

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang Masalah

Investasi mengacu pada alokasi dana atau sumber daya lain sekarang ini, dengan tujuan menghasilkan laba di masa mendatang. Sebelum membuat keputusan investasi, investor harus mengevaluasi perusahaan dengan meninjau laporan keuangannya, yang dimaksudkan untuk menentukan potensi laba di masa mendatang. Investor biasanya tertarik dengan perusahaan yang memperlihatkan kinerja keuangan yang baik. Investor banyak yang tertarik berinvestasi di perusahaan yang tercatat di indeks saham LQ45 di BEI. Hal ini dikarenakan perusahaan indeks saham LQ45 ialah kategori perusahaan yang mempunyai likuiditas yang tinggi.

Indeks LQ45 ialah indeks saham yang mengukur harga 45 saham di BEI dari berbagai sektor yang berbeda dengan kapitalisasi pasar tertinggi dalam satu tahun terakhir. Indeks LQ45 dibentuk pada Februari 1977, dengan tujuan membantu para investor untuk memilih saham yang berlikuiditas tinggi dan fundamental yang berkualitas baik sehingga investor tidak salah saat mengambil keputusan berinvestasi. Perusahaan yang mempunyai prestasi yang baik akan meningkatkan permintaan saham, sehingga harga saham akan meningkat pula.

Harga saham ialah harga yang ditetapkan oleh perusahaan untuk pihak yang hendak mempunyai hak kepemilikan saham (investor) di pasar modal. Tinggi pergerakannya secara dinamis dipengaruhi mekanisme permintaan dan penawaran yang berlangsung setiap harinya. Manajemen perusahaan memfokuskan perhatian pada stabilitas harga saham, namun fluktuasi pada harga saham tidak dapat dihindari.

Berikut ini informasi mengenai harga saham perusahaan yang tergabung di indeks LQ45 yang tercatat di BEI tahun 2019 – 2023:

Tabel 1.1
Data Harga Saham

NO	KODE	HARGA SAHAM CLOSING PRICE				
		2019	2020	2021	2022	2023
1	ADRO	1.555	1.430	2.250	3.850	2.380
2	ANTM	840	1.935	2.250	1.985	1.705
3	ASII	6.925	6.025	5.700	5.700	5.650
4	CPIN	6.875	6.525	5.950	5.650	5.025
5	EXCL	3.150	2.730	3.170	2.140	2.000
6	INCO	3.640	5.100	4.680	7.100	4.310
7	INDF	7.925	6.850	6.325	6.725	6.450
8	INKP	7.700	10.425	7.825	8.725	8.325
9	INTP	19.025	14.475	12.100	9.900	9.400
10	ITMG	11.475	13.850	20.400	39.025	25.650
11	KLBF	1.620	1.480	1.615	2.090	1.610
12	SMGR	12.000	12.425	7.250	6.575	6.400
13	TLKM	3.970	3.310	4.040	3.750	3.950
14	UNTR	21.525	26.600	22.150	26.075	22.625
15	UNVR	8.400	7.350	4.110	4.700	3.530
Rata-rata		7.317	7.599	6.924	8.556	6.932

Sumber data: www.idx.co.id data diolah 2024

Berlandaskan data yang disajikan di Tabel 1.1, terlihat bahwasanya harga saham LQ45 di BEI 2019-2023 mengalami fluktuasi harga saham. Di 2020 harga saham perusahaan indeks LQ45 cenderung meningkat. Namun, pada tahun-tahun berikutnya, harga saham tersebut cenderung terjadi penurunan.

Fluktuasi harga saham di indeks saham LQ45 dapat dipengaruhi oleh beberapa faktor, faktor utamanya yaitu laporan keuangan. Hal ini dikarenakan investor umumnya melakukan analisis perbandingan rasio keuangan sebagai dasar pengambilan keputusan investasi. Otoritas Jasa Keuangan (OJK) menetapkan beberapa rasio yang wajib dimasukkan di laporan keuangan yakni DER, ROA, NPM, CR, EPS dan DAR, menurut Sulistiyo et al., 2016 dalam (Asadanie, 2024).

Pada penelitian ini rasio keuangan yang digunakan adalah CR, DER, ROA serta Ukuran Perusahaan.

