dalam memanfaatkan aset lancarnya untuk berinvestasi, yang dimana investasi tersebut bisa menambah suatu keuntungan dan jika perusahaan tidak bisa menggunakan kelebihan aset lancarnya tentu investor akan melihat bahwa perusahaan sedang mengalami kerugian, lalu permintaan harga saham di perusahaan tersebut akan berkurang[60]. Hal tersebut dapat dijadikan sebagai sinyal negatif bagi para investor sehingga menurunkan minat investor untuk membeli saham perusahaan tersebut [61]. Selain itu, investor cenderung lebih memperhatikan aspek profitabilitas dan potensi pertumbuhan dibandingkan hanya kemampuan likuiditas jangka pendek [62]. Oleh karena itu, peningkatan CR dalam penelitian ini justru memberikan sinyal negatif bagi investor, karena menunjukkan adanya kemungkinan dana menganggur yang tidak dimanfaatkan secara efisien sehingga terjadinya penurunan permintaan harga saham.

Kesimpulan

Berdasarkan hasil analisis dan pembahasan yang telah dilakukan, penelitian ini telah berhasil menjawab seluruh rumusan masalah. Secara parsial, *Return On Assets* (ROA) dibuktikan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan sektor agritech. Dengan hal ini menunjukkan bahwa semakin tinggi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, maka semakin meningkat pula harga saham. *Debt to Assets Ratio* (DAR) juga terbukti berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, yang mengindikasikan bahwa penggunaan utang yang dikelola secara optimal dapat memberikan sinyal positif kepada investor serta mendorong peningkatan harga saham. Sementara itu, *Current Ratio* (CR) menunjukkan pengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham, yang berarti tingkat likuiditas yang terlalu tinggi justru dapat dipersepsikan kurang efisien karena mencerminkan adanya dana menganggur atau pengelolaan aset lancar yang belum optimal.

Secara simultan, yang mana dari ketiga variabel tersebut yaitu *Return On Assets* (ROA), *Debt to Assets Ratio* (DAR), dan *Current Ratio* (CR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun dengan demikian, hasil dari penelitian ini menegaskan bahwa dengan adanya dari pergerakan harga saham perusahaan sektor agritech lebih dipengaruhi oleh adanya faktor fundamental internal, khususnya seperti profitabilitas dan strategi pendanaan, dibandingkan dengan tingkat likuiditas maupun sentimen eksternal.

Temuan ini sekaligus dapat memberikan penjelasan atas fenomena dari penurunan harga saham di tengah sentimen positif, yang mana mencerminkan bahwa seorang investor cenderung bersikap rasional dalam menilai kinerja perusahaan secara menyeluruh. Dengan hal ini, Investor tidak hanya merespons informasi eksternal, melainkan juga lebih menitikberatkan pada kemampuan perusahaan dalam menghasilkan sebuah keuntungan dan mengelola sumber daya secara efisien. Dengan hal ini, tidak semua rasio keuangan dapat direspons secara sama oleh pasar, melainkan bergantung pada relevansinya terhadap prospek keuntungan perusahaan di masa depan.

