



# Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Index Lq45 yang Terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2019-2023

Victoria Juliane Da Costa Kung\*<sup>1</sup>, Anthon S. Y. Kerih<sup>2</sup>, Maria P. L. Muga<sup>3</sup>

<sup>1-3</sup> Universitas Nusa Cendana, Indonesia

Alamat Kampus: Jln Adisucipto, Penfui, Kupang, Nusa Tenggara Timur

Korespondensi penulis: [viradacosta22.05@gmail.com](mailto:viradacosta22.05@gmail.com)\*

**Abstract** This study aims to determine the effect of liquidity ratios as proxied by the Current Ratio and Quick Ratio, solvency ratios as proxied by the Debt to Asset Ratio and Debt to Equity Ratio, and profitability ratios as proxied by Return On Assets and Return On Equity. Based on the type and nature of the data used in this study, it is quantitative. The data analysis technique in this study begins with descriptive statistical analysis. The analysis is then continued with a panel data regression analysis, taking into account the coefficient of determination ( $R^2$  test), model feasibility ( $F$  test), and the significance of the independent variables on the dependent variable ( $t$ -test). Data analysis in this study was conducted using the Econometric Views (EViews) program. The results of the study indicate that: 1) the Current Ratio has a negative and insignificant effect on stock prices, while the Quick Ratio has a positive and significant effect on stock prices; 2) DAR has a negative and significant effect on stock prices, while DER has a positive and insignificant effect on stock prices; and 3) ROA has a positive and significant effect on stock prices, while ROE has a negative and insignificant effect on stock prices.

**Keywords :** Liquidity, Solvency, profitability, Stock Prices

**Abstrak** Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh parsial dan simultan dari rasio likuiditas yang diproksikan oleh *Current Ratio* dan *Quick Ratio*, rasio solvabilitas yang diproksikan oleh *Debt to Asset Ratio* dan *Debt to Equity Ratio*, dan Rasio Likuiditas yang diproksikan oleh *Return On Asset* dan *Return On Equity*. Berdasarkan tipe dan sifat data yang digunakan pada penelitian ini yaitu kuantitatif. Analisis data dalam penelitian ini dilakukan dengan bantuan program *Econometric Views (EViews)*. Hasil penelitian menunjukkan : 1) *Current Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada harga saham dan *Quick Ratio* berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham, 2) *DAR* berpengaruh negatif dan signifikan pada harga saham dan *DER* berpengaruh positif dan tidak signifikan pada harga saham 3) *ROA* berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham dan *ROE* berpengaruh negatif dan tidak signifikan pada harga saham.

**Kata Kunci :** Likuiditas, Solvabilitas, Profitabilitas, Harga Saham

## 1. LATAR BELAKANG

Pasar modal dapat juga diartikan sebagai sebuah wahana yang mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang menyediakan dana sesuai aturan yang ditetapkan. Perkembangan pasar saham secara keseluruhan juga dapat memengaruhi harga saham, jika pasar saham sedang mengalami tren naik maka harga saham cenderung naik. Jika pasar saham sedang mengalami tren turun maka harga saham cenderung turun. Pada proses perekonomian pasar modal berperan penting dan menjadi sumber dana untuk perusahaan yang didapat dari para investor. Terdapat indeks pada pasar modal yang diperdagangkan pada Bursa Efek Indonesia (Dewi & Lova 2018) . LQ45 adalah indeks saham yang dibuat oleh Bursa Efek Indonesia (BEI) untuk mengukur kinerja saham-saham terbaik di Indonesia.

Perusahaan-perusahaan yang tergabung dalam LQ45 memiliki beberapa manfaat penting terhadap pertumbuhan ekonomi di Indonesia. Beberapa pengaruh utamanya adalah

*Received: Desember 31, 2024; Revised: January 15, 2025; Accepted: January 29, 2025; Published: January 31, 2025*

Kehadiran perusahaan LQ45 meningkatkan likuiditas pasar saham, memudahkan perdagangan saham, dan memberikan kesempatan bagi investor untuk masuk dan keluar dari pasar dengan mudah. Perusahaan dalam LQ45 cenderung lebih inovatif dan efisien karena persaingan dan tuntutan pasar yang ketat. Perdagangan saham menjadi faktor pendorong perekonomian di Indonesia, saat itu investor memiliki kekhawatiran terhadap pergerakan harga saham di Indonesia. Perdagangan saham hakikatnya memiliki resiko yang tinggi dengan tingkat pengembalian yang tinggi, elastisitas perubahan harga saham dapat dipengaruhi dari tingkat sentiment pasar dan keadaan perekonomian di suatu negara dan di dunia.

