

Perpustakaan Usbypkp

M REYNALDI ABDA

-  Farmasetika -- no repository 017
-  Farmasetika II
-  Politeknik Kesehatan Kemenkes Aceh

Document Details

Submission ID

trn:oid::1:3302664891

Submission Date

Jul 26, 2025, 9:52 AM GMT+7

Download Date

Jul 26, 2025, 10:00 AM GMT+7

File Name

Skripsi_Kew.docx

File Size

1010.6 KB

100 Pages

15,896 Words

96,434 Characters

24% Overall Similarity

The combined total of all matches, including overlapping sources, for each database.

Top Sources

- 20%  Internet sources
 - 15%  Publications
 - 12%  Submitted works (Student Papers)
-

Top Sources

- 20% Internet sources
- 15% Publications
- 12% Submitted works (Student Papers)

Top Sources

The sources with the highest number of matches within the submission. Overlapping sources will not be displayed.

1	Internet	www.coursehero.com	<1%
2	Student papers	Universitas PGRI Palembang	<1%
3	Student papers	Universitas Diponegoro	<1%
4	Student papers	Universitas Putera Batam	<1%
5	Internet	123dok.com	<1%
6	Internet	text-id.123dok.com	<1%
7	Internet	repository.umsu.ac.id	<1%
8	Internet	etheses.uin-malang.ac.id	<1%
9	Student papers	Sriwijaya University	<1%
10	Internet	eprints.iain-surakarta.ac.id	<1%
11	Internet	eprints.walisongo.ac.id	<1%

12	Student papers	LL DIKTI IX Turnitin Consortium Part V	<1%
13	Internet	repository.uinsaizu.ac.id	<1%
14	Internet	docplayer.info	<1%
15	Internet	www.ef.co.id	<1%
16	Student papers	UPN Veteran Yogyakarta	<1%
17	Internet	epub.imandiri.id	<1%
18	Student papers	Universitas Pendidikan Indonesia	<1%
19	Internet	id.123dok.com	<1%
20	Internet	repositori.unsil.ac.id	<1%
21	Publication	Irfan Abdillah, Nurlia, Juwari. "PENGARUH RASIO LIKUIDITAS, PROFITABILITAS D...	<1%
22	Internet	repository.unhas.ac.id	<1%
23	Student papers	Tarumanagara University	<1%
24	Student papers	Universitas Jenderal Soedirman	<1%
25	Internet	journal.stekom.ac.id	<1%

26	Publication	Adinda Lestari Ningsih, Herlinda Maya Kumala Sari, Sriyono Sriyono. "EUFORIA PE...	<1%
27	Student papers	Fakultas Ekonomi Universitas Indonesia	<1%
28	Internet	ejournal.45mataram.ac.id	<1%
29	Internet	repositori.uma.ac.id	<1%
30	Internet	repository.unibos.ac.id	<1%
31	Publication	Agus Dwianto, Diana Puspitasari, Erma Setiawati. "Moderasi Komite Audit Sebaga...	<1%
32	Internet	id.scribd.com	<1%
33	Internet	repo.undiksha.ac.id	<1%
34	Internet	repository.upi.edu	<1%
35	Internet	danielstephanus.wordpress.com	<1%
36	Internet	repository.ub.ac.id	<1%
37	Internet	lib.ibs.ac.id	<1%
38	Internet	eprints.perbanas.ac.id	<1%
39	Internet	repository-feb.unpak.ac.id	<1%

40	Student papers	Universitas Muhammadiyah Buton	<1%
41	Internet	core.ac.uk	<1%
42	Internet	repository.untag-sby.ac.id	<1%
43	Internet	ejournal.undiksha.ac.id	<1%
44	Publication	Ibril Umar Batistuta, Aris Munandar, Aliah Pratiwi. "Pengaruh Profitabilitas, Leve...	<1%
45	Publication	Muhammad Ikram Idrus, Muhammad Alvian Ikram. "Evaluasi Kinerja Likuiditas P...	<1%
46	Internet	jim.unisma.ac.id	<1%
47	Internet	positori.usu.ac.id	<1%
48	Internet	jurnal.uisu.ac.id	<1%
49	Student papers	Universitas Islam Riau	<1%
50	Internet	kc.umh.ac.id	<1%
51	Publication	Emilia Ruth Claudia, Fitriwati Fitriwati, Eko Wahyu Nugraha. "Dampak tingka...	<1%
52	Internet	repository.widyatama.ac.id	<1%
53	Student papers	Universitas Andalas	<1%

54	Publication	Nani Septiana, Ardiansyah Japlani, Desta Anggraini. "Analisis Laporan Keuangan ..."	<1%
55	Internet	ejournal.upnvj.ac.id	<1%
56	Publication	Nita Teresia Dien, Stanly W. Alexander, Lady Diana Latjandu. "Analisis kinerja keu..."	<1%
57	Student papers	Universitas Jambi	<1%
58	Publication	I Gusti Agung Ayu Ratih Alviana Dewi, Dewa Ayu Gita Angelina Pusparini. "PENG..."	<1%
59	Student papers	Universitas Riau	<1%
60	Student papers	Universitas Sebelas Maret	<1%
61	Internet	digilibadmin.unismuh.ac.id	<1%
62	Internet	jurnalmahasiswa.stiesia.ac.id	<1%
63	Internet	repository.unsimar.ac.id	<1%
64	Internet	repository.usu.ac.id	<1%
65	Internet	www.mes-bogor.com	<1%
66	Student papers	Institut Agama Islam Al-Zaytun Indonesia	<1%
67	Student papers	Universitas Islam Syekh-Yusuf Tangerang	<1%

68	Student papers	Universitas Wiraraja	<1%
69	Publication	Yong Wang, Xinbo He, Ying Zhou, Yongxian Luo, Yanbing Tang, Govindasami Nar...	<1%
70	Internet	jppi.ddipolman.ac.id	<1%
71	Internet	kafeilmu.com	<1%
72	Internet	repository.uhn.ac.id	<1%
73	Publication	Miratul Husna Neris, Siti Atikah. "Rasio Likuiditas dan Leverage terhadap Return ...	<1%
74	Publication	Nadiya Sasmita Sari, Sintia Safrianti, Janusi Waliamin. "Pengaruh Frekuensi Perda...	<1%
75	Student papers	Universitas Muhammadiyah Surakarta	<1%
76	Internet	eprints.uad.ac.id	<1%
77	Internet	eprints.unpak.ac.id	<1%
78	Internet	journal.stiei-kayutangi-bjm.ac.id	<1%
79	Publication	Ardins Kristiani Selfhana Hendrik. "Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Sa...	<1%
80	Student papers	Konsorsium PTS Indonesia - Small Campus II	<1%
81	Internet	dumadia.wordpress.com	<1%

82	Internet	library.polmed.ac.id	<1%
83	Internet	plj.ac.id	<1%
84	Internet	repository.stiewidyagamalumajang.ac.id	<1%
85	Internet	repository.upstegal.ac.id	<1%
86	Internet	samarinda.lan.go.id	<1%
87	Student papers	Ajou University Graduate School	<1%
88	Publication	Rabi'ah Dea Ihsaniah, Mohamad Adam, Yuliani *. "PENGARUH PROFITABILITAS, LI...	<1%
89	Publication	Setiawan Setiawan, Dimas Sumitra Danisworo, Nur'aeni Nur'aeni, Alexander Bim...	<1%
90	Student papers	Sogang University	<1%
91	Student papers	UPN Veteran Jakarta	<1%
92	Student papers	Universitas Muhammadiyah Purwokerto	<1%
93	Student papers	Universitas Mulawarman	<1%
94	Student papers	Universitas Pelita Harapan	<1%
95	Internet	repository.ekuitas.ac.id	<1%

96	Internet	repository.iainkudus.ac.id	<1%
97	Publication	DEDEK JAJAD KURNIAWAN. "PENGARUH MODAL KERJA TERHADAP LABA BERSIH W...	<1%
98	Student papers	Federal University of Technology	<1%
99	Student papers	Forum Perpustakaan Perguruan Tinggi Indonesia Jawa Timur	<1%
100	Publication	Gemma Milani Ramopolii, Treesje Runtu, Lady Diana Latjandu. "Analisis kinerja k...	<1%
101	Student papers	IAIN Bengkulu	<1%
102	Student papers	STIE Perbanas Surabaya	<1%
103	Student papers	UIN Walisongo	<1%
104	Student papers	Unika Soegijapranata	<1%
105	Student papers	Universitas Pamulang	<1%
106	Internet	bajangjournal.com	<1%
107	Internet	eprints.pancabudi.ac.id	<1%
108	Internet	es.scribd.com	<1%
109	Internet	journal.uui.ac.id	<1%

110	Internet	jurnal.abulyatama.ac.id	<1%
111	Internet	jurnal.academiacenter.org	<1%
112	Internet	repository.its.ac.id	<1%
113	Internet	repository.trisakti.ac.id	<1%
114	Internet	repository.usd.ac.id	<1%
115	Internet	www.teknobgt.com	<1%
116	Publication	Andy Prasetiawan Hamzah, Akhmad Priharjanto, Dyah Purwanti. "PENDAMPINGA...	<1%
117	Student papers	Asosiasi Dosen, Pendidik dan Peneliti Indonesia	<1%
118	Publication	Nurul Jihad, Muryani Aarsal, Muhammad Khaedar Sahib. "Analisis Kinerja Keuanga...	<1%
119	Student papers	Politeknik Manufaktur Negeri Bangka Belitung	<1%
120	Internet	ejournal.stiesia.ac.id	<1%
121	Internet	journal.arimbi.or.id	<1%
122	Internet	jurnal.unpand.ac.id	<1%
123	Student papers	unars	<1%

124	Internet	www.scribd.com	<1%
125	Publication	Aulia Agustina, Gunawan Gunawan. "Pengaruh Peran Kepemimpinan Berbasis D...	<1%
126	Publication	Irawati Junaeni. "Pengaruh Indikator Keuangan Perusahaan terhadap Harga Sah...	<1%
127	Student papers	United International University	<1%
128	Student papers	Universitas International Batam	<1%
129	Internet	eprints.uny.ac.id	<1%
130	Student papers	esap	<1%
131	Internet	garuda.ristekbrin.go.id	<1%
132	Student papers	iGroup	<1%
133	Internet	jmp.kemenkeu.go.id	<1%
134	Internet	journal.laaroiba.ac.id	<1%
135	Internet	jurnal.feb-umi.id	<1%
136	Internet	pt.scribd.com	<1%
137	Internet	repository.unbari.ac.id	<1%

138	Internet	repository.unpar.ac.id	<1%
139	Internet	www.gueabans.com	<1%
140	Internet	www.slideshare.net	<1%
141	Publication	Dian Pertiwi, Abdul Muis, I Gede Laksana Wibawa. "FAKTOR-FAKTOR YANG MEME...	<1%
142	Publication	Fitri Ella Fauziah. "Diversitas Gender dan Nilai Perusahaan dengan Corporate Soci...	<1%
143	Publication	Heri Melvin Sah Putra, Bawamenewi, Parlindungan F Hulu, Nany Artatina Bu'ulol...	<1%
144	Student papers	LPPM	<1%
145	Publication	Yordan Haryono, Nedi Hendri, Ardiansyah Japlani. "ANALISIS RASIO LIKUIDITAS P...	<1%
146	Internet	accurate.id	<1%
147	Internet	adoc.pub	<1%
148	Internet	digilib.esaunggul.ac.id	<1%
149	Internet	dirdosen.budiluhur.ac.id	<1%
150	Internet	docshare.tips	<1%
151	Internet	e-journal.trisakti.ac.id	<1%

152	Internet	id.chinesefan.net	<1%
153	Internet	jim.unsyiah.ac.id	<1%
154	Internet	jurnalfe.ustjogja.ac.id	<1%
155	Internet	repository.ibs.ac.id	<1%
156	Internet	repository.radenintan.ac.id	<1%
157	Internet	repository.uin-suska.ac.id	<1%
158	Internet	skrpisikeuangan.blogspot.com	<1%
159	Internet	www.harmony.co.id	<1%
160	Publication	Abdul Wahab, Bahrul Ulum Rusydi, Nirwana Nirwana. "Efektivitas Penggunaan In...	<1%
161	Publication	Fanesha Fazriyani. "Analisis ROE dan ROA Pada Saham Perusahaan Indeks BUMN...	<1%
162	Publication	G Nagarajan A/L Gunaseraran. "MENINGKATKAN KEMAHIRAN MEMODIFIKASIKA...	<1%
163	Publication	Laras Auditria Putri, Muhammad Iqbal Ramadhan. "Pengaruh Rasio Likuiditas da...	<1%
164	Publication	Lifya Febriyanti Ismail, Tri Handayani Amaliah, Ronal Soemitro Badu. "Pengaruh ...	<1%
165	Publication	Novi Darmayanti. "ANALISIS PREDIKSI KEBANGKRUTAN TERHADAP HARGA SAHA...	<1%

166	Publication	Rani Putri, Fiola Finomia Honesty, Helga Nuri Honesty. "Pengaruh Environmental,...	<1%
167	Publication	Tiara Zahro, Jap Tji Beng, Sri Tiatri, Fasia Meta Sefira et al. "Analisis Faktor Ekster...	<1%
168	Internet	adoc.tips	<1%
169	Internet	digilib.uinsby.ac.id	<1%
170	Internet	dokumen.stimaimmi.ac.id	<1%
171	Internet	e-campus.iainbukittinggi.ac.id	<1%
172	Internet	e-journal.uingusdur.ac.id	<1%
173	Internet	eprints.pknstan.ac.id	<1%
174	Internet	fliphtml5.com	<1%
175	Internet	fr.scribd.com	<1%
176	Internet	iraparamita.blogspot.com	<1%
177	Internet	journal.student.uny.ac.id	<1%
178	Internet	jurnal.portalpublikasi.id	<1%
179	Internet	mafiadoc.com	<1%

180	Internet	repository.stei.ac.id	<1%
181	Internet	repository.uinjkt.ac.id	<1%
182	Internet	repository.uma.ac.id	<1%
183	Internet	repository.untar.ac.id	<1%
184	Internet	repository.upiypk.ac.id	<1%
185	Internet	skripsiakuntansilengkap.blogspot.com	<1%
186	Internet	www.neliti.com	<1%
187	Publication	Alfrida Rianisari, Husnah Husnah, Cici Riyanti K Bidin. "PENGARUH LIKUIDITAS, LE...	<1%
188	Publication	Bela Kurnia Davis. "Determinan Harga Saham yang Terdaftar di Jakarta Islamic In...	<1%
189	Publication	Betris Ardhea Savira, Risal Rinofah, Mujino Mujino. "Pengaruh Arus Kas Dan Profi...	<1%
190	Publication	Elviana Elviana, Vargo Christian L. Tobing. "Analisis Leverage dan Profitabilitas Te...	<1%
191	Publication	Lela Nurlaela Wati, Galang Raindo Syahdam, Bono Prambudi. "PERAN PENGUNGK...	<1%
192	Publication	Muhammad Ichsan Siregar, Afriyadi Cahyadi, Alghifari Mahdi Igamo, Nurdiawans...	<1%
193	Publication	Putri Ayu Ifani, Lailah Fujianti, Shinta Budi Astuti. "PENGARUH PROFITABILITAS, L...	<1%

194	Publication	Rondonuwu Ester Faleria, Linda Lambey, Stanley Kho Walandouw. "PENGARUH C...	<1%
195	Publication	Silvia Sarina, Aprilia Lubis, Linda Linda. "Pengaruh Ukuran Perusahaan, Debt To E...	<1%
196	Publication	Tania Rahmayani, Devyanthi Sjarif. "Pengaruh Current Ratio (CR), Debt to Equity ...	<1%
197	Internet	www.repository.trisakti.ac.id	<1%
198	Publication	Anggita Dwi Rinjani. "Nilai Perusahaan Sebagai Pemediasi Return on Asset dan E...	<1%
199	Publication	Aprilidya Ayu Parandita Ananta, Imron Mawardi. "PENGARUH RETURN ON ASSET, ...	<1%
200	Publication	Armeita Maya Shanty, Ari Prasetyo. "PENGARUH KINERJA PERUSAHAAN TERHADA...	<1%
201	Publication	Deasy Arisandy Aruan, Veronica Veronica, Celine Liandy, Debby Christina, Fanny F...	<1%
202	Publication	Fangky A. Sorongan. "PENGARUH RETURN ON ASSETS, RETURN ON EQUITY, EARN...	<1%
203	Publication	Goodwill Desember 2013. "Goodwill Vo. 4 No. 2 Desember 2013", JURNAL RISET AK...	<1%
204	Publication	Ninis Ulandari, Wisnu Panggah Setiyono. "Menganalisis Dampak Struktur Modal, ...	<1%
205	Publication	Theodora Florence Tomaso, Kevin Hermanto Tupamahu. "Faktor-Faktor yang M...	<1%
206	Internet	docobook.com	<1%

BAB I PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Sebagai sumber pendanaan perusahaan dan saluran investasi, pasar modal sangat penting bagi perekonomian. Harga saham suatu perusahaan, yang dipengaruhi oleh variabel internal seperti rasio keuangan, merupakan salah satu metrik utama yang digunakan untuk mengevaluasi keberhasilannya di pasar modal. Oleh karena itu, analisis terhadap rasio likuiditas dan profitabilitas menjadi penting dalam mendukung keputusan investasi.

Pandemi COVID-19 sejak 2020 berdampak besar pada berbagai sektor, termasuk telekomunikasi. Namun, meningkatnya kebutuhan layanan digital justru mendorong pertumbuhan sektor ini. Kondisi ini memengaruhi likuiditas dan profitabilitas perusahaan telekomunikasi, yang pada akhirnya berdampak pada harga saham mereka di BEI.

Dalam kondisi tersebut, perusahaan dituntut menjaga stabilitas keuangan agar tetap menarik bagi investor. Investasi saham yang penuh risiko memerlukan informasi keuangan yang akurat dan transparan untuk meminimalkan ketidakpastian pasar.

Variabel internal dan eksternal dapat memengaruhi harga saham. Sebagai ukuran likuiditas dan profitabilitas, penelitian ini berfokus pada karakteristik internal, khususnya Return on Equity (ROE) dan Rasio Lancar. ROE menunjukkan seberapa baik laba dihasilkan dari uang pemegang saham, sementara CR menunjukkan kapasitas untuk memenuhi kewajiban jangka pendek.

Melihat dinamika harga saham sektor telekomunikasi sepanjang 2020–2024, penting untuk meneliti bagaimana *CR* dan *ROE* memengaruhi harga saham. Studi ini diharapkan dapat memberikan pemahaman yang lebih komprehensif tentang hubungan antara kinerja keuangan sektor ini dan reaksi pasar.

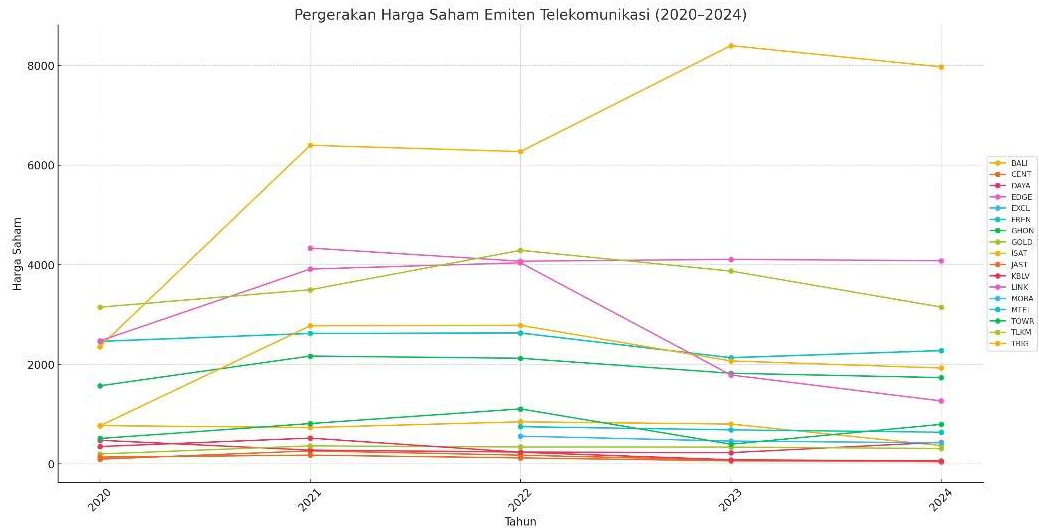
Perubahan harga saham telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia ditampilkan dalam tabel dan grafik di bawah ini:

Tabel 1. 1
Tabel Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024

Harga Saham						
NO	EMITEN	2020	2021	2022	2023	2024
1	BALI	770	733	846	801	370
2	CENT	97	263	177	77	44
3	DAYA	476	278	239	227	437
4	EDGE		4.334	4.071	4.107	4.081
5	EXCL	2.461	2.621	2.629	2.133	2.276
6	FREN	2.461	2.621	2.629	2.133	2.276
7	GHON	1.570	2.166	2.122	1.821	1.734
8	GOLD	201	363	341	339	310
9	ISAT	2.355	6.398	6.271	8.398	7.972
10	JAST	138	177	122	63	52
11	KBLV	350	519	235	84	61
12	LINK	2.471	3.913	4.039	1.787	1.266
13	MORA			558	460	425
14	MTEL			749	685	638
15	TOWR	511	811	1.106	397	795
16	TLKM	3.148	3.498	4.289	3.873	3.150
17	TBIG	765	2.773	2.783	2.068	1.927

Sumber : data sekunder

Gambar 1. 1
Grafik Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024



Sumber : data sekunder

Berdasarkan grafik, harga saham emiten telekomunikasi Indonesia selama lima tahun terakhir menunjukkan variasi signifikan. Beberapa emiten seperti BALI dan CENT mengalami penurunan tajam, sementara DAYA menunjukkan pemulihan pada 2024. Saham seperti EDGE dan MORA tampak stagnan, mencerminkan likuiditas rendah atau kurangnya perhatian investor. Sebaliknya, emiten besar seperti TLKM dan ISAT cenderung stabil, mencerminkan kepercayaan pasar.

Tren harga saham memiliki korelasi moderat dengan performa keuangan seperti *ROE*, di mana *ROE* positif cenderung diikuti harga yang stabil atau naik. Namun, faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi juga berperan. Oleh karena itu, analisis harga saham sebaiknya dikombinasikan dengan rasio keuangan seperti *CR* dan *ROE* untuk memahami prospek dan risiko masing-masing emiten secara menyeluruh. Oleh karena itu peneliti akan menggunakan rasio likuiditas dan rasio

profitabilitas sebagai alat untuk menganalisa apakah faktor kenaikan dan penurunan harga saham dipengaruhi oleh rasio-rasio keuangan tersebut.

Statistik keuangan yang disebut rasio likuiditas digunakan untuk menilai seberapa baik suatu bisnis dapat menggunakan aset lancarnya untuk membayar utang jangka pendeknya. Stabilitas keuangan jangka pendek suatu perusahaan ditunjukkan oleh rasio ini, yang membuatnya penting bagi kreditur dan investor.

Rasio kas, rasio cepat, dan rasio lancar adalah beberapa rasio likuiditas yang sering digunakan. Rasio cepat lebih ketat karena hanya memperhitungkan aset yang lebih likuid seperti kas dan piutang, sedangkan rasio lancar menghitung rasio aset lancar terhadap liabilitas lancar. Sebaliknya, rasio kas hanya memperhitungkan kas dan setara kas sehubungan dengan kewajiban jangka pendek.