Current Ratio menjadi indikator likuiditas yang menunjukkan kapasitas perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Ketika nilai *current ratio* perusahaan meningkat, ini memperlihatkan bahwasanya perusahaan mempunyai dana yang cukup guna memenuhi kewajiban lancarnya yang segera jatuh tempo (Akbar & Djawoto, 2021).

Temuan studi sebelumnya yang dilakukan oleh Novalddin et al., (2020) yang meneliti tentang “pengaruh *CR*, *ROA*, *EPS*, dan *DER* terhadap harga saham di perusahaan manufaktur subsektor makanan dan minuman yang tercatat di BEI periode 2015-2019”. Hasil studi tersebut menunjukkan bahwasanya *current ratio* berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Studi serupa dilakukan oleh Islavella & Sari (2022) yang meneliti terkait “pengaruh *ROA*, *ROE*, *CR*, dan *cash ratio* terhadap harga saham perusahaan pertambangan yang tercatat di BEI periode 2019-2021”. Hasil studi tersebut juga menunjukkan bahwasanya *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Debt to Equity Ratio yakni rasio keuangan yang dipakai guna menilai perbandingan antara total utang dan ekuitas *shareholder* dalam menilai struktur modal perusahaan. *DER* menggambarkan sejauh mana perusahaan mampu memenuhi kewajibannya dengan dana sendiri. *DER* yang besar menunjukkan bahwasanya perusahaan lebih banyak mengandalkan utang dari modal sendiri, yang berarti perusahaan memiliki tanggung jawab lebih besar terhadap kreditor. Hal ini dapat meningkatkan risiko keuangan karena perusahaan harus membayar bunga serta pokok pinjaman secara berkala. Namun, *DER* yang tinggi tidak selalu berdampak negatif jika perusahaan mampu mengelola utang dengan baik dan menghasilkan pengembalian yang lebih tinggi dari biaya bunga yang ditanggung. Sebaliknya, *DER* yang rendah memperlihatkan bahwasanya perusahaan menggunakan lebih banyak modal guna menutupi operasional, yang bisa mencerminkan pendekatan manajemen risiko yang lebih rendah, akibatnya menjadikan jaminan bagi para investor di masa depan dan menaikkan daya tarik perusahaan di mata investor (Ramadhan dan Nursito, 2021).

Temuan studi sebelumnya yang dilakukan oleh Gunawan, A (2020) yang meneliti terkait “pengaruh *CR* dan *DER* terhadap harga saham di perusahaan plastik dan kemasan, memperlihatkan bahwasanya *DER* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham”. Studi serupa dilakukan oleh Dewi & Agus (2022) yang meneliti tentang “pengaruh *ROA*, *ROE*, *EPS* dan *DER* terhadap harga saham perusahaan (Studi empiris pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di bursa efek Indonesia tahun 2016-2020)”, memperlihatkan bahwasanya *DER* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

Return On Asset merupakan rasio keuangan yang memperlihatkan efektivitas pengelolaan aset perusahaan dalam mendapatkan laba. Total aset perusahaan dibagi dengan laba bersih untuk menentukan *ROA*. Kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba dari asetnya ditingkatkan dengan nilai *ROA* yang lebih besar. *ROA* yang tinggi merupakan indikasi pengelolaan aset yang efektif oleh perusahaan, yang selanjutnya dapat membangun kepercayaan investor dengan mengelola aset untuk menghasilkan pendapatan. Harga saham dapat meningkatkan sebagai akibat dari meningkatnya minat investor agar membeli saham perusahaan ketika mereka melihat *ROA* yang menguntungkan (Sambelay et al, 2017).

Hasil studi sebelumnya yang dilakukan oleh Silalahi dan Erika (2019) yang meneliti tentang “pengaruh *dividend payout ratio*, *debt ratio* dan *return on asset* terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI”, memperlihatkan bahwa *ROA* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Studi yang sama dilakukan oleh Siampa, et.al (2020) yang meneliti tentang “pengaruh *ROA*, *DER*, dan *CR* terhadap harga saham pada perusahaan food and beverages yang terdaftar di BEI Periode 2014-2018”, memperlihatkan bahwa *ROA* berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Ukuran perusahaan merupakan faktor yang menjadi pertimbangan investor ketika mengevaluasi kinerja suatu perusahaan. Ukuran perusahaan menunjukkan total aset dan penjualan bersihnya. Semakin besar total aktiva serta total penjualan bersih, maka akan semakin besar ukuran suatu perusahaan. Apabila aktiva yang dimiliki dikelola dengan baik maka akan meningkatkan perolehan laba perusahaan dan tentunya akan menarik investor untuk berinvestasi, sehingga akan meningkatkan harga saham perusahaan (Mendrofa dan Maharani, 2021).