Referensi

- [1] K. Ummah, "Ri Belajar Dari Belanda Pakai Ai Di Sektor Pertanian," Jakarta, 2025.
- [2] M. Harianto, "Indonesia-Belanda Bangun Kolaborasi Hortikultura Berbasis 'Greenhouse,'" Jakarta, 2025.
- [3] A. N. Fadila And C. Nuswandari, "Apa Saja Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Harga Saham," *E-Bisnis J. Ilm. Ekon. Dan Bisnis*, Vol. 15, No. 2, Pp. 283–293, 2022, Doi: 10.51903/E-Bisnis.V15i2.837.
- [4] I. K. K. Wijaya, "Analisis Pengaruh Rasio Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pt," *J. Ganec Swara*, Vol. 15, Pp. 963–970, 2021.
- [5] I. Hibia And R. D. Handayani, "Pemberitahuan Berita K-Pop Serta Dampak Terhadap Return," Vol. 5, No. 2, Pp. 142–156, 2024.
- [6] R. F. Rahman And S. M. Elizabeth, "Pengaruh Dividend Per Share (Dps), Return On Asset (Roa), Cur- Rent Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index 70 Tahun 2018-," *J. Ilm. Ekon. Dan Bisnis Univ. Multi Data Palembang*, Vol. 13, No. 2, Pp. 513–524, 2022.
- [7] N. S. Dewi And A. E. Suwarno, "Pengaruh Roa, Roe, Eps Dan Der Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020)," *Semin. Nas. Pariwisata Dan Kewirausahaan*, Vol. 1, Pp. 472–482, 2022, Doi: 10.36441/Snpk.Vol1.2022.77.
- [8] E. C. Sandag, N. P. M. A. D. Durya, M. Musran, D. Dharmawan, And D. K. Iip, "Pengaruh Der, Roe, Roa Terhadap Harga Saham," Vol. 8, No. 4, Pp. 1437–1444, 2024.
- [9] Y. A. Tahir, T. Djuwarsa, And I. Mayasari, "Pengaruh Roa, Roe, Dan Eps Terhadap Harga Saham Bank Umum Kelompok Buku 4," *Indones. J. Econ. Manag.*, Vol. 1, No. 3, Pp. 544–560, 2021, Doi: 10.35313/Ijem.V1i3.3018.
- [10] A. H. E. A. Putra, N. P. Y. Mendra, And P. W. Saitri, "Analisis Pengaruh Cr, Roe, Roa, Dan Per Terhadap Harga Saham Perbankan Di Bei Tahun 2017-2019," *J. Kharisma*, Vol. 3, No. 1, Pp. 84–93, 2021.
- [11] I. Istiqamah, M. Rimawan, And A. Alwi, "Pengaruh Current Rasio (Cr) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Pt. Waskita Karya (Persero) Tbk," *J. Penelit. Ekon. Manaj. Dan Bisnis*, Vol. 3, No. 3, Pp. 272–290, 2024.
- [12] Arum Dektaria And Ratna Yunita, "Pengaruh Dar, Cr, Dan Npm Terhadap Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi Yang Terdaftar Di Bei," *Niqosiya J. Econ. Bus. Res.*, Vol. 3, No. 1, Pp. 201–213, 2023, Doi: 10.21154/Niqosiya.V3i1.2031.
- [13] F. M. Firman, Nurhayati, And M. Rimawan, "Pengaruh Return On Asset (Roa) Dan Debt To Asset Ratio (Dar) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Ultrajaya Milk Industry, Tbk.," Vol. 7, Pp. 367–378, 2024.
- [14] I. P. Perdani And E. A. Buniarto, "Pengaruh Loan To Deposit Ratio (Ldr), Debt To Asset Ratio (Dar), Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Bank Central Asia Tbk. Tahun 2015-2022," Vol. 3, No. 1, Pp. 68–82, 2025.
- [15] Susanto And D. Mardiaty, "Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Debt To Asset Ratio (Dar) Terhadap Harga Saham Pada Pt . Bentoel International Investama Tbk .," Vol. 2, No. 4, Pp. 1397–1405, 2024.

