



Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham pada PT.Gudang Garam Tbk

Tahun 2017-2022

Wahyu Apriansyah¹, Jahfal Afi Oktavian²

^{1,2}Manajemen, Universitas Pamulang

E-mail: apriansyah2323@gmail.com¹, octjahfal13@gmail.com²

INFO ARTIKEL	ABSTRAK
Diterima April 2024 Disetujui Mei 2024 Diterbitkan Juni 2024	Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui bagaimana harga saham PT Gudang Garam Tbk dipengaruhi oleh Debt to Equity Ratio dan Return on Asset. Hasil hitung t hitung (6,002) > t tabel (3,182) dengan tingkat signifikansi 0,009 < 0,05 menunjukkan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan, berdasarkan hasil uji parsial. Sedangkan untuk penelitian DER yang menggunakan uji parsial diperoleh hasil t hitung (0,646) < t tabel (3,182) dengan tingkat kepentingan 0,174 > 0,05 yang menyatakan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap harga saham. Kemudian berdasarkan uji simultan terlihat bahwa nilai f yang ditentukan adalah (20,166) > f tabel (6,944) dan sangat besar pada (0,018) < (0,05), sehingga dapat diasumsikan bahwa Return on Asset dan Debt to Equity Ratio mempunyai pengaruh terhadap harga saham pada PT. Gudang Garam Tbk.
Kata Kunci: Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Harga Saham	ABSTRACT
Keywords: Return on Asset, Debt to Equity Ratio, Stock Price	<i>The purpose of this research is to find out how the share price of PT Gudang Garam Tbk is influenced by the Debt to Equity Ratio and Return on Assets. The results of the t count (6.002) > t table (3.182) with a significance level of 0.009 < 0.05 show that ROA has an effect positive and significant, based on partial test results. Meanwhile, for DER research that uses a partial test, the results obtained are t count (0.646) < t table (3.182) with an importance level of 0.174 > 0.05 which states that DER has no effect on stock prices. Then, based on the simultaneous test, it can be seen that the f value determined is (20.166) > f table (6.944) and is very large at (0.018) < (0.05), so it can be assumed that Return on Assets and Debt to Equity Ratio have an influence on prices. shares in PT. Gudang Garam Tbk.</i>

PENDAHULUAN

Berinvestasi dalam saham sudah menjadi suatu pilihan utama bagi para investor yang mencari potensi pengembalian yang menguntungkan. Harga saham menjadi perhatian utama bagi para investor karna mencerminkan value perusahaan dan juga potensi keuntungan yang bisa di peroleh dari kepemilikan saham tersebut. Memahami dalam mengambil keputusan investasi, faktor-faktor yang berpotensi mempengaruhi harga saham sangatlah penting. menurut (Sudirman: 2015) dalam (Olvina, Ery dan Nurcahyono: 2022) Saham merupakan bukti penyertaan modal kepada perusahaan, sehingga shareholders dapat menagih imbal hasil atas investasinya. Biaya porsi organisasi akan mengalami

perubahan biaya dalam jangka panjang, bahkan sebuah penawaran dapat mengalami perubahan biaya dalam waktu singkat.

Karena posisinya yang dominan di pasar rokok Indonesia, PT Gudang Garam Tbk dipilih sebagai subjek penelitian. Organisasi rokok Gudang Garam telah menjadi salah satu perusahaan rokok utama di Indonesia yang dimulai sekitar tahun 1958 di kota Kediri, Jawa Timur. Gudang Garam saat ini terkenal sebagai produsen rokok kretek premium baik di dalam negeri maupun internasional. Mulai dari sigaret kretek klobot (SKL), sigaret kretek tangan (SKT), dan sigaret kretek mesin (SKM), produk Gudang Garam tersedia dalam beragam pilihan kemasan. Saat ini organisasi ini memiliki 66 kantor regional dan 90 fokus stok yang secara keseluruhan mencakup 156 fokus diseminasi di seluruh Indonesia dan armada bisnis lebih dari 7.000 kendaraan termasuk sepeda motor untuk melayani pasar. Sepanjang tahun 2017 hingga 2022, harga saham perusahaan yang diperdagangkan di Bursa Efek Indonesia (BEI) dengan simbol GGRM ini berkisar antara Rp 26.682 hingga Rp 74.434 per saham. Menurut Alwi (2008) dalam (Y.Ulandari&Susila:2023) menyatakan bahwa harga saham diimbasi oleh faktor internal layaknya EPS,ROA, DER, NPM dan rasio lainnya. Menurut hasil rilis laporan keuangannya. Harga saham terendah terjadi pada tahun 2022. Informasi yang diperoleh merupakan informasi tambahan yang diperoleh dari laporan keuangan PT Gudang Garam Tbk, informasi yang diketahui adalah sebagai berikut

