

PENGARUH PROFIBILITAS, LIKUIDITAS, SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN SYARIAH JAKARTA ISLAMIC INDEX TAHUN 2020-2024

Desi Ratna Sari¹, Titin Agustin Nengsih², Agusriandi³

desiratnasari1204@gmail.com¹, nengsih@uinjambi.ac.id², agusriandi@uinjambi.ac.id³

Universitas Islam Negeri Sultan Thaha Saifuddin Jambi

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham perusahaan syariah Jakarta Islamic Index (JII) 2020 – 2024. Pada penelitian ini menggunakan metode kuantitatif dan metode analisis data yang digunakan adalah analisis data panel. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan dengan jumlah periode 5 tahun sehingga menghasilkan 50 data. Rasio profitabilitas yang diukur dengan Return On Equity (ROE), rasio likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR), dan rasio aktivitas yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER). Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara persial Return On Equity tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Current Ratio dan Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Secara simultan, menunjukkan bahwa Return On Equity, Current Ratio dan Debt to Equity Ratio berpengaruh signifikan terhadap harga saham, pada perusahaan syariah Jakarta Islamic index (JII). Hasil perhitungan koefisien determinasi menunjukkan bahwa variabel Return On Equity, Current Ratio dan Total Asset Turnover berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba memberikan pengaruh sebesar 22,2043%. dan sisanya sebesar 77,7957% dipengaruhi oleh variabel lain diluar penelitian ini.

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

ABSTRACT

This study aims to determine and analyze the effect of profitability, liquidity, and solvency ratios on the stock prices of sharia companies in the Jakarta Islamic Index (JII) 2020-2024. This study uses quantitative methods and the data analysis method used is panel data analysis. The sample used in this study was 10 companies with a total period of 5 years, resulting in 50 data. The profitability ratio is measured by Return on Equity (ROE), the liquidity ratio is measured by the Current Ratio (CR), and the activity ratio is measured by the Debt to Equity Ratio (DER). The results show that partially Return on Equity does not have a significant effect on stock prices. Current Ratio and Debt to Equity Ratio have a significant effect on stock prices. Simultaneously, it shows that Return on Equity, Current Ratio and Debt to Equity Ratio have a significant effect on stock prices, in sharia companies in the Jakarta Islamic Index (JII). The results of the determination coefficient calculation show that the variables Return on Equity, Current Ratio, and Total Asset Turnover have a significant effect on profit growth, giving an influence of 22.2043%. The remaining 77.7957% is influenced by other variables outside this study.

Keywords: Return On Equity, Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Harga Saham.

PENDAHULUAN

Pertumbuhan lingkungan bisnis di Indonesia yang terlihat dari banyaknya usaha besar dan kecil yang beroperasi akan berpengaruh terhadap lingkungan bisnis tersebut. Terlepas dari keragaman bisnis tersebut, yang tujuan utama mereka adalah sama yaitu memaksimalkan keuntungan. Ketika lebih banyak bisnis bermunculan maka Tingkat

persaingan akan meningkat dan memaksa bisnis untuk mengumpulkan modal tambahan atau melakukan investasi jangka panjang.

Investasi sering diartikan sebagai kegiatan menyisihkan Sebagian dana untuk ditempatkan pada sarana investasi dengan harapan dapat memetik nilai ekonomis di kemudian hari. Pada umumnya, investor akan memilih untuk menginvestasikan dananya dengan pertimbangan-pertimbangan finansial, yaitu mempertimbangkan imbal hasil (return) dan risiko (risk) semata.²

Salah satu cara yang dilakukan Indonesia untuk dapat mendorong laju pertumbuhan ekonomi adalah dengan menumbuhkan sektor investasi dengan menggunakan instrumen pasar modal. Oleh sebab itu, sektor pasar modal merupakan salah satu sektor yang sangat diperhatikan. Secara umum konsep pasar modal syariah dengan pasar modal konvensional tidak jauh berbeda meskipun dalam konsep pasar modal syariah disebutkan bahwa saham yang diperdagangkan harus berasal dari perusahaan yang bergerak dalam sektor yang memenuhi kriteria syariah dan terbebas dari unsur ribawi, serta transaksi saham dilakukan dengan menghindari berbagai praktik spekulasi. ³

