

## PENGARUH CR DAN ROA TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN DAGANG YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2019 - 2023

Desi Ratnasari<sup>1</sup>, Fenny Yulita<sup>2</sup>, Okta Nia Ramadhani<sup>3</sup>

<sup>1</sup>Fakultas Ekonomi, Universitas Nahdlatul Ulama Al-Ghazali, Cilacap  
e-mail: <sup>1</sup>desirata21@gmail.com

<sup>2,3</sup>Fakultas Ekonomi, Universitas Nahdlatul Ulama Al-Ghazali, Cilacap  
e-mail: <sup>2</sup>fennyulita35@gmail.com, <sup>3</sup>oktania54930@gmail.com

### Abstract

*This study looks at how the Current Ratio (CR) and Return on Assets (ROA) affect the share prices of 15 trading companies that are listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) between 2019 and 2023. Prices, corporate shares, and financial reports that may be read on the official IDX website provide the secondary data that is used. An analytical method used to examine the link and impact of independent variables (ROA and CR) on the dependent variable (share price) is multiple linear regression.*

Keywords: CR, ROA, Stock Price

### Abstrak

Tujuan dari penelitian ini yaitu untuk menguji bagaimana harga saham 15 perusahaan dagang yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) dipengaruhi oleh Current Ratio (CR) dan Return on Assets (ROA) antara tahun 2019 hingga 2023. Data sekunder yang digunakan berasal dari harga saham perusahaan dan laporan keuangan yang dilihat di situs resmi BEI. Regresi linier berganda ialah metode analisis yang diterapkan dalam melangsungkan uji pada hubungan dan pengaruh variabel independen (ROA dan CR) terhadap variabel dependen (harga saham).

Kata Kunci: CR, ROA, Harga Saham

### 1. PENDAHULUAN

Salah satu penanda utama kesehatan perekonomian suatu negara adalah pasar modalnya. Perubahan harga saham sering kali digunakan sebagai standar untuk mengevaluasi kinerja suatu perusahaan dan tingkat kepercayaan investor terhadapnya. Berbagai karakteristik dasar perusahaan, yang sering diukur dengan memanfaatkan rasio keuangan yang mencakup "Current Ratio" (CR) dan "Return on Assets" (ROA), berdampak pada harga saham. (Alfi Lestari, Lilis Lasmini, 2023)

Kapasitas sebuah organisasi dalam melunasi kewajiban jangka pendek melalui aset lancarnya ditunjukkan oleh rasio lancar, atau CR. "Return on Assets" (ROA), di sisi lain, menjabarkan keandalan sebuah bisnis dalam memanfaatkan asetnya untuk mengembangkan keuntungan. Kedua rasio ini

diperkirakan berdampak pada pandangan investor sehingga bisa berdampak pada harga saham.

Sebagai sektor yang terlibat aktif dalam perekonomian, perusahaan dagang menarik untuk dikaji, terutama terkait dengan harga saham dan kinerja keuangannya. Dalam melangsungkan uji pengaruh CR dan ROA pada harga saham, penelitian ini berfokus pada 15 perusahaan dagang yang terdaftar di BEI antara tahun 2019 hingga 2023.

Untuk mengevaluasi kinerja keuangan dan membuat keputusan investasi berdasarkan fundamental, investor, manajemen bisnis, dan akademisi kemungkinan akan menggunakan pemahaman komprehensif penelitian ini tentang korelasi antara rasio keuangan dan fluktuasi harga saham sebagai panduan.