Setiap investor yang akan berinvestasi pada pasar modal wajib memiliki kemampuan dasar mengenai saham yang akan dibeli, dijual ataupun dipertahankan. Kemampuan ini bisa berasal dari berbagai faktor salah satunya berupa penganalisisan laporan keuangan terhadap harga saham pada suatu perusahaannya (Ni Made Dewi *et al* 2023). Berdasarkan uraian di atas, maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul:

**“PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN INDEX LQ45 YANG TERDAFTAR PADA BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2019- 2023”**

## **2. METODE PENELITIAN**

Peneliti dalam kegiatan ini menggunakan pendekatan deskriptif kuantitatif dan penelitian eksplanatori dengan jenis data asosiatif digunakan dalam penelitian ini. Penelitian eksplanatori digunakan untuk menjelaskan hubungan pengaruh antara variabel penelitian dan menguji rumusan hipotesis. Peneliti menggunakan informasi sekunder dalam penelitian ini. Untuk melengkapi pengumpulan data sekunder penelitian ini, peneliti akan melakukan studi dokumentasi, yaitu mencari dan mengumpulkan data dari catatan keuangan perusahaan untuk membuat sampel penelitian yang representatif. Tempat pelaksanaan penelitian ini adalah perusahaan yang tergabung dalam kelompok sektor Index LQ45 di Bursa Efek Indonesia. Waktu Penelitian Waktu penelitian dilakukan sejak bulan Agustus- September tahun 2024.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Index LQ45 yang terdaftar Di Bursa Efek Indonesia pada tahun 2019-2023. Terdapat 45 perusahaan. Metode pengambilan sampel yang digunakan adalah teknik *sampling*. *Purposive sampling* adalah salah satu teknik *sampling nonprobability sampling* dimana peneliti menentukan pengambilan sampel dengan cara menetapkan ciri-ciri khusus sesuai tujuan penelitian oleh peneliti itu sendiri. metode pengumpulan data menggunakan cara non participant observation. Data yang berupa variabel

harga saham, rasio likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas yang diperoleh dari laporan keuangan publikasi perusahaan- perusahaan LQ45 yang listing di Bursa Efek Indonesia (periode 2019-2023). Teknik analisis data dalam penelitian ini adalah analisis kuantitatif. Teknik analisis data dalam penelitian ini diawali dengan analisis statistik deskriptif.

### 3. HASIL DAN PEMBAHASAN

#### **Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham**

Rasio likuiditas adalah ukuran keuangan yang digunakan untuk menilai kemampuan suatu perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, atau utang yang jatuh tempo dalam waktu dekat, menggunakan aset lancar yang dimilikinya. Rasio likuiditas menunjukkan seberapa cepat dan efisien perusahaan dapat mengubah aset menjadi kas untuk membayar kewajiban-kewajiban tersebut. Pada penelitian ini Rasio Likuiditas diproksikan dengan *Current Ratio* dan *Quick Ratio*. Hasil uji statistik *Quick Ratio* berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham. Hal ini berarti kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aset lancar yang paling likuid (kas, piutang, investasi jangka pendek) cukup untuk melunasi kewajiban jangka pendeknya tanpa perlu menjual persediaan atau mengandalkan pendanaan eksternal.

#### **Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap harga saham**

Rasio Profitabilitas adalah rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari operasinya relatif terhadap berbagai aspek keuangannya, seperti penjualan, aset, atau ekuitas. Berdasarkan Uji Statistik *Return On Equity* (ROE) berpengaruh negatif dan tidak signifikan. Hal ini berarti peningkatan ROE justru diikuti oleh penurunan harga saham, tetapi hubungan tersebut tidak kuat atau konsisten secara statistik. Investor mungkin melihat ROE tinggi sebagai tanda risiko atau penggunaan leverage yang berlebihan, dan tidak yakin dengan keberlanjutan laba perusahaan.