Referensi

- [16] Y. Yuniawati, I. Istichanah, And R. M. Agustiani, "Pengaruh Return On Asset (Roa), Debt To Asset Ratio (Dar), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pt Mayora Indah Tbk," *J. Maneksi*, Vol. 13, No. 2, Pp. 319–326, 2024, Doi: 10.31959/Jm.V13i2.2287.
- [17] K. N. Khairunisyah And A. Pratiwi, "Pengaruh Npm,Roa Dan Dar Terhadap Harga Saham Pada Sub Sektor Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia," *J. Ilm. Satyagraha*, Vol. 7, No. 1, Pp. 36–53, 2024, Doi: 10.47532/Jis.V7i1.905.
- [18] J. Putra *Et Al.*, "Pengaruh Roa, Dar Dan Npm Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Sub-Sektor Kosmetik Dan Barang Keperluan Rumah Tangga Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Pada Tahun 2018-2022)," *J. Kaji. Ekon. Bisnis*, Vol. 5, No. 2, Pp. 642–661, 2024.
- [19] L. Rahmawati, H. Maya, K. Sari, And W. P. Setiyono, "The Excitement Of U-23 Makes The Color Of Stock Prices Hebohnya U-23 Membuat Warna Harga Saham," Pp. 1–13.
- [20] Y. Maulana, "Pengaruh Roa, Eps, Cr Dan Der Terhadap Harga Saham Sektor Jasa Asuransi Terdaftar Bursa Efek Indonesia," *Log. J. Multidiscip. Stud.*, Vol. 14, No. 01, Pp. 42–51, 2023, Doi: 10.25134/Logika.V14i01.7485.
- [21] Y. Ustinus R. Dandono And N. Reihana, "Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Inventory Turn Over Dan Return On Asset Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan Dan Minuman Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2021," *Mrb*, Vol. 1, No. 2, 2024, Doi: 10.47860/Economicus.V18i1.394.
- [22] D. L. I. Putri And S. W. Setyahuni, "Pengaruh Likuiditas (Cr), Probabilitas (Roe) Dan Solvabilitas (Der) Terhadap Harga Saham Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2018 – 2022," *J. Soc. Sci. Res.*, Vol. 4, No. 1, Pp. 7753–7766, 2024.
- [23] N. Ardillah And E. Herlinawati, "Analisis Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Earnings Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pt Waskita Karya Tbk Periode 2015-2023," *J. Ilm. Manajemen, Ekon. Akunt.*, Vol. 8, No. 2, Pp. 1824–1842, 2024, Doi: 10.31955/Mea.V8i2.4246.
- [24] Yunita Putri Dianti Rompas, J. E. Tulung, And V. N. Untu, "Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverage (Studi Kasus Pada Perusahaan Dengan Lverage Atau Der Yang Tinggi Periode 2018-2022)," Vol. 12, No. 3, Pp. 213–221, 2024.
- [25] D. A. Sofiatin, "Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Likuditas, Ukuranperusahaan, Kebijakan Deviden Terhadap Nilai Perusahaan," Vol. 01, Pp. 47–57, 2020.
- [26] M. A. Setiawan, H. Maya, K. Sari, P. S. Manajemen, And U. M. Sidoarjo, "The Role Of The Three-Factor Model On The Formation Of Stock Prices Of Pharmaceutical Companies On The Indonesia Stock Exchange [Peranan Model Tiga Faktor Terhadap Pembentukan Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bei]," Pp. 1–13, 2022.
- [27] D. I. Sofielia, H. Maya, And K. Sari, "Big Threat To Multimedia Stocks Ancaman Besar Terhadap Saham Multimedia," Pp. 1–16, 2022.
- [28] A. H. Saputri, H. Maya, And K. Sari, "Corporate Action : Does It Really Have Impact On Stock Liquidity ? [Corporate Action : Apakah Memberi Dampak Pada Likuiditas Saham ?]," Pp. 1–15.

Referensi

- [29] R. Satria, "Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Return On Asset (Roa) Pada Pt Mayora Indah Tbk Periode 2009 – 2020," *Sci. J. Reflect. Econ. Accounting, Manag. Bus.*, Vol. 5, No. 2, Pp. 440–447, 2022.
- [30] F. Saputra, "Analysis Effect Return On Assets (Roa), Return On Equity (Roe) And Price Earning Ratio (Per) On Stock Prices Of Coal Companies In The Indonesia Stock Exchange (Idx) Period 2018-2021," *Dinasti Int. J. Econ. Financ. Account.*, Vol. 3, No. 1, Pp. 82–94, 2022, Doi: 10.38035/Dijefa.V3i1.
- [31] Seger Santoso And Riza Elsiana, "Pengaruh Roa, Roe, Dan Der Terhadap Harga Saham Sektor Consumer Non-Cylical Yang Terdaftar Di Bei Periode 2020-2023," *Masman Master Manaj.*, Vol. 2, No. 2, Pp. 177–186, 2024, Doi: 10.59603/Masman.V1i2.573.
- [32] I. Akbar, "Pengaruh Roa , Der , Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Real Estate Yang Ada Di Bursa Efek Fluktuasi Harga Saham Tersebut Dapat Dilihat Dari Data Rata-Rata Harga Saham Pada Perusahaan Property And Real Estate Yang Ada Di Bei Periode 2015-2019 Yang Disajikan Pada Tabel Berikut :," 2014.
- [33] A. Widarti, Y. Sudaryo, And N. A. Sofiati, "Analisis Debt To Equity Ratio (Der), Debt To Assets Ratio (Dar) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Profitabilitas Perusahaan (Studi Pada Perusahaan)," *J. Indones. Membangun*, Vol. 20, No. 1, Pp. 1–21, 2021, [Online]. Available: www.idx.co.id
- [34] R. S. Ika And R. Suliati, "Pengaruh Net Profit Margin, Total Assets Turnover, Debt To Assets Ratio Dan Earning Pershare Terhadap Harga Saham," *Jca Ekon.*, Vol. 1, No. 1, Pp. 196–206, 2020.
- [35] D. Aryani, Y. S. Putra, And M. E. Puspita, "Pengaruh Roa , Cr Dan Der Terhadap Harga Saham Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi," Vol. 3, No. 2, Pp. 920–935, 2024.
- [36] A. Maharani And I. Firmansyah, "Pengaruh Current Ratio (Cr) Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di 'bei,'" *L. J.*, Vol. 2, No. 1, Pp. 11–22, 2021
- [37] A. Gunawan, "Pengaruh Current Ratio (Cr)' Dan Debt To Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Pada Plastik Dan Kemasan," *L. J.*, Vol. 2, No. 2715–9590, Pp. 11–22, 2020, [Online]. Available: <https://ejurnal.poltekpos.ac.id/index.php/jurnalland>
- [38] A. S. Dewi Ayu Permatasari, "Pengaruh Return On Assets (Roa) Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Harga Saham Pada Pt Japfa Comfeed Indonesia Tbk Periode 2015 – 2024 The Effect Of Return On Assets (Roa) And Current Ratio (Cr) On Share Price In Pt Japfa Comfeed Indonesia Tbk For Th," Vol. 05, No. September, Pp. 5906–5915, 2025.
- [39] A. E. Viranti, H. Maya, And K. Sari, "Issue Recession 2023 : Opportunities Or Suppress Investment [Isu Resesi 2023 : Peluang Atau Menekan Investasi]," Pp. 1–16, 2023.
- [40] Intan Dwi Yuniarti, "Pengaruh Current Ratio, Debt Equity Ratio, Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi," *J. Ekon. Bisnis Dan Manaj.*, Vol. 1, No. 3, Pp. 70–82, 2022, Doi: 10.58192/Ebismen.V1i3.63.
- [41] Jeshika, "Pengaruh Debt Equity Ratio (Der), Return To Assets (Roa), Dan Current Ratio (Cr) Terhadap Harga Saham Industri Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018-2020," *Kompak J. Ilm. Komputerisasi Akunt.*, Vol. 16, No. 1, Pp. 78–88, 2023, Doi: 10.51903/Kompak.V16i1.1053.
- [42] A. Mahardika, H. Maya, And D. Prapanca, "Perangkap Dalam Keuntungan Dividen Pada Harga Saham," *Ekuionomi J. Ekon. Pembang.*, Vol. 7, No. 1, Pp. 2614–7181, 2025.