**Tabel 1**  
**Ringkasan Harga Saham Perusahaan Makanan dan Minuman**

No	Kode Perusahaan	Harga Saham (Rp)				
		2019	2020	2021	2022	2023
1	AKRAA	790	636	822	1,4	1,475
2	APII	184	154	220	197	187
3	UNTR	21,525	26,6	22,15	26,075	22,63
4	EPM T	2,05	2,11	2,7	2,75	2,59
5	BOGA	1,33	1,38	1,39	1,295	1,185
6	KONI	630	2,72	2,03	1,535	1,265
7	CLPI	770	755	1,025	935	985
8	TIRA	250	260	442	398	368
9	WICO	333	446	414	394	121
10	OKAS	196	103	86	105	93
11	INTD	350	103	258	163	136
12	MICE	346	298	402	535	520
13	SDPC	95	104	136	332	158
14	FISH	10,775	2620	7,65	6,75	5,525
15	KOBX	119	118	109	252	157

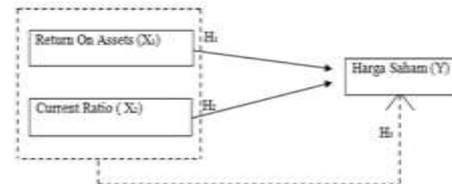
Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah, 2024)

## 2. PENELITIAN YANG TERKAIT

Pertama, Alvia Reza Ramadhan dan Khuzaini (2020) menyatakan bahwa nilai aset (ROA) berpengaruh negatif dan signifikan, ROE berpengaruh positif dan signifikan, dan CR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham perusahaan properti dan real estate. Kedua, Vita Ariesta Dyana Santy dan Triyonowati (2017) menyatakan bahwa ROA secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, dan ROE secara parsial berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Ketiga, Alfi Lestari, Lilis Lasmini, dan Fista Apriani Sujaya (2023) menyatakan bahwa ROA berpengaruh positif dan signifikan, dan CR berpengaruh positif dan signifikan

terhadap harga saham Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di BEI. dan mereka menyatakan bahwa secara parsial ROA berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, secara parsial CR tidak berpengaruh dan signifikan terhadap harga saham.

## Kerangka Berpikir



**Gambar 1 Kerangka Berpikir**

Sumber: Diolah oleh penulis, (2024)

## Hipotesis

Teori Hipotesis penelitian ini didasarkan pada latar belakang, rumusan masalah, tujuan, visi literatur, dan kerangka pemikiran yang ada:

H<sub>1</sub>: “Diduga terdapat pengaruh Current Ratio (CR) terhadap Harga saham.”

H<sub>2</sub>: “Diduga terdapat pengaruh Return On Assets (ROA) terhadap Harga saham.”

H<sub>3</sub>: “Diduga terdapat pengaruh Current Ratio (CR) dan Return on Assets (ROA) terhadap Harga saham.”

## 3. METODE PENELITIAN

### Jenis Penelitian

Metode kausal komparatif diterapkan pada penelitian kuantitatif ini. Tujuan penelitian ini yaitu untuk mengevaluasi bagaimana dua variabel atau lebih berhubungan satu sama lain.

Perusahaan dagang yang terhimpun di BEI dalam kurun waktu 5 tahun dari 2019-2023 adalah subjek penelitian ini.

### Populasi

Jumlah populasi Penelitian ini melibatkan 660 perusahaan yang terhimpun di BEI dari periode 2019 hingga 2023.

### Sampel

Studi ini memakai teknik sampling purposive, didasarkan pertimbangan atau standar yang telah ditentukan. Untuk memilih sampel, kriteria berikut digunakan: (a) Perusahaan dagang yang terhimpun di BEI periode 2019 - 2023; (b) Perusahaan dagang yang menerbitkan laporan keuangan dengan konsisten selama periode tersebut; (c) Perusahaan dagang yang menghasilkan keuntungan selama periode tersebut; dan (d) Perusahaan dagang memiliki data harga saham lengkap, atau harga penutupan, dari tahun 2019 hingga 2023.

