

Hebohnya U-23 Membuat Warna Harga Saham

Oleh:

Lusi Rahmawati 212010200230

Herlinda Maya Kumala Sari, S.E., M.M.

Progam Studi Manajemen

Universitas Muhammadiyah Sidoarjo

Maret, 2025



Pendahuluan

Perkembangan olahraga sepak bola dari masa ke masa telah melalui beberapa fase penting dalam sejarahnya. Sepak bola terus berkembang dan menjadi salah satu cabang olahraga terpopuler di dunia, termasuk di Indonesia yang mampu membangkitkan euforia di seluruh penjuru. Dalam dunia sepak bola euforia kerap kali dipicu oleh prestasi tim, kejuaraan besar, atau momen bersejarah sehingga memiliki dampak langsung terhadap permintaan merchandise. Keberhasilan penjualan merchandise sepak bola U23 dapat memberikan dampak positif bagi pihak-pihak yang terlibat dalam penyelenggaraan turnamen tersebut. Dilansir dari detikJabar Tisna (53) mengatakan momen ini jadi berkah bagi para pedagang kaos dan aksesoris bola. Tisna yang dibuat kewalahan menerima orderan jersey Timnas. Dengan demikian, perusahaan tekstil telah melihat peluang untuk memproduksi merchandise U23 yang dapat dijual ke penggemar sepak bola U23.

Pertanyaan Penelitian (Rumusan Masalah)

Rumusan Masalah

1. Apa pengaruh Return on Asset (ROA) terhadap harga saham Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa efek indonesia (BEI)?
2. Apa pengaruh Current Ratio (CR) terhadap harga saham Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa efek indonesia (BEI)?
3. Apa pengaruh Debt To Asset Ratio (DAR) terhadap harga saham Perusahaan Tekstil dan Garmen yang terdaftar di Bursa efek indonesia (BEI)?

Pertanyaan Penelitian:

Apa pengaruh ROA, CR, serta DAR terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI

Kategori SDGs:

Penelitian ini termasuk dalam kategori SDGs 8 yaitu Pekerjaan yang layak dan Pertumbuhan Ekonomi

Tujuan Penelitian

Tujuan dilakukannya penelitian ini untuk memahami serta menganalisis bagaimana pengaruh ROA, CR, dan DAR terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di Bursa efek indonesia (BEI).

Literatur Review

Teori signaling atau dikenal juga dengan teori sinyal menggambarkan bagaimana manajemen memberikan sinyal dan isyarat berupa informasi yang mencerminkan keadaan perusahaan dan berguna bagi pihak luar seperti investor untuk memperkuat kepercayaan dan meningkatkan investasi merupakan sebuah konsep ilmu manajemen itu menjelaskan keputusan. Informasi yang disampaikan oleh perusahaan dapat berupa berita baik (sinyal positif) atau berita buruk (sinyal negatif), yang akan diinterpretasikan dan dianalisis oleh investor.

Literatur Review

Variabel Independen (Bebas)

Return On Assets (X1): Metrik ini tergolong rasio profitabilitas, yaitu indikator keuangan yang mengevaluasi kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}}$$

Current Ratio(X2): Metrik ini tergolong rasio likuiditas, yaitu rasio yang memperlihatkan kapasitas perusahaan memenuhi kewajiban jangka pendeknya.'

$$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

Debt To Asset Ratio (X3): Metrik ini terkait dengan rasio solvabilitas, yang digunakan untuk mengurangi kemampuan perusahaan dalam mempertahankan tingkat aktivitas tinggi yang dimilikinya.