Referensi

- [43] A. L. Ningsih, H. Maya, And K. Sari, "Euforia Pemilu Mempengaruhi Harga Saham Election Euphoria Affects Share Prices," Pp. 1–12.
- [44] S. M. Selviana And D. Prapanca, "The Influence Of Asset Structure , Liquidity And Profitability On Capital Structure In Retail Industry Sub-Sector Companies Listed On (Bei) For The 2020-2022 Period," Pp. 1–10, 2024.
- [45] M. T. A. R. And Et Al, *Dasar-Dasar Statistik Sosial*. 2022.
- [46] O. D. Ide Prasanti Hutagalung, "Analisis Regresi Data Panel Dengan Pendekatan Common Effect Model (Cem), Fixed Effect Model (Fem) Dan Random Effect Model (Rem)," *Farabijurnal Mat. Dan Pendidik. Mat.*, Vol. 5, No. 2, Pp. 217–226, 2022.
- [47] Silvia Pebruary Hadi Ismanto, *Aplikasi Spss Dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian*, Juni 2021. 2021. [Online]. Available: [Https://Balaiyanpus.Jogjaprov.Go.Id/Opac/Detail-Opac?id=343947](https://Balaiyanpus.Jogjaprov.Go.Id/Opac/Detail-Opac?id=343947)
- [48] K. Fitri Khairunnisa, "Pengaruh Roa , Tato Dan Eps Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Industrial Goods Di Bei Periode 2019-2024," *J. Artif. Intell. Digit. Business(Riggs)*, Vol. 5, No. 1, Pp. 4222–4232, 2026.
- [49] N. Alda, R. Sahabuddin, Z. Ruma, And N. Musa, Muh Ichwan, "Pengaruh Return On Asset , Return On Equity Dan Net Profit Margin Terhadap Harga Saham Pada Pt . Unilever Indonesia Tbk Periode 2020-2024," *J. Artif. Intell. Digit. Business(Riggs)*, Vol. 5, No. 1, Pp. 547–556, 2026.
- [50] A. Hadistia, "Pengaruh Return On Asset Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Pt . Indofood Sukses Makmur , Tbk Periode Tahun 2010-2019," No. 2, Pp. 17–24, 2020.
- [51] N. W. Syafar And W. M. Ridwan, "Pengaruh Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Abstrak Pendahuluan," Vol. 8, No. 2, Pp. 1069–1083, 2025.
- [52] R. Fathan Ersanda, "Pengaruh Return On Asset , Debt To Equity Ratio , Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Energi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2021 – 2024," *J. Artif. Intell. Digit. Business(Riggs)*, Vol. 4, No. 4, Pp. 14673–14680, 2026.
- [53] T. A. T. Nurul Ainia, "Pengaruh Net Profit Margin , Operating Profit Margin , Debt To Asset Ratio , Dan Total Asset Turn Over Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Sub Sektor Batu Bara Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2019," *J. Sains Ekon. Dan Edukasi*, Vol. 3, No. 1, Pp. 225–246, 2026, Doi: [Https://Doi.Org/10.62335](https://Doi.Org/10.62335).
- [54] E. M. Tiara Putri Zakiyya, "Pengaruh Debt To Asset Ratio Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Subsektor Tekstil Dan Garmen Periode 2021-2023 Tiara Putri Zakiyya 1 , Endang Mahpudin 2 Fakultas Ekonomi Dan Bisnis, Universitas Singaperbangsa Karawang," *J. Ilmia Wahana Pendidik.*, Vol. 12, Pp. 181–189, 2026.
- [55] R. C. Utami, "Kinerja Keuangan Dan Ukuran Perusahaan : Pengaruhnya Terhadap Harga Saham Sektor Teknologi Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018 -," *Jesya (Jurnal Ekon. Ekon. Syariah)*, Vol. 7, No. 2, Pp. 1864–1874, 2024.