Di Indonesia yang mayoritas penduduknya beragama Islam mulai dikembangkan investasi berbasis syariah, Dimana investasi tersebut mengintegrasikan nilai-nilai agama yang dianut dalam kegiatan investasi dengan cara melakukan proses seleksi (screening) dalam memilih instrumen investasinya. Salah satu sarana dalam berinvestasi sesuai prinsip Islam adalah melalui pasar modal syariah.⁴ Pasar Modal Syariah adalah seluruh kegiatan di pasar modal yang tidak bertentangan dengan prinsip-prinsip Islam. Pasar Modal Syariah Indonesia merupakan bagian dari industri keuangan syariah yang diatur oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK), Khususnya direktorat pasar modal syariah.⁵

Diterbitkannya Reksadana Syariah oleh PT Invesment Manangement pada tanggal 3 juli 1997 merupakan tonggak Sejarah Pasar modal Syariah. Selanjutnya Bursa Efek Indonesia bekerja sama dengan PT Danakarsa Invesment Manangement meluncurkan Islamic Index pada tanggal 3 juli 2000. Jakarta Islamic Index memiliki tujuan untuk menjadi guide investor yang ingin menginvestasikan dananya secara syariah. Para investor disediakan saham- saham yang dapat dipakai sebagai sarana investasi berdasarkan prinsip-prinsip syariah.⁶ Dewan Syariah Nasional Majelis Ulama Indonesia (DSN-MUI) mengeluarkan fatwa pertamanya yaitu Fatwa Nomor 20/DSN-MUI/IV/2001 tentang Pedoman Pelaksanaan Investasi Reksa Dana Syariah pada awal tanggal 18 April 2001. Dasar Hukum Islam tentang investasi terdapat dalam Al-Qur‘An Surah Al-Baqarah Ayat 216 sebagai berikut :

مَثَلُ الَّذِينَ يُنْفِقُونَ أَمْوَالَهُمْ فِي سَبِيلِ هَالِكٍ كَمَثَلِ حَبَّةٍ أَنْ بَنَتْ سَبْعَ سَابِلٍ فِي ثَرٍ لِّ سُنْبُلَةٍ مِائَةِ حَبَّةٍ ۚ وَ هَالِكٌ يَضَعُ لِمَنْ يَشَاءُ ۚ وَ هَالِكٌ وَاسِعٌ عَلِيمٌ

Artinya: Perumpamaan orang yang menginfakkan hartanya di jalan Allah seperti sebutir biji yang menumbuhkan tujuh tangkai, pada setiap tangkai

ada variable biji. Allah melipatgandakan bagi siapa yang Dia kehendaki, dan Allah (surah al Baqarah ayat 261) Ayat Al-Baqarah : 261 menjelaskan bahwa investasi termasuk pada saham syariah, hendaknya dilandasi nilai ibadah dan prinsip kehalalan. Pertumbuhan nilai investasi yang baik ibarat biji yang tumbuh berlipat ganda, namun keberkahannya ditentukan oleh kepatuhan pada syariat dan ridha Allah. Ini mengingatkan bahwa analisis finansial penting, tetapi harus disertai tawakal.

Salah satu cara utama bagi investor untuk mengetahui seberapa baik manajemen perusahaan akan menjalankan bisnis di masa depan adalah dengan melihat harga sahamnya. Jika harga saham perusahaan terus naik, investor dan calon investor akan menghargai kemampuan manajemennya. Kepercayaan investor atau calon investor sangat menguntungkan perusahaan karena semakin besar minat investor terhadap perusahaan,

semakin banyak orang yang cenderung berinvestasi dalamnya. Jika tingkat minat saham perusahaan lebih tinggi, harga sahamnya lebih mahal. Jika harga saham yang tinggi dapat dipertahankan, nilai perusahaan akan meningkat. Berikut adalah harga saham pada Perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2020-2024.