Menurut penelitian Susilowati dkk. (2023), harga saham dipengaruhi secara positif oleh rasio lancar. Berinvestasi pada ekuitas dengan rasio lancar yang tinggi didorong oleh perusahaan yang memiliki aset lancar yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

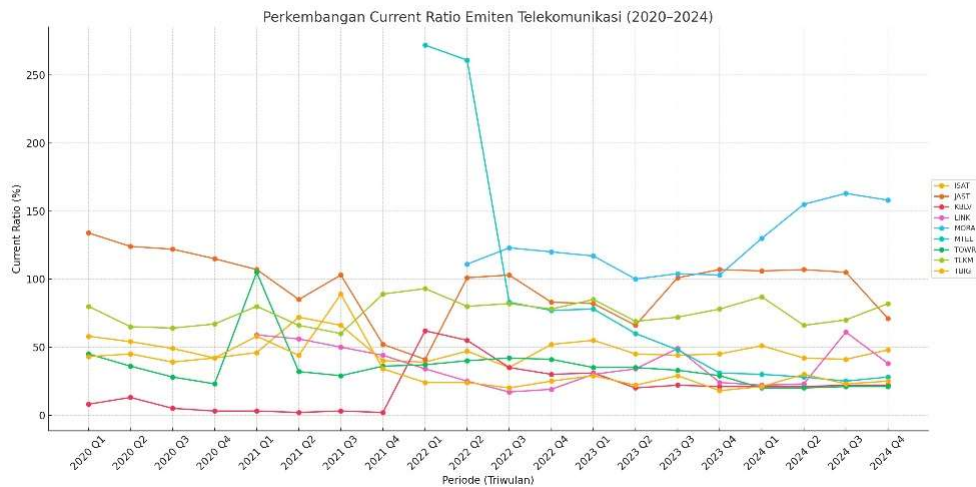
Tabel 1. 2
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024

Current Ratio										
EMITEN	BALI	CENT	DAYA	EDGE	EXCL	FREN	GHON	GOLD	ISAT	
2020	Q1	29%	77%	74%		38%	19%	31%	396%	58%
	Q2	52%	36%	69%		36%	20%	34%	346%	54%
	Q3	47%	30%	64%		29%	21%	25%	349%	49%
	Q4	62%	22%	68%		40%	31%	33%	428%	42%
2021	Q1	58%	135%	68%	237%	31%	25%	41%	383%	46%
	Q2	57%	119%	65%	141%	31%	24%	27%	343%	72%
	Q3	73%	118%	64%	154%	35%	22%	18%	75%	66%
		BALI	CENT	DAYA	EDGE	EXCL	FREN	GHON	GOLD	ISAT
	Q4	71%	98%	67%	227%	37%	24%	30%	355%	40%

2022	Q1	88%	88%	66%	216%	29%	25%	12%	485%	39%
	Q2	83%	90%	65%	206%	26%	24%	14%	282%	47%
	Q3	59%	117%	67%	170%	36%	22%	13%	273%	35%
	Q4	66%	142%	71%	167%	39%	24%	32%	303%	52%
2023	Q1	52%	91%	71%	151%	28%	23%	15%	288%	55%
	Q2	37%	68%	77%	85%	25%	23%	28%	245%	45%
	Q3	32%	52%	76%	47%	25%	52%	11%	221%	44%
	Q4	33%	72%	73%	86%	36%	66%	31%	180%	45%
2024	Q1	37%	66%	76%	73%	35%	64%	40%	172%	51%
	Q2	52%	59%	74%	84%	31%	94%	38%	176%	42%
	Q3	49%	58%	74%	83%	30%	58%	13%	159%	41%
	Q4	73%	58%	77%	95%	40%	72%	30%	181%	48%
EMITEN		JAST	KBLV	LINK	MORA	MTEL	TOWR	TLKM	TBIG	
2020	Q1	134%	8%				45%	80%	43%	
	Q2	124%	13%				36%	65%	45%	
	Q3	122%	5%				28%	64%	39%	
	Q4	115%	3%				23%	67%	42%	
2021	Q1	107%	3%	59%			105%	80%	58%	
	Q2	85%	2%	56%			32%	66%	44%	
	Q3	103%	3%	50%			29%	60%	89%	
	Q4	52%	2%	44%			36%	89%	34%	
2022	Q1	41%	62%	34%		272%	37%	93%	24%	
	Q2	101%	55%	25%	111%	261%	40%	80%	24%	
	Q3	103%	35%	17%	123%	83%	42%	82%	20%	
	Q4	83%	30%	19%	120%	77%	41%	78%	25%	
2023	Q1	82%	31%	30%	117%	78%	35%	85%	29%	
	Q2	66%	20%	34%	100%	60%	35%	69%	22%	
	Q3	101%	22%	49%	104%	48%	33%	72%	29%	
	Q4	107%	21%	24%	103%	31%	29%	78%	18%	
2024	Q1	106%	21%	22%	130%	30%	20%	87%	21%	
	Q2	107%	21%	23%	155%	28%	20%	66%	30%	
	Q3	105%	22%	61%	163%	25%	21%	70%	23%	
	Q4	71%	22%	38%	158%	28%	21%	82%	25%	

Sumber : Data sekunder.

Gambar 1. 2
Grafik *Current Ratio* Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024



Sumber : Data sekunder.

Secara umum, *current ratio* mencerminkan kemampuan likuiditas jangka

pendek perusahaan yaitu seberapa baik perusahaan dapat membayar kewajiban jangka pendeknya menggunakan aset lancar. *Current Ratio* bisa menjadi indikator awal untuk mengidentifikasi risiko likuiditas jangka pendek. Namun, rasio di bawah 1 tidak selalu berarti perusahaan akan bangkrut, karena faktor seperti arus kas, akses pembiayaan, dan kepercayaan kreditur juga berperan.

Dalam industri seperti telekomunikasi dengan siklus kas cepat, CR rendah bisa dianggap wajar. Oleh karena itu, analisis CR perlu mempertimbangkan konteks industri dan model bisnis perusahaan.

Selama 2020–2024, *Current Ratio* emiten telekomunikasi Indonesia menunjukkan fluktuasi signifikan. GOLD mempertahankan rasio sangat tinggi (di atas 3 hingga 4), mencerminkan kelebihan likuiditas yang bisa menjadi indikasi inefisiensi aset. Sebaliknya, KBLV menunjukkan tekanan likuiditas serius dengan rasio turun drastis hingga di bawah 0,03 pada akhir periode. Emiten seperti TLKM,

ISAT, dan TOWR menunjukkan stabilitas rasio di kisaran 0,5–0,8, menandakan pengelolaan likuiditas yang sehat dan konsisten.

JAST dan FREN sempat mengalami peningkatan likuiditas pada 2021–2022, namun menurun kembali pada 2024, kemungkinan akibat strategi investasi agresif atau penurunan pendapatan. Sementara itu, emiten seperti MORA, MTEL, dan LINK menunjukkan rasio sangat rendah atau tidak tersedia, menimbulkan kekhawatiran atas transparansi dan kualitas laporan keuangan.

Statistik keuangan yang dikenal sebagai rasio profitabilitas digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba dari ekuitas, aset, atau penjualannya. Karena menunjukkan efektivitas operasional dan profitabilitas operasi bisnis perusahaan, rasio-rasio ini penting bagi kreditor, investor, dan manajemen.

Return on equity (ROE), return on assets (ROA), margin laba bersih, dan margin laba kotor adalah beberapa statistik profitabilitas yang sering digunakan. Margin laba bersih menghitung laba bersih dari setiap rupiah pendapatan setelah semua biaya dikurangi, sementara margin laba kotor menunjukkan persentase laba kotor terhadap pendapatan. ROE merupakan return on equity (ROE) bagi pemegang saham, sementara ROA mengukur seberapa baik suatu bisnis menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba.

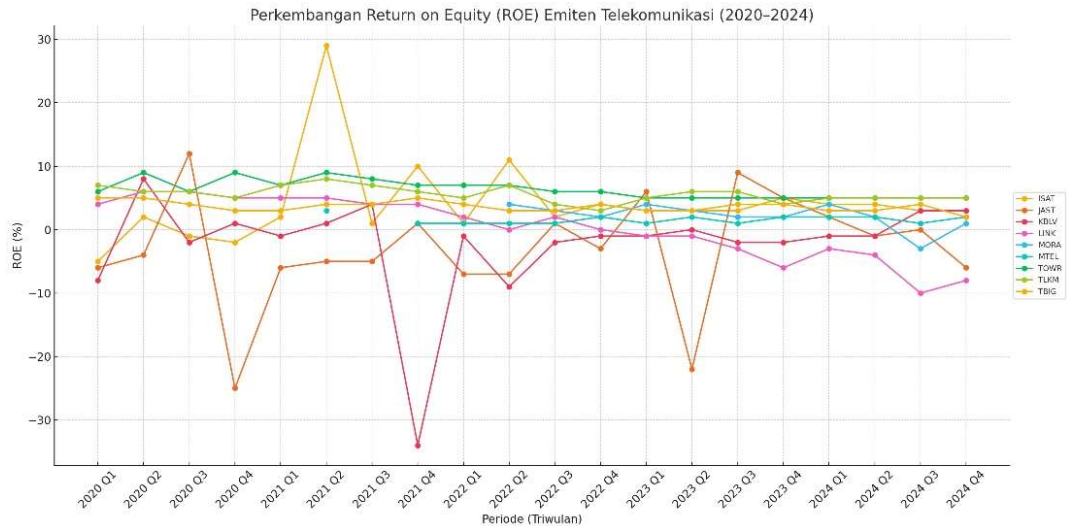
Tabel 1.3
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024

Return On Equity										
EMITEN	BALI	CENT	DAYA	EDGE	EXCL	FREN	GHON	GOLD	ISAT	
2020	Q1	0%	1%	-7%		7%	-16%	7%	1%	-5%
	Q2	1%	-1%	-17%		1%	5%	7%	1%	2%
	Q3	1%	-2%	-14%		2%	-5%	5%	1%	-1%

	Q4	2%	-17%	1%		-9%	2%	6%	1%	-2%
2021	Q1	2%	-7%	-8%	2%	2%	-3%	8%	1%	2%
		BALI	CENT	DAYA	EDGE	EXCL	FREN	GHON	GOLD	ISAT
	Q2	2%	-3%	-13%	3%	2%	0%	6%	1%	29%
	Q3	2%	-2%	-18%	3%	2%	0%	5%	1%	1%
	Q4	2%	-1%	-20%	4%	1%	0%	11%	1%	10%
2022	Q1	2%	-29%	-21%	3%	1%	0%	3%	1%	1%
	Q2	2%	-52%	12%	3%	2%	0%	5%	1%	11%
	Q3	2%	-7%	-15%	4%	2%	11%	4%	1%	2%
	Q4	2%	191%	-79%	5%	1%	-4%	12%	1%	4%
2023	Q1	2%	-9%	-22%	5%	1%	-2%	5%	1%	3%
	Q2	2%	36%	-33%	5%	2%	-1%	17%	1%	3%
	Q3	1%	25%	-261%	4%	1%	0%	5%	1%	3%
	Q4	1%	8%	74%	5%	1%	3%	15%	1%	5%
2024	Q1	2%	27%	21%	4%	2%	-2%	15%	1%	4%
	Q2	2%	24%	36%	4%	2%	-1%	20%	1%	4%
	Q3	1%	-19%	20%	2%	1%	-2%	5%	1%	3%
	Q4	2%	-22%	31%	3%	2%	-1%	15%	1%	3%
EMITEN		JAST	KBLV	LINK	MORA	MTEL	TOWR	TLKM	TBIG	
2020	Q1	-6%	-8%	4%			6%	7%	5%	
	Q2	-4%	8%	6%			9%	6%	5%	
	Q3	12%	-2%	6%			6%	6%	4%	
	Q4	-25%	1%	5%			9%	5%	3%	
2021	Q1	-6%	-1%	5%			7%	7%	3%	
	Q2	-5%	1%	5%		3%	9%	8%	4%	
	Q3	-5%	4%	4%			8%	7%	4%	
	Q4	1%	-34%	4%		1%	7%	6%	5%	
2022	Q1	-7%	-1%	2%		1%	7%	5%	4%	
	Q2	-7%	-9%	0%	4%	1%	7%	7%	3%	
	Q3	1%	-2%	2%	3%	1%	6%	4%	3%	
	Q4	-3%	-1%	0%	2%	2%	6%	3%	4%	
2023	Q1	6%	-1%	-1%	4%	1%	5%	5%	3%	
	Q2	-22%	0%	-1%	3%	2%	5%	6%	3%	
	Q3	9%	-2%	-3%	2%	1%	5%	6%	4%	
	Q4	5%	-2%	-6%	2%	2%	5%	4%	4%	
2024	Q1	2%	-1%	-3%	4%	2%	5%	5%	3%	
	Q2	-1%	-1%	-4%	2%	2%	5%	5%	3%	
	Q3	0%	3%	-10%	-3%	1%	5%	5%	4%	
	Q4	-6%	3%	-8%	1%	2%	5%	5%	2%	

Sumber : Data sekunder.

Gambar 1.3
Grafik Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024



Sumber : Data sekunder

Berdasarkan tabel dan gambar diatas, *Return on Equity* emiten telekomunikasi Indonesia selama 2020–2024 menunjukkan dinamika profitabilitas yang beragam. Beberapa perusahaan seperti TOWR, TLKM, dan TBIG secara konsisten mencatat ROE positif, bahkan mengalami peningkatan, mencerminkan efisiensi tinggi dalam mengelola modal pemegang saham. Sebaliknya, emiten seperti CENT dan DAYA menunjukkan ROE yang fluktuatif dan sering negatif, menandakan tekanan laba dan potensi masalah operasional atau struktural. Beberapa emiten seperti TOWR dan EDGE memiliki ROE yang cukup tinggi, namun harga sahamnya justru menurun dalam periode yang sama. TOWR memiliki ROE konsisten di atas 20% pada awal periode, namun harga sahamnya menurun dari Rp1.200 (2020) ke Rp685 (2024). Ini bisa mencerminkan faktor eksternal lain, seperti prospek industri, utang, atau sentimen pasar yang kurang positif meski perusahaan menunjukkan efisiensi laba yang tinggi.

EXCL dan FREN memperlihatkan pola *ROE* yang tidak stabil antar kuartal, mencerminkan sensitivitas terhadap faktor eksternal dan potensi ketidakstabilan strategi bisnis. Sementara itu, emiten seperti EDGE, LINK, dan MORA memiliki data *ROE* yang tidak lengkap atau tidak konsisten, menimbulkan kekhawatiran terkait transparansi informasi keuangan.

Secara keseluruhan, hanya sebagian kecil emiten yang mampu secara konsisten memberikan pengembalian positif kepada pemegang saham. Hal ini menekankan pentingnya selektivitas dalam memilih saham di sektor telekomunikasi, dengan fokus pada efisiensi operasional dan struktur modal yang sehat.

Menurut studi Jeynes & Budiman (2024) dan Utami & Megawati (2021), *ROE* secara signifikan meningkatkan nilai saham. Berdasarkan dampak ini, investor lebih menyukai bisnis yang dapat menghasilkan keuntungan.

Menurut studi Purwanti & Sya'adah (2020) dan Sulistiani & Budiman (2023), harga saham dipengaruhi secara positif dan signifikan oleh rasio likuiditas dan profitabilitas.

Mengingat konteks di atas, para peneliti termotivasi untuk melakukan penelitian ini, yang disebut **“ANALISIS RASIO LIKUIDITAS DAN PROFITABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN TELEKOMUNIKASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2020-2024”**

1.2 Identifikasi Masalah

Mengingat informasi latar belakang yang diberikan, sejumlah masalah yang berkaitan dengan dampak rasio profitabilitas dan likuiditas terhadap harga saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024 dapat ditemukan:

1. Fluktuasi harga saham perusahaan telekomunikasi mengalami perubahan signifikan selama periode 2020–2024, dengan beberapa perusahaan mengalami kenaikan yang tinggi (seperti ISAT) dan beberapa lainnya mengalami penurunan (seperti TOWR).
2. Hubungan rasio likuiditas dengan harga saham meskipun rasio likuiditas mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendek, masih terdapat ketidaksesuaian antara nilai rasio ini dan pergerakan harga saham di beberapa emiten.
3. Hubungan rasio profitabilitas dengan harga saham terdapat indikasi bahwa ROE memiliki pengaruh terhadap harga saham, namun hubungan ini tidak selalu konsisten, sehingga perlu dianalisis lebih dalam untuk memastikan apakah hubungan tersebut juga berlaku pada perusahaan telekomunikasi selama dan setelah pandemi COVID-19.
4. Dominasi faktor internal terhadap pergerakan harga saham pemilihan faktor internal sebagai fokus penelitian didasarkan pada kemampuannya untuk mencerminkan kondisi keuangan perusahaan secara langsung.

1.3 Batasan Masalah

Penelitian ini dibatasi hanya pada analisis faktor-faktor internal perusahaan, seperti rasio likuiditas dan profitabilitas, tanpa mempertimbangkan pengaruh faktor eksternal seperti kondisi makroekonomi, regulasi pemerintah, atau dinamika pasar secara umum. Likuiditas (*Current Ratio*) dan profitabilitas (*Return on Equity*) dengan harga saham sebagai variabel dependen dan variabel independen. Perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024 menjadi subjek penelitian..

1.4 Rumusan Masalah

Dari latar belakang yang ditetapkan diatas, maka permasalahan penelitian ini adalah:

1. Bagaimana gambaran likuiditas, profitabilitas, dan harga saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indoensia periode 2020 – 2024?
2. Bagaimana pengaruh likuiditas terhadap harga saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indoensia periode 2020 – 2024?
3. Bagaimana pengaruh profitabilitas terhadap harga saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indoensia periode 2020 – 2024?
4. Bagaimana likuiditas dan profitabilitas secara simultan berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indoensia periode 2020 – 2024?

1.5 Tujuan Penelitian

Berdasarkan konteks dan rumusan masalah yang telah diuraikan sebelumnya, maka berikut ini adalah beberapa tujuan dari penelitian yang dilakukan:

1. Mendata, mengkarakterisasi, dan menilai harga saham, likuiditas, dan profitabilitas perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia untuk periode 2020–2024.
2. Menentukan, menilai, dan mengevaluasi likuiditas perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024.
3. Menentukan, menilai, dan mengevaluasi profitabilitas perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024.
4. Menentukan, mengkuantifikasi, dan mengkaji bagaimana likuiditas dan profitabilitas memengaruhi harga saham perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024.

1.6 Manfaat Penelitian

1. Manfaat Teoritis
 - a. Memperluas pemahaman akademis mengenai hubungan antara harga saham, rasio profitabilitas, dan rasio likuiditas, khususnya pada perusahaan telekomunikasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI)..
 - b. Menjadi referensi bagi penelitian selanjutnya dalam bidang keuangan dan investasi, terutama dalam menganalisis faktor-faktor fundamental yang memengaruhi pergerakan harga saham.

- c. Memperkuat temuan empiris terkait pengaruh faktor internal perusahaan terhadap harga saham, sehingga dapat memperkaya literatur keuangan dalam konteks pasar modal Indonesia.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi Investor:

1. Memberikan informasi tentang bagaimana rasio profitabilitas dan likuiditas memengaruhi harga saham sehingga dapat menjadi dasar bagi pilihan investasi yang lebih logis dan berbasis fakta.
2. Membantu investor dalam mengidentifikasi perusahaan telekomunikasi dengan kinerja keuangan yang baik dan prospek saham yang menjanjikan.

b. Bagi Manajemen Perusahaan Telekomunikasi:

1. Memberikan wawasan bagi perusahaan dalam mengelola keuangan, khususnya dalam meningkatkan likuiditas dan profitabilitas untuk menarik minat investor dan menjaga stabilitas harga saham.
2. Menjadi acuan bagi manajemen dalam menyusun strategi bisnis dan kebijakan keuangan guna meningkatkan daya saing di industri telekomunikasi.

c. Bagi Pihak Luar :

1. Memberikan gambaran mengenai bagaimana faktor fundamental keuangan perusahaan berkontribusi terhadap pergerakan harga saham di pasar modal.

2. Dapat digunakan sebagai referensi dalam merumuskan portfolio dan strategi investasi, khususnya di sektor telekomunikasi.

1.7 Lokasi dan Waktu Penelitian

Penulis penelitian ini menggunakan situs web resmi, <https://www.idx.co.id>, untuk mengumpulkan data sekunder dari setiap bisnis telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2023.

Tabel 1. 4
Waktu Penelitian

No	Kegiatan	Ferbuari	Maret	April	Mei	Juni	July	Agustus
1	Mencari objek penelitian							
2	Mengajukan dan acc Judul							
3	Pengerjaan BAB I							
4	Pengerjaan BAB II							
5	Pengerjaan BAB III							
6	Pengerjaan BAB IV							
7	Pengerjaan BAB V							
8	Sidang akhir							

BAB II

LANDASAN TEORI

2.1 Landasan Teori

Penulis akan memberikan hipotesis mengenai permasalahan yang dihadapi berdasarkan kerangka teoritis ini. Permasalahan dalam penelitian ini berkaitan dengan harga saham, profitabilitas, dan likuiditas, sebagaimana telah dibahas pada bab sebelumnya. Konsep dari teori ini akan digunakan sebagai dasar dalam merumuskan hipotesis, menyusun instrumen penelitian, serta sebagai acuan dalam membahas hasil penelitian.

2.2 Manajemen

Agar dapat mencapai tujuan organisasi dengan sukses dan efisien, manajemen adalah tindakan pengorganisasian, perencanaan, pengarahan, dan pengaturan sumber daya manusia dan non-manusia. Pada kenyataannya, manajemen membantu memastikan bahwa setiap departemen dalam perusahaan menjalankan tugas dan tanggung jawabnya untuk mencapai hasil yang diinginkan.

Kata kerja "to manage", yang umumnya berarti mengurus, berasal dari kata bahasa Inggris "management", menurut Widiani & Ec (2020). Manajemen secara khusus digunakan untuk kepemimpinan dan para pemimpin, yaitu orang-orang yang melakukan kegiatan memimpin. Dengan demikian manajer ialah orang yang memimpin atau pemimpin.

Menurut Christian & Sulistiyani, (2020) Berdasar pada pendekatan fungsi manajemen, aktivitas yang dilakukan oleh manajer adalah mengkoordinasikan

pekerjaan orang lain. Merencanakan, mengorganisasikan, memantau, dan mengelola operasi untuk mencapai tujuan organisasi secara efektif dan efisien merupakan beberapa tugas yang dapat dilakukan dalam proses koordinasi ini.

Para ahli menggambarkan manajemen sebagai tindakan yang diambil oleh manajer atau pemimpin untuk merencanakan, mengarahkan, dan mengoordinasikan sumber daya di dalam perusahaan guna mencapai tujuan yang telah ditetapkan. Untuk memastikan tercapainya tujuan organisasi secara efektif dan efisien, manajer terlibat dalam perencanaan, pengorganisasian, pengawasan, dan pengaturan berbagai operasi. Dengan demikian, manajemen bukan hanya soal mengurus, tetapi juga soal kepemimpinan yang melibatkan koordinasi antara individu dalam organisasi.

2.3 Manajemen keuangan

Perencanaan, pengorganisasian, pengendalian, dan pengawasan aktivitas keuangan suatu organisasi atau perusahaan untuk mencapai tujuan keuangan tertentu dikenal sebagai manajemen keuangan. Manajemen keuangan mencakup banyak hal, seperti penganggaran yang efektif, perencanaan investasi, perolehan dana, dan pengelolaan arus kas.

