

Pengaruh Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Assets (ROA) Terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024

Ervina Noviyanti Santoso¹*Agus Supriatna²

Manajemen Keuangan (211010500092)¹, Dosen Universitas Pamulang²

ervinasantoso474@gmail.com¹*, dosen01837@unpam.ac.id²

Received 22 Agustus 2025 | Revised 10 November 2025 | Accepted 10 November 2025

*Korespondensi Penulis

Abstract

This study aims to determine the Effect of Debt to Equity Ratio (DER) and Return on Assets (ROA) on Share Price in PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk during the period 2014 to 2024. This research method uses a quantitative method with an associative type of research. The population used is the financial statements for the 2014-2024 period. This data analysis uses a classical assumption test, regression analysis test, hypothesis test, and determination coefficient test. For financial data management, SPSS application version 25 is used. The results of the study show that the Debt to Equity Ratio test has a negative and significant effect on the stock price, with a calculation of $3,990 >$ table of $2,306$ and a significance value of $0.004 < 0.05$, which means that DER has a negative and significant effect on the stock price. Meanwhile, the Return on Assets has no effect on the stock price, with a calculation of $0,950 <$ a table of $2,306$ and a significant value of $0,370 > 0,05$. The results of the F Debt to Equity Ratio and Return on Assets test had a significant effect on the Stock Price, with a Calculation of $13,375 >$ Factor of $4,26$ and a significant value of $0,003 < 0,05$ with a determination coefficient (R^2) of $0,770$ or 77% of the variation in stock price can be explained by the DER and ROA variables, while the remaining 23% is explained by other factors outside this research model.

Keywords: Debt to Equity Ratio (DER); Return on Assets (ROA); Stock Price.

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Assets* (ROA) terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk selama Periode 2014 hingga 2024. Metode penelitian ini menggunakan metode Kuantitatif dengan jenis penelitian asosiatif. Populasi yang digunakan yaitu laporan keuangan periode 2014-2024. Analisis data ini menggunakan uji asumsi klasik, uji analisis regresi, uji hipotesis, dan uji koefisien determinasi. Untuk pengelolaan data keuangan menggunakan aplikasi SPSS versi 25. Hasil penelitian menunjukkan bahwa Uji t *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham, dengan $t_{hitung} 3,990 > t_{tabel} 2,306$ serta nilai signifikansi $0,004 < 0,05$, yang berarti DER berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Sedangkan *Return on Assets* tidak berpengaruh terhadap harga saham, dengan $t_{hitung} 0,950 < t_{tabel} 2,306$ dan nilai signifikan $0,370 > 0,05$. Hasil Uji F *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham, dengan $F_{hitung} 13,375 > F_{tabel} 4,26$ serta nilai signifikan $0,003 < 0,05$ dengan koefisien determinasi (R^2) sebesar $0,770$ atau 77% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh variabel DER dan ROA, sedangkan sisanya sebesar 23% dijelaskan oleh faktor lain diluar model penelitian ini.

Kata Kunci: Debt to Equity Ratio (DER); Return on Assets (ROA); Harga Saham

PENDAHULUAN

Pada dasarnya Perusahaan memerlukan tambahan dana dalam menjalankan aktivitas bisnisnya. Saham dapat diartikan sebagai tanda penyertaan/kepemilikan modal nilai sebuah Perusahaan. Dengan menyertakan modal maka pihak tersebut memiliki hak atas pendapatan Perusahaan, dan atau aset Perusahaan. Pasar modal itu sendiri merupakan salah satu bentuk pasar keuangan, dimana para pelaku pasar yaitu individu-individu atau badan usaha yang mempunyai dana (*surplus fund*) melakukan investasi dalam surat berharga yang ditawarkan emiten. Salah satu konset dalam manajemen keuangan bahwa tujuan yang ingin dicapai adalah memaksimalkan nilai Perusahaan dan memaksimalkan nilai pasar pada harga saham yang bersangkutan.

Harga saham merupakan nilai sekarang dari arus kas yang akan diterima oleh pemilik

saham dikemudian hari. Harga saham menggambarkan kinerja suatu Perusahaan apa bisa kinerja Perusahaan buruk harga saham akan turun. Sebaliknya, kinerja Perusahaan membaik maka harga saham akan naik.