$$DAR = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Aset}}$$

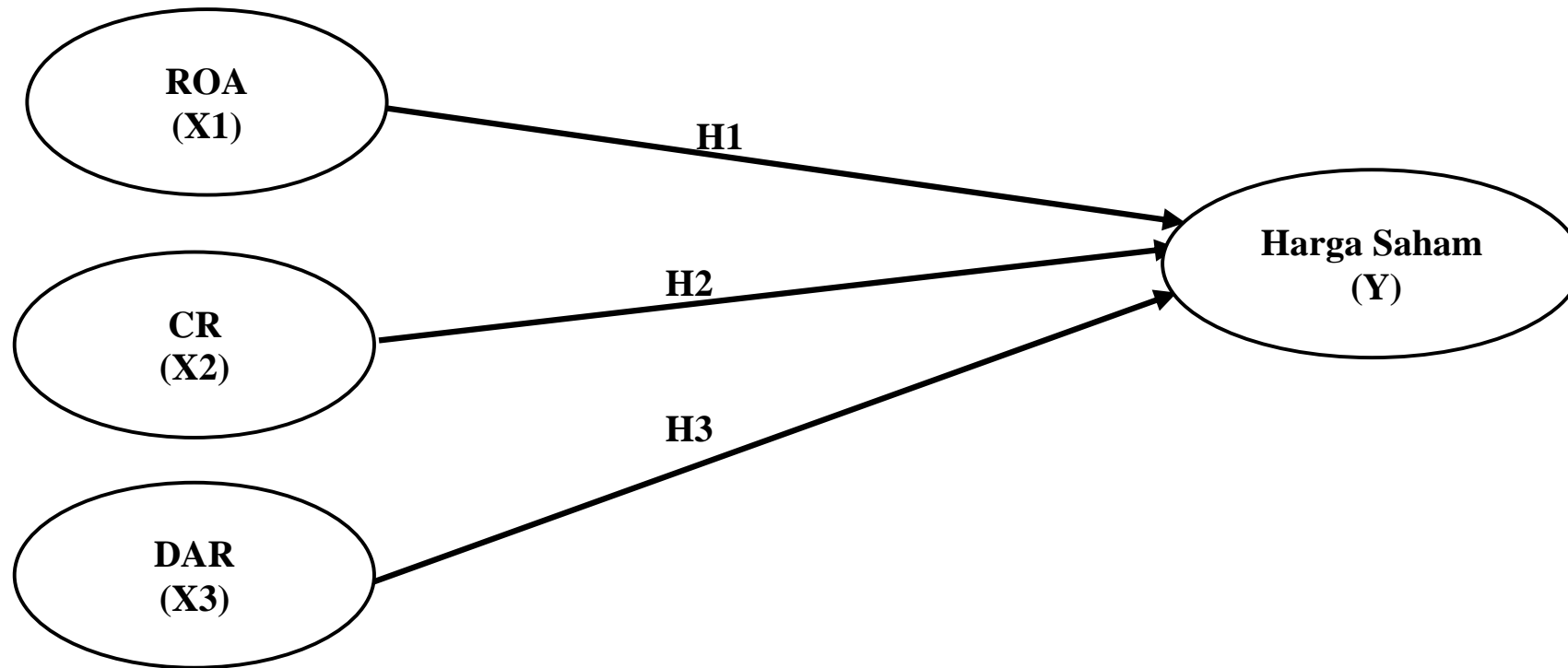
Literatur Review

Variabel Dependen (Terikat)

Terdapat 2 faktor yang mempengaruhi harga saham yaitu Faktor Teknikal dan Faktor Faktor fundamental. Faktor fundamental mengacu pada analisis dan evaluasi kinerja keuangan mengenai efektivitas dan efisiensi suatu perusahaan dalam mencapai tujuannya. Faktor fundamental antara lain mencakup rasio keuangan dan pasar, yang mencerminkan kondisi internal perusahaan. Beberapa faktor fundamental yang biasanya digunakan dalam analisis keuangan perusahaan antara lain aset, labaa, pendapatan, arus kas dan rasio-rasio keuangan. Penelitian ini menggunakan faktor rasio keuangan didalam menganalisis kinerja Metode prediksi yang umum digunakan dalam mengidentifikasi arah pergerakan harga saham adalah dengan melihat harga penutupan (closing price).