#### **Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas terhadap harga saham**

Artinya semakin tinggi Rasio Likuiditas, Solvabilitas dan Profitabilitas dalam penelitian ini dapat meningkatkan harga saham. dalam konteks akademis manajemen keuangan, rasio-rasio ini bertujuan untuk memahami bagaimana kinerja keuangan perusahaan tercermin dalam harga saham dan bagaimana manajer keuangan dapat mengoptimalkan keputusan-keputusan keuangan untuk memaksimalkan nilai perusahaan dan kesejahteraan pemegang saham.

Secara simultan, ketika ketiga rasio ini dianalisis bersama, mereka memberikan gambaran lengkap tentang kesehatan keuangan perusahaan. Pemahaman mendalam tentang pengaruh

faktor-faktor ini membantu dalam pengambilan keputusan manajerial terkait investasi, pendanaan, dan kebijakan dividen, yang pada akhirnya berdampak pada harga saham di pasar modal.

#### **4. KESIMPULAN DAN SARAN**

##### **Kesimpulan**

- a. Berdasarkan hasil uji data panel, Rasio Likuiditas berpengaruh terhadap harga saham Rasio likuiditas. Hasil penelitian menunjukkan bahwa semakin baik rasio likuiditas perusahaan, semakin positif pula respons pasar terhadap harga saham. Rasio likuiditas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kemampuan perusahaan dalam menjaga stabilitas keuangan dan memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Hal ini menambah kepercayaan investor terhadap kinerja keuangan perusahaan.
- b. Berdasarkan hasil uji data panel, asio solvabilitas, yang diukur melalui indikator seperti Debt to Equity Ratio (DER) dan Debt to Assets Rasio DAR), mencerminkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk membiayai aset-asetnya serta kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjang. Hasil penelitian menunjukkan bahwa rasio solvabilitas yang tinggi dapat berdampak negatif terhadap harga saham perusahaan.
- c. Berdasarkan hasil uji regresi data panel, Rasio profitabilitas yang diukur melalui indikator seperti *Return on Assets* (ROA), dan *Return on Equity* (ROE), mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aset, ekuitas, dan penjualan.
- d. Berdasarkan hasil uji regresi data panel rasio likuiditas (*Current Ratio* dan *Quick Ratio*), rasio solvabilitas (*Debt to Asset Ratio* dan *Debt to Equity Ratio*) dan rasio profitabilitas (*Return On Asset* dan *Return On Equity*) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham.

##### **Saran**

1. **Bagi Objek Penelitian** Untuk investor yang akan berinvestasi pada perusahaan index LQ45. Apabila kemampuan likuiditas perusahaan itu baik, investor tidak perlu mencemaskan apakah modal yang mereka tanam di perusahaan tersebut akan kembali dan memberikan keuntungan untuk mereka atau tidak.

2. **Untuk peneliti** selanjutnya diharapkan memperbanyak jumlah sampel untuk mendapatkan hasil yang menyeluruh, menambah variabel lain yang diduga berpengaruh terhadap harga saham perusahaan dan menambah periode pengamatan sampel yang digunakan dalam penelitian.
3. **Bagi perusahaan/emiten** sebaiknya mempertimbangkan ketiga variabel yang secara simultan berpengaruh terhadap harga saham, yaitu QR, DAR, dan ROA untuk digunakan sebagai dasar dalam perbaikan kinerja perusahaan.