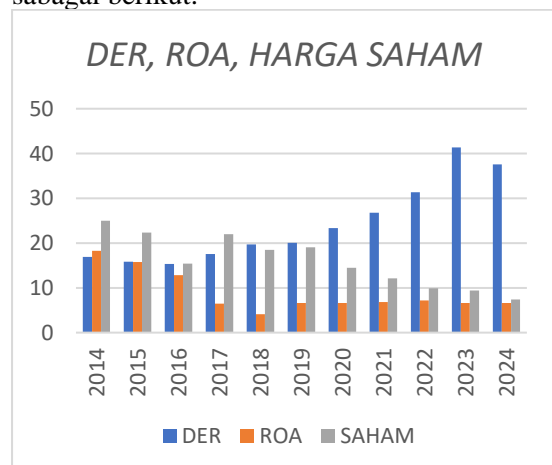
Perkembangan harga saham selain dipengaruhi faktor makro ekonomi yang berada diluar Perusahaan, dan juga dipengaruhi oleh faktor mikro ekonomi. Faktor mikro ekonomi merupakan faktor yang berada dalam Perusahaan, antara lain ditunjukkan oleh rasio keuangan Perusahaan seperti (*Debt to Equity Ratio/DER*), (*Return on Assets/ ROA*) dan lain-lain.

Berikut nilai *Debt to Equity Ratio/DER* dan *Return on Assets/ ROA* terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024 yang dapat dilihat dibawah ini:

Tabel 1. Nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* dan *Return on Assets (ROA)* terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2015-2024

| Tahun | <i>Debt to Equity Ratio (DER)</i> | <i>Return on Assets (ROA)</i> | Harga Saham |
|-------|-----------------------------------|-------------------------------|-------------|
| 2014 | 16,94 | 18,26 | 25,000 |
| 2015 | 15,81 | 15,76 | 22,325 |
| 2016 | 15,35 | 11,84 | 15,400 |
| 2017 | 17,54 | 6,44 | 21,950 |
| 2018 | 19,67 | 4,12 | 19,025 |
| 2019 | 20,05 | 6,62 | 12,100 |
| 2020 | 23,31 | 6,61 | 14,475 |
| 2021 | 26,75 | 6,84 | 12,100 |
| 2022 | 31,38 | 7,17 | 9,900 |
| 2023 | 41,39 | 6,58 | 9,400 |
| 2024 | 37,56 | 6,60 | 7,400 |

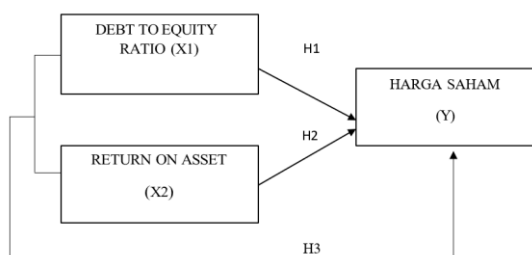
Untuk memudahkan dalam membaca mengenai data diatas maka penulis menuangkan table diatas dalam bentuk grafik, sabagai berikut:



Gambar 1. Grafik DER, ROA, Harga Saham

Jika nilai *Debt to Equity Ratio (DER)* menunjukkan bahwa semakin besar total hutang terhadap total ekuitas. DER yang terlalu tinggi akan berdampak buruk terhadap kinerja Perusahaan, karena Tingkat hutang yang semakin tinggi menandakan beban bunga semakin besar dan mengurangi keuntungan. Sehingga makin besar hutang *Debt to Equity Ratio (DER)* cenderung menaikkan harga saham. Begitupun sebaliknya jika *Return on Assets (ROA)* menurun harga saham akan menurun.