**Tabel 2**  
**Daftar Sampel Perusahaan Dagang**

No	Kode Perusahaan	Nama Perusahaan
1	AKRA	PT AKR Corprindo Tbk
2	APII	PT Arita Prima Indonesia Tbk
3	UNTR	PT United Tractors Tbk
4	EPMT	PT Enseval Putera Megatrading Tbk
5	BOGA	PT Bintang Oto Global Tbk
6	KONI	PT Perdana Bangun Perkasa Tbk
7	CLPI	PT Colorpak Indonesia Tbk
8	TIRA	PT Tira Austenite Tbk
9	WICO	PT Wicaksana Oveseas International Tbk
10	OKAS	PT Ancora Indonesia Resources Tbk
11	INTD	PT Inter Delta Tbk
12	MICE	PT Multi indocitra Tbk
13	SDPC	PT Millennium Pharmacon Internation Tbk
14	FISH	PT FKS Multi Agro Tbk
15	KOBX	PT Kobexindo Tractors Tbk

Sumber: [www.idx.co.id](http://www.idx.co.id) (data diolah, 2024)

### Teknik Pengumpulan Data

Laporan keuangan perusahaan dagang di BEI dalam kurun waktu 5 tahun berturut-turut, dari periode 2019 hingga 2023, digunakan sebagai data sekunder untuk penelitian ini.

### Indikator

#### Definisi Operasional

##### Current Ratio (CR)

Merujuk pada penjabaran dari Agnes Sawir (2017:8), karena menunjukkan proporsi kebutuhan kredit jangka pendek yang dipenuhi oleh aktivitas yang diproyeksikan akan diubah menjadi uang tunai selama periode waktu yang sama dengan jatuh tempo utang, rasio lancar adalah instrumen yang paling populer untuk menentukan kemampuan memenuhi utang jangka pendek.

$$CR = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Utang Lancar}} \times 100\%$$

##### Return On Assets (ROA)

Merujuk pada penjabaran dari Kasmir (2014:202) Return on Asset (ROA) adalah rasio yang

memperlihatkan hasil (return) atas total aktiva yang dipakai oleh perusahaan. ROA juga adalah ukuran seberapa baik manajemen memberdayakan investasi mereka.

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

### Harga Saham

Merujuk pada penjabaran dari Jogiyanto Hartono (2008), pelaku pasar menetapkan harga saham pada waktu tertentu berdasarkan penawaran dan permintaan saham tertentu di pasar modal.

### Variabel Penelitian

Ada dua variabel dalam masalah yang kami pelajari: variabel (X) yang ditunjukkan menjadi variabel independen (bebas) dan variabel (Y) yang ditampilkan sebagai variabel dependen (terikat). Variabel (X) pada studi ini yaitu "Current Ratio (CR)" dan "Return On Assets (ROA)", dan untuk variabel (Y) yaitu "Harga Saham."

## 4. HASIL DAN PEMBAHASAN

### Hasil Penelitian

Pada penelitian ini, data diproses memakai aplikasi STATA. Penelitian ini juga memanfaatkan data panel (data sekunder), yang menjadi integrasi antara data cross-section, yang terdapat 15 perusahaan dagang, dan seri waktu, yaitu jangka waktu penelitian 2019-2023. Analisis uji data panel setelah pengolahan dengan STATA disajikan di sini:

### Uji Chow

SAHAM	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]
CR	-38.21247	49.07164	-0.78	0.439	-136.1334 59.70845
ROA	25093.78	8737.197	2.87	0.005	7658.975 42528.58
_cons	2235.904	748.9158	2.99	0.004	741.4653 3730.342
sigma_u	214.94123				
sigma_e	5900.2725				
rho	.00132532				(fraction of variance due to u_i)

F test that all u\_i=0: F(4, 68) = 0.02 Prob > F = 0.9992

Sumber: Stata

Berdasarkan temuan Uji Chow didapat bahwa Nilai Prob > F pada estimasi Fixed Effect Model (FEM) menyatakan skor 0,9992, yang berarti (Prob > F) 5%, artinya HO diterima. Model Common Effect (CEM) dianggap sebagai model estimasi terbaik.