Selain itu, pengambilan keputusan strategis mengenai pembiayaan dan investasi juga termasuk dalam tanggung jawab manajemen keuangan. Untuk meningkatkan nilai perusahaan dan memberikan keuntungan bagi pemegang saham, setiap keputusan harus mempertimbangkan keseimbangan antara risiko dan keuntungan. Manajemen keuangan yang efektif memungkinkan perusahaan untuk

mengatasi masalah ekonomi, menyesuaikan strateginya dengan pasar, dan terus berkembang.

Menurut Dr. Samsurijal Hasan, S.P et al., (2022) Teori akuntansi dan prinsip-prinsip akuntansi fundamental keduanya mencakup manajemen keuangan. Meskipun demikian, manajemen keuangan merupakan disiplin ilmu yang cukup luas. Meskipun demikian, beberapa orang percaya bahwa departemen keuangan hanya bertanggung jawab untuk mencatat laporan keuangan, yang merupakan ide dasar manajemen keuangan. Sebenarnya, cakupannya jauh lebih luas dari itu.

Manajemen fungsi keuangan merupakan definisi luas dari manajemen keuangan, menurut Wati dkk. (2022). Penggalangan dana dan penyaluran dana adalah dua contoh operasi keuangan ini. Menentukan jumlah aset yang tepat untuk diinvestasikan dalam berbagai aset dan memilih sumber pendanaan untuk mendukung aset tersebut merupakan perhatian para manajer keuangan.

Musthafa (Putu dkk., 2022) menegaskan bahwa manajemen keuangan merupakan mata pelajaran yang menarik dan sulit untuk dipelajari. Kemajuan karier akan memungkinkan bagi mereka yang memahami manajemen keuangan karena mereka akan memiliki lebih banyak pilihan pekerjaan di bidang manajer keuangan perusahaan, perbankan, properti, asuransi, dan bahkan sektor pemerintahan lainnya.

Berdasarkan pendapat para ahli, manajemen keuangan merupakan bidang yang tidak hanya terbatas pada pencatatan keuangan, tetapi mencakup pengelolaan seluruh aktivitas keuangan perusahaan secara strategis dan menyeluruh. Hal ini meliputi bagaimana dana diperoleh, dialokasikan, dan digunakan secara efisien untuk mendukung tujuan perusahaan. Selain itu, manajemen keuangan juga

merupakan bidang yang luas dan dinamis, yang menawarkan peluang karier yang beragam di berbagai sektor, baik swasta maupun publik, menjadikannya sebagai ilmu yang penting dan aplikatif dalam dunia bisnis dan ekonomi.

2.4 Laporan Keuangan

Disusun sesuai dengan standar akuntansi yang berlaku umum, laporan keuangan adalah dokumen yang menunjukkan status keuangan suatu organisasi untuk periode waktu tertentu. Saat menilai keberhasilan operasional dan stabilitas keuangan, data laporan ini tentang arus kas, kinerja keuangan, dan kondisi keuangan perusahaan diperiksa. Saat membuat pilihan tentang pendanaan, investasi, dan strategi perusahaan, manajer, kreditor, dan pemangku kepentingan lainnya sering merujuk pada laporan keuangan.

Neraca, laporan laba rugi, laporan arus kas, laporan perubahan ekuitas, dan catatan atas laporan keuangan merupakan bagian utamanya. Laporan laba rugi menampilkan pendapatan dan pengeluaran perusahaan untuk periode waktu tertentu, sementara neraca menampilkan aset, liabilitas, dan ekuitas perusahaan. Jumlah uang yang masuk dan keluar dari pendanaan, investasi, dan operasi ditampilkan dalam laporan arus kas.

Menurut Sjahrial dan Purba dalam Shofwatun et al., (2021) menjelaskan bahwa “Laporan keuangan (*financial statement*) dapat mengungkapkan dan menginformasikan empat aktivitas perusahaan (*business*) perencanaan, pendanaan, investasi, dan operasi.”

Menurut Hanafi & Halim, (2021) Situasi keuangan suatu perusahaan tergambar dalam laporan keuangannya. Kinerja keuangan suatu bisnis dapat ditunjukkan menggunakan data ini.

Laporan keuangan penting untuk mengevaluasi hasil kinerja, memahami perkembangan perusahaan dari waktu ke waktu, dan mengidentifikasi pencapaiannya, klaim Jamaludin (2021). Neraca, laporan laba rugi, dan laporan arus kas adalah contoh laporan keuangan yang berisi data langsung dari bisnis.

Para ahli sepakat bahwa laporan keuangan merupakan sumber daya yang berharga untuk mempelajari kinerja dan kesehatan keuangan suatu bisnis. Operasi utama, perencanaan, keuangan, dan aktivitas investasi perusahaan tercermin dalam laporan-laporan ini. Selain itu, dengan menggunakan elemen-elemen seperti neraca, laporan laba rugi, dan laporan arus kas, laporan keuangan memberikan dasar untuk mengevaluasi pencapaian, pertumbuhan, dan status keuangan suatu bisnis dari waktu ke waktu. Oleh karena itu, laporan keuangan merupakan sumber daya yang berharga bagi investor, manajemen, dan pemangku kepentingan pengambil keputusan lainnya.

2.4.1 Tujuan Penyusunan Laporan Keuangan

Tujuan laporan keuangan adalah untuk menyediakan data keuangan yang akurat dan relevan mengenai kinerja, status keuangan, dan perubahan posisi suatu organisasi. Banyak pihak dapat memanfaatkan informasi ini untuk membantu mereka membuat penilaian ekonomi.

Berikut adalah tujuan penyusunan laporan keuangan, menurut Jamaludin (2021):

1. Kualitas Informasi Akuntansi yang Diinginkan

- a. Relevan (*relevance*) merupakan kemampuan informasi untuk mempengaruhi suatu keputusan. Informasi dapat relevan dalam dua cara, yaitu: pertama, informasi dapat langsung membantu pembuat keputusan memprediksi hasil di masa depan; kedua, informasi dapat membantu pemakai menegaskan atau mengubah prediksi.
- b. Keandalan: Informasi harus tidak memihak, jujur, dan dapat diverifikasi.
- c. Keterbandingan dan konsistensi: Sementara konsistensi mengacu pada penerapan pendekatan yang sama untuk transaksi yang sama dari waktu ke waktu, keterbandingan mengacu pada pengukuran informasi secara seragam di seluruh bisnis.

2. Prinsip-Prinsip Akuntansi yang Penting

Kualitas informasi akuntansi yang diinginkan merupakan kriteria konseptual prinsip akuntansi. Hal ini mencakup:

- a. Akuntansi akrual (*accrual accounting*).
- b. Berdasarkan akuntansi akrual, pendapatan diakui saat dihasilkan dan beban saat terjadi, tanpa memperhatikan penerimaan atau pembayaran kas.
- c. Biaya Historis dan Nilai Wajar, biaya historis adalah nilai dari transaksi yang sebenarnya berdasar harga perolehan (akuntansi berbasis transaksi). Nilai wajar merupakan perkiraan nilai ekonomi suatu aset atau kewajiban pada saat ini.
- d. Materialitas (*materiality*), perubahan karena kesalahan penulisan maupun kesalahan informasi yang mengakibatkan perubahan penilaian seseorang.

- e. Konservatisme (*conservatism*) tidak optimis dalam melaporkan, (1) konservatisme menyajikan aktiva dan laba terlalu rendah, (2) konservatisme menunda pengakuan kabar baik dan cepat mengakui kabar buruk pada laporan keuangan.

2.5 Analisis Laporan Keuangan

Menurut Sujarweni dalam Raymond Budiman, (2019) menjelaskan bahwa “analisis laporan keuangan adalah upaya untuk menganalisis kondisi keuangan entitas, hasil kerja entitas pada masa lalu & estimasi masa mendatang untuk mengetahui kinerja entitas hingga saat ini dan mengestimasi pada waktu ke depan.”

Menurut Thian dalam (Parandia, 2022) Untuk mendapatkan pemahaman yang menyeluruh dan akurat tentang laporan keuangan itu sendiri, analisis laporan keuangan melibatkan penguraian laporan menjadi bagian-bagian penyusunnya dan meninjau masing-masing secara terpisah. Kekuatan dan kelemahan perusahaan dapat ditentukan melalui analisis laporan keuangan, yang juga membantu bisnis dalam mengambil keputusan untuk meningkatkan kinerja guna mempertahankan pertumbuhan.

Menurut Novitasari, dkk dalam (Intanghina, 2023) menyatakan bahwa analisis rasio adalah jenis studi yang melibatkan pembentukan hubungan antara berbagai estimasi yang terlihat dalam laporan keuangan menggunakan rasio keuangan. Selain mengevaluasi kinerja dan kondisi keuangan perusahaan, analisis rasio ini dapat menunjukkan hubungan antara estimasi yang terlihat dalam laporan keuangan.

173 Menurut pandangan para ahli yang disebutkan di atas, analisis laporan keuangan adalah tindakan menganalisis status keuangan suatu entitas untuk memahami kinerja keuangan sebelumnya, menilai keadaan saat ini, dan memperkirakan prospek keuangan di masa mendatang. Untuk menentukan kekuatan dan kelemahan perusahaan serta memberikan informasi manajemen untuk pengambilan keputusan strategis, analisis ini dilakukan dengan memecah laporan keuangan menjadi bagian-bagian komponennya.

2.6 Rasio Keuangan

98 Dengan membandingkan komponen dalam laporan keuangan, rasio keuangan merupakan indikator yang digunakan untuk menilai kesehatan keuangan suatu perusahaan. Rasio ini berfungsi sebagai alat evaluasi bagi manajemen, investor, dan kreditor dalam menilai kinerja perusahaan, tingkat efisiensi operasional, serta kemampuan dalam mengelola aset dan liabilitas. Dengan analisis 22 rasio keuangan, perusahaan dapat mengidentifikasi kelemahan dan kekuatan finansialnya untuk meningkatkan strategi bisnis dan pengambilan keputusan yang lebih efektif.

Rasio keuangan, menurut Misnawati (dalam Susilawati & Rimawan, 2023), 82 adalah angka yang diperoleh dari perbandingan dua pos laporan keuangan yang 41 memiliki hubungan yang bermakna dan relevan. Perbandingan unsur-unsur dalam suatu laporan keuangan atau antar unsur dalam laporan keuangan lainnya dapat 55 dilakukan. Rasio keuangan mencakup empat kategori umum, yaitu rasio likuiditas, solvabilitas, profitabilitas, dan aktivitas.

Rasio keuangan merupakan alat yang baik untuk membandingkan data keuangan perusahaan, menurut Samryn (dalam Subagiyo, 2022). Likuiditas perusahaan, kapasitas manajemen untuk menghasilkan uang, membiayai investasi, dan imbal hasil yang diterima pemegang saham dari investasi mereka, semuanya dievaluasi menggunakan rasio keuangan.

Rasio keuangan, menurut Heri (dalam Hasibuan, 2023), adalah metrik yang digunakan untuk mengevaluasi kesehatan dan kinerja keuangan suatu organisasi. Laporan keuangan perusahaan digunakan untuk menghitung rasio tersebut.

Berdasarkan pendapat para ahli di atas, dapat disimpulkan bahwa rasio keuangan adalah alat analisis yang digunakan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan kinerja suatu perusahaan dengan membandingkan elemen-elemen dalam laporan keuangan. Bisnis dapat menentukan seberapa baik posisi mereka untuk memenuhi komitmen keuangannya dengan menggunakan rasio keuangan, menghasilkan laba, serta mengelola investasi dan sumber daya yang dimilikinya. Analisis rasio keuangan juga membantu dalam proses pengambilan keputusan strategis, baik untuk meningkatkan efisiensi operasional maupun merancang kebijakan keuangan yang lebih efektif.

2.7 Rasio Likuiditas

Rasio keuangan yang disebut rasio likuiditas digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam memenuhi komitmen langsungnya. Investor, kreditor, dan manajemen menggunakan statistik ini untuk mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan dan kemungkinan mengalami masalah likuiditas.

Rasio likuiditas terbagi dalam beberapa jenis rasio, dimana setiap rasio nya memiliki kegunaannya tersendiri, berikut adalah beberapa jenis rasio likuiditas :

1. *Current Ratio* (Rasio Lancar) Kemampuan aset lancar perusahaan untuk menutupi kewajiban lancarnya diukur dengan rasio ini. Rumus rasio ini adalah:

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Liabilitas Lancar}} \times 100\%$$

Jika *current ratio* > 1 perusahaan memiliki aset lancar yang cukup untuk membayar utang jangka pendek. Namun jika *current ratio* < 1 perusahaan berisiko mengalami kesulitan membayar kewajiban jangka pendeknya. Idealnya perusahaan memiliki nilai *current ratio* 1,5 – 2 yang dapat diartikan bahwa perusahaan cukup likuid.

2. *Quick Ratio* (Rasio Cepat) Kapasitas bisnis untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya tanpa menggunakan persediaan diukur dengan rasio ini.

Untuk rasio ini, rumusnya adalah:

$$\text{Quick Ratio} = \frac{\text{Aset Lancar} - \text{Persediaan}}{\text{Liabilitas Lancar}} \times 100\%$$

Quick ratio > 1 perusahaan bisa memenuhi kewajiban jangka pendek tanpa harus menjual persediaan. *Quick ratio* < 1 perusahaan mungkin bergantung pada penjualan persediaan untuk membayar utangnya, yang bisa berisiko jika persediaan sulit terjual.

3. *Cash Ratio* (Rasio Kas) Kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan kas dan setara kas diukur dengan rasio ini. Rumus untuk rasio ini adalah:

$$\text{Cash Ratio} = \frac{\text{Kas dan Setara Kas}}{\text{Liabilitas Lancar}} \times 100\%$$

Cash ratio > 1 perusahaan memiliki cukup kas untuk langsung melunasi semua kewajiban jangka pendeknya. *Cash ratio* < 1 perusahaan tidak cukup memiliki kas untuk melunasi kewajiban tanpa mengandalkan aset lancar lainnya.

4. *Operating Cash Flow Ratio*, rasio ini mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban lancar dari arus kas operasional. Rumus dari rasio ini adalah :

$$\text{Operating Cash Flow} = \frac{\text{Arus Kas Operasional}}{\text{Liabilitas Lancar}} \times 100\%$$

Rasio > 1 perusahaan mampu menutupi utang jangka pendek hanya dengan arus kas operasionalnya, yang merupakan tanda kesehatan finansial yang baik. Rasio < 1 perusahaan mungkin perlu mencari sumber dana lain seperti pinjaman atau menjual aset untuk membayar kewajiban jangka pendek.

Rasio likuiditas, menurut Fitriana (2024), adalah metrik yang mencirikan kapasitas bisnis untuk membayar komitmen jangka pendek (utang). Ini menyiratkan bahwa bisnis akan mampu melunasi kewajiban, terutama yang telah jatuh tempo, jika diperlukan.

Rasio likuiditas, menurut Supiyanto dkk. (2023), mengukur kapasitas perusahaan untuk mendanai dan memenuhi komitmennya (utang) tepat waktu, atau untuk membayar utang jangka pendeknya (liabilitas) ketika jatuh tempo.

Rasio likuiditas, menurut Kasmir (dalam Husain, 2021), adalah ukuran yang menilai kapasitas perusahaan untuk mendanai dan memenuhi komitmennya tepat waktu, atau untuk melunasi pinjaman jangka pendek yang telah jatuh tempo.

Menurut pertimbangan profesional, rasio likuiditas adalah metrik yang mengevaluasi kapasitas bisnis untuk membayar utang jangka pendek, terutama utang yang telah jatuh tempo. Rasio ini menunjukkan seberapa siap perusahaan menggunakan asetnya saat ini untuk melunasi utang ketika jatuh tempo. Oleh karena itu, rasio likuiditas merupakan metrik penting untuk mengevaluasi kesehatan keuangan jangka pendek perusahaan serta tingkat risiko yang dihadapi investor dan kreditor.

2.8 Rasio Profitabilitas

Statistik keuangan yang dikenal sebagai rasio profitabilitas digunakan untuk menilai kapasitas bisnis dalam menghasilkan laba dari operasinya yang berkelanjutan. Investor, pemegang saham, dan manajemen menggunakan rasio ini untuk mengevaluasi seberapa baik bisnis menghasilkan uang dari ekuitas, aset, dan penjualannya. Ada beberapa kategori rasio profitabilitas, seperti berikut ini:

1. *Gross Profit Margin* (Margin Laba Kotor) rasio ini digunakan untuk seberapa besar keuntungan yang diperoleh perusahaan setelah dikurangi biaya pokok penjualan (HPP) atau biaya produksi. Rumus dari rasio ini adalah :

$$\text{Gross Profit Margin} = \frac{\text{Laba Kotor}}{\text{Pendapatan}} \times 100\%$$

Karena menunjukkan seberapa baik bisnis mengelola biaya produksi, margin laba kotor yang lebih besar lebih disukai. Jika margin rendah, bisa jadi ada masalah dengan harga bahan baku yang tinggi, persaingan harga, atau strategi penetapan harga yang kurang efektif.

2. *Operating Margin Profit* (Marjin Laba Operasional) rasio ini mengukur efisiensi operasional perusahaan setelah memperhitungkan biaya operasional seperti gaji, biaya pemasaran, dan biaya lainnya sebelum bunga dan pajak. Rumus dari rasio ini adalah :

$$\text{Operting Margin Profit} = \frac{\text{Laba Operasional}}{\text{Pendapatan}} \times 100\%$$

Jika perusahaan memiliki nilai yang tinggi, maka semakin baik karena menunjukkan efisiensi operasional. Jika terlalu rendah, perusahaan mungkin memiliki biaya operasional yang tinggi atau strategi bisnis yang kurang efektif.

3. *Net Profit Margin* (Marjin Laba Bersih) rasio ini mengukur seberapa besar laba bersih yang dihasilkan oleh perusahaan dari total pendapatan setelah dikurangi semua biaya seperti opsional, bunga, pajak, dll. Rumus dari rasio ini adalah :

$$\text{Net Profti Margin} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Pendapatan}} \times 100\%$$

Perusahaan dengan *net profit margin* yang tinggi dapat dikatakan sebagai perusahaan yang mampu menunjukkan efisiensi dalam menghasilkan keuntungan bersih. Namun jika rendah, bisa jadi ada masalah dengan pengelolaan biaya atau pajak yang tinggi. Net profit margin lebih menggambarkan kondisi keuangan perusahaan secara keseluruhan dibanding rasio sebelumnya.

4. *Return On Asset* (Pengembalian atas Aset) Efektivitas suatu bisnis dalam menggunakan asetnya untuk menghasilkan laba diukur dengan rasio ini.

Rumus untuk rasio ini adalah:

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

Bisnis yang memiliki tingkat pengembalian atas aset (ROA) yang tinggi memanfaatkan sumber dayanya dengan baik untuk menghasilkan laba. ROA yang rendah dapat mengindikasikan bahwa bisnis tersebut memiliki banyak aset tetapi tidak memanfaatkannya secara optimal untuk menghasilkan laba.

5. *Return on Equity* (Pengembalian atas Ekuitas) rasio ini menunjukkan seberapa besar laba bersih suatu perusahaan yang dihasilkan dari modal pemegang saham. Rumus dari rasio ini adalah :

$$\text{Return on Equity} = \frac{\text{Laba Bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Perusahaan dengan ROE tinggi berarti perusahaan menghasilkan laba yang baik dari modal pemegang saham. Jika terlalu rendah, pemegang saham mungkin tidak mendapatkan pengembalian yang memadai dari investasinya. biasanya dibandingkan dengan bisnis lain dalam sektor yang sama.

Rasio profitabilitas, menurut Jamaludin (2021), menunjukkan seberapa baik suatu bisnis berjalan dan apakah bisnis tersebut telah menghasilkan cukup uang dari waktu ke waktu dari operasinya.

Rasio profitabilitas, menurut Hanafi & Halim (2021), adalah statistik yang menunjukkan seberapa baik manajemen perusahaan menghasilkan laba.

Kemampuan pemilik atau pemegang saham untuk menerima tingkat pengembalian yang wajar atas investasi mereka diukur dengan rasio ini.

12 Menurut Dr. Samsurijal Hasan, S.P et al., (2022) Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang berhubungan dengan nilai penjualan, aktiva, dan modal.

38 Menurut penilaian profesional, rasio profitabilitas adalah metrik yang digunakan untuk mengevaluasi seberapa baik suatu bisnis menghasilkan laba dari operasinya dalam jangka waktu tertentu. Rasio ini merupakan alat penting bagi pemegang saham untuk mengevaluasi tingkat pengembalian investasi mereka karena menunjukkan seberapa baik suatu bisnis dapat mengelola sumber daya seperti modal, aset, dan penjualan untuk menghasilkan laba.

2.9 Saham

140 Saham adalah tanda bukti pemasukan dana seseorang dalam salah satu perusahaan terbatas. Dengan menyertakan modalnya, investor berhak mengklaim keuntungan perusahaan, aset, dan memiliki hak untuk ikut serta pada Rapat Umum Pemegang Saham (RUPS).

139 Menurut Mumpuni & Darmawan, (2021) Saham secara sederhana adalah bagian atau kepemilikan atas sesuatu perusahaan.

Fadila & Nuswandari (2022) menyatakan bahwa saham hanyalah dokumen yang berfungsi sebagai bukti kepemilikan perusahaan dan bahwa pemiliknya berhak atas keuntungan dan aset bisnis. Keuntungan modal atau dividen adalah manfaat dari kepemilikan saham.

Suratna dkk. (2020) menegaskan bahwa saham berfungsi sebagai bukti kepemilikan perusahaan atau badan usaha. Bukti keterlibatan finansial dalam suatu bisnis; membeli saham berarti menyetorkan uang yang akan digunakan manajemen untuk mendanai operasional bisnis yang sedang berjalan.

Menurut penilaian profesional, saham berfungsi sebagai bukti kepemilikan perusahaan dan menunjukkan bahwa investor telah menyetorkan dana. Dengan memiliki saham, seseorang berhak atas sebagian kekayaan perusahaan, termasuk potensi memperoleh keuntungan berupa dividen maupun capital gain. Saham juga mencerminkan hak dan klaim pemegangnya terhadap penghasilan serta aset perusahaan, sekaligus menjadi instrumen investasi yang digunakan perusahaan untuk memperoleh dana operasional.

2.9.1 Harga Saham

163 Nilai atau biaya pembelian satu lembar saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar saham dikenal sebagai **harga saham**. Berdasarkan **penilaian investor terhadap kinerja perusahaan**, kondisi perekonomian, dan variabel eksternal lainnya, harga saham mencerminkan nilai pasar perusahaan.

Beberapa ekspresi harga digunakan dalam perdagangan saham untuk menggambarkan perubahan harga saham selama satu hari perdagangan. Harga pembukaan dan harga penutupan adalah dua istilah yang sering digunakan.

Harga awal yang dicatat saat pasar saham mulai diperdagangkan dikenal sebagai harga pembukaan. Sebelum perdagangan dimulai, sejumlah faktor, termasuk sentimen pasar, berita ekonomi, dan kondisi pasar global, dapat memengaruhi harganya. Harga pembukaan mungkin lebih tinggi daripada harga

penutupan sebelumnya jika terdapat banyak aktivitas pembelian sebelum pembukaan pasar, dan sebaliknya.

Sementara itu, harga *closing* (penutupan) adalah harga terakhir yang tercatat ketika pasar saham ditutup pada akhir sesi perdagangan. Harga ini sering digunakan sebagai acuan utama dalam analisis saham karena mencerminkan keseimbangan antara permintaan dan penawaran di pasar dalam satu hari perdagangan. Perbedaan antara harga open dan closing dapat menunjukkan volatilitas saham dalam sehari, yang menjadi pertimbangan penting bagi investor dalam menentukan strategi investasi.

