

2025

JURNAL AKUNTANSI MUHAMMADIYAH

P - ISSN 2087-9776
E - ISSN 2715-3134

JAM

Vol. 15 No. 1
Edisi: Januari – Juni 2025



FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

1. PENGARUH CR, ROA, DAN DER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI DI BEI 2019-2023
Fadia Azzahra Subandi, Sutanti
2. PENGARUH FINANCIAL PERFORMANCE DAN ISLAMIC CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP SUSTAINABILITY REPORTING DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM (STUDI KASUS PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2019-2023)
Nurhayati, Evi Ekawati, Ersi Sisdianto
3. PENGARUH TRANSPARANSI, AKUNTABILITAS DAN PARTISIPASI MASYARAKAT TERHADAP PENGELOLAAN DANA DESA DI KECAMATAN TEUPAH TENGAH KABUPATEN SIMEULEU
Nuryandini, Syamsidar, Fitri Yunina
4. PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN RITEL BARANG PRIMER YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023
Farida Anjani, Azizatul Munawaroh
5. ANALISIS PENERAPAN SAK EMKM PADA EMKM DI KAB. GRESIK DRIYOREJO
Bill Bihamdika, Fitri Nuraini, Halimatus Sa'diyah
6. PENGARUH BIOLOGICAL ASSETS INTENSITY, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP DISCLOSURE OF BIOLOGICAL ASSETS SUSTAINABILITY
Lilik S Nurlatifah, Any Eliza, Ersi Sisdianto
7. PENGARUH IMPLEMENTASI SISTEM ENTERPRISE RESOUCUE PLANNING (ERP) TERHADAP MANAJEMEN LABA (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2023)
Afifah Humaira, Zuraidah, Husnaina Mailisa Safitri
8. EXPLORASI PERAN ORIENTASI TABUNGAN PRIBADI DALAM PENGARUH TEKNOLOGI KEUANGAN TERHADAP PERENCANAAN KEUANGAN KELUARGA : ANALISIS TEMATIK
Dwi Cahyono, Evi Lestari, Cristino Gusmao
9. PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP PAJAK PENGHASILAN BADAN TERUTANG PADA SEKTOR ENERGY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022-2023
Eva Susanti, Cut Fitrika Syawalina, Intan Rizkia Chudri, Irma Suryani
10. DAMPAK TINGKAT PENDIDIKAN, PELATIHAN DAN PENGALAMAN TERHADAP SKEPTISME PROFESIONAL PEMERIKSA
Fathorrahman, Subhan, Ummi Wahyuni
11. DETERMINASI KEPESERTAAN BPJS KETENAGAKERJAAN
Ummi Wahyuni, Subhan, Fathorrahman
12. PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI PENGUNGKAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DAN INTELLECTUAL CAPITAL : STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA
Rinni Indriyani

JAM

VOLUME
15

NOMOR
1

HALAMAN
1 - 204

BANDA ACEH
2025

P-ISSN 2087-9776
E-ISSN 2715-3134

DEWAN REDAKSI

PEMBINA

- | |
|---|
| <ol style="list-style-type: none">1. Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh2. Para Wakil Rektor Unmuha3. Dekan Fakultas Ekonomi Unmuha4. Para Wakil Dekan Unmuha |
|---|

Penanggungjawab:

Ketua Program Studi Akuntansi Universitas Muhammadiyah Aceh

Ketua Penyunting:

Budi Safatul Anam, S.E., M.Si.

Wakil Ketua Penyunting:

Intan Rizkia Chudri, S.E., M.Si.

Penyunting Pelaksana:

- | | |
|--------------------------------------|--------------------------------|
| 1. Dr. Dwi Cahyono, M.Si., Akt. | (Univ. Muhammadiyah Jember) |
| 2. Dr. Ramli Gadeng, M.Pd. | (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh) |
| 3. Dr. H. Aliamin, SE., M.Si., Ak. | (Univ. Syiah Kuala Banda Aceh) |
| 4. Dr. Sri Suyanta, M.Ag. | (UIN Ar-Raniry Banda Aceh) |
| 5. Taufik A Rahim, SE., M.Si., Ph.D. | (Univ. Muhammadiyah Aceh) |

Staf Pelaksana

- | | |
|---------------------------|---------------------------------|
| 1. Editor | : Emmi Suryani Nst, S.E., M.Si. |
| 2. Adm. & Keuangan | : Rusnaidi, SE., M.Si. |
| 3. Distribusi & Pemasaran | : Elviza, SE., M.Si. |
| 4. Pengelola IT | : Devi Kumala, S.Si., M.Si. |

Diterbitkan oleh:

Program Studi Akuntansi
Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh

Jl. Muhammadiyah No. 91 Desa Batoh
Kecamatan Lueng Bata – Kota Banda Aceh

KATA PENGANTAR

REKTOR UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Eksistensi dan identitas sebuah Universitas dapat diukur dan dipahami dari kreasi ilmiah dari setiap elemen di universitas tersebut. Makin banyak dan berbobot karya ilmiah yang dihasilkan, makin tinggi pula eksistensi, pemahaman dan penghargaan orang terhadap perguruan tinggi yang bersangkutan. Kreasi Ilmiah diwujudkan dalam bentuk jurnal. Jurnal adalah sebagai alat komunikasi efektif dengan Stakeholder.

Salah satu kreasi ilmiah yang akan menjadi barometer bagi eksistensi, pemahaman dan penghargaan terhadap sebuah universitas adalah publikasi ilmiah baik yang dipublikasikan di berbagai jurnal maupun dalam bentuk *text book* yang dapat menjadi acuan bagi para mahasiswa dan siapapun yang berminat untuk memahami suatu fenomena ilmiah yang ditulis oleh civitas akademika universitas tersebut.