Kerangka Berpikir



Gambar 1. Kerangka Berfikir

Hipotesis

- H₁: Terdapat Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024
- H₂: Terdapat pengaruh *Return On Asset* (ROA) terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024
- H₃: Terdapat pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return on Asset* (ROA) terhadap Harga Saham pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024

METODE

Jenis penelitian yang digunakan adalah Kuantitatif dengan pendekatan deskriptif dan asosiatif. Menurut Hermawan dalam jurnal Nurriqza, R. R. (2023) Penelitian kuantitatif adalah suatu metode penelitian yang bersifat induktif, objektif, dan ilmiah dengan banyak menggunakan data berupa angka (score, nilai) atau pernyataan-pernyataan yang dapat dinilai kemudian dianalisis dengan analisis statistik, dibahas, dan diambil kesimpulannya.

Menurut Sugiyono (2019), Deskriptif kuantitatif, yaitu konsisten dengan variabel penelitian, fokus pada permasalahan aktual dan fenomena yang sedang terjadi, serta menyajikan hasil penelitian dalam bentuk angka-angka yang bermakna.

Menurut Sugiyono dalam jurnal Nurriqza, R. R. (2023) menyatakan bahwa pendekatan asosiatif adalah metode yang digunakan untuk meneliti hubungan yang bersifat sebab akibat antara dua variabel atau lebih. Dalam penelitian ini, akan diteliti hubungan antara variabel independen dan dependen.

Dalam penelitian Skripsi ini, sebagai objek dari penelitian adalah posisi keuangan sebagaimana tercantum dalam laporan

keuangan PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Yang beralamat diwisma Indocement, lantai 13 Jl. Jenderal Sudirman Kav 70 -71 Jakarta 12910, Indonesia. Data laporan keuangan diperoleh dari situs resmi PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Yaitu : Website: *PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk.co.id*

(<https://www.indocement.co.id/Investor/Laporan-danPresentasi/Laporan-Tahunan>)

Waktu penelitian ini dilaksanakan, mulai dari bulan desember 2024 sampai dengan bulan juli 2025. Dengan mengambil data keuangan pada PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia periode 2014-2024.

Menurut Sugiyono dalam Purnomo (2019:186) “Wilayah generalisasi yang terdiri atas objek atau subjek yang mempunyai kualitas dan karakteristik yang ditetapkan oleh penelitian untuk di pelajari dan kemudian ditarik kesimpulan” Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024.

Menurut Sugiyono dalam Purnomo (2019:187) “Sebagian dari jumlah dan karakteristik yang dimiliki oleh populasi” Sampel dalam penelitian ini adalah laporan keuangan yang terdiri dari laporan laba rugi dan neraca PT. Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024.

Teknik Analisis Data adalah sumber metode analisis data yang digunakan melibatkan penggunaan perhitungan statistik. Langkah-langkah yang akan diambil dalam proses analisis data untuk pengujian dapat dirinci sebagai berikut, analisis deskriptif, analisis statistik deskriptif, uji asumsi klasik (uji normalitas, uji Multikolinieritas, uji heteroskedastisitas, dan uji autokorelasi), uji analisis regresi linear berganda, uji hipotesis (uji t parsial, uji f simultan), dan uji koefisien determinasi.

HASIL dan PEMBAHASAN

Hasil

Analisis Deskriptif

Data Perhitungan *Debt to Equity Ratio* pada PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk periode 2014-2024 diperoleh hasil sebagai berikut:

Tabel 2. Debt to Equity Ratio Pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Tahun 2014-2024 (dalam Jutaan Rupiah)

| Tahun | Total Hutang | Total Ekuitas | DER % |
|-------|--------------|---------------|-------|
| 2014 | 4.199.172 | 24.784.801 | 16,94 |
| 2015 | 3.772.410 | 23.865.950 | 15,81 |
| 2016 | 4.011.877 | 26.138.703 | 15,35 |
| 2017 | 4.307.169 | 24.556.507 | 17,54 |
| 2018 | 4.566.673 | 23.221.589 | 19,67 |
| 2019 | 4.627.488 | 23.080.261 | 20,05 |
| 2020 | 5.168.424 | 22.176.248 | 23,31 |
| 2021 | 5.515.150 | 20.620.964 | 26,75 |
| 2022 | 6.139.263 | 19.566.906 | 31,38 |
| 2023 | 8.680.134 | 20.969.511 | 41,39 |
| 2024 | 8.305.656 | 22.114.350 | 37,56 |

Sumber: Laporan Keuangan akhir tahun PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk-Wibsite Perusahaan (diolah oleh penyusun)



Gambar 2: Grafik Debt to Equity Ratio

Data Perhitungan *Return On Assets* pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk periode 2014-2024.