41 Menurut Putri & Ramadhan, (2023) menjelaskan bahwa harga saham pada saat tertentu ditentukan oleh penawaran dan permintaan antara pembeli dan penjual saham.

12 Hardini & Mildawati (2021) mengklaim bahwa salah satu tolok ukur manajemen perusahaan adalah harga sahamnya. Investor akan merasa puas jika laba yang dihasilkan berhasil. Perusahaan akan mendapatkan keuntungan dari harga saham yang tinggi dalam bentuk keuntungan finansial dan reputasi positif, yang akan memudahkan manajemen untuk mendapatkan pendanaan eksternal.

79 Fadila dan Nuswandari (2022) mendefinisikan harga saham sebagai harga per lembar saham yang berlaku di pasar modal. Ketika berinvestasi, investor harus mempertimbangkan harga saham karena merupakan indikator penting keberhasilan emiten.

2.10 Peneliti Terdahulu

6 Penelitian ini memanfaatkan berbagai referensi dari studi-studi sebelumnya sebagai landasan empiris. Landasan atau dukungan studi ini berasal dari penelitian sebelumnya, yang menunjukkan bahwa faktor-faktor yang diteliti penulis telah divalidasi oleh temuan-temuan tersebut. Variabel-variabel yang diteliti dalam studi ini berkaitan erat dengan berbagai studi yang telah dilakukan mengenai harga saham, likuiditas, dan profitabilitas

Tabel 2. 1
Peneliti Terdahulu

No	Judul, Nama Peneliti, Sumber & Tahun	Hasil	Persamaan	Perbedaan
1	Pengaruh CR dan ROE terhadap Harga Saham, Rahmawati & Yuliana, Jurnal Ilmu Manajemen, Vol. 9 No. 2, 2021	CR dan ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur.	Sama-sama menggunakan CR dan ROE untuk mengukur pengaruh terhadap harga saham.	Sektor yang diteliti adalah manufaktur, bukan telekomunikasi.
2	Analisis Pengaruh ROE dan CR terhadap Harga Saham, Haryanto & Widya, Jurnal Ekonomi dan Bisnis, Vol. 8 No. 1, 2020	ROE berpengaruh signifikan, sedangkan CR tidak berpengaruh terhadap harga saham.	Sama dalam penggunaan indikator ROE.	Penambahan rasio DER dan perbedaan sektor (perbankan).

3	Pengaruh ROE terhadap Harga Saham Sektor Properti, Sari & Nugroho, Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 10 No. 1, 2022	Hanya ROE yang berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada sektor properti.	Sama dalam penggunaan ROE dan fokus pada pengaruh terhadap harga saham.	Menggunakan tambahan ROA dan sektor properti.
4	Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham, Putri & Santosa, Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol. 7 No. 3, 2023	ROE berpengaruh signifikan, QR tidak berpengaruh.	Sama dalam penggunaan ROE dan pendekatan terhadap harga saham.	Menggunakan Quick Ratio (QR) sebagai indikator likuiditas.
5	Pengaruh CR, ROE, dan NPM terhadap Harga Saham Sektor Energi, Ramadhan & Dewi, Jurnal Ilmu Ekonomi, Vol. 6 No. 4, 2021	CR dan ROE sama-sama berpengaruh signifikan terhadap harga saham sektor energi.	Penggunaan CR dan ROE konsisten dengan penelitian Anda.	Sektor energi, serta tambahan NPM sebagai indikator.

Sumber : Observasi Penelitian

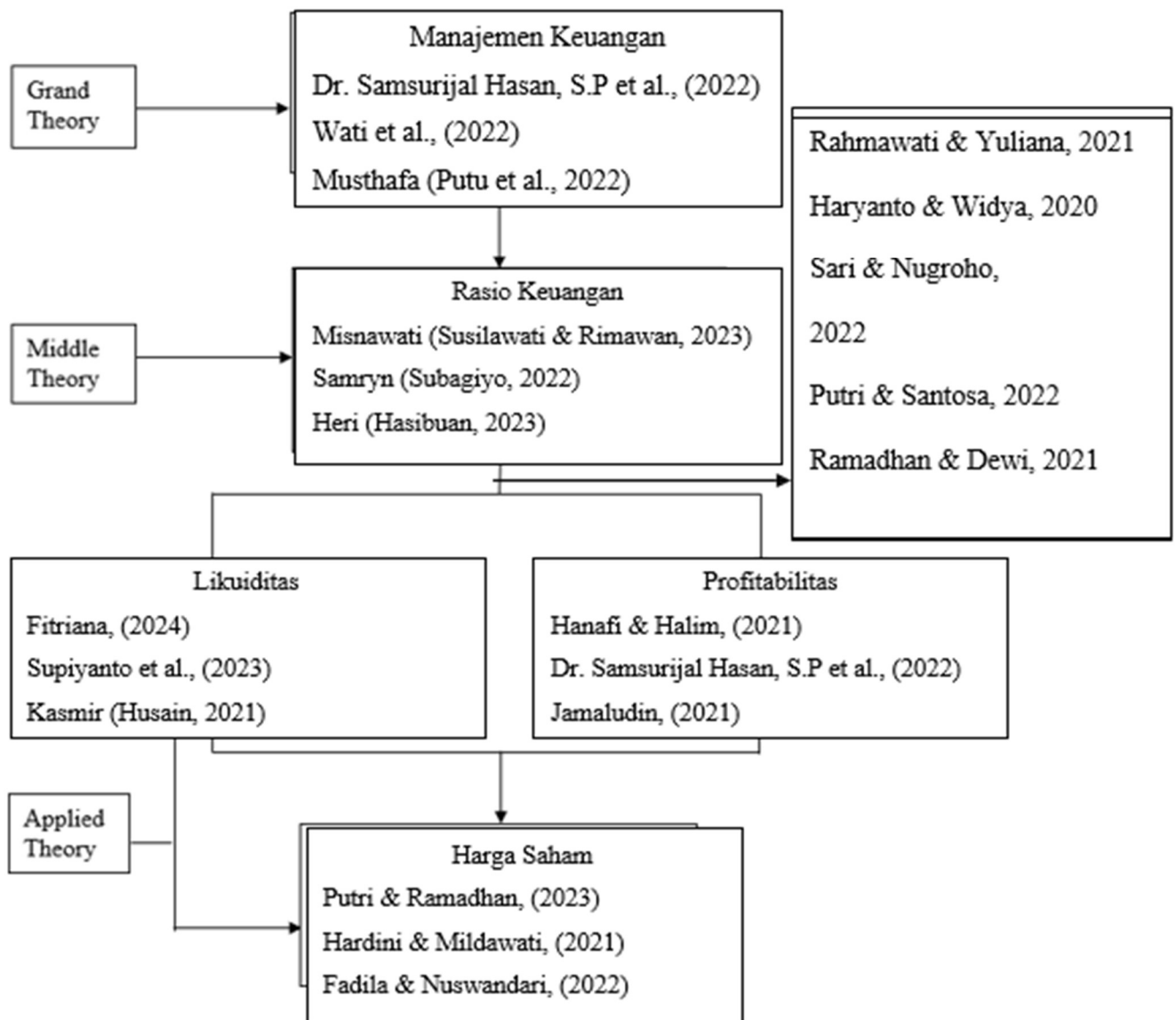
2.11 Kerangka Pemikiran

Menurut Sugiyono dalam (Syahputri et al., 2023) Representasi konseptual tentang hubungan antara teori dan fitur-fitur lain yang diakui disebut kerangka kerja konseptual. Justifikasi penelitian, yang dibangun berdasarkan observasi, fakta, dan

tinjauan pustaka, dikenal sebagai kerangka kerja penelitian. Kerangka kerja ini mencakup hipotesis, klaim, dan gagasan yang menjadi dasar penelitian.

Di sini, kerangka kerja membantu membayangkan paradigma penelitian yang membahas isu yang diteliti. Harga saham merupakan satu-satunya variabel dependen dalam paradigma ini, sedangkan likuiditas dan profitabilitas merupakan dua variabel independen.

Gambar 2. 1
Kerangka Pemikiran



Berdasarkan definisi diatas bisa disusun kerangka pemikiran penelitian sebagai berikut:

2.12 Pengaruh Likuiditas Terhadap Harga Saham

Salah satu metrik yang umum digunakan investor dalam pengambilan keputusan investasi adalah likuiditas. Rasio likuiditas yang stabil menunjukkan seberapa baik suatu bisnis mengelola keuangannya dan seberapa tangguh perusahaan tersebut terhadap perubahan situasi pasar. Irham Fahmi (dalam Shofwatun dkk., 2021) menegaskan bahwa likuiditas, juga dikenal sebagai likuiditas jangka pendek, merupakan ukuran kapasitas perusahaan untuk memenuhi komitmen jangka pendeknya secara efisien dan tepat waktu.

Rasio likuiditas yang disebut rasio lancar digunakan untuk menilai seberapa baik suatu bisnis dapat menggunakan aset lancarnya untuk membayar utang jangka pendeknya. Total aset lancar dibagi dengan total liabilitas jangka pendek menghasilkan rasio ini. Kapasitas bisnis untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya tanpa perlu pendanaan eksternal meningkat seiring dengan rasio lancar.

Kas, piutang usaha, persediaan, dan aset lain yang dapat diubah menjadi kas dalam satu tahun merupakan contoh aset lancar. Utang usaha, utang jangka pendek, dan komitmen lain yang perlu dilunasi dalam satu tahun merupakan contoh liabilitas jangka pendek.

Investor dan kreditur sering menggunakan current ratio sebagai indikator kesehatan keuangan perusahaan. Kreditur ingin memastikan bahwa perusahaan memiliki cukup aset likuid untuk membayar utangnya, sedangkan investor melihat rasio ini sebagai tanda stabilitas operasional. Untuk mendapatkan gambaran yang

lebih lengkap tentang kondisi keuangan perusahaan, rasio lancar sebaiknya dikaji bersama rasio keuangan lainnya seperti rasio utang terhadap ekuitas dan rasio cepat.

Menurut penelitian Susilowati dkk. (2023), Dwi (2020), dan Husain (2021), harga saham diuntungkan oleh likuiditas yang ditunjukkan oleh rasio lancar. Namun, penelitian Putri dan Ramadhan (2023) serta Jeynes dan Budiman (2024) menunjukkan bahwa harga saham tidak dipengaruhi secara positif oleh likuiditas yang ditunjukkan oleh rasio lancar.

2.13 Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham

Faktor yang biasanya menyebabkan pergerakan harga saham yaitu profitabilitas. Hal ini karena profitabilitas menjadi indikator bagi investor dalam menilai prospek pada perusahaan di periode mendatang.

Menurut Kasmir dalam (Dwi, 2020) Rasio yang disebut profitabilitas mengevaluasi kapasitas bisnis untuk menghasilkan laba. Efisiensi manajemen perusahaan juga diukur dengan rasio ini. Laba dari penjualan dan pendapatan investasi berfungsi sebagai indikatornya.

Statistik profitabilitas yang disebut laba atas ekuitas (ROE) digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam menghasilkan laba menggunakan uang yang disumbangkan oleh pemiliknya. Dengan kata lain, ROE menunjukkan seberapa baik bisnis menggunakan dananya sendiri untuk menghasilkan laba.

ROE yang tinggi menunjukkan bahwa bisnis dapat menghasilkan banyak uang dari setiap unit modal yang disumbangkan oleh pemegang saham. Namun demikian, ketika menganalisis ROE, tidak cukup hanya melihat angkanya saja.

Penting juga membandingkan *ROE* perusahaan dengan perusahaan sejenis dalam industri yang sama, serta dengan rata-rata industri.

Selain itu, tren *ROE* dari waktu ke waktu juga harus diperhatikan. *ROE* yang konsisten atau meningkat dari tahun ke tahun bisa menunjukkan manajemen yang baik dan stabilitas perusahaan. Sebaliknya, *ROE* yang fluktuatif atau menurun dapat mengindikasikan masalah internal atau menurunnya efisiensi dalam mengelola modal. Investor atau analis keuangan sering menggunakan tren ini untuk memproyeksi kinerja perusahaan di masa depan.

Menurut studi Wesso dkk. (2022), Seventeen & Shinta (2021), dan Putri & Ramadhan (2023), harga saham dipengaruhi secara positif oleh profitabilitas yang ditentukan oleh laba atas ekuitas. Menurut studi Jeynes dan Budiman (2024), Fadila dan Nuswandari (2022), dan Septina Ayuning Safitri (2022), profitabilitas yang ditentukan oleh laba atas ekuitas tidak memiliki pengaruh positif terhadap harga saham.

2.14 Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham

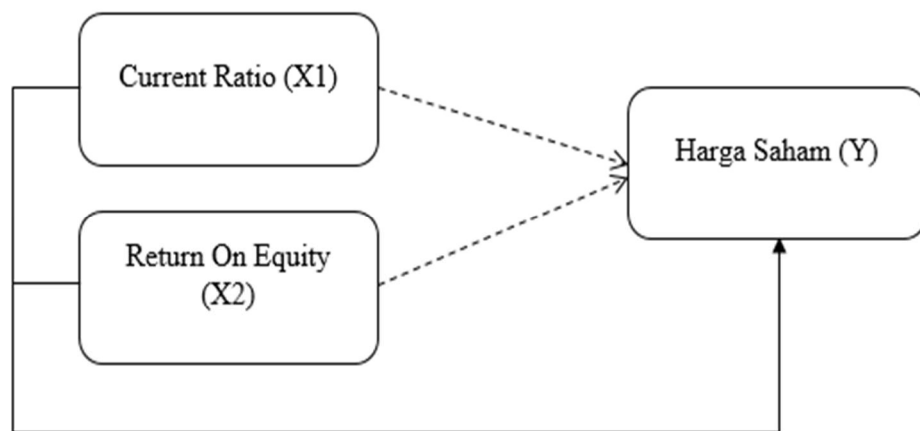
Likuiditas (*Current Ratio*) dan Profitabilitas (*Return On Equity*) merupakan dua indikator penting yang sering dianalisis dalam penelitian kinerja keuangan perusahaan. Likuiditas yang baik menandakan bahwa perusahaan memiliki keuangan yang cukup baik untuk membayar hutang jangka pendeknya. Profitabilitas yang tinggi menandakan bahwa perusahaan memiliki keuntungan yang sangat besar. Investor bisa melakukan analisa terhadap suatu perusahaan dengan menggunakan dua indikator tersebut sebelum memutuskan untuk membeli saham.

Penelitian yang dilakukan oleh (Purwanti & Sya'adah, 2020), (Meidiyustiani & Niazi, 2021), (Dewi & Suwarno, 2022), (Jeynes & Budiman, 2024) dan (Suhendri et al., 2022) menunjukkan bahwa likuiditas (*current ratio*) dan profitabilitas (*return on equity*) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.

2.15 Hipotesis Penelitian

Menurut Sugiyono dalam (Susilawati & Rimawan, 2023) Ketika topik penelitian telah dirumuskan sebagai kalimat pernyataan, hipotesis merupakan solusi jangka pendek terhadap masalah tersebut.

Gambar 2. 2
Paradigma Penelitian



Keterangan :

Garis ————— Pengaruh secara Simultan

Garis - - - - - Pengaruh secara Parsial

BAB III

METODE PENELITIAN

3.1 Objek Penelitian

Sugiyono (dalam Riskandayani, 2020) mendefinisikan objek penelitian sebagai apa pun, dalam bentuk apa pun, yang dipilih peneliti untuk diteliti guna mempelajarinya lebih lanjut.

Penelitian ini mengkaji hubungan antara harga saham dan rasio profitabilitas serta likuiditas pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama tahun 2020–2024.

Harga saham (Y) merupakan variabel dependen dalam penelitian ini, sedangkan rasio lancar (X1) dan laba atas ekuitas (X2) merupakan variabel independen.

Indikator rasio lancar, yang mengukur kapasitas perusahaan untuk memenuhi komitmen langsungnya, digunakan untuk menghitung rasio likuiditas. Selain itu, indikator laba atas ekuitas (ROE)—yang menunjukkan rasio laba bersih perusahaan terhadap ekuitas pemegang saham—digunakan untuk menganalisis rasio profitabilitas.

Harga penutupan setiap periode pengamatan, dari tahun 2020 hingga 2024, merupakan harga acuan untuk saham yang digunakan dalam penelitian ini.

3.2 Desain Penelitian

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan metode deskriptif. Pendekatan kuantitatif digunakan karena penelitian ini berfokus pada pengolahan dan analisis data numerik berupa rasio keuangan dan harga saham

17 perusahaan. Sementara itu, metode deskriptif bertujuan untuk menggambarkan kondisi rasio likuiditas dan profitabilitas serta harga saham perusahaan telekomunikasi selama periode pengamatan.

20 Menurut Sugiyono dalam (Albert, 2020) mengklaim bahwa penggunaan metode penelitian merupakan strategi ilmiah untuk mengumpulkan informasi untuk tujuan dan sasaran tertentu.

2 Menurut Sugiyono dalam (Sulistiani & Budiman, 2023) menyatakan bahwa metode kuantitatif bertujuan untuk mengumpulkan data guna mencapai tujuan dan manfaat. Pendekatan ilmiah ini memiliki karakteristik seperti kepraktisan, eksperimentasi, dan sistematis.

179 Menurut Wati et al., (2022) Dengan mendeskripsikan situasi sedetail mungkin menggunakan data yang tersedia saat ini, analisis deskriptif digunakan untuk mendapatkan gambaran umum tentang kondisi terkini.

198 Data sekunder berupa data harga saham penutupan akhir tahun dari tahun 2020 hingga 2024 dan laporan keuangan tahunan perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) digunakan.

194 Metodologi studi ini berupaya memberikan gambaran yang jelas dan tidak memihak tentang bagaimana parameter likuiditas dan profitabilitas memengaruhi harga saham di perusahaan telekomunikasi Indonesia.

Tabel 3. 1
Desain Penelitian

Komponen	Keterangan
Tujuan Penelitian	untuk menguji bagaimana rasio profitabilitas (return on equity) dan rasio likuiditas (current ratio) mempengaruhi harga saham pada perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020 sampai dengan tahun 2024.
Tipe Penelitian	Sebab dan Akibat (bagaimana faktor keuangan memengaruhi nilai saham)
Unit Analisis	Data tahun 2020 hingga 2024 untuk perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di BEI
Cakupan Waktu	Sebab dan Akibat (bagaimana faktor keuangan memengaruhi nilai saham)

3.3 Operasional Penelitian

Menjelaskan variabel-variabel yang digunakan dalam penelitian ini secara rinci, beserta definisi operasional, indikator, dan teknik pengukuran untuk setiap variabel, merupakan tujuan penelitian operasional. Hal ini dilakukan untuk memastikan penelitian dapat dilakukan secara konsisten dan metodis sesuai dengan tujuan yang telah ditetapkan.

Variabel independen adalah variabel yang memengaruhi variabel dependen, menurut Sugiyono (Ratnaningtyas, 2021). Berikut adalah variabel-variabel independen dalam penelitian ini:

a. *Current Ratio* (X1)

Kapasitas suatu bisnis untuk memenuhi komitmen jangka pendeknya dengan aset yang dimilikinya saat ini diukur oleh rasio likuiditasnya.

a. *Return on Equity* (X2)

Rasio profitabilitas yang mengevaluasi kapasitas bisnis untuk menghasilkan laba bersih dalam kaitannya dengan ekuitas yang dimiliki oleh pemegang saham.

Variabel dependen adalah variabel yang dipengaruhi atau dipengaruhi oleh keberadaan variabel independen, menurut Sugiyono (Ratnaningtyas, 2021). Harga saham merupakan variabel independen dalam penelitian ini.

b. Harga saham (Y)

Ini adalah nilai pasar saham selama periode waktu tertentu yang mewakili opini investor tentang kinerja dan prospek masa depan perusahaan. Harga penutupan saham pada akhir tahun dipertimbangkan dalam analisis ini.

Tabel 3. 2
Operasional Penelitian

No	Variabel	Definisi Operasional	Indikator	Skala	Pengukuran
1	<i>Current Ratio</i> (X1)	Rasio likuiditas (liquidity ratio) merupakan rasio yang menggambarkan kemampuan perusahaan dalam	a. Aset Lancar b. Kewajiban Lancar	Rasio	$\frac{\text{Aset Lancar}}{\text{Kewajiban Lancar}} \times 100\%$

		memenuhi kewajiban (utang) jangka pendek. Artinya apabila perusahaan ditagih, perusahaan akan mampu untuk memenuhi utang tersebut terutama utang yang sudah jatuh tempo. (Fitriana, 2024)			
2	<i>Return on Equity (X2)</i>	Rasio profitabilitas mengukur kemampuan perusahaan dalam memperoleh laba yang berhubungan dengan nilai penjualan, aktiva, dan modal. (Dr. Samsurijal Hasan, S.P et al., 2022)	a. Laba Bersih b. Total Ekuitas	Rasio	$\frac{\text{Laba bersih}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$

3	Harga Saham (Y)	“Harga saham adalah harga per lembar saham yang berlaku di pasar modal. Harga saham merupakan faktor yang sangat penting dan harus diperhatikan oleh investor dalam melakukan investasi, karena harga saham menunjukkan prestasi emiten.”(Fadila & Nuswandari, 2022)	Harga penutupan saham akhir tahun	Rasio	Harga penutupan saham akhir tahun
---	-----------------	--	-----------------------------------	-------	-----------------------------------

Sumber : data sekunder

3.4 Populasi dan Sampel Penelitian

3.4.1 Populasi

Sugiyono dalam (Tamba & Hasibuan, 2022) menyatakan bahwa populasi adalah suatu kategori untuk generalisasi yang terdiri dari: item atau orang dengan atribut dan sifat tertentu yang digunakan peneliti untuk mempelajari dan kemudian menarik kesimpulan. Pada penelitian ini yang menjadi populasi yaitu perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) periode 2020-2024

dengan jumlah perusahaan 17 perusahaan. Adapun jumlah populasi pada penelitian ini dapat dilihat pada tabel sebagai berikut:

Tabel 3. 3
Daftar Populasi Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024

Daftar Perusahaan		
No	Kode	Nama Perusahaan
1	FREN	PT Smartfren Telecom Tbk
2	LINK	PT Link Net Tbk
3	EXCL	PT XL Axiata Tbk
4	ISAT	PT Indosat Tbk
5	TLKM	PT Telkom Indonesia (Persero) Tbk
6	TBIG	PT Tower Bersama Infrastructure Tbk
7	TOWR	PT Sarana Menara Nusantara Tbk
8	DAYA	PT Daya Mitra Telekomunikasi Tbk
9	MORA	PT Mora Telematika Indonesia Tbk
10	EDGE	PT Indointernet Tbk
11	KBLV	PT First Media Tbk
12	JAST	PT Jasnita Telekomindo Tbk
13	MTEL	PT Dayamitra Telekomunikasi Tbk
14	BALI	PT Bali Towerindo Sentra Tbk
15	CENT	PT Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk
16	GHON	PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk
17	GOLD	PT Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk

3.4.2 Sampel

Menurut Sugiyono dalam (Riskandayani, 2020) menjelaskan bahwa sampel adalah bagian dari ukuran dan komposisi suatu populasi. Peneliti mengumpulkan informasi tentang hal-hal tertentu. Namun, peneliti memutuskan untuk menggunakan sampel yang diambil dari beberapa kelompok karena data yang mereka miliki kurang komprehensif.