Berdasarkan perspektif inilah dan ditengah kelangkaan Civitas Akademika Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh melahirkan karya ilmiah berupa dalam bentuk Jurnal yang bernama Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM), kami amat apresiatif kepada Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Tim Redaksi dan Staf Pengajar Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh yang telah mampu melahirkan salah satu karya yang cukup penting dalam rangka memberi dorongan dan motivasi untuk pengembangan wawasan para staf pengajar dalam penelitian-penelitian ke depan. Jurnal ini, disamping memperkaya khazanah keilmuan juga diharapkan dapat menjadi salah satu referensi dalam studi ilmu akuntansi bagi mahasiswa Fakultas Ekonomi tidak hanya di Universitas Muhammadiyah Aceh akan tetapi juga diseluruh Universitas di Indonesia dan di luar negeri.

Rektor

Dr. Aslam Nur., M.A

KATA PENGANTAR

DEKAN FAKULTAS EKONOMI
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH ACEH

Assalamu'alaikum wr.wb.

Pertama sekali tidak henti-hentinya secara tulus kita panjatkan puji dan syukur keharibaan Allah SWT yang telah memberi taufik, hidayah dan petunjukNya kepada kita semua sehingga dapat berbuat sesuatu yang selalu mendapat bimbingan sepenuhnya dari Allah SWT. Selanjutnya selawat beiring salam khusus kita persembahkan kepada junjungan kita nabi besar Muhammad SAW yang telah mengajar dan mendidik ummat manusia sehingga mampu membuka mata hati kita semua dalam melaksanakan berbagai usaha dan kegiatan yang bermanfaat bagi agama, nusa dan bangsa.

Pada Tahun 1991 Fakultas Ekonomi didirikan melalui melalui surat Keputusan Menteri Pendidikan dan Kebudayaan RI No. 0230/1991 tanggal 29 April 1991 terdiri dari 2 (dua) program studi yaitu Program Studi Manajemen dan Akuntansi dan terakhir perpanjangan Izin Operasional Program Studi Akuntansi berdasarkan Keputusan Direktur Jenderal Pendidikan Tinggi Departemen Pendidikan Nasional No. 1630/D/T/K-I/2009 Tanggal 27 Maret 2009. Selanjutnya pada tahun 2015 Program Studi Akuntansi memperoleh hasil akreditasi "B" dari Badan Akreditasi Nasional berdasarkan Surat Keputusan Badan Akreditasi Nasional Perguruan Tinggi No. 004/BAN- PT/Akred/S/I/2015 Tanggal 09 Januari 2015.

Berkaitan dengan hal tersebut di atas, Program Studi Akuntansi membuat suatu program pengembangan penelitian staf pengajar/dosen dalam bentuk jurnal yang dinamakan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) dengan nomor P.ISSN 2087-9776 dan E.ISSN 2715-3134 yang dikeluarkan oleh PDII-LIPI serta diterbitkan 2 (dua) kali dalam setahun yaitu edisi Januari-Juni dan Juli-Desember.

Dalam rangka penerbitan Jurnal ini, kami selalu membuka diri untuk menerima tulisan-tulisan bermutu, guna dapat kami muat dalam penerbitan-penerbitan berikutnya. Selaku Dekan, kami menyampaikan penghargaan dan terima kasih yang sebesar-besarnya kepada tim pengelola dan semua penulis yang telah menyumbangkan karya terbaiknya di jurnal ini sehingga Jurnal Akuntansi volume 12 no.2 Edisi Juli-Desember 2022 ini bisa terbit sebagai kelanjutan dari edisi sebelumnya. Diharapkan terbitan selanjutnya rekan-rekan dari perguruan tinggi Ekonomi khususnya Program Studi Akuntansi se-Indonesia agar dapat menyumbangkan hasil karyanya untuk dapat dimuat pada Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Semoga karya para penulis semuanya menjadi ilmu yang menginspirasi kebaikan dan kemanfaatan di dunia ilmu akuntansi.

Sebagai penghargaan perkenankanlah kami menyampaikan apresiasi dan terima kasih yang tak terhingga kepada seluruh pengelola Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) yang telah bekerja keras melakukan semua proses penerbitan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh, sehingga jurnal ini tampil dalam bentuk dan isi yang berkualitas. Dan akhir kata semoga Allah SWT selalu memberikan taufik dan hidayahNya kepada kita semua sehingga kita mampu menerbitkan Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh dengan sebaik-baiknya.

Dekan

Dr. Marlizar, S.E., M.M

DAFTAR ISI

Dewan Redaksi	i
Kata Pengantar Rektor Universitas Muhammadiyah Aceh	ii
Kata Pengantar Dekan Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh	iii
Daftar Isi	iv
Pedoman Penulisan	vi