Tabel.1
Nilai ROA, DER dan Rata – rata Harga Saham Per Tahun

TAHUN	ROA	DER	RATA RATA HARGA SAHAM
2017	11.61%	58.24%	Rp.70.742
2018	11.27%	53.09%	Rp.74.434
2019	13.83%	54.41%	Rp.70.839
2020	9.78%	33.60%	Rp.46.403
2021	3.32%	51.74%	Rp.34.737
2022	3.08%	53.07%	Rp.26.682

Sumber : laporan Keuangan PT. Gudang Garam Tbk. (data diolah penulis)

KAJIAN LITERATUR

a.Return on Asset

Menurut Kasmir (2016) dalam (Nurmiati dan aliah pratiwi:2022) menyatakan bahwa Return on Asset (ROA) merupakan rasio yang mengukur kemampuan perusahaan secara keseluruhan dalam menghasilkan laba dengan jumlah keseluruhan aktiva yang tersedia dalam perusahaan, Sedangkan menurut Hanafi M. Mamduh (2004;83) dalam (Irwati Junaeni:2017) Return on Asset (ROA) adalah rasio yang mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan laba dengan menggunakan total aset yang dimiliki perusahaan setelah disesuaikan dengan biaya-biaya untuk menjadi aset tersebut. Adapun rumus untuk menentukan ROA adalah sebagai berikut :

$$\text{ROA} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

b.Debt to Equity Ratio

Menurut Kasmir (2018: 157) dalam (siti aminah:2019) menyatakan bahwa Debt Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Semakin tinggi angka Debt Equity Ratio (DER), diasumsikan perusahaan memiliki risiko yang semakin tinggi terhadap likuiditas perusahaannya, begitu juga sebaliknya. Sementara itu menurut Menurut (Hery, 2018:168)dalam (Feby&Saur:2021) menyatakan bahwa yang dimaksud debt to equity ratio(DER) merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur besarnya proporsi hutang terhadap modal. Rasio ini

dapat berguna untuk mengetahui korelasi antara berapa banyak aset yang diberikan oleh penyewa dan berapa banyak aset yang berasal dari pemilik perusahaan..Adapun rumus untuk menentukan DER adalah sebagai berikut :

$$DER = \frac{\text{Total Liabilites}}{\text{Total Equity}} \times 100\%$$

c.Harga Saham

Menurut Sawidji Widiatmojo(2005 : 102) dalam (A.ulil&A.Salsa:2020) menyatakan bahwa harga pasar saham adalah harga jual dari investor yang satu kepada investor yang lain setelah saham tersebut dicantumkan di bursa, sedangkan menurut Sutrisno (2008:310) dalam (Lisa,Siti&Ika:2021)menyatakan bahwa “saham adalah bukti kepemilikan bagian modal atau tanda penyertaan modal pada perseroan terbatas, yang memberi hak menurut besar kecilnya modal yang disetor”. Saham dapat di definisikan sebagai tanda penyertaan badan usaha suatu perusahaan

Berdasarkan hasil penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Khairani&Sasiska(2024)yang berjudul”Pengaruh Return On Asset(ROA) dan Earning Per Share(EPS) Terhadap Harga Saham pada Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia” menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham.Sedangkan penelitian yang dilakukan oleh Viona Lula(2024) yang berjudul” Pengaruh ROA, NPM, CR, dan DER Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Perhotelan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)” menyatakan bahwa DER pada dasarnya mempengaruhi terhadap harga saham pada sector perhotelan yang sudah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI)

METODE

Sesuai dengan judulnya, penelitian ini menggunakan metode kuantitatif. Menggunakan data sekunder dari PT dan analisis deskriptif karena penelitian ini berfokus pada angka atau angka dalam laporan keuangan nya dan untuk melihat bagaimana keberadaan suatu perusahaan tersebut. Laporan keuangan Gudang Garam Tbk tahun 2017 sampai dengan tahun 2022 dapat dilihat di <http://www.gudanggaramtbk.com>.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Hasil Analisa Deskriptif

Tabel 2.