Referensi

- [56] R. Ratri Kusuma Astuti, Endah Supeni Purwaningsih, "Pengaruh Debt To Asset Ratio , Debt To Equity Ratio , Current Ratio Terhadap Return On Asset Pada Perusahaan Telekomunikasi," *Jebs (Jurnal Ekon. Bisnis, Dan Sos., Vol. 3, No. 4, Pp. 1–11, 2026.*
- [57] J. K. B. Pane, Meliyani, D. T. B. Pandia, S. W. Sihombing, And M. Y. Herosian, "Pengaruh Dar, Roa, Cr Terhadap Harga Saham Di Perusahaan Sektor Industri Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2015-2019," *Ecombisma (Jurnal Ekon. Bisnis Dan Manajemen), Vol. 8, No. 2, Pp. 35–45, 2021.*
- [58] A. K. Nabilah Azahra, "Pengaruh Struktur Aset , Dar Dan Cr Terhadap Harga Saham," *Riggs(Journal Artif. Intell. Digit. Business), Vol. 4, No. 4, Pp. 10814–10820, 2026.*
- [59] T. S. Adi Misykatul Anwar, "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bei Tahun 2017-2019," *Jima J. Ilm. Mhs. Akunt., Vol. 1, No. 2, Pp. 146–157, 2021.*
- [60] L. S. Aminah, "The Effect Of Current Ratio , Net Profit Margin , And Return On Assets On Stock Return (Study On Food And Beverages Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2015-2017 Period)," *J. Manag. Accounting, Gen. Financ. Int. Econ. Issues, Vol. 1, No. 1, Pp. 1–9, 2021.*
- [61] L. G. S. A. Ni Nyoman Tia Surya Ningsih, "Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Nilai Pasar, Leverage Dan Aktivitas Perusahaan Terhadap Return Saham," *E-Jurnal Manaj., Vol. 14, No. 11, Pp. 864–882, 2025.*
- [62] N. S. Falki, Gustia Harini, "Pengaruh Current Ratio, Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham Pada perusahaan Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei)Tahun 2021-2024," *Pendas J. Ilm. Pendidik. Dasar, Vol. 11, No. 1, Pp. 20–28, 2026.*
- [63] E. R. C. Worotikan, R. A. M. Koleangan, And J. L. Sepang, "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Assets (Roa) Dan Return On Equity (Roe) Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Pada Tahun 2014-2018," *J. Emba J. Ris. Ekon. Manajemen, Bisnis Dan Akunt., Vol. 9, No. 3, Pp. 1296–1305, 2021.*
- [64] P. Renalita, S. Tanjung, And U. M. Buana, "Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham Dengan Earning Per Share (Eps) Sebagai Variabel Moderating," *Pp. 66–86, 2020.*
- [65] R. Rizky, P. Suwardi, E. Siska, And D. R. Sebastian, "Impact Of Liquidity And Activity Ratios On Stock Price In Indonesia ' S Telecom Companies," *J. Bus. Econ. Res., Vol. 5, No. 3, Pp. 495–503, 2024, Doi: 10.47065/Jbe.V5i3.5910.*