Jurnal

1. PENGARUH CR,ROA DAN DER TERHADAP NILAI PERUSAHAAN FARMASI DI BEI 2019 - 2023 <i>Fadia Azzahra Subandi, Sutanti</i>	1 – 18
2. PENGARUH FINANCIAL PERFORMANCE DAN ISLAMIC CORPORATE GOVERNANCE TERHADAP SUSTAINABILITY REPORTING DALAM PERSPEKTIF EKONOMI ISLAM (STUDI KASUS PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA PERIODE 2019–2023) <i>Nurhayati, Evi Ekawati</i>	19 – 40
3. PENGARUH TRANSPARANSI, AKUNTABILITAS DAN PARTISIPASI MASYARAKAT TERHADAP PENGELOLAAN DANA DESA DI KECAMATAN TEUPAH TENGAH KABUPATEN SIMEULEU <i>Nuryandini, Syamsidar, Fitri Yunina</i>	41 – 68
4. PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN DEBT TO EQUITY RATIO TERHADAP HARGA SAHAM PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN RITEL BARANG PRIMER YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023 <i>Farida Anjani, Azizatul Munawaroh</i>	69 – 81
5. ANALISIS PENERAPAN SAK EMKM PADA EMKM DI KAB. GRESEK DRIYOREJO <i>Bill Bihamdika, Fitri Nuraini, Halimatus Sa'diyah</i>	82 – 98
6. PENGARUH BIOLOGICAL ASSETS INTENSITY, PERTUMBUHAN PERUSAHAAN, DAN LEVERAGE TERHADAP DISCLOSURE OF BIOLOGICAL ASSETS SUSTAINABILITY <i>Lilik S Nurlatifah, Any Eliza, Ersi Sisdianto</i>	99 – 112
7. PENGARUH IMPLEMENTASI SISTEM ENTERPRISE RESOUCUE PLANNING (ERP) TERHADAP MAJAJEMEN LABA (STUDI EMPIRIS PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR INDUSTRI DASAR & KIMIA YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2020-2022 <i>Afifah Humaira, Zuraidah, Husnaina Mailisa Safitri</i>	113 – 131
8. EXPLORASI PERAN ORIENTASI TABUNGAN PRIBADI DALAM PENGARUH TEKNOLOGI KEUANGAN TERHADAP PERENCANAAN KEUANGAN KELUARGA : ANALISIS TEMATIK <i>Dwi Cahyono, Evi Lestari, Cristino Gumao</i>	132 – 153
9. PENGARUH RETURN ON ASSETS DAN DEBT EQUITY RATIO TERHADAP PAJAK PENGHASILAN BADAN TERUTANG PADA SEKTOR ENERGY YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2022-2023 <i>Eva Susanti, Cut Fitrika Syawalina, Intan Rizkia Chudri, Irma Suryani</i>	154 – 168

10.DAMPAK TINGKAT PENDIDIKAN, PELATIHAN DAN PENGALAMAN TERHADAP SKEPTISME PROFESIONAL PEMERIKSA	
<i>Fathorrahman, Subhan, Ummi Wahyuni</i>	169 – 180
11.DETERMINASI KEPESERTAAN BPJS KETENAGAKERJAAN	
<i>Ummi Wahyuni, Subhan, Fathorrahman</i>	181 – 190
12.PENINGKATAN NILAI PERUSAHAAN MELALUI PENGUNGKAPAN ENTERPRISE RISK MANAGEMENT DAN INTELLECTUAL CAPITAL : STUDI PADA BANK UMUM SYARIAH INDONESIA	
<i>Rinni Indriyani</i>	191 – 204

METODE PENULISAN

BENTUK NASKAH

Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh menerima naskah dalam bentuk hasil penelitian (*Research Paper*) atau artikel ulasan (*Review*) dan resensi buku (*Book Review*), baik dalam bahasa Indonesia maupun bahasa Inggris.

CARA PENGIRIMAN NASKAH

Penulis mengirimkan 2 (dua) eksemplar naskah serta CD berisi naskah tersebut ke alamat redaksi: Program Studi Akuntansi Fakultas Ekonomi Universitas Muhammadiyah Aceh, Jl. Muhammadiyah No. 91 Banda Aceh 23245, Telepon 0651-21023, Fax. 0651-21023, e_mail: jurnalfeunmuha@yahoo.com.

FORMAT NASKAH

Naskah yang dikirim terdiri atas 15 s/d 20 halaman kuarto (A4) dengan spasi 1,5, huruf Times New Roman font 12. Naskah dilengkapi dengan biodata penulis. Semua halaman naskah, termasuk tabel, lampiran, dan referensi harus diberi nomor urut halaman. Setiap tabel atau gambar diberi nomor urut, judul, dan sumber kutipan. Naskah diserahkan dalam bentuk hardcopy (*print out*) dan softcopy dalam CD. Sistematika penulisan disesuaikan dengan kategori artikel yang akan dipublikasikan di Jurnal Akuntansi Muhammadiyah (JAM) Aceh. Naskah yang masuk dikategorikan kedalam tiga kategori, artikel hasil penelitian, artikel ulasan dan artikel resensi buku. Sistematika penulisan untuk masing-masing kategori artikel adalah sebagai berikut:

A. Sistematika Naskah Artikel Hasil Penelitian

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris atau bahasa Indonesia lebih kurang 200 kata, dan disertai kata kunci (*key word*), maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan dan tujuan penelitian.

II. KAJIAN KEPUSTAKAAN

Berisikan referensi yang berhubungan dengan penelitian

III. METODE PENELITIAN

Berisikan metode penelitian yang digunakan dalam penelitian, antara lain meliputi spesifikasi penelitian, lokasi penelitian, teknik pengumpulan data, teknis pengolahan data, dan analisis data.

IV. HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Berisikan hasil penelitian dan pembahasan terhadap hasil penelitian

V. KESIMPULAN DAN SARAN

B. Sistematika Naskah Artikel Ulasan

Judul Naskah

Abstrak, dibuat dalam bahasa Inggris dan bahasa Indonesia, dan disertai dengan kata kunci (*key word*) maksimal 5 kata. Abstrak ditulis satu spasi dan dalam satu paragraf.

I. PENDAHULUAN

Berisikan latar belakang penelitian dan perumusan permasalahan

II. PEMBAHASAN

Berisikan pembahasan terhadap permasalahan yang dikaji dalam naskah

III. KESIMPULAN DAN SARAN

C. Sistematika Naskah Artikel Resensi Buku

Naskah ditulis di atas kertas kuarto (A4), terdiri dari 5 s/d 7 halaman, dengan spasi ganda.

Naskah dilengkapi dengan sampul buku dirensensi.