Tabel 1 Harga saham Perusahaan Terdaftar JII Periode 2020-2024

No	Kode Perusahaan	Harga saham				
		2020	2021	2022	2023	2024
1	ANTM	1.935	2.250	1.985	1.705	1.525
2	EXCL	2.730	3.170	2.140	2.000	2.250
3	ICBP	9.575	8.700	10.000	10.575	11.375
4	INDF	6.850	6.325	6.725	6.450	7.700
5	INTP	14.475	12.100	9.900	9.400	7.400
6	KLBF	1.480	1.615	2.090	1.610	1.360
7	PTBA	2.810	2.710	3.690	2.440	2.750
8	TLKM	3.310	4.040	3.750	3.950	2.710
9	UNTR	26.600	22.150	26.075	22.625	26.775
10	UNVR	7.350	4.110	4.700	3.530	1.885

Sumber: Laporan Keuangan idx Tahun 2019-2024

Berdasarkan Tabel 1.1 bahwa harga saham perusahaan yang tergabung dalam Jakarta Islamic Index (JII) selama periode 2020 hingga 2024 mengalami perubahan yang cukup berarti. Fluktuasi nilai saham dari tahun ke tahun mencerminkan dinamika kondisi keuangan perusahaan, situasi pasar, serta berbagai faktor ekonomi yang memengaruhinya.

Harga saham ANTM mengalami Penurunan dari 1.985 pada tahun 2022 menjadi 1.525 pada tahun 2024. Saham ICBP menunjukkan tren kenaikan harga saham (8.700) pada tahun 2021 hingga tahun 2024 (11.375). ICBP relative stabil dengan sedikit peningkatan, mencerminkan kinerja perusahaan yang konsisten. Berbeda dengan INTP, yang justru menunjukkan penurunan nilai saham secara bertahap dari (14.475) Tahun 2020 menjadi (11.375) pada tahun 2024. Secara umum data ini mengindikasikan bahwa harga saham perusahaan-perusahaan JII bersifat fluktuatif dan dipengaruhi oleh berbagai faktor internal maupun eksternal.

Laporan keuangan merupakan sesuatu yang sangat penting dalam Perusahaan, karena laporan keuangan menunjukkan seberapa besar laba/rugi yang diperoleh Perusahaan.⁹ Perusahaan dengan kinerja yang baik artinya perusahaan yang kinerjanya melebihi lawannya atau rata-rata perusahaan serupa. Kinerja keuangan suatu perusahaan merupakan gambaran keadaan dan kondisi perusahaan yang dianalisis dengan menggunakan analisis keuangan untuk melihat apakah kondisi keuangan dan hasil perusahaan tersebut baik atau buruk pada waktu tertentu.¹⁰ Rasio Keuangan adalah alat analisis keuangan Perusahaan yang digunakan untuk mengevaluasi kinerja keuangan Perusahaan berdasarkan perbandingan data keuangan yang terdapat dalam sebuah laporan. Dipergunakannya analisis rasio keuangan dalam melihat suatu Perusahaan akan memberikan Gambaran tentang keadaan Perusahaan dan dapat dijadikan sebagai alat prediksi bagi Perusahaan tersebut dimasa yang akan datang. Hal ini dikarenakan rasio keuangan juga memungkinkan manajer keuangan memperkirakan reaksi kreditur dan investor dalam memperkirakan bagaimana memperoleh dana, serta seberapa besar dana sanggup di peroleh.¹¹

Menganalisis laporan keuangan dapat dilakukan dengan menggunakan rasio keuangan. Ada beberapa rasio keuangan yang sering digunakan untuk menilai kondisi keuangan dan kinerja perusahaan diantaranya yaitu: rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio solvabilitas.

Profitabilitas adalah kemampuan manajemen untuk memperoleh laba. Untuk memperoleh laba manajemen harus mampu meningkatkan pendapatan dan mengurangi semua beban atas pendapatan.¹² Semakin tinggi profitabilitas sebuah perusahaan maka semakin bagus kinerja dari perusahaan tersebut, perusahaan yang memiliki tingkat profitabilitas yang tinggi akan sangat baik bagi perusahaan. Profitabilitas suatu perusahaan di pengaruhi oleh berbagai faktor salah satunya di pengaruhi oleh liabilitas yang terdiri atas utang jangka pendek dan utang jangka panjang.¹³ Rasio ini dibedakan menjadi dua jenis yaitu rasio variable pengembalian atas investasi dan rasio kinerja operasi contohnya adalah Return on Equity (ROE). ROE memberikan informasi tentang berapa banyak laba bersih yang diperoleh perusahaan dibandingkan dengan ekuitas pemegang saham. Memperkirakan ROE membantu kita memahami seberapa efektif perusahaan menggunakan dana ekuitasnya untuk menghasilkan keuntungan.