Harga Saham= harga penutupan (closing price)

Kerangka Konseptual



Hipotesis

- **H1:** ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham
- **H2:** CR berpengaruh signifikan terhadap harga saham
- **H3:** DAR berpengaruh signifikan terhadap harga saham

Metode

Kuantitatif

Variabel Dependen (Y)

Harga Saham

Variabel Independen (X)

- Return On Asset (ROA)
- Current Ratio (CR)
- Debt To Asset Ratio (DAR)

Subjek Penelitian

Perusahaan Tekstil dan Garmen periode 2021 - 2023

Sumber Data

Data Sekunder yang berasal dari Galeri Investasi

Populasi Penelitian

22 Saham Perusahaan

Pengambilan Sampel

Purposive Sampling

Alat Penelitian

E-Views 12

Kriteria Sampel:

- 1) Perusahaan tekstil dan garmen yang terdaftar di BEI periode 2019-2023
- 2) Perusahaan tekstil dan garmen yang menyajikan laporan keuangan komprehensif pada periode 2021-2023
- 3) Perusahaan yang mempunyai nilai ROA positif

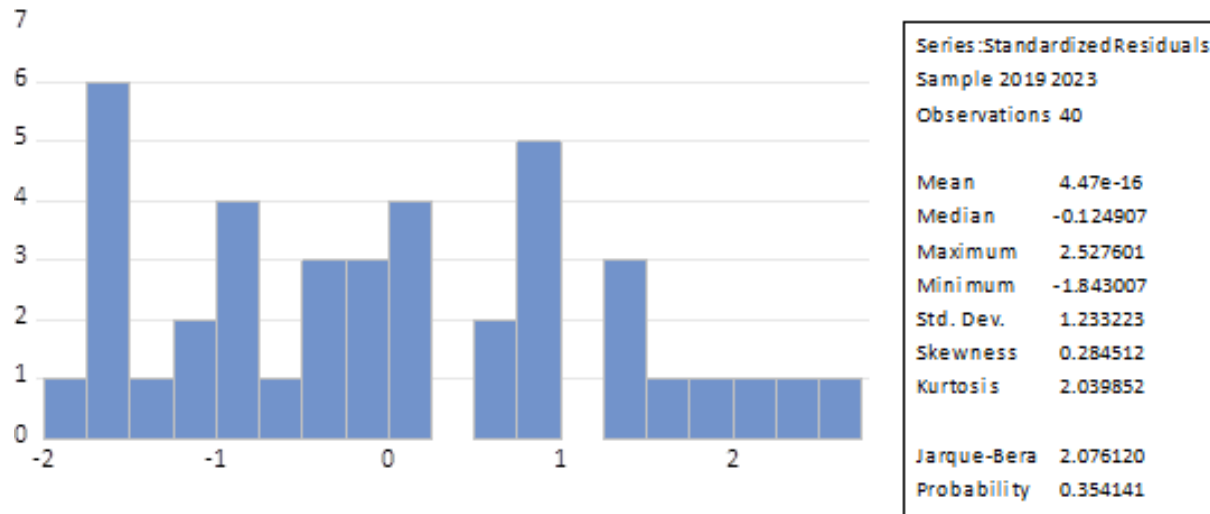
Uji Pemilihan model

Pengujian Model	Hasil Pengujian	Keputusan Model
Uji Chow	$0.0000 < 0.05$	<i>Fixed Effect Model</i>
Uji Hausman	$0.6875 > 0.05$	<i>Random Effect Model</i>
Uji Lagrange Multiplier (LM)	$0.0000 < 0.05$	<i>Random Effect Model</i>

Berdasarkan hasil uji pemilihan model, uji Chow menunjukkan nilai probabilitas $0.0000 < 0.05$, sehingga Fixed Effect Model dipilih. Namun, pada uji Hausman, nilai probabilitas $0.6875 > 0.05$, sehingga Random Effect Model yang dipilih. Uji LM juga menghasilkan nilai probabilitas $0.0000 < 0.05$, yang kembali mendukung Random Effect Model. Oleh karena itu, model terbaik yang digunakan adalah Random Effect Model.