Tabel 3. Return On Assets pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024

| Tahun | Laba Bersih | Total Aset | ROA % |
|-------|-------------|------------|-------|
| 2014 | 5.274.009 | 28.884.973 | 18,26 |
| 2015 | 4.356.661 | 27.638.360 | 15,76 |
| 2016 | 3.870.319 | 30.150.580 | 12,84 |
| 2017 | 1.859.818 | 28.863.676 | 6,44 |
| 2018 | 1.145.937 | 27.788.562 | 4,12 |
| 2019 | 1.835.305 | 27.707.749 | 6,62 |

| | | | |
|------|-----------|------------|------|
| 2020 | 1.806.337 | 27.344.672 | 6,61 |
| 2021 | 1.788.496 | 26.136.144 | 6,84 |
| 2022 | 1.842.434 | 25.706.169 | 7,17 |
| 2023 | 1.950.266 | 29.649.645 | 6,58 |
| 2024 | 2.007.947 | 30.420.006 | 6,60 |

Sumber : Laporan Keuangan PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk periode 2015-2024-Webside Perusahaan (diolah oleh penyusun)



Gambar 3. Grafik Return On Assets

Data Perhitungan Harga Saham pada PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk periode 2014-2024. Sebagai Berikut :

Tabel 4. Nilai Harga Saham PT Indocement Tunggal Prakarsa Tbk. Periode 2015-2024

| No | Tahun | Nilai Saham |
|----|-------|-------------|
| 1 | 2014 | 25,000 |
| 2 | 2015 | 22,325 |
| 3 | 2016 | 15,400 |
| 4 | 2017 | 21,950 |
| 5 | 2018 | 18,450 |
| 6 | 2019 | 19,025 |
| 7 | 2020 | 14,475 |
| 8 | 2021 | 12,100 |
| 9 | 2022 | 9,900 |
| 10 | 2023 | 9,400 |
| 11 | 2024 | 7,400 |

Sumber: Yahoo Finance



Gambar 4. Grafik Harga Saham

Analisis Statistik Deskriptif

Tabel 5. Hasil Uji Statistik Deskriptif Descriptive Statistics

| | N | Minimum | Maximum | Mean | Std. Deviation |
|--------------------|----|---------|---------|----------|----------------|
| DER | 11 | 15.35 | 41.39 | 24.1591 | 9.03513 |
| ROA | 11 | 4.12 | 18.26 | 8.8945 | 4.55460 |
| SAHAM | 11 | 7.400 | 25.000 | 15.94773 | 5.866488 |
| Valid N (listwise) | 11 | | | | |

DER diperoleh nilai minimum sebesar 15,35 dan nilai maksimum sebesar 41,39. Standar deviasi sebesar 9,03513 dan nilai mean sebesar 24,1591. Hal ini dapat dikatakan baik, karena nilai deviasi lebih kecil dari nilai mean.

ROA diperoleh nilai minimum sebesar 4,12 dan nilai maksimum sebesar 18,26. Standar deviasi sebesar 4,55460 dan nilai mean sebesar 8,8945 Artinya rata-rata Perusahaan mampu menghasilkan keuntungan dari total asetnya.

Harga saham, nilai minimum sebesar Rp. 7,400, nilai maksimum Rp. 25,000 dari periode 2014 sampai dengan 2024 diketahui mean sebesar Rp. 15.94773, serta nilai standar deviasi sebesar Rp. 5.866488.