Rasio Likuiditas diperuntukkan dalam mengukur kemampuan perusahaan guna menjamin kewajiban lancarnya. Rasio likuiditas bisa digunakan buat menilai kemampuan keuangan perusahaan pada jangka pendek. Kemampuan perusahaan bisa di ukur dalam perbandingan antara aktiva lancar dengan hutang lancar. Jika adanya kapital atau aktiva lancar yang memenuhi sasaran maka hutang lancar akan terelialisasikan dengan baik sehingga mampu menjaga keuangan perusahaan serta menerima untung yg premier.¹⁵ Kemampuan perusahaan buat memenuhi kewajiban jangka pendeknya mampu ditinjau dari taraf perputaran kas, perputaran piutang, serta perputaran persediaan, dimana rasio tadi bisa digunakan untuk mengukur efisiensi penggunaan modal kerja sebagai akibatnya perusahaan terhindar dari gagal bayar atas utang jangka pendeknya.¹⁶ Rasio Solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai oleh utang. Artinya berapa besar beban utang yang ditanggung perusahaan dibandingkan dengan aktivanya. Solvabilitas merupakan ketergantungan kepada sumber dana dari luar atau ketergantungan pada utang. Tingkat solvabilitas yang tinggi menunjukkan tingginya ketergantungan perusahaan terhadap utang yang merupakan sumber modal dari luar perusahaan.

Tabel 2 Data Rata-Rata Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas

No	Kode	Variabel	Tahun				
			2020	2021	2022	2023	2024
1	ANTM	ROE	0,04	0,08	0,16	0,09	0,11
		CR	1,21	1,79	1,96	2,34	1,84
		DER	0,67	0,58	0,42	0,37	0,38
2	EXCL	ROE	0,01	0,06	0,04	0,09	0,11
		CR	0,40	0,37	0,39	0,36	0,38
		DER	2,54	2,62	2,39	2,31	2,29
3	ICBP	ROE	0,09	0,14	0,09	0,13	0,13
		CR	2,26	1,80	3,10	3,51	4,08
		DER	1,06	1,16	0,01	0,92	0,87
4	INDF	ROE	0,11	0,12	0,21	0,05	0,03
		CR	1,37	1,34	1,79	1,92	1,86
		DER	1,06	1,07	0,93	0,86	0,91
5	INTP	ROE	0,08	0,08	0,09	0,09	0,09
		CR	2,92	2,44	2,14	1,25	1,44
		DER	0,23	0,27	0,31	0,41	0,37
6	KLBF	ROE	0,15	0,15	0,15	0,12	0,13
		CR	4,12	4,45	3,77	4,91	4,10

		DER	0,23	0,20	0,23	0,17	0,19
7	PTBA	ROE	0,33	0,44	0,29	0,22	0,22
		CR	2,16	2,43	2,28	1,52	1,27
		DER	0,42	0,49	0,57	0,80	0,84
8	TLKM	ROE	0,13	0,23	0,18	0,20	0,18
		CR	0,67	0,89	0,78	0,78	0,82
		DER	1,04	0,91	0,84	0,83	0,84
9	UNTR	ROE	0,15	0,07	0,24	0,14	0,04
		CR	2,11	1,99	1,88	1,46	1,54
		DER	0,58	0,57	0,57	0,83	0,72
10	UNVR	ROE	1,45	1,33	1,34	1,41	1,56
		CR	0,66	0,61	0,61	0,55	0,44
		DER	3,16	3,41	3,58	3,93	6,46