Sumber Kutipan

1. Sumber kutipan ditulis menyesuaikan sistem catatan perut (*bodynote* atau *sidenote*).
2. Sumber kutipan yang berasal dari website ditulis dengan susunan sebagai berikut: Nama penulis, judul tulisan ("..."), nama website, alamat artikel, tanggal dan waktu download.

Daftar Pustaka

Penulisan daftar Pustaka disusun alfabetis dengan susunan publisitas.

**PENGARUH *RETURN ON ASSETS* DAN *DEBT TO EQUITY RATIO* TERHADAP
HARGA SAHAM PADA SUB SEKTOR PERDAGANGAN RITEL BARANG PRIMER
YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2019-2023**

Farida Anjani¹⁾, Azizatul Munawaroh²⁾

Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Muhammadiyah Jakarta
Jl. K.H. Ahmad Dahlan, Cirendeui, Kec.Ciputat Timur, Tangerang Selatan, Banten 15419, Indonesia

Faridaanjanjani03@gmail.com¹, Munawarohazizatul@umj.ac.id²

Abstrak

Judul penelitian ini adalah "Analisis Pengaruh *Return On Assets* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham pada Sub Sektor Perdagangan Ritel Barang Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2019-2023." Tujuan utama penelitian ini adalah untuk menilai bagaimana harga saham berkaitan dengan *Return on Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Penelitian ini menggunakan data sekunder dan metode kuantitatif asosiatif. Populasi penelitian terdiri dari 14 perusahaan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2019 hingga 2023. 8 perusahaan dipilih sebagai sampel penelitian menggunakan teknik purposive sampling.

Data dianalisis dengan regresi linier berganda berdasarkan data panel yang diproses menggunakan Eviews 12. Uji Chow, Hausman, dan *Lagrange multiplier* digunakan untuk menentukan model terbaik, dan hasilnya menunjukkan bahwa *model common effect* adalah yang paling sesuai. Penelitian ini juga mencakup pengujian hipotesis, pengujian kelayakan model, dan uji asumsi klasik. Hasil analisis menunjukkan bahwa rasio utang terhadap ekuitas dan *return on assets* dapat meningkatkan nilai saham, meskipun pengaruhnya tidak signifikan.

Kata Kunci: *Debt to Equity Ratio*, *Return On Assets*, Harga Saham.

Abstract

In the primary goods retail trading sub-sector listed on the Indonesia Stock Exchange, the study's title is "Analysis of the Effect of Return on Assets and Debt to Equity Ratio on Stock Prices for the 2019-2023 Period." This study's primary goal is to assess how stock prices relate to return on assets (ROA) and the debt to equity ratio (DER). This study makes use of secondary data and a quantitative associative method. 14 retail businesses that were listed between 2019 and 2023 on the Indonesia

Stock Exchange (IDX) make up the research population. Eight businesses were selected as research samples using the purposive sampling technique.

Multiple linear regression was used to analyze data based on panel data that had been processed using Eviews 12. The Chow, Hausman, and Lagrange multiplier tests were used to determine which model was best, and the results showed that the common effect model was the most suitable. Hypothesis testing, model feasibility testing, and traditional assumption testing are also included in this study. The analysis's findings indicate that the debt-to-equity ratio and return on assets both raise stock values, though not significantly.

Keywords: *Debt to Equity Ratio, Return On Assets, Stock Prices.*

PENDAHULUAN

Sektor perdagangan ritel barang primer merupakan salah satu subsektor penting dalam perekonomian Indonesia. Subsektor ini berkontribusi secara signifikan dalam memenuhi kebutuhan pokok masyarakat, seperti makanan, minuman, dan kebutuhan rumah tangga lainnya. Dalam beberapa tahun terakhir, subsektor ini menghadapi berbagai tantangan akibat dinamika ekonomi global dan pandemi COVID-19, yang menyebabkan tekanan besar pada daya beli masyarakat dan kinerja perusahaan (Nugroho et al., 2024).

Pandemi COVID-19, yang dimulai pada akhir tahun 2019, membawa dampak negatif yang signifikan terhadap sektor ritel. Penurunan aktivitas ekonomi dan daya beli masyarakat menyebabkan banyak perusahaan ritel harus beradaptasi dengan perubahan perilaku konsumen. Hal ini termasuk peningkatan penggunaan utang untuk mempertahankan operasional perusahaan dan strategi adaptif lainnya (MoHAhammad et al., 2022). Di sisi lain, perubahan ini juga menciptakan peluang baru untuk perusahaan yang mampu berinovasi, sehingga harga saham pada subsektor ini menunjukkan fluktuasi yang signifikan selama periode tersebut (Lubis & Kusuma, 2022).

Tabel 1. Rata-rata Nilai Harga Saham, *Return On Assets* (ROA), dan *Debt to Equity Ratio* (DER) pada Perusahaan Sub Sektor Ritel Barang Primer yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk Periode 2019-2023

No.	Tahun	Harga Saham	ROA (%)	DER(%)
1.	2019	445,459	-0,080	25,145
2.	2020	517,959	-0,334	47,635
3.	2021	775,535	0,087	42,140
4.	2022	813,79	0,015	86,200
5.	2023	829,929	0,150	123,678

Sumber : www.idx.com (data diolah)

Berdasarkan Tabel 1.1, perusahaan-perusahaan ritel barang primer yang tercatat di Bursa Efek Indonesia pada periode 2019-2023 mengalami fenomena ketimpangan. Selama periode tersebut, harga saham menunjukkan tren kenaikan setiap tahun, dari 445,459 pada tahun 2019 menjadi 829,929 pada tahun 2023. Peningkatan ini mencerminkan apresiasi pasar terhadap nilai perusahaan, yang kemungkinan dipengaruhi oleh perbaikan kinerja atau prospek bisnis yang lebih menjanjikan.