Hasil studi sebelumnya yang dilakukan oleh Welan et al., (2019) yang meneliti tentang “pengaruh profitabilitas, leverage, dan ukuran perusahaan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur sektor industri barang konsumsi yang terdaftar di bea periode 2015-2017”, menunjukkan bahwasanya ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Studi yang sama dilakukan oleh Lukman (2022) tentang “pengaruh ukuran perusahaan, *earning per share*, dan laba bersih terhadap harga saham sub sektor restoran, hotel dan pariwisata di bursa efek Indonesia”, yang memperlihatkan bahwasanya ukuran perusahaan berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan latar belakang serta permasalahan yang ada, maka penulis tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul **“PENGARUH *CURRENT RATIO*, *DEBT TO EQUITY RATIO*, *RETURN ON ASSET*, DAN UKURAN PERUSAHAAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN INDEKS SAHAM LQ45 YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019-2023”**.

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang dari data empiris seperti yang telah diuraikan mengenai harga saham pada perusahaan-perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia maka terdapat masalah yaitu terjadinya fluktuasi harga saham pada periode 2019 sampai dengan tahun 2023.

Mengacu pada rumusan masalah tersebut maka masalah penelitian (*research problem*) yang diajukan adalah bagaimana rasio keuangan dan ukuran perusahaan dapat meningkatkan harga saham pada perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Berdasarkan masalah dan model penelitian tersebut maka pertanyaan penelitian adalah sebagai berikut:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh terhadap Harga saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap Harga saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
3. Apakah *Return On Asset* berpengaruh terhadap Harga saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4. Apakah Ukuran Perusahaan berpengaruh terhadap Harga saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

C. Tujuan Penelitian dan Kegunaan Penelitian

1. Tujuan Penelitian

Tujuan penelitian ini adalah untuk menguji dan menganalisis secara empiris:

- 1) Pengaruh *Current Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 2) Pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 3) Pengaruh *Return On Asset* terhadap Harga Saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.
- 4) Pengaruh Ukuran Perusahaan terhadap Harga Saham pada Perusahaan indeks saham LQ45 yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

2. Kegunaan Penelitian

Setiap aktivitas yang dilakukan sebaiknya memberikan manfaat baik bagi pihak yang melaksanakan maupun pihak lainnya. Adapun kegunaan penelitian ini adalah sebagai berikut:

1) Bagi Perusahaan

Penelitian ini memberikan wawasan strategis untuk memahami faktor-faktor mendasar yang memengaruhi persepsi investor dan penilaian pasar. Dengan menganalisis hubungan antara *current ratio*, *debt to equity ratio*, *return on asset* dan ukuran perusahaan dengan harga saham, manajemen dapat mengembangkan strategi keuangan yang lebih terarah, mengoptimalkan struktur modal, dan meningkatkan daya tarik investasi.

2) Bagi Akademisi

Bagi akademisi, penelitian ini memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan khususnya di bidang manajemen keuangan dan pasar modal. Penelitian ini menambah literatur akademis mengenai analisis kinerja perusahaan dan dampaknya terhadap harga saham khususnya pada perusahaan saham LQ45. Selain itu, penelitian ini juga dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya jika ingin mengkaji hubungan antar

variabel keuangan lainnya atau memperluas cakupan penelitian ke sektor lain. Oleh karena itu, penelitian ini dapat memberikan landasan untuk mengembangkan penelitian yang lebih mendalam dan komprehensif di masa yang akan datang.

3) Bagi Penulis

Penelitian ini akan membantu penulis dalam memahami faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham, dengan fokus pada perusahaan indeks LQ45 selama periode 2019-2023. Penulis juga memperoleh pengalaman penelitian empiris yang memperkuat keterampilan dalam analisis kuantitatif, yang berguna untuk pengembangan akademik dan profesional di bidang keuangan, investasi, dan bidang terkait lainnya.