Tabel tersebut menyajikan data perkembangan rasio keuangan ROE, CR dan DER, ketiga rasio tersebut mengalami perubahan dari tahun ke tahun pada masing-masing perusahaan. UNVR menunjukkan ROE yang cukup tinggi dan stabil (1,22-1,56), yang mencerminkan kinerja perusahaan yang positif dalam menghasilkan laba. Sebaliknya, perusahaan seperti INTP dan UNTR memperlihatkan tingkat ROE yang rendah (sekitar 0,01-0,07), mengindikasikan tingkat profitabilitas yang rendah. Dari sisi likuiditas, KLBF memiliki rasio lancar yang tinggi dengan nilai CR diatas 4, menunjukkan kemampuan yang baik dalam memenuhi kewajiban jangka pendek. Disisi lain, EXCL dan UNVR menunjukkan nilai CR yang lebih rendah, yang mengindikasikan likuiditas terbatas. Untuk rasio DER, UNVR mengalami kenaikan tajam dari 3,16 menjadi 6,46, yang menandakan tingginya penggunaan utang dalam struktur modalnya. Sebaliknya, INTP dan KLBF mencatatkan DER yang rendah, menandakan bahwa perusahaan lebih mengandalkan pendaan dari ekuitas.

Perbedaan nilai rasio keuangan antar perusahaan mencerminkan perbedaan strategi keuangan dan struktur modal, yang pada akhirnya dapat memengaruhi nilai dan pergerakan harga saham perusahaan.

Penelitian ini menggunakan beberapa referensi terhadap penelitian sebelumnya yang dilakukan oleh Leni Asmita¹, Lukman Jensen², Yuliawati³ (2024) Hasil penelitian menunjukkan bahwa Return On Asset dan Return On Equity berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham.¹⁷ Namun penelitian tersebut bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan Mira Murnia¹, Endang Etty Merawati², Shinta Budi Astuti³, Return On Equity (ROE) tidak berpengaruh terhadap harga saham.¹⁸

Penelitian selanjutnya dilakukan oleh Vhiny Kurniawan¹, Titin Agustin Nengsih², Faturahman³ (2024) menunjukkan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham.¹⁹ Dan penelitian Dinar Fitri Ardiningrum¹, Deliza Henny² (2023) Hasil pengujiannya menandakan Current Ratio (CR), dan Debt to Equity Ratio (DER), tidak berpengaruh terhadap harga saham.²⁰

Penelitian selanjutnya dilakukan oleh M Akbar Fadhillah¹, Wahyu Dwi Warsitasari² (2023) Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan yang tercatat dalam Jakarta Islamic Index.²¹ Sedangkan Penelitian Sri Devi Andriani¹, Ratih Kusumastuti², Riski Hernando³ (2023) Debt To Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan makanan olahan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2018 –2020.²²

Perbedaan hasil penelitian tersebut menunjukkan adanya ketidak konsistenan hasil penelitian terdahulu membuat penulis menguji tentang profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham. Berdasarkan latar belakang permasalahan yang telah

dijelaskan diatas maka peneliti tertarik untuk melakukan penelitian dengan judul “Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Tahun 2020-2024”.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini bersifat kuantitatif dengan tujuan untuk mengetahui hubungan dan pengaruh rasio keuangan terhadap variabel dependen, yaitu harga saham. Studi ini juga bersifat eksplanatif karena menjelaskan seberapa besar pengaruh rasio profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham perusahaan syariah.⁴² Metode kuantitatif menggunakan teknik inferensial statistik. Data sekunder yang digunakan dalam penelitian ini adalah laporan keuangan tahunan lima perusahaan syariah yang terdaftar di indeks syariah Jakarta (JII) dari tahun 2020 hingga 2024.

HASIL DAN PEMBAHASAN

1. Pengaruh Rasio Profitabilitas (ROE) Terhadap Harga Saham

Berdasarkan penelitian ini, hasil uji persial menunjukkan bahwa rasio profitabilitas yang diukur dengan Return on Equity tidak berpengaruh signifikan terhadap harga pertumbuhan laba pada perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024. Artinya meskipun ROE mengalami peningkatan atau penurunan, hal tersebut tidak memberikan dampak yang berarti terhadap pertumbuhan laba perusahaan secara statistik. Hasil ini mengindikasikan bahwa investor atau pasar mungkin tidak menjadikan ROE sebagai tolak ukur utama dalam menilai kinerja laba perusahaan.