## DAFTAR REFERENSI

- Adaro. (n.d.). Retrieved from [www.adaro.com](http://www.adaro.com)
- Afrida, F. (2024). Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan healthcare yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, (2022), 271–279.
- Ananda, F. A. T., & Takarini, N. (2021). Analisis profitabilitas pada perusahaan yang tergabung dalam Indeks LQ45 di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen*, 11(2), 130–145.
- Antam. (n.d.). Retrieved from [www.antam.com](http://www.antam.com)
- Apriliani, P., et al. (2024). Pengaruh current ratio (CR), return on equity (ROE), dan price earning ratio (PER) terhadap harga saham pada PT Alam Sutera Tbk periode 2013–2022. *Jurnal Ekonomi, Manajemen, dan Akuntansi*, 10(2), 1474–1484.
- Arumsari, Y. C. (2023). Pengaruh likuiditas dan solvabilitas terhadap kinerja keuangan PT Gudang Garam Tbk periode 2017–2021. *Jurnal Akuntansi*, 17(1), 89–96.
- Astra. (n.d.). Retrieved from [www.astra.com](http://www.astra.com)
- Baltagi, B. (2005). *Econometric analysis of panel data* (3rd ed.). John Wiley & Sons.
- Dewi, A. S., & Lova, N. H. (2018). Analisis kinerja keuangan dan ukuran perusahaan terhadap harga saham perusahaan dalam Indeks LQ45 di BEI. *Jurnal Ekonomi*, 2(2), 119–134.
- 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). *Jurnal Akuntansi*, 1, 472–482.
- Hanafi, M. M. (2013). *Manajemen keuangan*. BPFE-Yogyakarta.
- Helmiati, & Rahayu, E. U. (2024). The effect of current ratio (CR), earning per share (EPS), debt to equity ratio (DER), and price to book value (PBV) on stock prices. *Jurnal Ensiklopedia*, 6(3), 101–110.
- Hendri, E. (2019). Pengaruh debt to asset ratio (DAR), long term debt to equity ratio (LTDER), dan net profit margin (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Akuntansi*, 12(2), 1–19.

- Kasmir. (2017). Bank dan lembaga keuangan lainnya (Edisi revisi). Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Kasmir. (2019). Analisis laporan keuangan. Jakarta: PT Rajagrafindo Persada.
- Khasanah, U., & Suwarti, T. (2022). Analisis pengaruh DER, ROA, LDR, dan TATO terhadap harga saham pada perusahaan perbankan. *Jurnal Ekonomi*, 4(6), 2649–2667.
- Lumopa, C. E., Tulung, J. E., & Palendeng, I. D. (2023). Pengaruh struktur modal, kinerja keuangan, dan kebijakan dividen terhadap harga saham perusahaan IDX30 yang terdaftar di BEI tahun 2017–2021. *Jurnal Manajemen*, 11(1), 992–1008.
- Meidiyustiani, R., Niazi, H. A., & Quick Ratio. (2021). Analisis pengaruh current ratio, quick ratio, return on assets, dan return on equity terhadap harga saham. *Jurnal Ekonomi*, 10(2), 82–94.
- Pratama, W. A., & Panggiarti, E. K. (2022). Pengaruh PER, ROE, dan ROA terhadap harga saham pada perusahaan yang terdapat di LQ45 tahun 2019–2020. *Jurnal Cakrawala Ilmiah*, 1(5), 1177–1190.
- Rahayu. (2020). Kinerja keuangan perusahaan. Jakarta: Program Pascasarjana Universitas Prof. Moestopo (Beragama).
- Sari, T. D. S. Y. Y. (2021). Pengaruh current ratio, debt to equity ratio, net profit margin, dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2016–2019. *Jurnal Akuntansi*, 6, 135–147.
- Sudirman, A. S., & Dfinubun, Y. (2023). Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada industri perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Akuntabel*, 15(1), 39.
- Suharyadi, & Purwanto, S. (2018). *Statistika untuk ekonomi dan keuangan modern (3rd ed.)*. Salemba Empat.
- Swardjono. (2014). *Teori akuntansi: Perekayasaan pelaporan keuangan (Edisi ketiga)*. Yogyakarta: BPFE-Yogyakarta.
- Tengkel, L. L., & Untu, V. N. (2022). Analisis pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan perhotelan di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Ekonomi*, 11(4), 335–345.
- Wannabilah, H., & Sari, C. M. (2022). Pengaruh kinerja keuangan perusahaan terhadap harga saham (Studi empiris pada perusahaan LQ45 yang terdaftar di BEI periode 2017–2021). *Jurnal Akuntansi*, 81–95.
- Yani, N. M. D. T., Darmayasa, I. M., & Pradnyani, N. L. P. S. (2023). Pengaruh kinerja keuangan terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di LQ-45 sub sektor perbankan di Bursa Efek Indonesia sebelum COVID-19 periode 2016–2019. *Jurnal Ekonomika, Bisnis, dan Humaniora*, 2(3), 45–50.