Return On Assets (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) adalah dua indikator keuangan yang sering digunakan untuk mengukur efisiensi operasional dan struktur pembiayaan suatu perusahaan. ROA mengindikasikan sejauh mana perusahaan menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba, sementara

DER menggambarkan rasio antara utang dan ekuitas perusahaan. Kedua indikator tersebut tidak hanya merepresentasikan kinerja internal perusahaan, tetapi juga berfungsi sebagai acuan bagi investor dalam membuat keputusan investasi (Houston, 2019).

Namun, hubungan antara ROA, DER, dan Harga Saham tidak selalu konsisten. Penelitian sebelumnya menunjukkan hasil yang beragam. Misalnya, penelitian oleh (Sari & Rochmatullah, 2024) menemukan bahwa ROA dan DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham, sementara penelitian oleh (Dewi & Suwarno, 2022) menunjukkan bahwa DER memiliki pengaruh positif terhadap harga saham. Perbedaan hasil ini menyoroti pentingnya konteks dan faktor eksternal, seperti kondisi pasar dan sentiment investor dalam memengaruhi hubungan antara kinerja keuangan dan harga saham.

Berdasarkan penjelasan dalam latar belakang, penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada subsektor perdagangan ritel barang primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode 2019-2023. Penelitian ini diharapkan dapat memberikan manfaat, baik secara teoritis maupun praktis, dalam memahami faktor-faktor yang memengaruhi harga saham, serta menjadi acuan bagi investor dan manajemen perusahaan dalam pengambilan keputusan strategis.

TINJAUAN LITERATUR

Teori Sinyal

Teori sinyal menyoroti pentingnya penyampaian informasi antara manajemen perusahaan sebagai pihak internal dan investor sebagai pihak eksternal. Teori ini beranggapan bahwa manajer memiliki pemahaman yang lebih mendalam mengenai kondisi dan prospek perusahaan dibandingkan investor, sehingga mereka memberikan sinyal untuk memengaruhi pandangan investor terhadap nilai perusahaan.

Sinyal ini dapat berupa langkah manajemen yang mencerminkan strategi pencapaian tujuan pemilik perusahaan, seperti kebijakan konservatisme akuntansi yang menyajikan laporan keuangan secara objektif. Informasi yang disampaikan perusahaan dapat memengaruhi respons investor, baik positif maupun negatif yang kemudian berdampak pada fluktuasi harga saham. Sinyal positif biasanya meningkatkan harga saham, sedangkan sinyal negatif dapat menurunkannya (Sigar & Kalangi, 2019).

Harga Saham

Harga saham mencerminkan nilai suatu perusahaan dan dipengaruhi oleh fluktuasi penawaran dan permintaan di pasar. Ketika permintaan lebih tinggi daripada penawaran, harga saham cenderung naik, sedangkan saat penawaran melebihi permintaan, harga saham akan mengalami penurunan. (Whardani et al., 2022) menyebutkan harga saham mencerminkan nilai yang ditetapkan bagi pemilik saham,

sementara (Siregar, 2021) mengatakan harga saham mencerminkan kinerja perusahaan. (Houston, 2019) menambahkan bahwa harga saham adalah nilai pasar yang fluktuatif.

Fluktuasi harga saham dipengaruhi oleh kondisi keuangan perusahaan, yang tercermin dalam laporan keuangan perusahaan tersebut. Harga yang sangat rendah menunjukkan kinerja buruk, sedangkan harga yang tinggi dapat mengurangi minat investor. Harga saham juga mencerminkan keberhasilan manajemen dengan pemegang saham yang dapat menjual saham jika tidak puas dengan kinerja yang mempengaruhi nilai pasar perusahaan.

Return On Assets

Menurut (Houston, 2019), *Return On Assets* (ROA) adalah ukuran yang digunakan untuk menilai sejauh mana perusahaan menghasilkan keuntungan dari aset yang dimilikinya. (Hery, 2020) ROA adalah rasio yang menggambarkan sejauh mana laba bersih yang dihasilkan dari setiap rupiah yang diinvestasikan dalam total aset, yang dihitung dengan membagi laba bersih dengan total aset. ROA mencerminkan seberapa efektif perusahaan dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan keuntungan. Berdasarkan (Hery, 2020), ROA dihitung menggunakan rumus berikut:

$$\text{Return On Assets} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Debt to Equity Ratio

Debt to Equity Ratio (DER) adalah rasio yang mengukur perbandingan antara utang dan ekuitas perusahaan, yang dihitung dengan membagi total utang dengan total ekuitas (Hery, 2020). Rasio ini mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajibannya serta mengevaluasi struktur permodalannya. (Fitriati & Nurulrahmatiah, 2021). DER tinggi menunjukkan risiko yang lebih besar akibat proporsi utang yang tinggi. Namun, rasio ini kurang relevan untuk sektor keuangan seperti bank, yang cenderung memiliki DER tinggi karena bergantung pada pendanaan pihak ketiga. Menurut (Hery, 2020) *Debt to Equity Ratio* (DER) dihitung dengan rumus sebagai berikut:

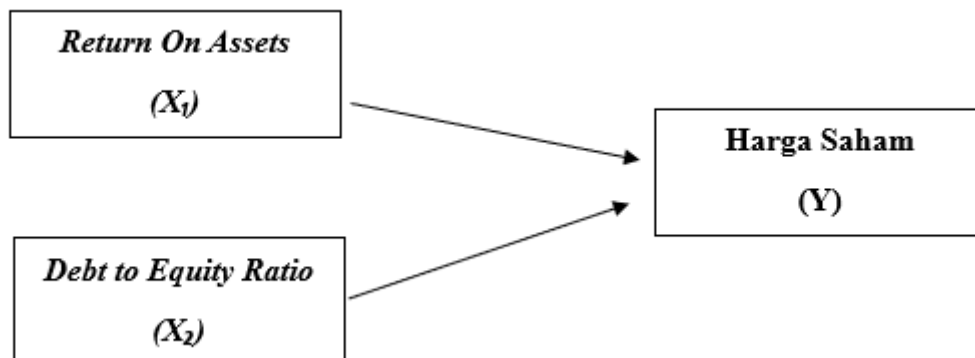
$$\text{DER} = \frac{\text{Total Liability}}{\text{Total Equity}} \times 100\%$$