Return on Equity adalah rasio yang menunjukkan seberapa baik perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari modal yang dimilikinya. ROE bisa diartikan sebagai tingkat pengembalian keuntungan dari seluruh modal yang tersedia, sehingga semakin tinggi ROE, semakin efektif perusahaan dalam mengelola modalnya untuk menghasilkan keuntungan. Rasio ini sangat penting bagi pemegang saham karena mengukur seberapa besar keuntungan yang mereka peroleh dari investasi yang ditanamkan. Jika ROE melebihi biaya modal yang digunakan, itu menandakan bahwa perusahaan telah mengelola modalnya dengan efisien, sehingga laba terus meningkat dari waktu ke waktu.⁷⁰ Selain itu, ROE yang tinggi juga berpengaruh terhadap minat investor, karena investor cenderung lebih tertarik menanamkan modalnya pada perusahaan yang mampu memberikan potensi keuntungan besar. Dengan meningkatnya jumlah investor, perusahaan memiliki peluang yang lebih besar untuk meningkatkan laba dan nilai sahamnya, yang pada akhirnya memberikan keuntungan lebih besar bagi para pemegang saham.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian Suci (2020)² bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap return saham perusahaan perbankan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016.⁷¹ Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Ahamd Ulil Albab Al Umar dan Anava Salsa Nur Safitri bahwa ROE tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham 6 bank konvensional di Bursa Efek Indonesia periode 2008-2017.⁷²

2. Pengaruh Rasio Likuiditas (CR) Terhadap Harga Saham

Berdasarkan penelitian ini, uji persial menunjukkan bahwa rasio likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2020- 2024. Hal ini menunjukkan bahwa semakin besar aset lancar memenuhi kewajiban jangka pendek, yang akhirnya berkontribusi terhadap kestabilan keuangan perusahaan dan meningkatkan kepercayaan investor.

Rasio lancar (Current Ratio) digunakan sebagai alat untuk mengukur sejauh mana suatu perusahaan mampu membayar kewajiban jangka pendeknya dengan aktiva lancar yang tersedia. Tidak terdapat acuan pasti mengenai nilai rasio lancar yang ideal, sebab hal ini sangat tergantung pada karakteristik dan bidang usaha masing-masing perusahaan. Semakin tinggi pula rasio ini, biasanya sejalan dengan meningkatnya keuntungan. Dengan kata lain, Ketika aktiva lancar perusahaan lebih besar dibandingkan dengan kewajiban jangka pendek, maka kecil kemungkinan akan mengalami kesulitan likuiditas.⁷³ Kondisi ini mencerminkan bahwa perusahaan memiliki kestabilan keuangan yang baik dan mampu menjalankan kegiatan operasionalnya secara lancar dengan rasio keuangan yang minimal.

Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Vhin Kurniawan, Titin Agustin Nengsih dan Faturahman (2023) bahwa Rasio Lancar (Current Ratio) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham perusahaan PTBA yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2015-2022.⁷⁴ Namun penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Naina Suriana, Titin Agustin Nengsih, Neneng Sudharyati (2024) Current Ratio tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) pada tahun 2020-2023.⁷⁵

3. Pengaruh Rasio Solvabilitas (DER) Terhadap Harga Saham

Berdasarkan penelitian ini, hasil uji persial menunjukkan bahwa rasio yang diukur dengan Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024. Hal ini mengindikasikan bahwa tingkat utang perusahaan memberikan dampak signifikan terhadap nilai saham di pasar modal. Peningkatan DER mencerminkan tingginya proporsi pendanaan melalui utang dalam struktur modal perusahaan. Bagi investor, kondisi tersebut dapat diinterpretasikan sebagai strategi ekspansi yang berpotensi meningkatkan kinerja keuangan. Namun demikian penggunaan utang yang berlebihan juga dapat meningkatkan rasio keuangan, sehingga menuntut manajemen untuk mengelola struktur modal secara optimal guna menjaga kepercayaan perusahaan.