Uji Asumsi Klasik

Uji Normalitas

Tabel 6. Hasil Uji Normalitas One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test

| | | Unstandardized Residual |
|----------------------------------|----------------|-------------------------|
| N | | 11 |
| Normal Parameters ^{a,b} | Mean | .0000000 |
| | Std. Deviation | 2.81480126 |
| Most Extreme Differences | Absolute | .143 |
| | Positive | .129 |
| | Negative | -.143 |
| Test Statistic | | .143 |
| Asymp. Sig. (2-tailed) | | .200 ^{c,d} |

Hasil penelitian diatas menunjukkan bahwa nilai signifikansi adalah 0,200 yang berarti data tersebut normal karena nilainya lebih besar dari 0,05 ($0,200 > 0,05$). Selain menggunakan uji Kolmogorov- Smirnov, data yang dapat diperiksa menggunakan P-Plot yang hasilnya sebagai berikut:

Uji Autokorelasi

Tabel 8. Nilai Durbin-Watson Model Summary^b

| Model | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .877 ^a | .770 | .712 | 3.147043 |

a. Predictors: (Constant), ROA, DER

b. Dependent Variable: SAHAM

K=jumlah variabel independen, sementara N=jumlah sampel, maka $(K ; N) = (2 ; 11)$. Maka diketahui nilai DL sebesar 0,7580 dan DU sebesar 1,6044. Nilai Durbin Watson (DW) sebesar 2,304 lebih besar dari batas atas (DU) yakni 1,6044 tetapi lebih dari

Uji Multikolinieritas

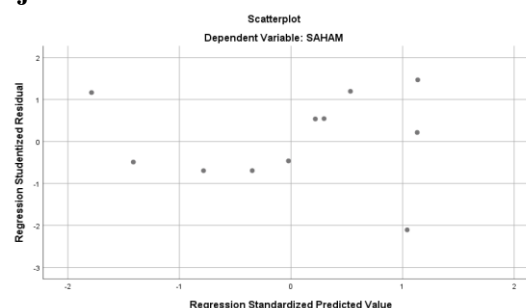
Tabel 7. Hasil Uji Multikolinieritas Coefficients^a

| Model | Collinearity Statistics | |
|-------|-------------------------|-------|
| | Tolerance | VIF |
| DER | .766 | 1.306 |
| ROA | .766 | 1.306 |

a. Dependent Variable: Saham

Berdasarkan tabel diatas, dijelaskan bahwa *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Assets* memiliki nilai toleransi 0,766. Nilai ini menunjukkan bahwa nilai ini diatas 0,10. Nilai VIF untuk variabel *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Assets* 1,306. Dari penjelasan diatas, dapat disimpulkan Bahwa VIF untuk masing-masing variabel berada dibawah 10,00 yang artinya tidak ada masalah multikolinieritas pada data penelitian karena $1,306 < 10,00$.

Uji Heterokedastisitas



Gambar 5. Hasil Uji Heterokedastisitas

Berdasarkan gambar diatas dapat diketahui bahwa titik-titik menyebar secara merata diatas dan bawah garis nol, tidak berkumpul disatu tempat, secara tidak membentuk pola tertentu sehingga dapat disimpulkan bahwa pada uji regresi ini tidak terjadi masalah Heterokedastisitas.

$(4-DU) = 4 - 1,6044 = 2,3956$. Maka sebagaimana pengambilan keputusan dalam uji Durbin Watson diatas, dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat masalah atau gejala autokorelasi.

Analisis Regresi Linear Berganda

Tabel 9. Hasil Uji Analisis Regresi Berganda Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--------|------|
| | B | Std. Error | Beta | T | Sig. |
| (Constant) | 25.969 | 4.649 | | 5.586 | .001 |
| DER | -.502 | .126 | -.773 | -3.990 | .004 |
| ROA | .237 | .250 | .184 | .950 | .370 |

a. Dependent Variable: SAHAM

Berdasarkan hasil regresi linear berganda di atas, maka dapat dibentuk persamaan regresi berikut ini: $Y = 25,969 - 0,502DER + 0,237ROA$

Konstanta (a) sebesar 25,969 menunjukkan bahwa jika nilai variable *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Return On Assets* (ROA) = 0 (kosong), maka nilai Harga Saham Sebesar 25,969.

Nilai koefisien regresi linear *Debt to Equity Ratio* (DER) dengan nilai sebesar -0,502 menunjukkan bahwa DER memiliki arah negatif terhadap harga saham, artinya setiap kenaikan DER sebesar Rp. 1 maka Harga Saham akan mengalami penurunan sebesar 0,502.