### Uji Lagrange Multiplier

	Var	SD = sqrt(Var)
SAHAM	3.62e+07	6019.203
e	3.48e+07	5900.273
u	0	0

Test: Var(u) = 0

chibar2(01) = 0.00  
 Prob > chibar2 = 1.0000

Sumber: Stata

Berdasarkan temuan uji Lagrange Multiplier, kami menemukan bahwa skor Prob> chibar2 pada temuan uji Lagrange Multiplier menjabarkan skor 1,0000, yang menyatakan bahwa (Prob> chibar2) > 5%. Oleh karena itu, Ho diterima.

Model Common Effect (CEM) merupakan model estimasi yang paling baik berdasarkan hasil Uji Lagrange Multiplier.

### Uji Asumsi Klasi

CEM adalah model yang dipilih. Oleh karena itu, uji multikolinearitas dan heteroskedastisitas merupakan uji asumsi tradisional yang perlu dilakukan.

### Uji multikolinearitas

	CR	ROA
CR	1.0000	
ROA	-0.0210	1.0000

Sumber: Stata

Karena koefisien korelasi CR dengan ROA yaitu sejumlah  $-0,0210 < 0,05$  maka bisa dikatakan bebas multikolinearitas atau lolos uji multikolinearitas.

### Uji heteroskedastisitas

H0: Constant variance

chi2(1) = 20.68  
 Prob > chi2 = 0.0000

Sumber: Stata

Model regresi data panel menunjukkan gejala heteroskedastisitas yang dijabarkan melalui skor prob yaitu sejumlah  $0,0000 < 0,05$ .

### Analisis regresi data panel

SAHAM	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]	
CR	-38.31475	46.98307	-0.82	0.417	-131.9738	55.34429
ROA	24848.89	8434.797	2.95	0.004	8034.431	41663.35
_cons	2241.265	726.5268	3.08	0.003	792.9598	3689.569

Sumber: Stata

$$Y = 2241.265 - 38.31475X_1 + 24848.89X_2$$

Berikut penjelasannya:

1. Variabel Harga Saham (Y) sama dengan 2241.265 apabila skor seluruh variabel independen = nol, maka konstanta (a) = 2241.265 menampilkan nilai konstanta. Secara umum, konstanta positif muncul ketika rentang nilai antara variabel X dan Y agak sempit.

2. Dengan koefisien CR (X1) = -38.31475 maka terbukti CR (X1) berpengaruh buruk terhadap harga

saham (Y). Temuan tersebut menjabarkan bahwa variabel CR turun sebesar satu satuan setiap kenaikan satu satuan pada variabel ROA.

3. Koefisien ROA (X2) = 24848,89 menunjukkan bahwa ROA (X1) berpengaruh positif terhadap harga saham (Y). Artinya variabel ROA akan naik satu satuan jika variabel CR naik.

SAHAM	Coefficient	Std. err.	t	P> t	[95% conf. interval]	
CR	-38.31475	46.98307	-0.82	0.417	-131.9738	55.34429
ROA	24848.89	8434.797	2.95	0.004	8034.431	41663.35
_cons	2241.265	726.5268	3.08	0.003	792.9598	3689.569

Sumber: Stata

Berikut ini penjelasan bagaimana variabel independen mempengaruhi variabel dependen:

### Uji Parsial Pengaruh Current Ratio (CR) Terhadap Harga Saham

Variabel CR (X1) tidak berpengaruh terhadap harga saham, berdasarkan temuan uji t didapatkan skor t hitung yaitu sejumlah  $0,82 < t$  tabel 2,48 dan skor sig yaitu sejumlah  $0,417 > 0,05$ . **H1 tidak kompatibel.**

### Uji Parsial Pengaruh Return On Assets (ROA) Terhadap Harga Saham

Variabel ROA (X2) mempunyai pengaruh terhadap harga saham, berdasarkan temuan uji t didapatkan skor t hitung yaitu sejumlah  $2,95 > t$  tabel 2,48 dan skor sig yaitu sejumlah  $0,004 < 0,05$ . **H2 kompatibel.**