Peneliti menggunakan Teknik sampling *Non Probability Sampling Design*, artinya tidak semua unit populasi dijadikan 17 sampel penelitian. Sedangkan Teknik pengambilan sampel menggunakan Teknik *Purposive Sampling*.

Menurut Sugiyono dalam (Ani et al., 2021) menjelaskan bahwa metode pengambilan sampel berdasarkan faktor-faktor tertentu disebut purposive sampling. Ini menunjukkan bahwa pengambilan sampel didasarkan pada faktor-faktor atau standar tertentu yang telah ditetapkan oleh peneliti.

Purposive sampling digunakan oleh peneliti untuk mendapatkan sampel yang mencerminkan tujuan penelitian dan memenuhi persyaratan penyediaan informasi. Setelah melakukan pengambilan kriteria perusahaan maka didapatkan total 14 perusahaan yang memenuhi kriteria.

Tabel 3. 4
Kriteria Pemilihan Sampel

No	Kriteria Pemilihan Sampel
1	Perusahaan merupakan perusahaan sektor telekomunikasi yang terdaftar di BEI selama periode 2020–2024 sebagai operator dan/atau vendor.
2	Perusahaan menerbitkan laporan keuangan secara lengkap dan dapat diakses oleh publik
3	Perusahaan memiliki data rasio keuangan (CR dan ROE) serta harga saham yang lengkap untuk periode 2020–2024

Gambar 3. 1
Daftar Sampel Perusahaan Telekomunikasi 2020-24

No	Emiten	2020				2021				2022				2023				2024			
		Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4	Q1	Q2	Q3	Q4
1	FREN	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
2	LNK	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
3	EXCL	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
4	ISAT	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
5	TLKM	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
6	TBIG	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
7	TOWR	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
8	DAYA	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
9	KBLV	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
10	JAST	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
11	BALI	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
12	CENT	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
13	GHON	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓
14	GOLD	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓

3.5 Teknik Pengumpulan Data

Ada banyak langkah dalam prosedur pengumpulan data untuk penelitian ini, termasuk:

3.6 Jenis dan Sumber Data

Studi ini mengumpulkan data sekunder dari sumber yang tersedia untuk umum menggunakan strategi pengumpulan data dokumenter. Rasio keuangan dan harga saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2020 dan 2024 termasuk di antara data yang dikumpulkan.

Ani dkk. (2021) mendefinisikan data sekunder sebagai informasi yang berasal dari sumber selain pengumpul data, seperti individu atau dokumen lain. Perusahaan yang merilis laporan keuangan tahunannya antara tahun 2020 dan 2024 menyediakan data sekunder yang digunakan dalam studi ini.

Langkah-langkah berikut diambil untuk mengumpulkan data dalam studi ini:

1. Pengumpulan Laporan Keuangan

Laporan keuangan tahunan masing-masing perusahaan dikumpulkan dari situs resmi BEI (www.idx.co.id) dan/atau dari situs web resmi perusahaan. Data keuangan yang dikumpulkan digunakan untuk menghitung Return on Equity dan Current Ratio.

2. Pengumpulan Data Harga Saham

Informasi harga saham penutupan akhir tahun setiap perusahaan dikumpulkan dari situs pasar modal terpercaya seperti RTI Business dan situs web BEI. Harga penutupan saham per 30/31 Desember setiap tahun digunakan.

3. Penyusunan dan Pengolahan Data

Seluruh data yang telah diperoleh dikompilasi ke dalam bentuk tabel Microsoft Excel untuk memudahkan proses olah data. Peneliti melakukan pengecekan ulang agar tidak terjadi kekeliruan dalam input data dan memastikan bahwa seluruh data tersedia secara lengkap.

3.7 Teknik Analisis Data

Tindakan yang dilakukan setelah pengumpulan data dikenal sebagai prosedur analisis data. Pengelompokan data dari semua responden berdasarkan variabel, penyediaan data untuk setiap variabel yang diteliti, penyelesaian komputasi untuk menjawab pertanyaan penelitian, dan pengujian hipotesis merupakan contoh operasi analisis data.

3.8 Teknik Pengolahan Data

Setelah mendapatkan data, dilakukan pengolahan data dan menganalisis data menggunakan program Eviews 12. Pendekatan data panel, yang menggabungkan data cross-sectional dan time series, akan digunakan untuk pemrosesan dan analisis data.

Untuk memudahkan pemrosesan data, studi ini menggunakan regresi data panel tak seimbang menggunakan Eviews 12. Ringkasan lengkap tentang bagaimana profitabilitas dan likuiditas memengaruhi harga saham.

3.9 Analisis Deskriptif

Menurut Sugiyono dalam (Handayani, 2020) menjelaskan bahwa analisis deskriptif digunakan untuk menganalisis data dengan cara mendeskripsikan atau menggambarkan data yang telah terkumpul sebagaimana adanya tanpa bermaksud membuat kesimpulan yang berlaku untuk umum atau generalisasi.

3.10 Analisis Regresi Data Panel

Regresi data panel adalah model yang digunakan dalam penelitian ini.

Regresi data panel, menurut Ghozali (dalam K Susanti Louru, 2022), merupakan pendekatan regresi yang memadukan data lintas seksi dan deret waktu. Data yang lebih terdiversifikasi dan lebih bermanfaat dengan tingkat kolinearitas variabel yang lebih sedikit, derajat kebebasan yang lebih tinggi, dan efisiensi yang lebih tinggi dapat diperoleh dengan menggabungkan data deret waktu dengan data lintas seksi.

EvIEWS 12 digunakan untuk mengolah data penelitian. Solvabilitas dan profitabilitas merupakan variabel independen.. Untuk variabel dependen merupakan harga saham. Berikut persamaan regresi dari penelitian ini:

$$\text{Harga Saham} = \alpha + \beta_1 \text{ Current Ratio} + \beta_2 \text{ Return On Equity} + \varepsilon$$

Keterangan :

α = Konstanta

β_1 = Koefisien regresi untuk Current Ratio (CR)

β_2 = Koefisien regresi untuk Return on Equity (ROE)

ε = Error term

Berikut ini adalah beberapa metode untuk memperkirakan model regresi dengan data panel:

1. *Common Effect Model (CEM) / Pooled Least Square (PLS)*

Model ini mengasumsikan bahwa seluruh data (baik antar individu maupun antar waktu) bersifat homogen atau tidak memiliki perbedaan spesifik. CEM tidak mempertimbangkan adanya efek khusus per individu atau waktu. Kelebihan sederhana dan mudah digunakan. Namun kelemahannya kurang akurat jika terdapat efek heterogen antar individu atau waktu.

Persamaan:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + \varepsilon_{it}$$

2. *Fixed Effect Model (FEM)*

Model ini mengasumsikan bahwa setiap individu (perusahaan) memiliki karakteristik unik yang tidak dapat diobservasi dan tetap sepanjang waktu. FEM digunakan jika tujuan penelitian fokus pada individu tertentu. Kelebihan Mengontrol efek tetap yang tidak terlihat. Cocok untuk data panel yang tidak seimbang (unbalanced). Kelemahan Tidak bisa mengestimasi pengaruh variabel tetap

Persamaan:

$$Y_{it} = \alpha_i + \beta X_{it} + \varepsilon_{it}$$

3. *Random Effect Model (REM)*

Model ini mengasumsikan bahwa efek individual adalah acak dan tidak berkorelasi dengan variabel independen. Efek individual dianggap sebagai bagian dari error. Kelebihan lebih efisien jika asumsi terpenuhi dan dapat memasukkan variabel yang tetap sepanjang waktu.

Persamaan:

$$Y_{it} = \alpha + \beta X_{it} + u_i + \varepsilon_{it}$$

3.11 Pemilihan Model Regresi Data Panel

Saat bekerja dengan data panel, salah satu langkah terpenting dalam memilih model estimasi terbaik untuk struktur data yang diberikan adalah memilih model regresi. Model Efek Umum (CEM), Model Efek Tetap (FEM), dan Model Efek Acak (REM) adalah tiga metode utama yang dapat digunakan. Kami menggunakan serangkaian uji statistik uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier (LM) untuk menentukan metode mana dari ketiganya yang paling cocok.

1. Uji Chow (CEM vs FEM)

Uji Chow bertujuan untuk menentukan apakah model Efek Umum atau Efek Tetap yang lebih baik. Analisis ini dilakukan dengan menggunakan program statistik seperti EViews. Statistik Chi-square Cross-section dan F Cross-section memberikan nilai probabilitas yang digunakan untuk menentukan pilihan. Model Efek Umum (CEM) digunakan jika hipotesis nol diterima dan nilai probabilitas kedua statistik lebih besar dari 0,05. Di sisi lain, Model Efek Tetap (FEM) merupakan pilihan yang lebih baik jika nilai probabilitas lebih kecil dari 0,05, yang berarti hipotesis nol ditolak. Teori ini memiliki bentuk sebagai berikut:

$$H_0 = \text{Pooled Least Squares (common effect model)}$$

$$H_1 = \text{Fixed Effect Model}$$

2. Uji Hausman (FEM vs REM)

Untuk memilih antara model efek acak dan efek tetap, digunakan uji Hausman. Uji ini bertujuan untuk mengetahui apakah efek individual model tersebut berkaitan dengan variabel independen. Kami juga menjalankan uji ini di aplikasi EViews. Model efek acak (REM) merupakan model yang sesuai jika nilai probabilitas statistik cross-section acak lebih besar dari 0,05, yang berarti hipotesis nol diterima. Namun, model efek tetap (FEM) digunakan untuk menolak hipotesis nol jika nilai probabilitasnya kurang dari 0,05. Berikut merupakan bentuk hipotesisnya :

$$H_0 = \text{Random Effect Model}$$

$$H_1 = \text{Fixed Effect Model}$$

3. Uji Lagrange Multiplier

Saat membandingkan Model Efek Umum dengan Model Efek Acak, Uji Pengganda Lagrange (Uji LM) digunakan. Uji ini berguna untuk mengetahui apakah terdapat cukup varians data individual untuk menggunakan model efek acak (REM). Kami juga menggunakan EViews untuk melakukan uji ini. Kami menerima hipotesis nol dan menggunakan Model Efek Umum (CEM) jika nilai probabilitas penampang Breusch-Pagan lebih besar dari 0,05. Penolakan hipotesis nol dan pemilihan Model Efek Acak (REM) terjadi ketika nilai probabilitas lebih rendah dari 0,05. Teori ini memiliki bentuk sebagai berikut:

H_0 = Pooled Least Squares (common effect model)

H_1 = Fixed Effect Model

3.12 Uji Asumsi Klasik

Kualitas data dan tidak adanya bias dalam estimasi merupakan tujuan dari uji ini. Empat komponen uji asumsi klasik adalah heteroskedastisitas, autokorelasi, multikolinearitas, dan kenormalan. Namun demikian, tidak semua uji asumsi klasik diterapkan pada setiap model regresi linier. Oleh karena itu, agar penelitian dapat memastikan hasil yang akurat, sangat penting untuk melakukan pengujian yang sesuai dengan asumsi yang berlaku.

1. Uji Normalitas

Untuk mengetahui apakah data variabel yang dipertimbangkan mengikuti distribusi normal, uji kenormalan dijalankan. Hal ini sangat penting karena beberapa metode analisis statistik, seperti uji parametrik atau regresi

linear, mengasumsikan bahwa data yang digunakan berasal dari distribusi normal. Dengan memeriksa normalitas data, peneliti dapat menilai apakah asumsi ini terpenuhi, sehingga dapat memastikan keabsahan hasil analisis yang dilakukan.

Ghozali menyatakan bahwa untuk mengetahui apakah residual mengikuti distribusi normal, digunakan uji normalitas (dalam K Susanti Louru, 2022). Data yang tersisa diasumsikan mengikuti distribusi normal dalam uji T dan F. Uji statistik kehilangan validitasnya untuk sampel kecil jika asumsi ini tidak terpenuhi. Data yang terdistribusi normal adalah data yang baik. Uji normalitas menggunakan kriteria berikut:

1. Jika profitabilitas > 0.05 , maka residualnya berdistribusi normal.
2. Jika profitabilitas < 0.05 , maka residualnya berdistribusi tidak normal.

2. Uji Multikolinieritas

Tingkat korelasi antar variabel independen suatu model statistik dapat ditentukan dengan menjalankan uji multikolinearitas. Tujuan utama uji ini adalah menemukan contoh multikolinearitas, yang dapat mengaburkan hasil analisis regresi. Multikolinieritas muncul ketika dua atau lebih variabel independen dalam model saling memiliki korelasi yang sangat tinggi. Keberadaan multikolinieritas dapat menyebabkan estimasi koefisien regresi menjadi tidak stabil atau kurang dapat dipercaya, menjadi lebih rumit untuk menentukan bagaimana setiap variabel independen memengaruhi variabel

dependen. Akibatnya, mengenali dan memahami keberadaan multikolinearitas sangat penting untuk langkah-langkah yang tepat dapat diambil untuk mengatasi masalah ini dan meningkatkan keandalan model regresi yang digunakan.

Menurut Ghozali dalam (Tyas, 2021) mendefinisikan pengujian multikolinearitas sebagai pemeriksaan kemungkinan korelasi antar variabel independen dalam model regresi. Untuk menentukan apakah model regresi mengidentifikasi korelasi antar variabel independen, pengujian multikolinearitas dilakukan. Jumlah variabel yang berlebihan dalam sampel merupakan akibat dari multikolinearitas. Karena galat baku yang signifikan, nilai t yang dihitung akan lebih rendah dari nilai t tabel saat menguji koefisien. Hal ini menunjukkan tidak adanya garis lurus dari variabel dependen ke variabel independen. Berikut adalah elemen-elemen pengambilan keputusan yang diperlukan:

1. Jika nilai korelasi $< 0,80$, maka tidak terjadi masalah multikolinearitas.
2. Jika nilai korelasi $> 0,80$, maka terjadi masalah multikolinearitas.

1. Uji Heteroskedastisitas

Salah satu cara untuk memeriksa konsistensi varians galat suatu model statistik terhadap semua kemungkinan nilai variabel independen adalah dengan menggunakan uji heteroskedastisitas. Secara spesifik, uji ini bertujuan untuk menentukan apakah varians residual dalam model regresi juga berubah seiring perubahan nilai variabel independen. Tujuan utama dari uji ini adalah untuk memastikan bahwa asumsi homoskedastisitas, yang merupakan salah satu

asumsi dasar dalam berbagai teknik statistik, termasuk analisis regresi, dapat terpenuhi. Jika terdapat heteroskedastisitas, maka hasil regresi yang diperoleh bisa menjadi bias atau tidak akurat. Oleh karena itu, uji heteroskedastisitas sangat penting untuk memastikan bahwa model regresi yang digunakan dapat diandalkan dan menghasilkan estimasi yang akurat. Menurut Ghozali dalam (Tyas, 2021) menunjukkan bahwa Uji Heteroskedastisitas bertujuan untuk menentukan apakah model regresi menunjukkan homoskedastisitas (tidak ada perbedaan varians antara residual berbagai pengamatan) atau heteroskedastisitas (berbeda).

2. Uji Autokorelasi

Salah satu cara untuk memeriksa ketergantungan antara nilai sekuensial suatu variabel dan nilai historisnya masing-masing adalah melalui uji autokorelasi. Residu atau kesalahan dapat berkorelasi otomatis jika tidak independen antar observasi. Kesalahan yang dilakukan oleh satu orang pada suatu waktu seringkali memiliki efek kumulatif pada orang yang sama di kemudian hari, yang menyebabkan fenomena ini. Autokorelasi dapat ditemukan dalam data deret waktu dengan menerapkan uji Durbin-Watson. Dengan membandingkan nilai uji Durbin-Watson dengan nilai kritis dalam tabel Durbin-Watson, kita dapat melihat apakah observasi berkorelasi positif atau negatif, yang menunjukkan ada atau tidaknya autokorelasi.

Ghozali menyatakan bahwa uji autokorelasi digunakan untuk menentukan apakah terdapat hubungan antara kesalahan pengganggu pada periode t dan kesalahan pada periode $(t-1)$ dalam model regresi linier (dalam

Tyas, 2021). Hal ini disebut autokorelasi ketika korelasi terjadi. Untuk membuat keputusan yang tepat, sebaiknya menggunakan model regresi yang tidak menyertakan autokorelasi:

1. Apabila $d < d_l$, maka terdapat autokorelasi positif.

Jika nilai Durbin-Watson (d) lebih kecil dari nilai kritis d_l (berdasarkan tabel Durbin-Watson), maka ini menunjukkan adanya autokorelasi positif yang signifikan.

2. Apabila $d > (4 - d_l)$ maka terdapat autokorelasi negatif.

Autokorelasi negatif yang signifikan hadir jika nilai Durbin-Watson (d) lebih tinggi dari nilai penting d_u (sebagaimana ditentukan oleh tabel Durbin-Watson).

3. Apabila $d_l < d < (4 - d_l)$ maka tidak terdapat autokorelasi.

Tidak mungkin untuk menetapkan bahwa terdapat autokorelasi yang cukup besar jika nilai Durbin-Watson (d) berada di antara nilai krusial d_l dan d_u . Namun, ini tidak secara pasti menunjukkan bahwa tidak ada autokorelasi sama sekali, melainkan hanya tidak terdeteksi secara signifikan dengan uji Durbin-Watson.

3.13 Koefisien Determinasi

Metrik statistik yang digunakan dalam penelitian untuk mengevaluasi seberapa baik model regresi menjelaskan varians data adalah koefisien determinasi. Persentase perubahan variabel dependen yang dapat dijelaskan oleh variabel independen dalam model regresi ditunjukkan oleh koefisien ini, yang terkadang

disebut sebagai R-kuadrat (R^2). Rumus yang telah ditentukan sebelumnya dapat digunakan untuk menentukan koefisien determinasi.

Koefisien determinasi R^2 secara efektif menilai kapasitas model untuk menjelaskan varians dalam variabel dependen, klaim Ghazali (dalam Tyas, 2021).

Berikut rumus koefisien determinasi :

$$Kd = r_2 \times 100\%$$

Keterangan:

Kd = Koefisien determinasi

R_2 = Koefisien korelasi

3.14 Pengujian Hipotesis

Uji hipotesis akan dilakukan oleh penulis penelitian untuk memastikan apakah variabel X memiliki dampak substansial terhadap variabel Y. Uji simultan (uji F) akan digunakan untuk menganalisis dampak keseluruhan setelah setiap variabel diperiksa secara parsial (uji t). Salah satu teori yang akan diteliti dalam penelitian ini adalah dampak variabel independen harga saham, profitabilitas, dan likuiditas..

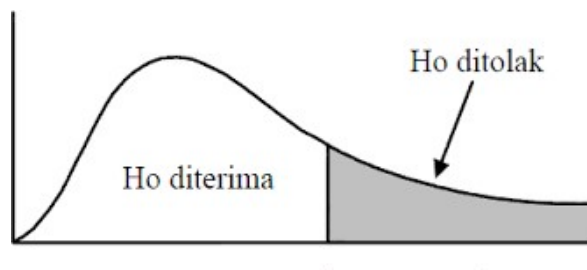
3.15 Uji F

Metode statistik untuk membandingkan rata-rata tiga kelompok atau lebih adalah uji F. Untuk memastikan apakah terdapat pengaruh yang substansial antar kelompok, peneliti umumnya menggunakan strategi ini.

Ghozali (dalam K Susanti Louru, 2022) menyatakan bahwa uji F dapat dilakukan dengan menggunakan kondisi pengujian berikut dan tingkat signifikansi kurang dari 0,05 dengan membandingkan nilai F hitung dengan F tabel:

1. H_0 ditolak dan H_1 diterima jika $F_{hitung} > F_{tabel}$ dan nilai p statistik- f kurang dari 0,05, yang menunjukkan bahwa faktor-faktor independen secara bersama-sama memengaruhi variabel dependen.
2. H_1 ditolak dan H_0 diterima jika $F_{hitung} < F_{tabel}$ dan nilai p statistik- $f > 0,05$, yang menunjukkan bahwa faktor-faktor independen tidak secara kolektif memengaruhi variabel dependen.

Gambar 3. 2
Kurva distribusi Uji F



3.16 Uji T

Teknik statistik yang populer dalam penelitian untuk menentukan apakah rata-rata dua kelompok berbeda berbeda secara signifikan adalah uji-t. Uji-t digunakan untuk memastikan dampak individual (parsial) dari suatu variabel independen terhadap variabel dependen, menurut Ghozali (dalam K Susanti Louru, 2022). Nilai t estimasi dan nilai t tabel dapat dibandingkan untuk melakukan uji-t. Tujuan uji ini adalah untuk mengevaluasi signifikansi pengaruh parsial variabel independen terhadap variabel dependen. Klausa-klausa berikut digunakan untuk mengimplementasikan uji-t:

H_0 = Harga saham tidak terpengaruh secara signifikan oleh likuiditas.

H_1 = Harga saham terpengaruh secara signifikan oleh likuiditas.

H_0 - Harga saham tidak terpengaruh secara signifikan oleh profitabilitas.

H2 = Harga saham terpengaruh secara signifikan oleh profitabilitas.

Gambar 3.3
Kurva Distribusi Uji F



BAB IV

HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

4.1 Hasil Penelitian

Bursa Efek Indonesia (BEI), melalui situs webnya, www.idx.co.id, menyediakan data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini. Dari tahun 2020 hingga 2024, harga saham, imbal hasil ekuitas, dan rasio lancar perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia termasuk dalam data yang dikumpulkan. Terdapat tujuh belas perusahaan yang terdaftar. Pemilihan sampel penelitian dilakukan secara purposive sampling, yang memenuhi sejumlah persyaratan ketat, termasuk penyampaian laporan keuangan yang akurat dan konsisten serta terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024.

4.2 Analisis Deskriptif

Studi ini mengkaji 280 observasi dari perusahaan-perusahaan di subsektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) selama periode lima tahun, dari tahun 2020 hingga 2024. Tinjauan data untuk setiap variabel penelitian likuiditas (rasio lancar), profitabilitas (laba atas ekuitas), dan harga saham disediakan menggunakan analisis deskriptif. Tujuan dari kajian ini adalah menjawab pertanyaan penelitian pertama, kedua, dan ketiga tentang bagaimana masing-masing variabel memengaruhi harga saham. Data yang digunakan merupakan data sekunder yang telah dikumpulkan dari laporan keuangan perusahaan, kemudian diolah dan dianalisis menggunakan bantuan perangkat lunak *EViews*. Proses ini bertujuan untuk memperoleh pemahaman yang lebih mendalam mengenai karakteristik data dan pola distribusi masing-masing variabel. Hasil

analisis deskriptif ini menjadi dasar untuk langkah-langkah analisis regresi selanjutnya dalam penelitian.

Gambar 4. 1
Uji Deskriptif

	Y	X1	X2
Mean	1591.656	0.664947	0.012033
Median	806.0000	0.464597	0.018447
Maximum	8397.000	4.850000	1.908745
Minimum	3.873000	0.021215	-2.613994
Std. Dev.	1797.843	0.712715	0.224421
Skewness	1.876959	3.259732	-3.681260
Kurtosis	6.925944	14.90985	87.05217
Jarque-Bera	344.2241	2150.727	83054.70
Probability	0.000000	0.000000	0.000000
Sum	445663.6	186.1852	3.369172
Sum Sq. Dev.	9.02E+08	141.7217	14.05181
Observations	280	280	280

Sumber : Data sekunder yang diolah dengan *Eviews12*

Sebagaimana terlihat pada Gambar 4.1 di atas, 280 observasi data digunakan dalam studi ini. Observasi ini berasal dari laporan triwulanan perusahaan-perusahaan di subsektor telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) antara tahun 2020 dan 2024.