Nilai koefisien regresi linear *Return On Assets* (ROA) berarah positif dengan nilai sebesar 0,237. Artinya jika ROA bertambah 1%, maka ROA akan meningkat sebesar 0,237.

Uji Hipotesis

Uji t (Parsial)

Tabel 10. Hasil Uji t (Parsial) Coefficients^a

| Model | Unstandardized Coefficients | | Standardized Coefficients | | t | Sig. |
|------------|-----------------------------|------------|---------------------------|--|--------|------|
| | B | Std. Error | Beta | | | |
| (Constant) | 25.969 | 4.649 | | | 5.586 | .001 |
| 1 DER | -.502 | .126 | -.773 | | -3.990 | .004 |
| ROA | .237 | .250 | .184 | | .950 | .370 |

a. Dependent Variable: SAHAM

Adapun rumus untuk mencari t_{tabel} yaitu:

$$t_{tabel} = \alpha / N ; N - K - 1 \text{ (} N = \text{jumlah sample, } K = \text{jumlah variable independent)}$$

$$t_{tabel} = 0,05 / 2 ; 11 - 2 - 1 = 0,025 ; 8$$

$$t_{tabel} = 2,306$$

Dimana nilai $t_{hitung} 3,990 > t_{tabel} 2,306$ dan nilai signifikan sebesar $0,004 < 0,05$. Dengan begitu dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima, artinya secara parsial *Debt to*

Equity Ratio berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Dimana $t_{hitung} 0,950 < t_{tabel} 2,306$ dan nilai signifikan $0,370 > 0,05$. Dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak. Artinya secara parsial *Return On Assets* berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Harga Saham.

Uji f (Simultan)

Tabel 11. Uji f (Simultan) ANOVA^a

| Model | | Sum of Squares | Df | Mean Square | F | Sig. |
|-------|------------|----------------|----|-------------|--------|-------------------|
| 1 | Regression | 264.926 | 2 | 132.463 | 13.375 | .003 ^b |
| | Residual | 79.231 | 8 | 9.904 | | |
| | Total | 344.157 | 10 | | | |

a. Dependent Variable: SAHAM

b. Predictors: (Constant), ROA, DER

Adapun rumus untuk mencari F_{tabel} yaitu:

$$F_{tabel} = 2 ; (11 - 2)$$

$$F_{tabel} = 2 ; 9$$

Diperoleh nilai F_{hitung} sebesar 13,375 dengan nilai signifikan sebesar 0,003. Dimana nilai $F_{hitung} 13,375 > F_{tabel} 4,26$ dan nilai

signifikan sebesar $0,003 < 0,05$. Dengan demikian dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang artinya bahwa secara bersama-sama *Debt to Equity Ratio* dan *Return On Assets* berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.



Uji Koefisien Determinasi

Tabel 12. Hasil Uji Koefisien Determinasi Model Summary^b

| Model | R | R Square | Adjusted R Square | Std. Error of the Estimate | Durbin-Watson |
|-------|-------------------|----------|-------------------|----------------------------|---------------|
| 1 | .877 ^a | .770 | .712 | 3.147043 | 2.304 |

a. Predictors: (Constant), ROA, DER

b. Dependent Variable: SAHAM

Berdasarkan hasil uji diatas besarnya nilai pengaruh variable bebas ditunjukkan oleh nilai R Square = 0,770. Maka ($KD = r^2 \times 100\% = 0,770 \times 100\% = 77\%$) jadi dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Assets* berpengaruh sebesar 77% terhadap harga saham, sedangkan 23% dipengaruhi oleh variable lain yang tidak diteliti didalam penelitian ini

Pembahasan

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (X1) terhadap Harga Saham (Y)

Hasil uji t menunjukkan bahwa t_{hitung} sebesar (-3,990) dan taraf signifikan yang digunakan adalah 0,05. Berdasarkan hasil uji t diketahui bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki nilai t_{hitung} sebesar (-3,990) Dimana nilai $t_{hitung} (-3,990) > t_{tabel} 2,306$ dan nilai signifikan sebesar 0,004 sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang artinya adalah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Pengaruh *Return on Assets* (X2) terhadap Harga Saham (Y)