PENGEMBANGAN HIPOTESIS

Menurut Uma Sekaran (dalam Sugiyono, 2019), Kerangka berpikir merupakan sebuah model konseptual yang menggambarkan hubungan antara teori dan faktor-faktor utama dalam sebuah penelitian. Dalam penelitian ini, Harga Saham (Y) berperan sebagai variabel dependen, sementara Return On Assets (X₁) dan Debt to Equity Ratio (X₂) berfungsi sebagai variabel independen.

Berdasarkan tinjauan teori dan penelitian sebelumnya, peneliti dapat menyusun kerangka berpikir seperti berikut:

1. Kerangka Pemikiran



Sumber : Diolah penulis, 2024

Oleh karena itu, hipotesis yang akan diuji dalam penelitian ini adalah:

H1: *Return On Assets* (ROA) memiliki pengaruh terhadap harga saham.

H2: *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki pengaruh terhadap harga saham.

METODE PENELITIAN

Jenis Penelitian

Penelitian ini mengadopsi pendekatan kuantitatif, karena data yang dianalisis berupa laporan keuangan dari sub sektor perdagangan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, yang diperoleh melalui situs resmi www.idx.co.id. Data yang digunakan merupakan data sekunder, yaitu data yang berasal dari literatur, penelitian sebelumnya, serta laporan keuangan perusahaan ritel yang tercatat di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2019-2023. Populasi penelitian ini meliputi 14 perusahaan sub sektor perdagangan ritel yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia selama periode tersebut, dengan sampel sebagai berikut:

Tabel 2. Sampel Penelitian

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
1.	AMRT	PT Sumber Alfaria Trijaya Tbk
2.	DAYA	PT Duta Intidaya Tbk
3.	EPMT	Envesal Putera Megatrading Tbk
4.	HERO	Hero Supermarket Tbk
5.	MIDI	Midi Utama Indonesia Tbk

No	Kode Saham	Nama Perusahaan
6.	PCAR	PT Prima Cakrawala Abadi Tbk
7.	RANC	Supra Boga Lestari Tbk
8.	WICO	Wicaksana Overseas International Tbk

Metode analisis data yang digunakan dalam penelitian ini meliputi analisis statistik deskriptif, pengujian kelayakan data panel (melalui uji Chow, uji Hausman, dan uji *Lagrange Multiplier*), uji asumsi klasik (termasuk uji multikolinearitas, uji autokorelasi, dan uji heteroskedastisitas), analisis regresi data panel, serta uji kelayakan model regresi. Variabel independen dalam penelitian ini adalah *Return on Assets* (X_1) dan *Debt to Equity Ratio* (X_2), sementara variabel dependen adalah harga saham.

HASIL ANALISIS

Uji Statistik Deskriptif

Tabel 3. Hasil Uji Statistik Deskriptif

Variabel	Minimum	Maksimum	Mean	Standar Deviasi
Harga Saham	0,041393	2,949390	1,847556	1,061396
<i>Return On Assets</i>	-0,347847	0,101735	-0,017763	0,111062
<i>Debt to Equity Ratio</i>	-0,393249	1,740203	0,325750	0,544622

Sumber : Data diolah, Eviews 12

Penentuan Model Estimasi

Uji Chow

Uji Chow digunakan untuk menentukan model yang paling sesuai antara *Common Effect Model* (CEM) dan *Fixed Effect Model* (FEM) dalam analisis data panel, dengan ketentuan sebagai berikut:

1. $P > 0,05$: Pilih *Common Effect Model*.
2. $P < 0,05$: Pilih *Fixed Effect Model*.

Tabel 3. Hasil Penentuan Model Estimasi

	<i>Effect Test</i>	Prob
Uji Chow	<i>Cross-section Chi</i>	0,0365
Uji Hausman	<i>Cross-section Random</i>	0,0249
Uji Lagrange Multiplier	<i>Breusch-Pagan</i>	0,6451

Berdasarkan Tabel 3, nilai *cross-section* F sebesar 0,0365 yang lebih kecil dari 0,05 menunjukkan bahwa model yang paling tepat adalah *Fixed Effect Model* (FEM).

Uji Hausman Test

Uji Hausman digunakan untuk menentukan model yang paling tepat antara *Fixed Effect Model* (FEM) dan *Random Effect Model* (REM) berdasarkan nilai probabilitas (*cross-section random*), dengan ketentuan sebagai berikut:

1. $P > 0,05$: Pilih *Random Effect Model*.
2. $P < 0,05$: Pilih *Fixed Effect Model*.

Berdasarkan Tabel 3, nilai *cross-section random* sebesar 0,0249 yang lebih kecil dari 0,05 mengindikasikan bahwa model yang dipilih adalah *Random Effect Model*.

Uji Lagrange Multiplier

Uji *Lagrange Multiplier* (LM) menggunakan nilai probabilitas *Breusch-Pagan* untuk memilih model yang paling tepat antara *Random Effect Model* (REM) dan *Common Effect Model* (CEM), dengan ketentuan sebagai berikut:

1. *Cross-section Breusch-Pagan* $> 0,05$: Pilih *Common Effect Model* (CEM).
2. *Cross-section Breusch-Pagan* $< 0,05$: Pilih *Random Effect Model* (REM).

Berdasarkan Tabel 3, nilai *Breusch-Pagan* sebesar 0,6451 yang lebih besar dari 0,05 menunjukkan bahwa model yang dipilih adalah *Common Effect Model*.