Dalam penelitian ini rasio solvabilitas menggunakan pendekatan Debt to equity ratio (DER). Alasan digunakannya Debt to Equity Ratio yakni untuk mengetahui kelayakan dan risiko perusahaan. Perusahaan yang dibiayai dengan jumlah hutang yang tinggi dibanding modal yang dimiliki maka memiliki risiko keuangan yang besar. Disisi lain apabila penggunaan utang dilakukan dengan baik maka perusahaan akan mampu pula meningkatkan produksi sehingga kinerja mengalami peningkatan dalam menghasilkan laba. Dengan kata lain jika debt to equity ratio berada pada angka yang tinggi maka risiko pun meningkat sehingga minat investor berkurang untuk berinvestasi sehingga harga saham pun menurun.⁷⁶

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh M Akbar Fadhilah¹, Wahyu Dwi Warsitasari² (2023) Debt to Equity Ratio (DER) berpengaruh negatif dan signifikan terhadap return saham pada perusahaan yang tercatat dalam Jakarta Islamic Index.⁷⁷ Namun penelitian ini bertolak belakang dengan penelitian yang dilakukan oleh Dinar Fitri Ardiningrum dan Deliza Henny (2023) bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan yang tercatat di Jakarta Islamic Index (JII) tahun 2018 – 2021.

4. Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji simultan, ditemukan bahwa rasio profitabilitas, likuiditas dan Solvabilitas, yang diukur dengan Return On Equity, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio, memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024. Hal ini mengindikasikan bahwa

secara Bersama-sama, rasio keuangan tersebut memiliki peran penting dalam menjelaskan pergerakan yang dijadikan sampel dalam penelitian ini. Dengan demikian kondisi profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas perusahaan syariah dinilai relevan dan dipertimbangkan oleh investor dalam pengambilan Keputusan investasi di pasar modal syariah.

Penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Cendy Andrie Pratama, Devi Farah Azizah dan Ferina Nurlaily (2019) Berdasarkan hasil pengujian secara simultan, penelitian ini mampu membuktikan adanya pengaruh secara signifikan antara variabel Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS),

Current Ratio (CR) dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Harga Saham. Penelitian ini juga sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh M Akbar Fadhillah dan Wahyu Dwi Warsitasari (2023) secara simultan, penelitian ini mampu membuktikan adanya pengaruh secara signifikan antara variabel Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS), Current Ratio (CR) dan Debt To Equity Ratio (DER) terhadap Harga.78.

KESIMPULAN

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui apakah rasio profitabilitas (ROE). Rasio likuiditas (CR) dan rasio solvabilitas (DER) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index periode 2020- 2024 dengan jumlah sampel 10 perusahaan. Berdasarkan penelitian yang telah dilakukan, maka dapat disimpulkan :

Rasio Profitabilitas yang diukur dengan Return On Equity (ROE) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024.

Rasio Likuiditas yang diukur dengan Current Ratio (CR) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024.

Rasio Solvabilitas yang diukur dengan Debt To Equity Ratio (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024.

Rasio Profitabilitas (ROE), Likuiditas (CR) dan Solvabilitas (DER) secara simultan berpengaruh signifikan terhadap pertumbuhan laba pada perusahaan syariah yang terdaftar di Jakarta Islamic Index (JII) periode 2020-2024.

Saran

1. Bagi Perusahaan

Perusahaan syariah yang terdaftar di JII perlu mengoptimalkan dalam mengelola profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas agar dapat meningkatkan pertumbuhan laba secara efisien untuk menghasilkan laba yang maksimal, menjaga keseimbangan likuiditas agar tetap mampu memenuhi kewajiban jangka pendek tanpa menghambat investasi, serta meningkatkan efektivitas penggunaan aset untuk mendorong pertumbuhan pendapatan. Selain itu, perusahaan juga perlu beradaptasi dengan perubahan pasar dan memanfaatkan inovasi untuk mempertahankan daya saing serta menarik minat investor.

2. Bagi peneliti selanjutnya

Penelitian selanjutnya disarankan untuk memperluas ruang lingkup variabel dengan mempertimbangkan faktor eksternal seperti inflansi, suku bunga, serta kondisi ekonomi. Selain itu, faktor internal lain seperti struktur modal, efisiensi operasional dan strategi manajemen perusahaan yang dapat memengaruhi harga saham juga perlu di pertimbangkan

DAFTAR PUSTAKA

Al-Qur'an :

“Surat Al-Baqarah Ayat 261: Arab, Latin, Terjemah Dan Tafsir Lengkap | Quran NU Online.” Diakses 29 September 2025. <https://quran.nu.or.id/al-baqarah/261>.