Hasil

- Uj Asumsi Klasik
- Uj Normalitas



Nilai Jarque-Bera sebesar 2,076120 dengan p-value 0,354 ($>0,05$) menunjukkan bahwa data berdistribusi normal dan memenuhi uji normalitas.

Uj Multikolinearitas

	X1	X2	X3
X1	1.000000	0.296413	0.677312
X2	0.296413	1.000000	0.105753
X3	0.677312	0.105753	1.000000

Hasil korelasi dari masing-masing variabel independen tidak ada yang lebih dari 0,90 atau $<0,90$. Dengan demikian, disimpulkan terbebas multikolineritas atau lolos uji multikolineritas.

Hasil

- Uj Heteroskedastisitas

Dependent Variable: ABS(RESID)

Method: Panel Least Squares

Date: 08/19/24 Time: 10:52

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	-0.258812	0.317268	-0.815753	0.4202
(X1)	-0.046617	0.045236	-1.030540	0.3098
(X2)	0.014167	0.024184	0.585801	0.5618
(X3)	0.032198	0.042323	0.760752	0.4519

Hasil uji heteroskedastisitas menunjukkan nilai probabilitas setiap variabel $> 0,05$, sehingga disimpulkan bahwa tidak terdapat heteroskedastisitas dan data bersifat homogen.

Hasil

• Uji Regresi Linier Berganda

Dependent Variable: (Y)

Method: Panel Least Squares

Date: 08/19/24 Time: 10:55

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.617824	0.620697	10.66192	0.0000
(X1)	-0.251763	0.175505	-1.434505	0.1601
(X2)	0.205929	0.090160	2.284040	0.0284
(X3)	0.465379	0.149963	3.103300	0.0037

Persamaan Regresi Data Panel

$$Y = 6,617824 - 0,251763 X1 + 0,205929 X2 + 0,465379 X3$$

Adapun penjelasannya adalah sebagai berikut:

1. Konstanta persamaan sebesar 6,617824 menunjukkan bahwa jika variabel independen (X1, X2, dan X3) bernilai konstan atau tetap, maka nilai Y adalah 6,617824.
2. Koefisien regresi X1 sebesar -0,251763 berarti jika X1 meningkat 1 satuan, nilai Y akan menurun sebesar 0,251763, dengan asumsi variabel independen lainnya (X2 dan X3) tidak berubah.
3. Koefisien regresi X2 sebesar 0,205929 menunjukkan bahwa jika X2 meningkat 1 satuan, nilai Y akan meningkat sebesar 0,205929, dengan asumsi variabel independen lainnya (X1 dan X3) tetap.
4. Koefisien regresi X3 sebesar 0,465379 berarti jika X3 meningkat 1 satuan, nilai Y akan meningkat sebesar 0,465379, dengan asumsi variabel independen lainnya (X1 dan X2) tetap.

Hasil

- Uji Hipotesis
- Uji Koefisien Determinasi

R-squared	0.258866
Adjusted R-squared	0.197105
S.E. of regression	1.283579
Sum squared resid	59.31268
Log likelihood	-64.63641
F-statistic	4.191399
Prob(F-statistic)	0.012116

Nilai Adjusted R-Squared sebesar 0,197105 atau 19,7105% menunjukkan bahwa variabel independen secara simultan memengaruhi variabel dependen sebesar 19,7105%, sementara 80,2895% dipengaruhi oleh faktor lain di luar penelitian ini.