Uji Asumsi Klasik

Model yang paling tepat yang dipilih adalah *Common Effect Model* (CEM). Pengujian asumsi klasik dilakukan untuk memverifikasi validitas regresi, yang mencakup uji multikolinearitas, autokorelasi, dan heteroskedastisitas.

Tabel 4. Hasil Pengujian Asumsi Klasik

Keterangan		Nilai
Uji Multikolinearitas	Korelasi ROA dengan DER	-0,588950
	Korelasi DER dengan ROA	-0,588950
Uji Autokorelasi	Durbin-Watson Stat	2,340637
Uji Heteroskedastisitas	Prob. Chi-Square	0,8917
	Obs*R-Squared	1,677919

Berdasarkan Tabel 4, uji multikolinearitas menunjukkan bahwa nilai korelasi antar variabel independen berada di bawah 0,90, yang memenuhi kriteria untuk model regresi yang baik. Nilai *Durbin-Watson* sebesar 2,340637, yang berada dalam rentang $1,6000 < 2,340637 < 2,4000$, menunjukkan bahwa model

regresi tidak memiliki masalah autokorelasi. Selain itu, hasil uji heteroskedastisitas menggunakan uji *White* (Tabel 4) menunjukkan nilai *Obs*R-Squared* sebesar 1,677919 dengan probabilitas 0,8917 ($\geq 0,05$), yang berarti model regresi tidak mengalami heteroskedastisitas.

Persamaan Regresi Linier Berganda

Penelitian ini menganalisis dampak *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham pada perusahaan ritel yang terdaftar di BEI selama periode 2019-2023 dengan menggunakan regresi linier berganda melalui perangkat lunak *EViews* 12. Hasil analisis adalah sebagai berikut:

Tabel 5. Hasil Analisis Regresi Linier Berganda

Variabel	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
C	2,281016	0,161630	14,11261	0,0000
ROA	0,294709	1,335656	0,220647	0,8270
DER	0,197585	0,279247	0,707564	0,4853
<i>R-Squared</i>	0,704711			
Prob (f-Statistic)	0,000142			

$$Y = 2,281016 + 0,294709 + 0,197585$$

Berikut interpretasi persamaan regresi:

1. Konstanta menunjukkan bahwa jika ROA dan DER bernilai nol, harga saham diperkirakan sebesar 2,281016, yang mencerminkan kenaikan harga saham tanpa pengaruh variabel independen.
2. Koefisien ROA menunjukkan bahwa setiap peningkatan 1% pada ROA akan mengurangi harga saham sebesar 0,294709, yang mengindikasikan hubungan positif antara ROA dan harga saham.
3. Koefisien DER menunjukkan bahwa setiap peningkatan 1% pada DER akan mengurangi harga saham sebesar 0,197585, yang mengindikasikan hubungan positif antara DER dan harga saham.

Uji Kelayakan Model Regresi

Uji Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien determinasi mengukur sejauh mana model dapat menjelaskan variasi pada variabel dependen. Berdasarkan Tabel 5, nilai *R-Squared* sebesar 0,704711 menunjukkan bahwa 70,47%

perubahan harga saham dapat dijelaskan oleh ROA dan DER, sementara 29,53% dipengaruhi oleh faktor-faktor lain yang tidak tercakup dalam model.

Uji Statistik F

Uji F digunakan untuk mengevaluasi kelayakan model penelitian. Berdasarkan Tabel 5, nilai probabilitas sebesar 0,000142 ($< 0,05$) menunjukkan bahwa model ini cocok untuk digunakan dalam analisis lebih lanjut.

Uji Secara Parsial t

Uji pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen secara individu menunjukkan hasil sebagai berikut :

- a. *Return On Assets* (ROA) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,8270 ($> 0,05$), yang menunjukkan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.
- b. *Debt to Equity Ratio* (DER) memiliki nilai probabilitas sebesar 0,4853 ($> 0,05$), yang juga menunjukkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham

PEMBAHASAN

Pengaruh *Return On Assets* Terhadap Harga Saham

Berdasarkan Tabel 5, koefisien *Return on Assets* (ROA) sebesar 0,294709 menunjukkan pengaruh positif terhadap harga saham. Namun, nilai probabilitas sebesar 0,8270 ($> 0,05$) menunjukkan bahwa pengaruh ini tidak signifikan. Hasil ini sejalan dengan penelitian (Nurhayati, 2023), yang menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif tetapi tidak signifikan terhadap harga saham, meskipun bertentangan dengan temuan (Takaful et al., 2019), yang menunjukkan pengaruh negatif yang tidak signifikan.

Meskipun ROA mencerminkan efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset yang dimiliki, pengaruhnya terhadap harga saham tidak signifikan secara statistik. Hal ini menunjukkan bahwa harga saham lebih dipengaruhi oleh faktor-faktor lain, seperti sentimen pasar, kondisi ekonomi makro, kebijakan pemerintah, atau kinerja sektor industri.

Secara keseluruhan, hasil penelitian ini menunjukkan bahwa meskipun ROA memiliki hubungan positif dengan harga saham, pengaruhnya tidak signifikan. Hal ini mengindikasikan bahwa keputusan investasi tidak hanya didasarkan pada efisiensi aset perusahaan, tetapi juga dipengaruhi oleh berbagai faktor lain, baik yang bersifat fundamental maupun eksternal.