4.3 Analisis Deskriptif *Current Ratio*

Rasio keuangan yang disebut rasio likuiditas digunakan untuk menilai kapasitas perusahaan dalam memenuhi komitmen langsungnya. Investor, kreditor, dan manajemen menggunakan statistik ini untuk mengevaluasi kondisi keuangan perusahaan dan kemungkinan mengalami masalah likuiditas.

Tabel 4. 1
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2020

NO	EMITEN	2020			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	29%	52%	47%	62%
2	CENT	77%	36%	30%	22%
3	DAYA	74%	69%	64%	68%
4	EXCL	38%	36%	29%	40%
5	FREN	19%	20%	21%	31%
6	GHON	31%	34%	25%	33%
7	GOLD	396%	346%	349%	428%
8	ISAT	58%	54%	49%	42%
9	JAST	134%	124%	122%	115%
10	KBLV	8%	13%	5%	3%
11	LINK	55%	60%	48%	27%
12	TOWR	45%	36%	28%	23%
13	TLKM	80%	65%	64%	67%
14	TBIG	43%	45%	39%	42%
MEAN		78%	71%	66%	72%
MINIMUM		8%	13%	5%	3%
MAXIMUM		396%	346%	349%	428%

Tabel 4. 2
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2021

NO	EMITEN	2021			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	57.86%	56.87%	72.62%	71.11%
2	CENT	134.93%	119.49%	118.36%	98.34%
3	DAYA	68.17%	65.31%	64.14%	67.16%
4	EXCL	30.83%	31.09%	35.13%	36.91%
5	FREN	24.91%	23.66%	22.32%	24.18%
6	GHON	41.05%	26.54%	17.55%	30.33%
7	GOLD	382.75%	342.59%	75.25%	354.73%
8	ISAT	46.26%	71.56%	65.57%	40.13%
9	JAST	107.29%	84.53%	102.74%	51.88%
10	KBLV	2.84%	2.12%	3.01%	2.47%
11	LINK	58.64%	56.40%	50.23%	43.82%
12	TOWR	105.10%	31.63%	28.66%	35.83%
13	TLKM	80.02%	65.83%	59.77%	88.64%
14	TBIG	58.02%	44.23%	89.44%	33.81%

MEAN	86%	73%	57%	70%
MINIMUM	3%	2%	3%	2%
MAXIMUM	383%	343%	118%	355%

Tabel 4. 3
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2022

NO	EMITEN	2022			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	88%	83%	59%	66%
2	CENT	88%	90%	117%	142%
3	DAYA	66%	65%	67%	71%
4	EXCL	29%	26%	36%	39%
5	FREN	25%	24%	22%	24%
6	GHON	12%	14%	13%	32%
7	GOLD	485%	282%	273%	303%
8	ISAT	39%	47%	35%	52%
9	JAST	41%	101%	103%	83%
10	KBLV	62%	55%	35%	30%
11	LINK	34%	25%	17%	19%
12	TOWR	37%	40%	42%	41%
13	TLKM	93%	80%	82%	78%
14	TBIG	24%	24%	20%	25%
MEAN		80%	68%	66%	72%
MINIMUM		12%	14%	13%	19%
MAXIMUM		485%	282%	273%	303%

Tabel 4. 4
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2023

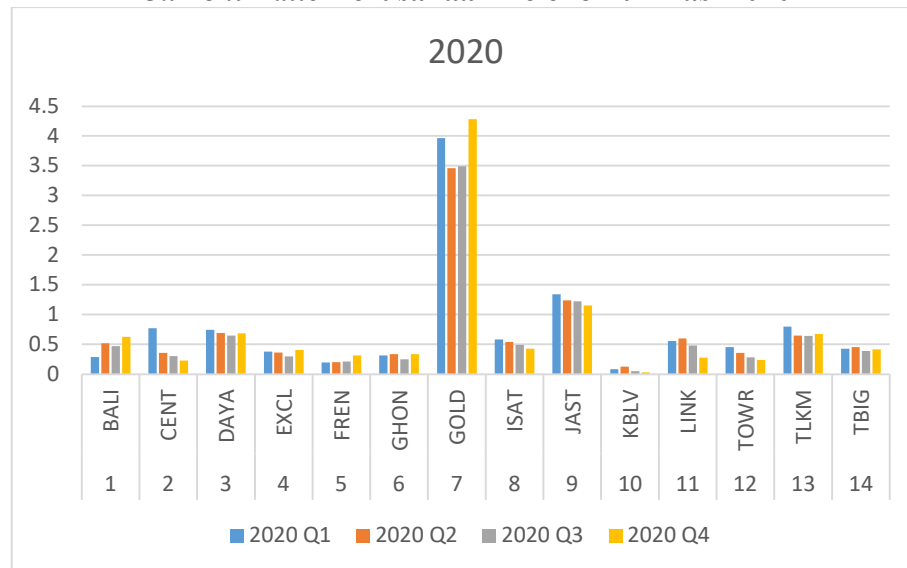
NO	EMITEN	2023			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	52%	37%	32%	33%
2	CENT	91%	68%	52%	72%
3	DAYA	71%	77%	76%	73%
4	EXCL	28%	25%	25%	36%
5	FREN	23%	23%	52%	66%
6	GHON	15%	28%	11%	31%
7	GOLD	288%	245%	221%	180%
8	ISAT	55%	45%	44%	45%
9	JAST	82%	66%	101%	107%
10	KBLV	31%	20%	22%	21%
11	LINK	30%	34%	49%	24%
12	TOWR	35%	35%	33%	29%

13	TLKM	85%	69%	72%	78%
14	TBIG	29%	22%	29%	18%
MEAN		65%	57%	59%	58%
MINIMUM		15%	20%	11%	18%
MAXIMUM		288%	245%	221%	180%

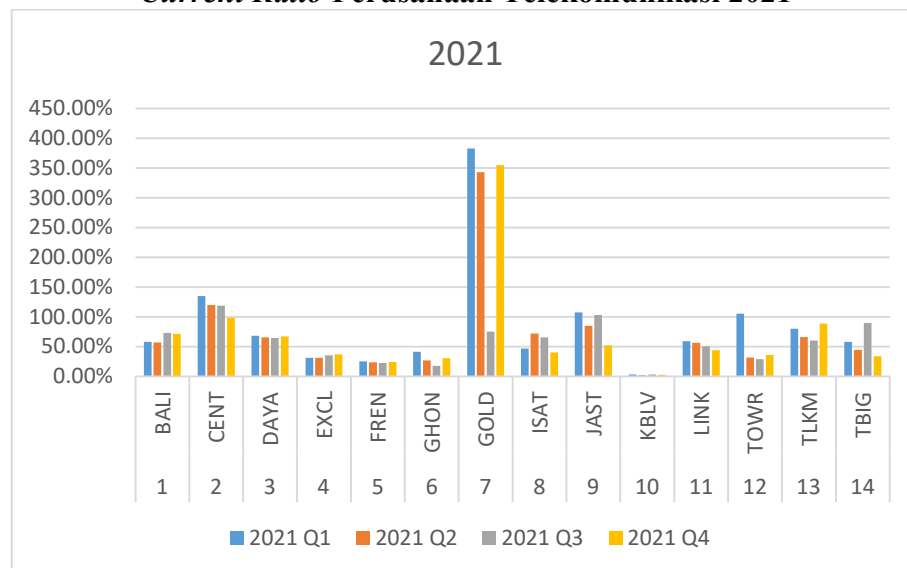
Tabel 4. 5
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2024

NO	EMITEN	2024			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	37%	52%	49%	73%
2	CENT	66%	59%	58%	58%
3	DAYA	76%	74%	74%	77%
4	EXCL	35%	31%	30%	40%
5	FREN	64%	94%	58%	72%
6	GHON	40%	38%	13%	30%
7	GOLD	172%	176%	159%	181%
8	ISAT	51%	42%	41%	48%
9	JAST	106%	107%	105%	71%
10	KBLV	21%	21%	22%	22%
11	LINK	22%	23%	61%	38%
12	TOWR	20%	20%	21%	21%
13	TLKM	87%	66%	70%	82%
14	TBIG	21%	30%	23%	25%
MEAN		58%	59%	56%	60%
MINIMUM		20%	20%	13%	21%
MAXIMUM		172%	176%	159%	181%

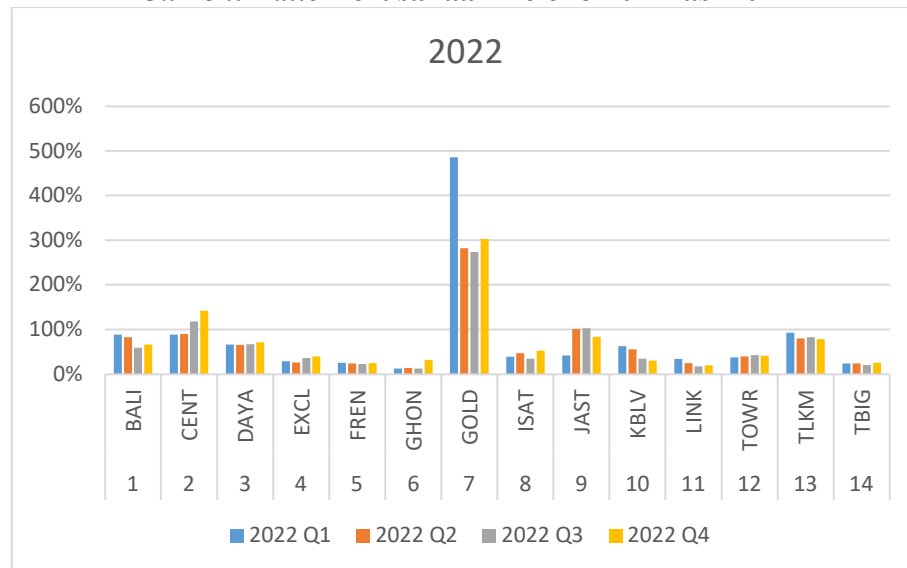
Gambar 4. 2
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2020



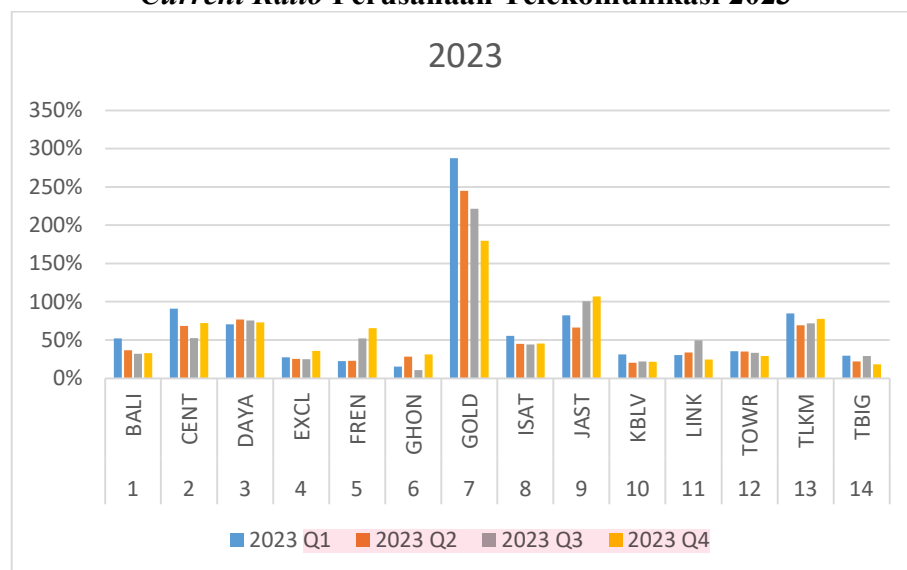
Gambar 4. 3
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2021



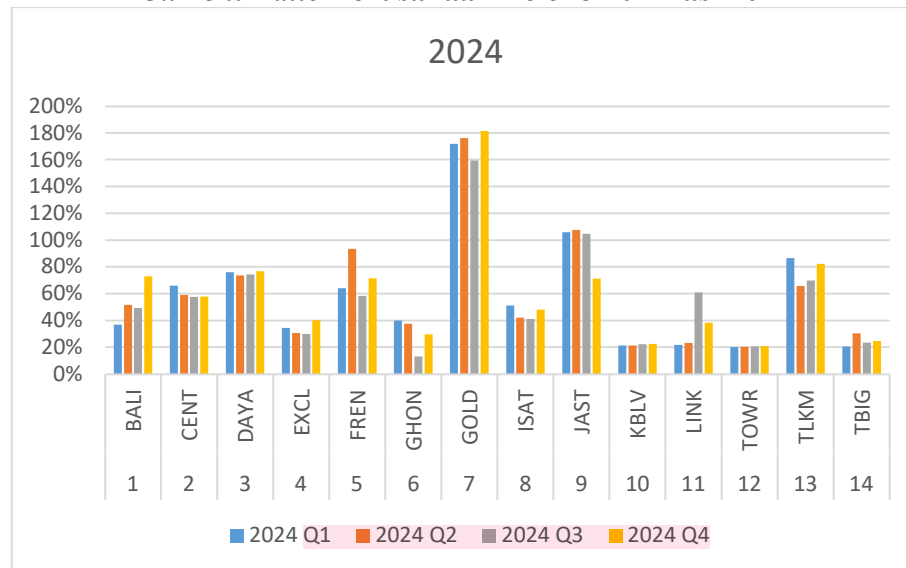
Gambar 4. 4
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2022



Gambar 4. 5
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2023



Gambar 4. 6
Current Ratio Perusahaan Telekomunikasi 2024



Sumber : Semua data pada tabel dan gambar merupakan data sekunder

Pada tahun 2020, pandemi COVID-19 mulai melanda dan memberikan dampak signifikan terhadap kemampuan likuiditas perusahaan. Dalam kondisi ketidakpastian ekonomi ini, PT Visi Telekomunikasi Infrastruktur Tbk (GOLD) menjadi perusahaan dengan performa Current Ratio terbaik sepanjang tahun. GOLD mencatat CR yang sangat tinggi dan stabil di seluruh kuartal, dengan nilai tertinggi mencapai 428% di Q4. Hal ini menunjukkan bahwa aset lancar perusahaan jauh lebih besar daripada kewajiban jangka pendeknya, yang mungkin merupakan hasil pendekatan hati-hati dalam menyimpan uang tunai selama krisis.

Perusahaan berikutnya dengan CR tinggi adalah PT Jasnita Telekomindo Tbk (JAST), dengan rasio antara 115%–134% sepanjang tahun. Stabilitas ini menunjukkan manajemen likuiditas yang cukup baik. PT Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk (CENT) juga menonjol pada awal tahun dengan CR 77% di Q1, meskipun mengalami penurunan signifikan di kuartal-kuartal

berikutnya. Namun, rata-rata tahunan CENT tetap berada di atas banyak pesaing lainnya.

Di sisi lain, PT First Media Tbk (KBLV) mencatatkan CR terendah sepanjang tahun, dengan angka hanya 3% di Q4, bahkan sempat hanya 5% di Q3. Nilai tersebut mencerminkan kondisi keuangan yang mengkhawatirkan dan menunjukkan bahwa perusahaan sangat rentan terhadap krisis likuiditas. PT Smartfren Telecom Tbk (FREN) juga mengalami kondisi yang lemah, dengan CR yang tidak pernah menyentuh 40%, hanya 31% di Q4 sebagai puncaknya. PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk (GHON) berada dalam posisi serupa dengan fluktuasi yang sempit dan CR maksimal hanya 33% di Q4.

Tahun 2021 menjadi masa pemulihan awal bagi sektor telekomunikasi. GOLD masih memimpin sebagai perusahaan dengan likuiditas terbaik, mencatatkan CR setinggi 383% di Q1 dan tetap berada di atas 340% di Q2 dan Q4. Dominasi ini menunjukkan posisi kas yang sangat kuat dan hampir tidak tersentuh oleh tekanan ekonomi. CENT mengalami lonjakan performa signifikan, dengan nilai CR 134,93% di Q1 dan tetap tinggi sepanjang tahun, menjadi salah satu perusahaan dengan peningkatan paling signifikan. TLKM (PT Telekomunikasi Indonesia Tbk) juga menunjukkan kestabilan dan kekuatan dengan nilai CR rata-rata di atas 70%, bahkan mencapai 88,64% di Q4.

Sementara itu, KBLV kembali menjadi perusahaan dengan rasio CR terendah. CR terendahnya hanya 2,12% di Q2, menunjukkan bahwa masalah likuiditas yang dialami tahun sebelumnya masih belum teratasi. Kondisi ini menandakan ketergantungan pada utang jangka pendek atau ketidakseimbangan

kas. FREN tetap menunjukkan kelemahan, dengan nilai yang stagnan dan tidak pernah melebihi 25%. GHON pun mencatat penurunan CR yang cukup tajam di Q3 (17,55%) dan Q2 (26,54%), yang mengindikasikan tekanan kas dan perputaran kewajiban yang cepat.

Memasuki 2022, performa GOLD semakin luar biasa, mencatatkan nilai CR 485% di Q1, menjadi yang tertinggi dalam lima tahun terakhir. Posisi ini menunjukkan bahwa perusahaan tidak hanya mempertahankan aset lancar tinggi, tetapi kemungkinan besar juga menghadapi keterlambatan investasi atau strategi konservatif yang sangat ekstrem. CENT menunjukkan konsistensi impresif dengan nilai CR yang terus meningkat, bahkan menyentuh 142% di Q4, menandakan penguatan kas dan pengelolaan kewajiban yang efektif. TLKM juga tetap stabil di kisaran 78%–93%, menunjukkan pola manajemen likuiditas yang solid dan konsisten dari tahun ke tahun.

Sebaliknya, GHON berada pada titik terendah dengan nilai CR hanya 13% di Q3, bahkan sempat menyentuh 12% di Q1, memperlihatkan kondisi kas yang sangat tipis dibanding kewajiban jangka pendek. FREN pun masih tidak menunjukkan pemulihan signifikan, dengan nilai stagnan sekitar 22%–25%, menandakan bahwa perusahaan masih menghadapi kesulitan operasional. KBLV sedikit membaik dibanding tahun-tahun sebelumnya, tetapi CR tertingginya hanya 62% di Q1, yang masih di bawah rata-rata industri.

Tahun 2023 menunjukkan tren normalisasi. TLKM menunjukkan peningkatan kuat, dengan CR mencapai 85% di Q1 dan tetap tinggi hingga 78% di Q4, menjadikannya salah satu perusahaan dengan pengelolaan aset lancar terbaik

tahun ini. JAST mengalami kebangkitan dengan nilai CR mencapai 107% di Q4, setelah sempat mengalami penurunan di tahun-tahun sebelumnya. GOLD, meskipun CR-nya menurun dari tahun sebelumnya, tetap kuat dengan nilai tertinggi 288% di Q1 dan tetap di atas 180% di Q4.

Sebaliknya, GHON kembali mencatat nilai CR yang sangat rendah, bahkan hanya 11% di Q3, mempertahankan posisi sebagai perusahaan dengan kondisi likuiditas paling kritis. KBLV juga masih di bawah rata-rata industri dengan nilai tertinggi hanya 31% di Q1, dan turun drastis hingga 21% di Q4. TBIG juga mencatat CR yang rendah, dengan nilai hanya 18% di Q4, yang menandakan peningkatan kewajiban jangka pendek yang tidak diimbangi oleh kas dan aset lancar.

Tahun 2024 ditandai oleh stabilisasi kondisi keuangan bagi sebagian besar perusahaan. TLKM tampil sebagai yang paling unggul dengan CR 87% di Q1, dan tetap kuat hingga 82% di Q4, mencerminkan ketahanan kas dan manajemen keuangan yang sangat efisien. GOLD meskipun mengalami penurunan dari puncaknya di tahun 2022, tetap berada di posisi atas dengan CR 181% di Q4, yang menunjukkan manajemen kas tetap terjaga. JAST juga menunjukkan keberlanjutan performa dengan CR tinggi konsisten di seluruh kuartal, bahkan mencapai 107% di Q2.

Namun, GHON masih berada dalam kondisi likuiditas yang mengkhawatirkan, dengan CR 13% di Q3 sebagai titik terendah tahun ini. Meskipun sempat mencapai 40% di Q1, fluktuasi tajam menunjukkan ketidakstabilan operasional dan keuangan. KBLV pun terus berada di bawah

tekanan, dengan CR yang stagnan di kisaran 21%–22%, menandakan potensi masalah struktural dalam perputaran aset lancar. TOWR juga mencatat nilai rendah sepanjang tahun, dengan CR hanya 20%–21%, memperlihatkan perlunya evaluasi strategi keuangan jangka pendek.

4.4 Analisis Deskriptif *Return On Equity*

Statistik keuangan yang dikenal sebagai *rasio profitabilitas digunakan untuk menilai kapasitas bisnis dalam menghasilkan laba dari operasinya yang berkelanjutan*. Investor, pemegang saham, dan manajemen menggunakan rasio ini untuk mengevaluasi seberapa baik bisnis menghasilkan uang dari ekuitas, aset, dan penjualannya.