Hasil

Uji Parsial (Uji T)

Dependent Variable: (Y)

Method: Panel Least Squares

Date: 08/19/24 Time: 10:55

Sample: 2019 2023

Periods included: 5

Cross-sections included: 8

Total panel (balanced) observations: 40

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	6.617824	0.620697	10.66192	0.0000
(X1)	-0.251763	0.175505	-1.434505	0.1601
(X2)	0.205929	0.090160	2.284040	0.0284
(X3)	0.465379	0.149963	3.103300	0.0037

- Nilai t-statistic $-1,435054 < 2,024394$ t-tabel dengan nilai prob sebesar 0,1601 ($>0,05$) sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa Variabel X1 tidak berpengaruh signifikan terhadap Variabel Y.
- Nilai t-statistic $2,284040 > 2,024394$ t-tabel dengan nilai prob sebesar 0,0284 ($<0,05$), sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa Variabel X2 berpengaruh positif signifikan terhadap Variabel Y
- Nilai t-statistic $3,103300 > 2,024394$ t-tabel dengan nilai prob sebesar 0,0037 ($<0,05$) sehingga dapat ditarik kesimpulan bahwa Variabel X3 berpengaruh positif signifikan terhadap Variabel Y

Hasil

Uji Parsial (Uji F)

R-squared	0.258866
Adjusted R-squared	0.197105
S.E. of regression	1.283579
Sum squared resid	59.31268
Log likelihood	-64.63641
F-statistic	4.191399
Prob(F-statistic)	0.012116

Nilai F-Statistic sebesar 4,191399 dan nilai Prob.(F-statistic) sebesar 0,012116 ($<0,05$), menunjukkan bahwa variabel independen (X) menunjukkan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen (Y)

Pembahasan

- Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. ROA dapat mencerminkan kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba. Penelitian ini menunjukkan bahwa ROA dapat memberikan pengaruh negatif terhadap harga saham, yang mencerminkan ketidakmampuan perusahaan dalam memaksimalkan asetnya. ROA yang rendah dianggap sebagai sinyal kinerja keuangan yang buruk, sehingga investor cenderung menghindari saham perusahaan tersebut, menyebabkan penurunan harga saham. Menunjukkan bahwa teori sinyal tidak berhasil menjelaskan harapan investor terhadap perusahaan dengan ROA rendah.
- Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel CR berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Penelitian ini mendukung signal teorii yang menjelaskan semakin tinggi current ratio maka semakin baik kemampuan perusahaan dapat memenuhi kebutuhan jangka pendeknya secara efektif. Hal ini memberikan sinyal positif kepada investor, mendorong mereka untuk berinvestasi.
- Berdasarkan hasil analisis data menunjukkan bahwa variabel DAR berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Besar kecilnya nilai DAR belum tentu menjadi pertimbangan utama bagi investor untuk menanamkan modal, karena investor lebih mempertimbangkan perusahaan dapat memanfaatkan hutangnya untuk meningkatkan efisiensi operasional dan menghasilkan laba bagi perusahaan. Namun, jika perusahaan mampu memaksimalkan hutangnya dalam meningkatkan operasional perusahaan, hal ini akan dianggap positif bagi investor yang berujung pada meningkatnya harga saham perusahaan tersebut. Berdasarkan teori sinyal, hubungan antara Debt to asset ratio (DAR) dan harga saham menunjukkan bahwa investor cenderung menghindari perusahaan dengan DAR tinggi karena risiko yang lebih besar terkait pengembalian investasi.

Kesimpulan

Hasil regresi data panel menunjukkan bahwa secara parsial, dapat ditarik kesimpulan bahwa:

1. Return On Asset (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen di BEI selama periode 2019-2023.
2. Current Ratio (CR) menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen di BEI periode 2019-2023.
3. Debt To Asset Ratio (DAR) menunjukkan pengaruh positif signifikan terhadap harga saham perusahaan tekstil dan garmen di BEI periode 2019-2023.

TERIMA KASIH