Descriptive Statistics

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic	Statistic
ROA	6	3.08	13.83	8.8150	4.53885
DER	6	33.60	58.24	50.6917	8.66529
SAHAM	6	26.87	74.43	54.0012	20.71767

Sumber: IBM SPSS 26

Berdasarkan tabel 2, data yang diteliti rentang waktu enam tahun, yaitu tahun 2017 hingga 2022. ROA memiliki mean sebesar 8,8150 dan standar deviasi sebesar 4,53885, dengan nilai minimum sebesar 3,08 dan nilai maksimum sebesar 13,83. Kemudian untuk DER, hasilnya menunjukkan nilai dasar sebesar 33,60 dengan nilai terbesar sebesar 58,24, dan nilai rata-rata sebesar 50,6917 dengan standar deviasi sebesar 8,66529. Sedangkan Saham memiliki nilai mean sebesar 54,0012 dan standar deviasi sebesar 20,71767 dengan rentang 26,87 hingga 74,43.

2. Hasil Analisis Regresi Berganda

Tabel 3.
Regresi Berganda

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients
		B	Std. Error	Beta
1	(Constant)	-15.470	19.348	
	ROA	4.167	.694	.913
	DER	.646	.364	.270

Sumber: IBM SPSS 26

Berdasarkan hasil tabel di atas, terdapat hasil perhitungan sebagai berikut $Y = (-15.470) - 4.167 - 0.646$. Nilai konstanta pada data diatas sebesar -15.470 yang berarti apabila ROA dan DER tidak meningkat maka Harga Saham akan tetap menjadi -15.470. Nilai regresi pada ROA 4.167 yang menunjukkan bahwa ROA berpengaruh menguntungkan terhadap harga saham. Sedangkan nilai regresi DER sebesar 0,646 menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh terhadap harga saham.

a. Uji Parsial (Uji t)

Tabel 4.
Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
		B	Std. Error	Beta		
1	(Constant)	-15.470	19.348		-8.000	.482
	ROA	4.167	.694	.913	6.002	.009
	DER	.646	.364	.270	1.776	.174

a. Dependent Variable: SAHAM

Sumber: IBM SPSS 26

Berdasarkan hasil uji parsial diatas menunjukkan bahwa untuk variable X1 yakni ROA memiliki t hitung sebesar (6.002) > t tabel (3.182) dengan tingkat signifikansi sebesar 0.009 < dari 0.05 yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan. Hasil berikut sesuai dengan penelitian terdahulu yang sudah dilakukan oleh oleh Khairani&Sasiska(2024) pada Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Sedangkan DER memiliki nilai t hitung sebesar (0.646) < t tabel (3.182) dengan tingkat signifikansi sebesar 0.174 > 0.05 yang menyatakan bahwa X2 yakni DER tidak memiliki pengaruh terhadap Harga Saham.

Hasil tersebut tidak sesuai dengan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Viona Lula (2024), Perusahaan Sektor Perhotelan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

b. Simultan (Uji f)**Tabel 5.**
Uji simultan

		ANOVA ^a				
Model			df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	1997.525	2	998.763	20.166	.018 ^b
	Residual	148.584	3	49.528		
	Total	2146.109	5			

a. Dependent Variable: SAHAM

b. Predictors: (Constant),ROA, DER

Sumber: IBM SPSS 26

Berdasarkan hasil perhitungan tabel uji simultan dapat dinilai f hitung sebesar $(20.166) > f$ tabel (6.944) dan signifikan sebesar $(0.018) < (0.5)$, maka dapat disimpulkan bahwa adanya pengaruh positif dan signifikan pada variable ROA dan DER terhadap Harga Saham, sehingga hipotesis dapat dikatakan berpengaruh secara simultan. Sesuai berdasarkan penelitian terdahulu yang dilakukan oleh Adang Djatnika (2022) pada perusahaan PT. Telkom Indonesia.