Tabel 4. 6
***Return On Equity* Perusahaan Telekomunikasi 2020**

NO	EMITEN	2020			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	0%	1%	1%	2%
2	CENT	1%	-1%	-2%	-17%
3	DAYA	-7%	-17%	-14%	1%
4	EXCL	7%	1%	2%	-9%
5	FREN	-16%	5%	-5%	2%
6	GHON	7%	7%	5%	6%
7	GOLD	1%	1%	1%	1%
8	ISAT	-5%	2%	-1%	-2%
9	JAST	-6%	-4%	12%	-25%
10	KBLV	-8%	8%	-2%	1%
11	LINK	4%	6%	6%	5%
12	TOWR	6%	9%	6%	9%
13	TLKM	7%	6%	6%	5%
14	TBIG	5%	5%	4%	3%
Mean		0%	2%	1%	-1%
Min		-16%	-17%	-14%	-25%
Max		7%	9%	12%	9%

Tabel 4. 7
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2021

NO	EMITEN	2021			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	2%	2%	2%	2%
2	CENT	-7%	-3%	-2%	-1%
3	DAYA	-8%	-13%	-18%	-20%
4	EXCL	2%	2%	2%	1%
5	FREN	-3%	0%	0%	0%
6	GHON	8%	6%	5%	11%
7	GOLD	1%	1%	1%	1%
8	ISAT	2%	29%	1%	10%
9	JAST	-6%	-5%	-5%	1%
10	KBLV	-1%	1%	4%	-34%
11	LINK	5%	5%	4%	4%
12	TOWR	7%	9%	8%	7%
13	TLKM	7%	8%	7%	6%
14	TBIG	3%	4%	4%	5%
Mean		1%	3%	1%	-1%
Min		-8%	-13%	-18%	-34%
Max		8%	29%	8%	11%

Tabel 4. 8
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2022

NO	EMITEN	2022			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	2%	2%	2%	2%
2	CENT	-29%	-52%	-7%	191%
3	DAYA	-21%	12%	-15%	-79%
4	EXCL	1%	2%	2%	1%
5	FREN	0%	0%	11%	-4%
6	GHON	3%	5%	4%	12%
7	GOLD	1%	1%	1%	1%
8	ISAT	1%	11%	2%	4%
9	JAST	-7%	-7%	1%	-3%
10	KBLV	-1%	-9%	-2%	-1%
11	LINK	2%	0%	2%	0%
12	TOWR	7%	7%	6%	6%
13	TLKM	5%	7%	4%	3%
14	TBIG	4%	3%	3%	4%
Mean		-2%	-1%	1%	10%

Min	-29%	-52%	-15%	-79%
Max	7%	12%	11%	191%

Tabel 4. 9
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2023

NO	EMITEN	2023			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	2%	2%	1%	1%
2	CENT	-9%	36%	25%	8%
3	DAYA	-22%	-33%	-261%	74%
4	EXCL	1%	2%	1%	1%
5	FREN	-2%	-1%	0%	3%
6	GHON	5%	17%	5%	15%
7	GOLD	1%	1%	1%	1%
8	ISAT	3%	3%	3%	5%
9	JAST	6%	-22%	9%	5%
10	KBLV	-1%	0%	-2%	-2%
11	LINK	-1%	-1%	-3%	-6%
12	TOWR	5%	5%	5%	5%
13	TLKM	5%	6%	6%	4%
14	TBIG	3%	3%	4%	4%
Mean		0%	1%	-15%	8%
Min		-22%	-33%	-261%	-6%
Max		6%	36%	25%	74%

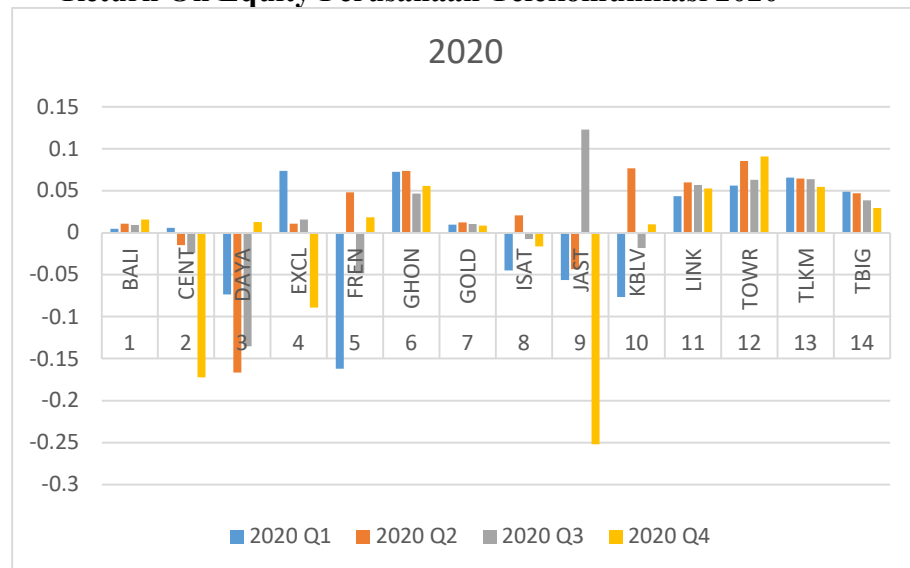
Tabel 4. 10
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2024

NO	EMITEN	2024			
		Q1	Q2	Q3	Q4
1	BALI	2%	2%	1%	2%
2	CENT	27%	24%	-19%	-22%
3	DAYA	21%	36%	20%	31%
4	EXCL	2%	2%	1%	2%
5	FREN	-2%	-1%	-2%	-1%
6	GHON	15%	20%	5%	15%
7	GOLD	1%	1%	1%	1%
8	ISAT	4%	4%	3%	3%
9	JAST	2%	-1%	0%	-6%
10	KBLV	-1%	-1%	3%	3%
11	LINK	-3%	-4%	-10%	-8%
12	TOWR	5%	5%	5%	5%
13	TLKM	5%	5%	5%	5%

14	TBIG	3%	3%	4%	2%
Mean		6%	7%	1%	2%
Min		-3%	-4%	-19%	-22%
Max		27%	36%	20%	31%

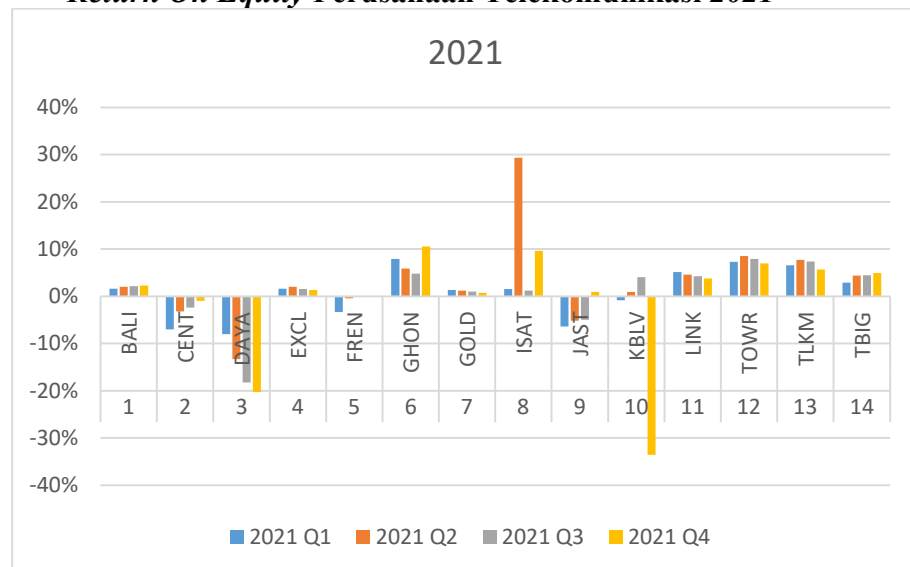
Gambar 4. 7

Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2020

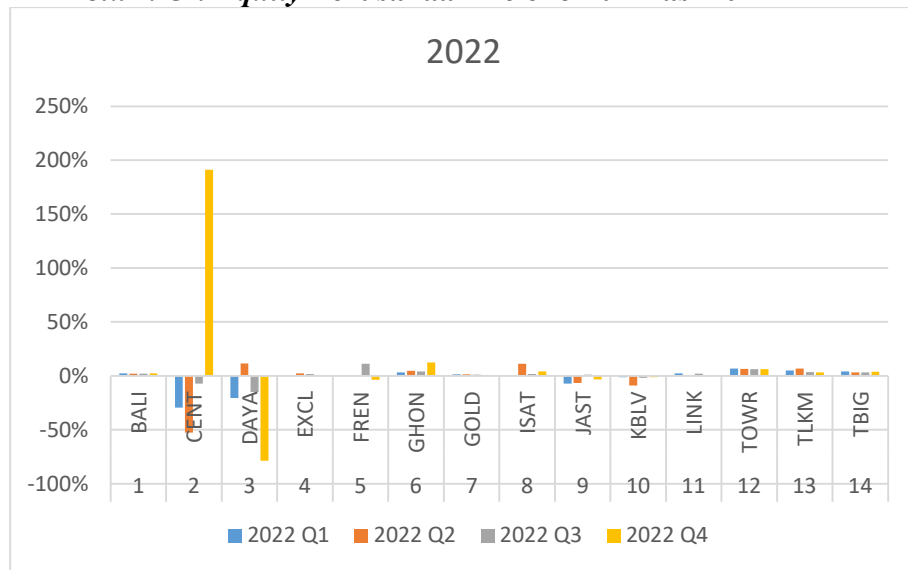


Gambar 4. 8

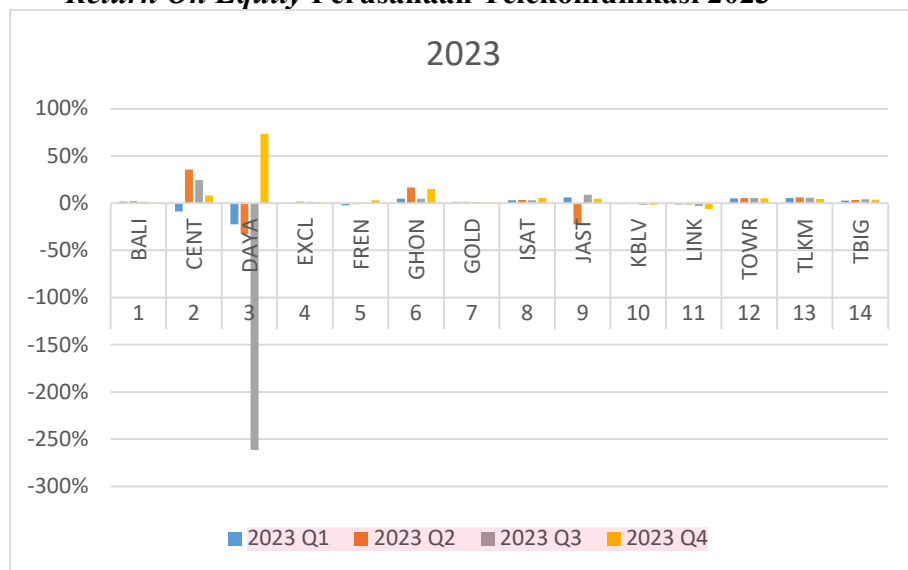
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2021



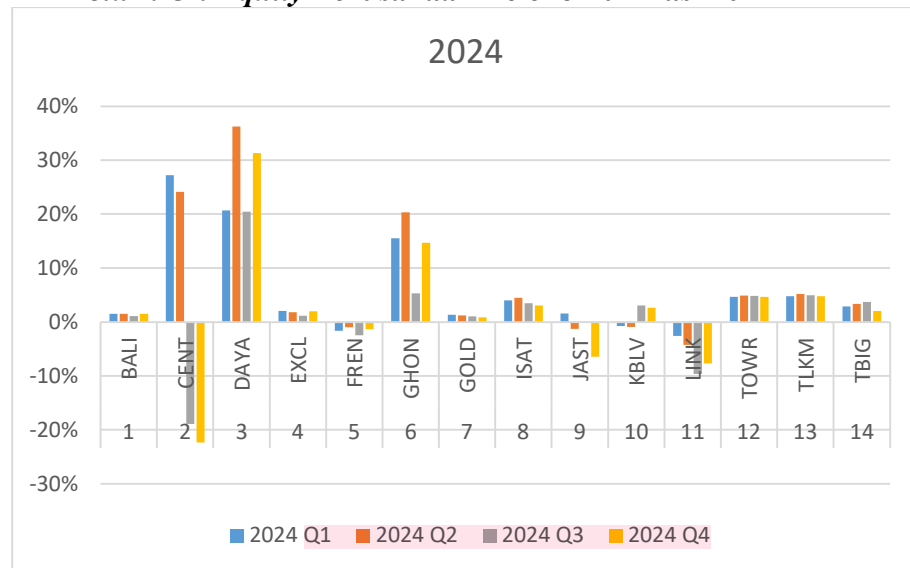
Gambar 4. 9
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2022



Gambar 4. 10
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2023



Gambar 4. 11
Return On Equity Perusahaan Telekomunikasi 2024



Sumber : Semua data pada tabel dan gambar merupakan data sekunder

Tahun 2020 adalah masa awal pandemi yang menyebabkan banyak perusahaan mengalami tekanan profitabilitas, terlihat dari nilai ROE rata-rata yang mendekati 0% dan bahkan negatif di beberapa kuartal. Meskipun demikian, beberapa perusahaan tetap menunjukkan performa positif. PT Tower Bersama Infrastructure Tbk (TOWR) menjadi salah satu yang paling stabil dan terbaik, dengan nilai ROE konstan 6%–9% di semua kuartal. PT Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM) juga mencatat ROE positif dan stabil sekitar 5%–7%, mencerminkan efisiensi laba terhadap ekuitas yang tetap terjaga. PT Gihon Telekomunikasi Indonesia Tbk (GHON) tampil cukup baik dengan ROE tertinggi 7% di Q1 dan Q2, serta stabil sepanjang tahun.

Di sisi lain, PT Centratama Telekomunikasi Indonesia Tbk (CENT) mencatatkan performa sangat buruk, terutama di Q4 dengan ROE -17%, dan secara konsisten negatif sepanjang tahun. PT Daya Mitra Telekomunikasi Tbk (DAYA) juga mengalami kerugian besar, dengan ROE -17% di Q2 dan rata-rata negatif

sepanjang tahun. Yang terburuk adalah PT Jasnita Telekomindo Tbk (JAST), yang mengalami ROE -25% di Q4, akibat kerugian ekuitas yang signifikan atau penurunan laba secara drastis.

Tahun 2021 menunjukkan awal pemulihan ekonomi, tercermin dari meningkatnya ROE rata-rata hingga 3% di Q2, meski kembali turun di Q4. ISAT mencatat performa luar biasa pada Q2 dengan ROE 29%, tertinggi di tahun itu, menunjukkan keberhasilan strategis atau efisiensi operasional. TOWR kembali menjadi salah satu perusahaan paling solid dengan ROE konsisten 7%–9%, tanpa mengalami penurunan signifikan. GHON juga menunjukkan penguatan, dengan ROE 11% di Q4, mencerminkan pengendalian biaya dan pertumbuhan laba.

Sebaliknya, DAYA mencatatkan ROE terburuk, khususnya -20% di Q4, dan tetap negatif sepanjang tahun, menandakan perusahaan belum mampu pulih dari tekanan operasional. CENT kembali berada dalam posisi lemah, dengan ROE negatif di semua kuartal, meskipun membaik dibanding tahun sebelumnya. KBLV juga menunjukkan anomali negatif tajam di Q4, mencatat ROE -34%, kemungkinan akibat rugi bersih besar terhadap ekuitas yang minim.

Tahun 2022 merupakan titik balik bagi beberapa perusahaan. CENT mencetak kejutan besar dengan ROE 191% di Q4, kemungkinan besar karena laba besar terhadap ekuitas kecil atau perubahan ekuitas signifikan akibat aksi korporasi. Di luar anomali tersebut, GHON tetap stabil dengan ROE positif dan meningkat menjadi 12% di Q2 dan Q4, menandakan kekuatan profitabilitas. TOWR mempertahankan performa baiknya dengan ROE konsisten 6%–7%, menjadikannya perusahaan paling stabil dalam jangka panjang.

Sebaliknya, DAYA mengalami kerugian besar dengan ROE -79% di Q4, menandakan krisis dalam efisiensi modal sendiri. CENT, meskipun mencatat nilai fantastis di Q4, mengalami kondisi sangat buruk sebelumnya, dengan -52% di Q2, sehingga performanya sangat fluktuatif. JAST juga tetap lemah dengan ROE negatif di tiga dari empat kuartal. Ketidakstabilan ini menandakan lemahnya operasional dan tingginya risiko bagi investor.

Tahun 2023 memperlihatkan hasil yang sangat fluktuatif di banyak perusahaan. DAYA mencatat ROE 74% di Q4, menandai kebangkitan luar biasa setelah kerugian besar di tahun sebelumnya. Namun, ironisnya, DAYA juga mencatat ROE -261% di Q3, menjadikannya perusahaan dengan fluktuasi tertajam. CENT memperbaiki performanya dengan ROE 36% di Q2, cukup mengesankan setelah performa negatif sebelumnya. TLKM dan TOWR tetap menjadi pilihan aman investor dengan ROE positif dan stabil di kisaran 5%–6% sepanjang tahun.

Di sisi terlemah, DAYA sekali lagi muncul sebagai outlier, mencatat -261% di Q3, yang menjadi nilai ROE terburuk sepanjang lima tahun. JAST juga mengalami penurunan besar di Q2 dengan ROE -22%, disusul oleh LINK yang mencatat ROE negatif di semua kuartal, terendah -6% di Q4, mengindikasikan kinerja keuangan yang lemah dan kemungkinan masalah struktural dalam efisiensi ekuitas.

Tahun 2024 menjadi tahun paling stabil secara umum. Rata-rata ROE meningkat menjadi 6%–7% di dua kuartal awal, menunjukkan banyak perusahaan berhasil menjaga profitabilitas. DAYA menjadi pemimpin dengan ROE tertinggi 36% di Q2, disusul CENT dengan 27% di Q1, membuktikan konsistensi pemulihan

dari tahun sebelumnya. GHON juga menunjukkan ROE kuat dan stabil di seluruh kuartal, berkisar 15%–20%, menandakan keberhasilan dalam efisiensi operasional dan keuangan.

Di sisi buruk, CENT dan DAYA meski sempat unggul, tetap mengalami fluktuasi besar. CENT mencatat ROE negatif -19% dan -22% di Q3 dan Q4. LINK menjadi yang terburuk secara konsisten dengan ROE negatif di seluruh kuartal, terendah -10% di Q3, menunjukkan inefisiensi manajemen modal. JAST juga mengalami penurunan terus-menerus dengan ROE -6% di Q4, memperkuat citra perusahaan sebagai salah satu yang kurang efisien secara finansial.

4.5 Analisis Deskriptif Harga Saham

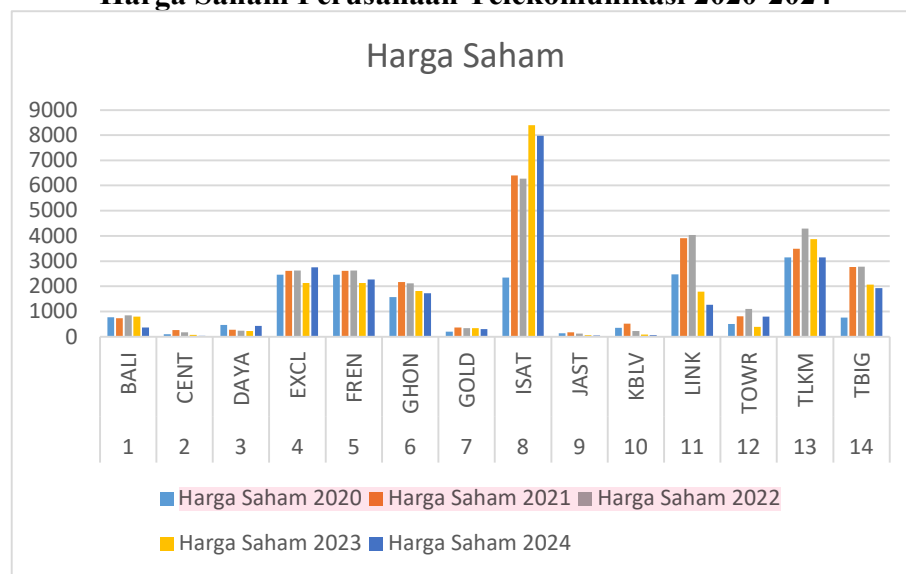
Nilai atau biaya yang diperlukan untuk membeli satu lembar saham perusahaan yang diperdagangkan di pasar saham dikenal sebagai harga saham. Nilai pasar suatu perusahaan tercermin dalam harga sahamnya, yang ditentukan oleh penilaian investor terhadap kinerja perusahaan, kondisi ekonomi, dan variabel eksternal lainnya.

Tabel 4. 11
Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024

Harga Saham						
NO	EMITEN	2020	2021	2022	2023	2024
1	BALI	770	733	846	801	370
2	CENT	97	263	177	77	44
3	DAYA	476	278	239	227	437
4	EXCL	2461	2620	2629	2133	2758
5	FREN	2460	2620	2629	2133	2275
6	GHON	1570	2165	2121	1820	1733
7	GOLD	201	362	340	338	309
8	ISAT	2354	6397	6270	8397	7972
9	JAST	138	177	122	63	51
10	KBLV	350	519	234	83	60

11	LINK	2471	3913	4039	1787	1266
12	TOWR	511	811	1106	396	795
13	TLKM	3148	3497	4289	3873	3150
14	TBIG	765	2773	2782	2067	1927
MEAN		1269	1938	1987	1728	1653
MINIMUM		97.00	177.00	122.00	63.00	44.00
MAXIMUM		3148	6397	6270	8397	7972

Gambar 4. 12
Harga Saham Perusahaan Telekomunikasi 2020-2024



Semua data pada tabel dan gambar merupakan data sekunder

Tahun 2020 menunjukkan kondisi pasar saham yang cukup variatif. Harga saham tertinggi dicapai oleh TLKM (Rp3.148), yang mencerminkan posisi kuatnya sebagai pemain utama di industri ini. Sementara itu, harga saham terendah dicatat oleh CENT (Rp97), menunjukkan posisi pasar yang relatif lemah. Rata-rata harga saham di tahun ini sebesar Rp1.269. Harga saham ISAT dan EXCL masih berada di kisaran menengah, mencerminkan kondisi operasional yang stabil namun belum menunjukkan pertumbuhan signifikan.

Tahun 2021 memperlihatkan lonjakan harga saham secara keseluruhan, dengan rata-rata meningkat menjadi Rp1.938. ISAT mencatat lonjakan signifikan

menjadi Rp6.397, jauh di atas rata-rata, yang kemungkinan mencerminkan restrukturisasi atau aksi korporasi penting seperti merger. Sementara itu, saham CENT dan JAST tetap menjadi yang paling rendah. Peningkatan harga ini bisa menandakan pemulihan pasca-pandemi COVID-19 dan optimisme investor terhadap sektor telekomunikasi.

Tahun 2022 mempertahankan tren harga tinggi, dengan ISAT dan TLKM tetap mendominasi daftar harga tertinggi, masing-masing Rp6.270 dan Rp4.289. Rata-rata harga saham naik sedikit ke Rp1.987. Namun, beberapa emiten seperti KBLV dan JAST mengalami penurunan cukup signifikan. Hal ini mengindikasikan mulai adanya perbedaan kinerja atau respons pasar terhadap prospek tiap emiten secara individual, meskipun sektor secara umum masih menunjukkan kekuatan.

Tahun 2023 menunjukkan penurunan rata-rata harga saham menjadi Rp1.728. Meskipun ISAT mencatat harga saham tertinggi (Rp8.397), banyak emiten seperti JAST, KBLV, dan GOLD mengalami penurunan. Fenomena ini bisa disebabkan oleh ketidakpastian makroekonomi atau adanya realisasi keuntungan oleh investor setelah dua tahun kenaikan tajam. Penurunan harga di sejumlah emiten juga dapat mencerminkan penurunan laba atau perubahan strategi bisnis yang belum meyakinkan pasar.

Tahun 2024 mencatat rata-rata harga saham lebih rendah dibandingkan tahun sebelumnya, turun ke Rp1.653. ISAT tetap mencatat harga saham tertinggi (Rp7.972), menunjukkan konsistensi kinerja yang baik. Namun, saham-saham seperti CENT (Rp44), JAST (Rp51), dan KBLV (Rp60) terus mengalami penurunan, yang mungkin mencerminkan lemahnya fundamental atau kepercayaan

investor. Penurunan rata-rata ini memperlihatkan adanya konsolidasi pasar atau sentimen negatif yang melanda sektor pada tahun tersebut.

Secara keseluruhan, data ini mencerminkan bahwa meskipun ada beberapa emiten yang menunjukkan tren pertumbuhan kuat dan stabil (seperti ISAT dan TLKM), banyak emiten lainnya yang mengalami fluktuasi signifikan, menunjukkan bahwa investor perlu cermat dalam menilai kinerja dan prospek masing-masing perusahaan secara individual.

4.6 Analisis Data Panel

4.6.1 Estimasi Regresi Data Panel

1. Common Effect Model

Common effect model bertujuan untuk mendapatkan jumlah data yang mencukupi dalam proses estimasi, namun dalam model ini tidak perlu menggunakan *data time series* dengan periode waktu yang panjang. Hasil pendekatan *common effect model* dalam penelitian ini yaitu sebagai berikut:

Gambar 4. 13
Common Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1583.521	146.9203	10.77810	0.0000
X1	-4.589066	150.6588	-0.030460	0.9757
X2	929.6379	478.4609	1.942976	0.0530

Sumber : Data sekunder diolah menggunakan *Eviews12*

Dengan nilai probabilitas 0,053 ($>0,05$), variabel profitabilitas (Return on Equity) dinyatakan tidak memiliki pengaruh yang signifikan secara statistik terhadap harga saham berdasarkan temuan studi regresi yang dilakukan menggunakan teknik Common Effect Model. Di sisi lain, dengan nilai probabilitas

0,976 ($>0,05$), variabel likuiditas (rasio lancar) juga tidak memiliki pengaruh yang signifikan.