Hasil uji t menunjukkan bahwa t_{hitung} sebesar 0,950 dan taraf signifikan yang digunakan adalah 0,05. Berdasarkan uji t diketahui bahwa *Return on Assets* memiliki nilai $t_{hitung} 0,950$ dimana nilai $t_{hitung} 0,950 < t_{tabel} 2,306$ dan signifikan 0,370. Dimana nilai signifikan $0,370 > 0,05$ sehingga disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_a ditolak yang artinya bahwa *Return on Assets* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (X1) dan *Return on Assets* (X2) terhadap Harga Saham (Y)

Berdasarkan hasil uji F menunjukkan bahwa nilai F_{hitung} sebesar 13,375 dan taraf signifikan yang digunakan adalah 0,05. Berdasarkan hasil uji F diketahui $F_{hitung} 13,375$ dimana $F_{hitung} 13,375 > F_{tabel} 4,26$ dan nilai signifikan sebesar 0,003 dimana nilai signifikansi $0,003 <$

0,05 sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang artinya bahwa secara Bersama-sama *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Assets* berpengaruh dan signifikan terhadap Harga Saham

SIMPULAN

Berdasarkan hasil dari penelitian dapat disimpulkan bahwa:

Debt to Equity Ratio (DER) Berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk. Periode 2014-2024. Oleh karena itu maka H_0 ditolak dan H_a diterima. Artinya *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham.

Return on Assets (ROA) berpengaruh positif namun tidak signifikan terhadap Harga Saham pada Perusahaan PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk periode 2014-2024. Maka H_0 diterima dan H_a ditolak, artinya *Return on Assets* (ROA) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Debt to Equity Ratio (DER) dan *Return on Assets* (ROA) secara Bersama-sama berpengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham Perusahaan PT Indocement Tunggul Prakarsa Tbk Periode 2014-2024. sehingga dapat disimpulkan bahwa H_0 ditolak dan H_a diterima yang artinya bahwa secara Bersama-sama *Debt to Equity Ratio* dan *Return on Assets* berpengaruh dan signifikan terhadap Harga Saham.

DAFTAR PUSTAKA

- Aldini, D. A., & Andarini, S. (2017). Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Bisnis Indonesia*, 8(1), 45-56.
- Ardana, Y., & Muchsidin, M. (2023). Manajemen keuangan. PT. Global Eksekutif Teknologi.
- Darmawan A. (2016). Pengaruh Rasio

- Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Jurnal Stei Ekonomi*, 25(1), 85- 121.
- Dewi, C. P., Pratiwi, L. N., & Laksana, B. (2021). *Pengaruh DER, EPS, dan ROA Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Properti dan Real Estate yang Terdaftar di BEI*. *Indonesian Journal of Economics and Management*, 2(1), 188-196.
- Dewi, M., (2017). Analisis Rasio Keuangan Untuk Mengukur Kinerja Keuangan PT. Smartfren Telekom Tbk. *Jensi : Jurnal Penelitian Ekonomi Akuntansi*, 1(1).
- Fiona, M. E., & Ngatno, N. (2018). *Pengaruh Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham dengan Earning Per Share (EPS) Sebagai Intervening (Studi Kasus pada Perusahaan Sub Sektor Tekstil dan Garmen Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2013- 2016)*(Fiona Mutiara Efendi, Ngatno). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 7(1), 1-9.
- Ghozali, I. (2018). Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 25 Edisi 9. Semarang: Undip
- Hendra, D. (2019). *Pengaruh Debt To Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), Return On Asset (ROA) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Dan Implikasinya Terhadap Return Saham Pada Industri Penerbangan (Studi Kasus Pada Perusahaan Maskapai Asia)*. *KREATIF: Jurnal Ilmiah Prodi Manajemen Universitas Pamulang*, 7(1), 80
- Hermawan, I., & Pd, M. (2019). *Metodologi penelitian pendidikan (kualitatif, kuantitatif dan mixed method)*. Hidayatul Quran.
- Jaya, A., Kuswandi, S., Prasetyandari, C. W., Baidlowi, I., Mardiana, M., Ardana, Y., ... & Muchsidin, M. (2023). *Manajemen keuangan*. PT. Global Eksekutif Teknologi.
- Kasmir. (2017). *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta: PT. Raja grafindo Persada
- Krisnaldy, K., & Indriyani, S. *Pengaruh Return On Equity dan Debt To Equity Ratio terhadap Harga Saham PT Kabelindo Murni Tbk Periode 2012-2021*. *Jurnal Ilmiah Swara Manajemen*, 2(1), 93-100.
- Kurniasih, S., & Surachim, A. (2018). Debt to Equity Ratio (DER) dan Return On Asset (ROA) untuk meningkatkan harga saham. *Strategic: Jurnal Pendidikan Manajemen Bisnis*, 18(2), 44-52.
- Lestari, I. S. D., & Suryantini, N. P. S. (2019). *Pengaruh CR, DER, ROA, dan PER terhadap harga saham pada perusahaan farmasi di BEI* (Doctoral dissertation, udayanauniversity).
- Musthafa, H., & Se, M. M. (2017). *Manajemen keuangan*. Penerbit Andi.
- Nugroho, D. A. (2017). *Pengantar Manajemen untuk Organisasi Bisnis, Publik dan Nirlaba*. Universitas Brawijaya Press.
- Nurrizqa, R. R. (2023). *Pengaruh kompetensi komite audit dan financial stability terhadap financial statement fraud: Studi pada perusahaan sektor real estate dan properti yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018-2021* (Doctoral dissertation, Universitas Pendidikan Indonesia).
- Purnomo, A,K. (2019). *Pengolahan Riset Ekonomi Jadi Mudah Dengan IBM SPSS*
- Sari, L. A., & Santoso, B. H. (2017). Pengaruh EPS, DER, PBV dan NPM terhadap harga saham perusahaan properti. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 6(8).
- Septiana, A. (2019). *Analisis Laporan Keuangan Konsep Dasar dan Deskripsi Laporan Keuangan*. Jakarta: DUTA MEDIA PUB LISHING
- Siregar, Q. R., & Farisi, S. (2018). *Pengaruh Return On Assets Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham*. *Maneggio: Jurnal Ilmiah Magister Manajemen*, 1(1), 81-89.
- Sudianti, D., Suryadinata, A., Rahayu,S.A., Aprilia, B. A., & Lestari, D. A. (2023). *Ruang Lingkup Manajemen Keuangan Scope Of Financial Management*. *Jurnal kajian dan penelitian umum*. 1(3)
- Suharna, D., & Fajarwati, A. (2018). Pengaruh Debt To Equity Ratio Dan Return On Assets Terhadap Harga Saham. *The Asia Pacific Journal of Management Studies*, 5(2).

- Supriatna, A. (2025). Dampak Return on Asset dan Return on Equity terhadap Harga Saham PT Bank Mandiri Tbk Kurun Waktu 2011 Hingga 2020. *SCIENTIFIC JOURNAL OF REFLECTION: Economic, Accounting, Management and Business*, 8(1), 128-135.
- Syahputri, A. Z., Della Fallenia, F., & Syafitri, R. (2023). *Kerangka berfikir penelitian kuantitatif. Tarbiyah: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Pengajaran*, 2(1), 160-166.
- Wati, W. Y. N. A. (2018). Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Aktivitas Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Pertambangan Logam. *Jurnal Ilmu dan Riset Manajemen (JIRM)*, 7(3).
- Website : *PT. Indocement
Tunggal Prakarsa
Tbk.co.id* (<https://www.indocement.co.id/Investor/Laporan-dan-Presentasi/Laporan-Tahunan>)
- Yulsiati, H., & Sriwijaya, J. A. P. N. (2016). *Pengaruh Debt To Assets Ratio, Debt To Equity Ratio dan Net Profit Margin Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Property dan Real Estate yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. *Jurnal Akuntanika, Politeknik Negeri Sriwijaya*.