KESIMPULAN

Alasan dilakukannya penelitian ini adalah untuk menentukan biaya penawaran organisasi PT. Gudang Garam Tbk dari tahun 2017 sampai dengan tahun 2022 dengan memanfaatkan variabel-variabel di atas. Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham PT. Gudang Garam Tbk pada tahun 2017 hingga 2022. Return on Asset (ROA) memiliki pengaruh terhadap harga saham dan memiliki arah yang sama, artinya jika ROA meningkat maka harga saham juga meningkat. Pengaruh DER terhadap harga saham PT. Dengan menggunakan IBM SPSS 26, uji parsial menunjukkan bahwa tidak adanya pengaruh terhadap harga saham. Sedangkan perhitungan IBM SPSS 26 untuk Return on Assets (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) menunjukkan adanya pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham dalam pengujian secara simultan. Maka dari itu teruntuk para investor dan calon investor, akan lebih baik jika menentukan pilihan spekulasi dengan mempertimbangkan data dengan baik dan juga melihat data moneter lainnya seperti makro ekonomi dan fundamental nya agar bisa memilih perusahaan mana yang layak untuk di investasi kan.

REFERENSI

- Aminah, s. (2019). PENGARUH CURRENT RATIO, EARNING PER SHARE, RETURN ON EQUITY TERHADAP DEBT TO EQUITY RATIO PADA PERUSAHAAN YANG TERMASUK DI JAKARTA ISLAMIC INDEX (JII) PERIODE 2013-2017. *Ekonomica Sharia:jurnal Pemikiran dan Pengembangan Ekonomi Syariah*, 4(2), 26-34.
- Dina, G. (2023). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM PT. GUDANG GARAM TBK TAHUN 2012-2021. *Jurnal Ilmu Ekonomi*, 1(1), 29-35.

- Djatnika, A. (2022). DAMPAK RETURN ON ASSETS(ROA)DANDEBT TO EQUITY RATIO(DER) TERHADAPHARGA SAHAM PT TELKOM INDONESIA TBK PERIODE 2011-2020. *Jurnal Ilmu Sosial*, 20(2), 119-125.
- Feby, T. (2021). PENGARUH CR, DER DAN ROE TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SUB SEKTOR KONSTRUKSI YANG TERDAFTAR DI INDEKS IDX VALUE 30 PERIODE 2015-2019. *Jurnal Inovatif Mahasiswa Manajemen*, 1(3), 242-255.
- Junaeni, I. (2021). Pengaruh EVA, ROA, DER dan TATO terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEIRISET&JURNAL AKUNTANSI. *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Islam*, 3(1), 9-16.
- Khairani, P. (2024). Pengaruh Return On Asset(ROA) dan Earning Per Share(EPS) Terhadap Harga Saham pada Bank BUMN yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Religion Education Social Laa Roiba journal*, 6(5), 2891-2900.
- Lisa, N. (2021). PENGARUH RETURN ON ASSET (ROA), RETURN ON EQUITY (ROE), DAN EARNING PER SHARE (EPS) TERHADAP HARGA SAHAM. *jurnal Ilmiah Bidang Ilmu Ekonomi*, 20(3), 304-313.
- Nurmiati&Pratiwi, A. (2022). ANALISIS STRUKTUR MODAL DALAM MENINGKATKAN LABA PADA PT. LOTTE CEMICAL TITAN, TBK. *jurnal manajemen*, 12(1), 85-95.
- Olvina, N. A. (2022). Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Harga Saham: Berdasarkan Signaling Theory. *Jurnal Akuntansi Indonesia*, 11(2), 85-95.
- Ulandari, Y. (2023). PENGARUH RETURN ON ASSET DAN DEBT TO. *Jurnal Manajemen*, 9(3), 363-369.
- Uiil, A. (2020). ANALISIS PENGARUH ROA, ROE, EPS TERHADAP HARGA SAHAM. *Jurnal Analisa Akuntansi dan Perpajakan*, 4(2), 92-98.
- Viona, L. (2024). PENGARUH ROA, NPM, CR, DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERHOTELAN YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA (BEI) TAHUN 2019-2022. *Jurnal Akuntansi*, 4(2), 500-509.