2. Fixed Effect Model

Tujuan dari metode model efek tetap adalah untuk menunjukkan bahwa perbedaan individu mungkin terkait dengan variabel independen. Berikut adalah temuan dari pendekatan model efek tetap dalam studi ini:

Gambar 4. 14
Fixed Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1498.726	59.74783	25.08419	0.0000
X1	131.4935	80.95165	1.624346	0.1055
X2	456.5866	124.0102	3.681846	0.0003

Sumber : Data sekunder diolah menggunakan *Eviews12*

Dengan nilai probabilitas 0,1055 ($> 0,05$), hasil estimasi model regresi

menggunakan teknik Model Efek Tetap menunjukkan bahwa variabel X1 likuiditas (Rasio Lancar) tidak memiliki dampak yang nyata terhadap harga saham. Di sisi lain, nilai probabilitas 0,0003 ($< 0,05$) menunjukkan bahwa variabel X2 profitabilitas (Return on Equity) memiliki dampak yang signifikan secara statistik terhadap harga saham.

3. Random Effect Model

Tujuan dari teknik model efek acak adalah memperkirakan variabel gangguan yang dapat dihubungkan lintas waktu dan antarmanusia. Berikut adalah temuan dari pendekatan model efek acak dalam studi ini:

Gambar 4. 15
Random Effect Model

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1499.869	518.4912	2.892756	0.0041
X1	129.7494	80.55175	1.610758	0.1084
X2	457.9802	123.9864	3.693795	0.0003

Sumber : Data sekunder diolah menggunakan *Eviews12*

Nilai probabilitas sebesar 0,1084 ($>0,05$) menunjukkan bahwa variabel X1

Likuiditas (Rasio Lancar) tidak memiliki pengaruh yang nyata terhadap harga saham, berdasarkan hasil estimasi model regresi menggunakan teknik Random Effect Model. Dengan nilai probabilitas sebesar 0,0003 ($<0,05$), variabel X2 Profitabilitas (Return on Equity) memiliki pengaruh yang kuat terhadap harga saham.

4.6.2 Pemilihan Model Terbaik

Dalam analisis data panel, model terbaik dipilih menggunakan berbagai uji, seperti uji Chow, uji Hausman, dan uji pengali Lagrange (LM). Prosedur penerapan setiap uji untuk mengidentifikasi model optimal dijelaskan secara singkat di bawah ini:

Tabel 4. 12
Pemilihan Model Regresi Terbaik

Pengujian	Hasil	Keputusan
Uji Chow	• Probabilitas $> 0,05$	• CEM
	• Probabilitas $< 0,05$	• FEM
Uji Hausman	• Probabilitas $> 0,05$	• REM
	• Probabilitas $< 0,05$	• FEM
Uji Lagrange Multiplier	• Probabilitas $> 0,05$	• CEM
	• Probabilitas $< 0,05$	• REM

1. Uji Chow

Hipotesis yang digunakan dalam *Chow Test* adalah sebagai berikut:

a. H_0 : *Pooled Least Square* (*Common Effect Model*)

b. H_1 : *Fixed Effect Model*

Kriteria pengambilan keputusan:

c. H_0 ditolak jika nilai probabilitas kurang dari 0,05, yang menunjukkan bahwa Model Efek Tetap merupakan model yang tepat untuk digunakan.

d. Model Efek Umum merupakan model yang tepat untuk digunakan jika nilai probabilitas lebih besar dari 0,05, yang menunjukkan bahwa H_0 diterima.

Gambar 4. 16
Hasil Uji Chow

Effects Test	Statistic	d.f.	Prob.
Cross-section F	345.357447	(13,264)	0.0000
Cross-section Chi-square	809.401110	13	0.0000

Sumber : Data sekunder diolah menggunakan *Eviews12*

Nilai probabilitasnya adalah 0,0000 berdasarkan hasil uji Chow yang ditampilkan pada grafik di atas, dan nilai statistik F dan Chi-kuadrat juga menunjukkan signifikansi yang signifikan. Nilai probabilitas dapat ditentukan kurang dari 0,05 pada tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$). Model Efek Tetap (FC) merupakan model yang paling tepat untuk digunakan dalam penelitian ini karena menunjukkan bahwa H_0 ditolak dan H_1 diterima.

2. Uji Hausman

Uji Hausman adalah tahap selanjutnya dalam memilih model regresi. Asumsi berikut digunakan dalam uji ini:

a. H_0 : *Random Effect Model*

b. H_1 : *Fixed Effect Model*

Kriteria pengambilan keputusan:

- a. Model Efek Tetap dipilih dan H_0 ditolak jika probabilitasnya kurang dari 0,05.
- b. Model Efek Acak digunakan dan H_0 disetujui jika probabilitasnya lebih besar dari 0,05.

Gambar 4. 17
Fixed Effect Model

Test Summary	Chi-Sq. Statistic	Chi-Sq. d.f.	Prob.
Cross-section random	0.362870	2	0.8341

Sumber : Data diolah menggunakan *Eviews12*

Berdasarkan hasil uji Hausman yang ditampilkan pada gambar di atas, nilai probabilitasnya adalah 0,8341, yang lebih tinggi dari ambang batas signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$). Oleh karena itu, Model Efek Acak (Acak Effect Model) merupakan model yang paling tepat untuk digunakan dalam penelitian ini, karena H_0 diterima dan H_1 ditolak.

3. Uji Lagrange Multiplier

Untuk menentukan apakah model efek acak lebih tepat daripada model efek umum, digunakan Uji Pengganda Lagrange. Tujuan uji ini adalah untuk memastikan apakah model acak lebih tepat dalam menghadapi varians individu yang tinggi.

Berikut ini adalah teori dan kriteria yang digunakan dalam pengambilan keputusan:

- a. H_0 : *Common Effect Model*
- b. H_1 : *Random Effect Model*

Keputusan diambil berdasarkan nilai *probability* dari uji Breusch-Pagan.

- a. Model Efek Acak digunakan dan H_0 ditolak jika probabilitasnya kurang dari 0,05.
- b. Model Efek Umum digunakan dan H_0 diterima jika probabilitasnya lebih besar dari 0,05.

Gambar 4. 18
Uji Lagrange Multipilier

	Test Hypothesis		
	Cross-section	Time	Both
Breusch-Pagan	2338.702 (0.0000)	7.754806 (0.0054)	2346.457 (0.0000)

Sumber : Data sekunder diolah menggunakan *Eviews12*

Nilai probabilitas Breusch-Pagan, yang kurang dari ambang batas signifikansi 0,05, adalah 0,0000 berdasarkan hasil uji yang ditampilkan pada gambar di atas. Dengan demikian, Model Efek Acak (REM) merupakan model yang paling sesuai untuk penelitian ini, karena H_0 ditolak dan H_1 diterima.

Model Efek Acak (REM) dipilih sebagai model terbaik untuk penelitian ini setelah melakukan sejumlah uji pemilihan model, termasuk Uji Chow, Uji Hausman, dan Uji Pengganda Lagrange. Meskipun REM menggunakan metode Kuadrat Terkecil Tergeneralisasi (GLS), yang secara teoritis memperhitungkan masalah autokorelasi dan heteroskedastisitas, pengujian asumsi klasik tetap dilakukan sebagai langkah validasi tambahan terhadap model yang digunakan. Hal ini bertujuan untuk memastikan bahwa model yang diestimasi tidak hanya sesuai secara statistik, tetapi juga memenuhi syarat-syarat dasar regresi yang baik, sehingga hasil yang diperoleh dapat dipercaya dan dapat dipertanggungjawabkan secara ilmiah.

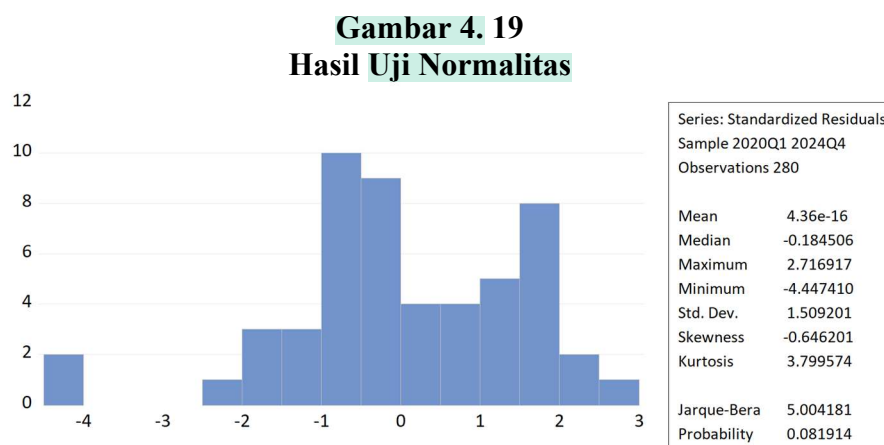
4.7 Uji Asumsi Klasik

Dalam penelitian ini, uji asumsi tradisional meliputi uji autokorelasi, heteroskedastisitas, multikolinearitas, dan normalitas.

4.7.1 Uji Normalitas

Untuk memastikan apakah data yang diperoleh terdistribusi secara teratur atau tidak, digunakan uji normalitas. Metode analisis visual plot probabilitas normal digunakan dalam uji normalitas penelitian ini. Data penelitian yang tersisa terdistribusi normal jika nilai Probabilitas Jarque Berra lebih besar dari 0,05.

Temuan uji normalitas penelitian ini adalah sebagai berikut:



Sumber : Data sekunder diolah peneliti *Eviews12*

Nilai probabilitas Jarque Berra sebesar 0,081914 ditampilkan pada Tabel 4.11. Mengingat nilai probabilitas tersebut harus lebih besar dari 0,05, hal ini menunjukkan bahwa data residual terdistribusi secara teratur. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa distribusi data penelitian ini terdistribusi normal.

4.7.2 Uji Multikolinearitas

Untuk mengetahui apakah ada variabel independen yang sebanding, uji multikolinearitas digunakan. Seharusnya tidak ada hubungan antara variabel independen dalam model regresi yang baik. Nilai VIF dalam penelitian ini

digunakan untuk menilai ada atau tidaknya multikolinearitas. Multikolinearitas tidak ada jika nilai VIF kurang dari 10. Temuan uji multikolinearitas untuk penelitian ini adalah sebagai berikut:

Gambar 4. 20
Hasil Uji Multikolinearitas

Variable	Coefficient Variance	Uncentered VIF	Centered VIF
C	0.003264	1.789051	NA
X1	5.74E-10	1.811008	1.013668
X2	0.036849	1.016592	1.013668

Hasil uji multikolinearitas pada Tabel 4.12 menunjukkan bahwa semua variabel independen memiliki nilai VIF Terpusat kurang dari 10. Baik variabel X1 maupun variabel X2 memiliki nilai VIF sebesar 1,0137. Dapat disimpulkan bahwa model regresi yang digunakan dalam penelitian ini tidak menunjukkan tanda-tanda multikolinearitas karena semua nilai VIF Terpusat berada di bawah kriteria 10. Akibatnya, semua variabel independen dalam model dapat digunakan secara bersamaan dalam analisis regresi tanpa mendistorsi hasil akibat korelasi antar variabel independen.

4.7.3 Uji Heteroskedastitas

Tujuan uji heteroskedastisitas adalah untuk memastikan apakah varians residual antar data model regresi tidak sama. Uji White digunakan dalam uji heteroskedastisitas penelitian ini. Heteroskedastisitas tidak ada jika nilai Prob Obs*R kuadrat uji White lebih besar dari 0,05. Tabel berikut menampilkan temuan uji heteroskedastisitas penelitian ini:

Gambar 4. 21
Hasil Uji Heterokedastitas

Heteroskedasticity Test: Breusch-Pagan-Godfrey
Null hypothesis: Homoskedasticity

F-statistic	0.323071	Prob. F(2,277)	0.7242
Obs*R-squared	0.651619	Prob. Chi-Square(2)	0.7219
Scaled explained SS	4.448673	Prob. Chi-Square(2)	0.1081

Sumber : Data sekunder diolah peneliti *Eviews12*

Nilai probabilitas untuk F-statistik dan ObsR-kuadrat* masing-masing adalah 0,7242 dan 0,7219, menurut hasil uji Breusch-Pagan-Godfrey. Karena kedua nilai tersebut lebih tinggi dari ambang batas signifikansi 5% (0,05), dapat dikatakan bahwa model regresi tidak menunjukkan tanda-tanda heteroskedastisitas. Dengan demikian, model ini memenuhi persyaratan homoskedastisitas, yang menyatakan bahwa varians residual konstan. Hal ini mendukung kesimpulan bahwa model regresi tidak memiliki masalah heteroskedastisitas, meskipun nilai probabilitas untuk SS yang dijelaskan secara Skala adalah 0,1081, yang juga lebih besar dari 0,05.

4.7.4 Uji Autokorelasi

Tujuan uji autokorelasi adalah untuk memastikan apakah galat pengganggu pada periode t dan galat pengganggu pada periode t-1 (sebelumnya) dalam model regresi linier berkorelasi. Uji Breusch-Godfrey digunakan dalam penelitian ini. Autokorelasi tidak terjadi jika nilai Prob Obs*R-kuadrat lebih besar dari 0,05. Penjelasan berikut berlaku untuk hasil uji autokorelasi dalam penelitian ini:

Gambar 4. 22
Hasil Uji Autokorelasi

F-statistic	0.541476	Prob. F(2,275)	0.5856
Obs*R-squared	1.196048	Prob. Chi-Square(2)	0.5499

Sumber : Data sekunder diolah peneliti *Eviews12*

Hasil Uji Breusch-Godfrey untuk uji autokorelasi pada Tabel 4.14 menunjukkan nilai Chi-Square Prob. (Obs*R-kuadrat) sebesar 0,5499, di atas ambang batas signifikansi 0,05. Model regresi dianggap memenuhi asumsi bebas autokorelasi karena hal ini menunjukkan tidak adanya autokorelasi dalam model.

4.7.5 Koefisien Determinasi

Koefisien determinasi (*R-squared*) secara fundamental mengukur sejauh mana model yang melibatkan Likuiditas (X1) dan Profitabilitas (X2) dapat menjelaskan variabel dependen, yaitu harga saham. Rentang koefisien determinasi adalah nol hingga satu. Kemampuan variabel independen untuk menjelaskan varians variabel dependen berkurang ketika nilai R2 rendah. Di sisi lain, ketika nilai R2 mendekati 1, artinya variabel independen memberikan hampir semua informasi yang diperlukan untuk meramalkan perubahan variabel dependen.

Gambar 4. 23
Koefisien Determinasi

Weighted Statistics			
R-squared	0.433454	Mean dependent var	79.79099
Adjusted R-squared	0.398045	S.D. dependent var	442.1730
S.E. of regression	431.3252	Sum squared resid	51533473
F-statistic	8.105086	Durbin-Watson stat	1.332760
Prob(F-statistic)	0.000379		

Sumber : Data sekunder diolah peneliti *Eviews12*

Hasil uji regresi di atas menunjukkan bahwa nilai *R-squared* sebesar **0,4335**, atau sekitar **43,35%**. Nilai ini mengindikasikan bahwa kemampuan variabel Likuiditas dan Profitabilitas dalam menjelaskan variasi harga saham pada perusahaan telekomunikasi selama periode 2020–2024 adalah sebesar 43,35%. Sementara itu, sisanya sebesar **56,65%** dijelaskan oleh variabel-variabel lain di luar model yang digunakan dalam penelitian ini.

4.8 Pengujian Hipotesis

4.8.1 Uji T

Uji-t digunakan untuk menguji hipotesis dalam penelitian ini guna memastikan apakah setiap variabel independen memiliki pengaruh parsial terhadap variabel dependen, yaitu harga saham. Pada tingkat signifikansi 5% ($\alpha = 0,05$), pengujian dilakukan dengan membandingkan nilai t-statistik dengan t-tabel dan melihat nilai probabilitasnya.

Gambar 4. 24
Hasil Uji T

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob.
C	1499.869	518.4912	2.892756	0.0041
X1	129.7494	80.55175	1.610758	0.1084
X2	457.9802	123.9864	3.693795	0.0003

Sumber : Data sekunder diolah peneliti *Eviews 12*

1. Dengan nilai probabilitas 0,1084 ($>0,05$), variabel X1 (likuiditas) memiliki nilai t-statistik sebesar 1,6108, lebih kecil dari nilai t-tabel sebesar $\pm 1,968$. Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa harga saham tidak terlalu dipengaruhi oleh likuiditas.
2. Dengan nilai probabilitas 0,0003 ($<0,05$), variabel X2 (Profitabilitas) memiliki nilai t-statistik sebesar 3,6938, lebih besar dari nilai t-tabel (3,6938 $> 1,968$). Dengan demikian, selama periode 2020–2024, dapat dikatakan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

4.8.2 Uji F

Untuk menentukan apakah semua faktor independen secara kolektif atau bersamaan memiliki dampak substansial terhadap variabel dependen, uji statistik-F digunakan. Untuk memastikan apakah likuiditas (X1) dan profitabilitas (X2) secara bersama-sama memengaruhi harga saham perusahaan telekomunikasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia antara tahun 2020 dan 2024, uji-F digunakan dalam penelitian ini.

Gambar 4. 25
Hasil Uji F

Weighted Statistics			
R-squared	0.433454	Mean dependent var	79.79099
Adjusted R-squared	0.398045	S.D. dependent var	442.1730
S.E. of regression	431.3252	Sum squared resid	51533473
F-statistic	8.105086	Durbin-Watson stat	1.332760
Prob(F-statistic)	0.000379		

Sumber : Data sekunder diolah peneliti *Eviews12*

Dengan $df1 = 2$ dan $df2 = 277$, nilai F-statistik adalah 8,1051, menurut hasil regresi menggunakan Random Effect Model (REM). Pada tingkat signifikansi 5%, nilai F-tabel adalah 3,086. Lebih lanjut, nilai probabilitas uji-F adalah 0,0004 ($<0,05$). Mengingat nilai probabilitas kurang dari 0,05 dan F-hitung lebih besar dari F-tabel ($8,1051 > 3,086$), dapat dikatakan bahwa faktor likuiditas dan profitabilitas secara bersamaan memengaruhi harga saham secara signifikan. Oleh karena itu, berdasarkan kedua variabel independen ini, model regresi dalam penelitian ini dapat menjelaskan variasi harga saham secara statistik.

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1 Kesimpulan

Kesimpulan yang dapat diambil dalam penelitian ini berdasarkan hasil analisis terdahulu dan pembahasan mengenai Analisis Rasio Likuiditas dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Telekomunikasi yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2020–2024:

1. Likuiditas (rasio lancar) penelitian ini menunjukkan bahwa satu bisnis memiliki nilai rasio lancar terendah pada tahun 2021 dan nilai tertinggi pada tahun 2020. Analisis deskriptif menunjukkan bahwa deviasi standar lebih kecil daripada rata-rata dan nilai Rasio Lancar rata-rata menunjukkan tren yang stabil. Akibatnya, dapat dikatakan bahwa data likuiditas seragam, alih-alih terdistribusi secara luas.
2. Namun, dengan nilai probabilitas 0,1084 ($>0,05$), temuan analisis regresi data panel menggunakan teknik Random Effects Model menunjukkan bahwa variabel likuiditas tidak memiliki dampak yang nyata terhadap harga saham. Hal ini menunjukkan bahwa selama periode penelitian, likuiditas bisnis telekomunikasi tidak cukup untuk memengaruhi keputusan harga saham yang dibuat oleh investor.
3. Angka terendah dan maksimum profitabilitas (Return on Equity/ROE) penelitian ini menunjukkan variasi yang signifikan antar bisnis dari tahun ke tahun. Deviasi standar 0,255508 dan nilai ROE rata-rata 0,300208 menunjukkan bahwa varians data untuk variabel ini dapat diterima secara statistik. Profitabilitas memiliki dampak yang cukup besar terhadap harga

13

saham, menurut analisis regresi, dengan nilai t-statistik sebesar 3,6938 ($>t$ -tabel) dan nilai probabilitas sebesar 0,0003 ($<0,05$). Hal ini menunjukkan bahwa karena saham suatu perusahaan dianggap menghasilkan imbal hasil atas modal yang diinvestasikan, investor cenderung lebih cenderung memandang positif saham tersebut jika ROE-nya lebih tinggi.

126

14

4. Nilai F hitung sebesar 8,1051, lebih tinggi daripada F-tabel (3,086) dan nilai probabilitas sebesar 0,0004 ($<0,05$), berdasarkan hasil pengujian simultan (uji F) terhadap dua variabel independen, yaitu Rasio Lancar (likuiditas) dan ROE (profitabilitas). Dengan demikian, dapat dikatakan bahwa sepanjang periode 2020–2024, harga saham perusahaan telekomunikasi yang tercatat di BEI sangat dipengaruhi oleh aspek likuiditas dan profitabilitas secara bersamaan.
5. Model regresi penelitian ini dapat menjelaskan 43,35% fluktuasi harga saham melalui variabel profitabilitas dan likuiditas, berdasarkan koefisien determinasi (R^2) sebesar 0,4335, atau 43,35%. Variabel eksternal seperti sentimen pasar, suku bunga, inflasi, kondisi makroekonomi, dan kinerja non-keuangan perusahaan memengaruhi 56,65% sisanya.
6. Model Efek Acak (REM) merupakan model yang paling efektif digunakan dalam penelitian ini, berdasarkan hasil uji Chow, Hausman, dan Lagrange Multiplier (LM). Karena model ini dapat menggambarkan pengaruh individual dan acak di berbagai perusahaan tanpa mengasumsikan bahwa pengaruh tersebut stabil seiring waktu, model ini dipilih.

87

5.2 Saran

1. Perusahaan disarankan untuk fokus dalam meningkatkan kinerja profitabilitas (ROE), karena terbukti memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Peningkatan ROE dapat dilakukan melalui efisiensi operasional, inovasi produk, transformasi digital, serta optimalisasi struktur pembiayaan agar dapat menghasilkan laba bersih yang tinggi terhadap ekuitas. Kinerja yang tinggi akan memperkuat kepercayaan investor dan berdampak langsung terhadap peningkatan nilai saham.
2. Perusahaan harus menjaga rasio likuiditasnya pada tingkat yang sehat agar dapat terus memenuhi kewajiban jangka pendeknya, meskipun penelitian kami menemukan bahwa likuiditas tidak memiliki dampak yang nyata terhadap harga saham. Likuiditas yang stabil tetap penting bagi kesinambungan operasional dan untuk menjaga kepercayaan kreditur dan mitra usaha.
3. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa indikator profitabilitas dapat dijadikan sebagai acuan utama dalam melakukan analisis fundamental terhadap saham perusahaan telekomunikasi. Investor disarankan lebih memperhatikan indikator ROE dalam pengambilan keputusan investasi, karena indikator ini mencerminkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari ekuitas yang dimiliki.
4. Likuiditas dan profitabilitas merupakan dua faktor keuangan yang diteliti dalam studi ini. Faktor-faktor lain yang memengaruhi harga saham, seperti leverage (DER), EPS, ukuran perusahaan, pertumbuhan pendapatan, dan faktor-faktor makroekonomi seperti inflasi, suku bunga acuan BI, atau nilai tukar,

diperkirakan akan dimasukkan ke dalam model studi oleh peneliti selanjutnya.

Oleh karena itu, hasil analisis akan lebih menyeluruh.