### Uji F

Source	SS	df	MS	Number of obs	=	75
Model	311036375	2	155518187	F(2, 72)	=	4.72
Residual	2.3700e+09	72	32917261.8	Prob > F	=	0.0118
				R-squared	=	0.1160
				Adj R-squared	=	0.0915
Total	2.6811e+09	74	36230800.4	Root MSE	=	5737.4

Sumber: Stata

Variabel CR dan ROA berpengaruh terhadap harga saham yang dijabarkan melalui skor F hitung yaitu sejumlah  $4,72 > F$  tabel atau sejumlah  $3,35$  dan skor sig yaitu sejumlah  $0,0118 < 0,05$ . **H3 kompatibel.**

## 5. KESIMPULAN

Salah satu dari dua faktor keuangan yang dikaji pada studi ini, yakni *return on assets (ROA)*, terbukti berpengaruh besar terhadap harga saham perusahaan dagang di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2019 dan 2023. Hal ini menunjukkan bagaimana profitabilitas suatu bisnis mempengaruhi saham. Fluktuasi harga dan meningkatkan kepercayaan investor. Namun, Rasio

Lancar (CR) mungkin tidak terlalu berdampak pada harga saham karena investor percaya bahwa likuiditas jangka pendek biasanya bukan kriteria utama yang digunakan untuk mengambil keputusan investasi. Baik CR maupun ROA sama-sama berkontribusi terhadap nilai saham, padahal ROA mempunyai pengaruh yang paling besar.

#### DAFTAR PUSTAKA

- [1] Alfi Lestari, Lilis Lasmini, F. A. S. (2023). Pengaruh Roa Dan Cr Terhadap Harga Saham Perusahaan Makanan Dan Minuman Di Bei. *Jurnal Ekonomi Dan Bisnis*, 2(4), 783–798.
- [2] Huda, K. (2022). *Kurs Rupiah Sebagai Moderasi Dari Pengaruh Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham*. [2] S. Anggraini And P. Rizki, “Analisis Penggunaan Whatsapp Sebagai Media Komunikasi Akademik Mahasiswa Ilmu Perpustakaan Angkatan 2019 Universitas Lan- Cang Kuning,” Vol. 13, No. 2, Pp. 111–117, 2022, Doi: 10.20885/Unilib.Vol13.Iss2.Art6.
- [3] D. Mallisza, H. S. Hadi, And A. T. Aulia, “Implementasi Model Waterfall Dalam Perancangan Sistem Surat Perintah Perjalanan Dinas Berbasis Website Dengan Metode Sdlc,” *J. Tek. Komputer, Agroteknologi Dan Sains*, Vol. 1, No. 1, Pp. 24–35, 2022, Doi: 10.56248/Marostek.V1i1.9.
- [4] A. Bagus Arisena, A. Y. Rifanda, R. A. Lestari, And S. Saputra, “Perancangan Sistem Absensi Pada Sd Islam Durrotul Hikmah Menggunakan Scan Qr Code,” *Teknobis J. Teknol. Bisnis Dan Pendidik.*, Vol. 01, No. 01, Pp. 217–223, 2023, [Online]. Available: <https://jurnalmahasiswa.com/index.php/teknobis>
- [5] D. Melishawati Choirun Nisa, I. Gartina Husein, And P. Wisnu Wijayanto, “Aplikasi Pengelolaan Presensi Berbasis Web Dan Whatsapp Gateway Di Sman 2 Mojokerto Web-Based Application And Whatsapp Gateway Service For Monitoring The Students Presence At Sman 2 Mojokerto,” Vol. 6, No. 2, Pp. 1699–1704, 2020.
- [6] N. Aizah And F. Santoso, “Implementasi Sistem Absensi Siswa Berbasis Web Menggunakan Whatsapp Gateway Di Sdn 2 Seletreng,” *Semnas Ristek (Seminar Nas. Ris. Dan Inov. Teknol.*, Vol. 8, No. 01, Pp. 309–314, 2024, Doi: 10.30998/Semnasristek.V8i01.7174.