Pengaruh *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham

Koefisien *Debt to Equity Ratio* (DER) sebesar 0,197585, seperti yang ditunjukkan dalam Tabel 5, menunjukkan bahwa harga saham dipengaruhi secara positif. Namun, pengaruh tersebut tidak

signifikan, dengan nilai probabilitas 0,4853 ($> 0,05$). Meskipun temuan ini berbeda dengan kesimpulan dari penelitian (Husna & Sunandar, 2022), yang mengungkapkan pengaruh negatif yang tidak signifikan, hasil ini konsisten dengan penelitian (Putri & Septianti, 2020), yang menyatakan bahwa DER memiliki pengaruh positif namun tidak signifikan terhadap harga saham.

Hasil ini menunjukkan bahwa meskipun peningkatan DER secara teori dapat meningkatkan ekspektasi pasar terhadap kemampuan perusahaan memanfaatkan utang untuk mendukung pertumbuhan, pengaruhnya terhadap harga saham tidak cukup kuat secara statistik. DER yang tinggi mungkin mencerminkan strategi pembiayaan agresif, tetapi juga meningkatkan risiko keuangan, terutama di tengah kondisi ekonomi yang tidak stabil.

Dalam sektor perdagangan ritel, efisiensi operasional, inovasi produk, dan pengelolaan rantai pasokan lebih berperan dibandingkan struktur modal perusahaan. Oleh karena itu, DER tidak memiliki dampak signifikan terhadap keputusan pasar terkait harga saham. Kesimpulannya, DER bukan faktor utama yang memengaruhi keputusan investor di sektor ini, sehingga penting untuk mempertimbangkan indikator keuangan lain dan faktor eksternal dalam menganalisis harga saham.

KESIMPULAN

Berdasarkan analisis regresi berganda menggunakan *EViews* V.12 pada 8 perusahaan ritel barang primer yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode 2019-2023, disimpulkan bahwa:

1. *Return On Assets* (ROA) memiliki pengaruh positif terhadap harga saham perusahaan di sub sektor perdagangan ritel barang primer, meskipun pengaruhnya tidak signifikan.
2. *Debt to Equity Ratio* (DER) juga menunjukkan pengaruh positif terhadap harga saham perusahaan di sub sektor tersebut, namun pengaruhnya tidak signifikan.

REFERENSI

Dewi, N. S., & Suwarno, A. E. (2022). PENGARUH ROA, ROE, EPS DAN DER TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN (Studi Empiris pada Perusahaan LQ45 yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2016-2020). *Seminar Nasional Pariwisata Dan Kewirausahaan (SNPK)*, 1, 472–482.

Fitriati, F., & Nurulrahmatiah, N. (2021). Pengaruh Return on Assets Dan Debt To Equity Ratio

Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Lq-45 Periode 2015-2019. *Jurnal Manajemen & Organisasi Review (Manor)*, 3(1), 68–77.

Hery. (2020). *Analisis Laporan Keuangan : Integrated and Comprehensive Edition* (Cetakan 6). KOMPAS GRAMEDIA.

Houston, E. F. B. dan L. F. (2019). *Dasar-dasar Manajemen Keuangan* (Edisi 14). Salemba Empat, 2019.

Husna, N. F., & Sunandar, N. (2022). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der) Dan Net Profit Margin (Npm) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020)”. *Seminar Nasional Ekonomi Dan Akuntansi*, 1(1), 65–75.

Lubis, M. H. R., & Kusuma, I. G. K. C. B. A. (2022). Analisis Pertumbuhan Investor Ritel Pada Masa Pandemi Dan Implikasi Pajak Penghasilan Final Atas Penjualan Saham Di Bursa. *JURNAL PAJAK INDONESIA (Indonesian Tax Review)*, 6(2), 245–264.

M. Trihudiyatmanto, Mariana Mariana, Mahfud Nugroho, R. A. Sista Paramita, Baehaki Syakbani, Iman Murtono Soenhadji, Anwar Anwar, Edi Paryanto, Walmi Sholihat, Sushardi Sushardi, N. P. A. (2024). *Studi Kelayakan Bisnis* (Cetakan Pe). Penerbit Seval.

Mohammad, Wily, Ryca Maulidiyah, D. (2022). Analisis Tingkat Kesehatan Seluruh Bank Umum Syariah Di Indonesia Tahun 2016-2020 Dan Pemeringkatannya Menggunakan Metode RGEC. *Jurnal Ekonomi, Manajemen Dan Bisnis*, 1(2), 42–57.

Nurhayati, N. (2023). Pengaruh Return on Asset (Roa) Dan Price To Book Value (Pbv) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Menara. *Jurnal Investasi*, 9(4), 208–217.

Putri, N. K., & Septianti, D. (2020). Pengaruh Return on Assets Return on Equity Debt To Equity Ratio Dan Book Value Per Share Terhadap Harga Saham. *Balance : Jurnal Akuntansi Dan Bisnis*, 5(2), 145.

Sari, I. P., & Rochmatullah, M. R. (2024). Analysis of the Influence of Current Ratio , Debt to Total Assets , Debt to Equity Ratio , Return on Assets , and Return on Equity on Stock Prices. *International Journal of Economics Development Research*, 5(2), 1000–1014.

Sigar, P., & Kalangi, L. (2019). Pengaruh Ukuran Perusahaan Dan Pertumbuhan Penjualan Terhadap

Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Industry Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal EMBA*, 7(3), 3029–3039.

Siregar, E. (2021). *KINERJA KEUANGAN TERHADAP PROFITABILITAS SUB SEKTOR KONSTRUKSI*. Penerbit Nem.

Sugiyono. (2019). *Metode penelitian kuantitatif kualitatif dan R&D* (ed. 1). Alfabeta.

Takaful, B., Rinofah, R., & Mujino. (2019). Pengaruh Return On Equity, Net Profit Margin dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Wholesale dan Retail Trade yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2017. *Sitra*, 1(1), 63–76.

Whardani, Vehtasvili, Rahil, Suhi, Yanto, Yunita, A. (2022). *Mengenal Saham* (Cetakan Pe). K-Media.