“Surat Al-Ma'idah Ayat 87 - Qur'an Tafsir Perkata.” Diakses 11 September 2025. <https://quranhadits.com/quran/5-al-ma-idah/al-maidah-ayat-87/>.

Buku :

Agus T. Basuki. Analisis Data Panaek Dalam Penelitian Ekonomi Dan Bisnis, Pratama. PT RajaGrafindo Persada, 2021.

Astutik, Wahyuni Sri. Manajemen Investasi. Media Nusa Creative (MNC Publishing), 2021.

Bukit Asam Tbk (PTBA). Annual Report. 2024. t.t.

Chaareon Pokphand Indonesia Tbk (CPIN). Annual Report. t.t.

Dr. Alexander Tian, M. Si. ANALISIS LAPORAN KEUANGAN. ANDI Yogyakarta, 2022.

Dr. H. Jaja Suteja, S.E., M.SI. dan Ardi Gunardi, S.E., M.SI. MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO. Nurul Falah Atif. PT Refeika Aditama, 2016.

Dr. Kasmir, S.E., M.M. Analisis Laporan Keuangan. PT RajaGrafindo Persada, Depok, 2018. [http:// www.rajagrafindo.co.id](http://www.rajagrafindo.co.id).

Duwi Priyatno. OLAH DATA SENDIRI ANALISIS REGRESI LINIER DENGAN SPSS & ANALISIS REGRESI DATA PANEL DENGAN IVIEWES. Cahaya

Elan Nurhadi, P. MANAJEMEN INVESTASI DAN PORTOFOLIO. CV Literasi Harapan, 2022.

Hery S.E., M.Si. Analisis Laporan Keuangan Pendekatan Rasio Keuangan. CAPS, 2015.

Housen Joel dan Brigham eugene. Dasar-dasar manajemen keuangan.

Iiz Izmuddin dan Awaluddin. Indeks Saham Syariah Di Pasar Modal (Analisis Investasi Di Bursa Efek Indonesia). (Bukittinggi:Wade Group National Publishing), 2022.

Imam Ghozali. Aplikasi Analisis Multirave Dengan Program IBM SPSS.23.

Indocement Tunggal Prakarsa Tbk (INTP). Annual Report. 2024. t.t. Indofood CBP Sukses Makmur Tbk (ICBP). Annual Report. 2024. t.t. Indofood Sukses Makmur (INDF). Annual Report. 2024. t.t.

Inggrid Tan. Bisnis Dan Investasi Syariah. Yogyakarta:Universitas Atmajaya, 2009, t.t.

Ismento, Hadi, dan Silviana Pebruary. Aplikasi SPSS Dan Eviews Dalam Analisis Data Penelitian. Deepublish, 2021.

Jakarta:Salemba Empat, 2010.

Kalbe Farma (KLBF). Annual Report. 2024. t.t.

Nusantara Abadi, 2020

Prof. Dr Eduardus Tandelilin, MBA,CWM,CSA. Pasar Modal Manajemen Portofolio dan Investasi. Elektronik. Divisi Digital Kanisus tahun, 2017.

Ross, S.A. (1977). The determination of financial structure: The incentive- signalling approach. The Bell Journal of Economics, 8(1), t.t.

Semarang: Badan Penerbit Universitas, 2016.

Sonpedia Publishing Indonesia, t.t.

Sugiyono. Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif dan R&D. Bandung: Alfabeta, t.t

Sujarweni, V. Wiratna. “Metodelogi penelitian.” Yogyakarta: Pustaka Baru Perss, 2014. <https://repository.radenfatah.ac.id/18854/3/3.pdf>.

Telekomunikasi Indonesia Tbk (TLKM). Annual Report. 2024. t.t.

Titin Agustin Nengsih dan Nurfitri Martaliah. Regresi Data Panel Dengan software eviews. Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam, 2023.

Titin Agustin Nengsih, Bella Arisha, dan YulianaSafitri. STATISTIKA DESKRIPTIF DENGAN PROGRAM R. Efitra S.KOM.,M.KOM. PT

Unilever Indonesia Tbk (UNVR). Annual Report. 2024. t.t. United Tractors Tbk (UNTR). Annual Report. 2024. t.t.

XL. Axiata Tbk (EXCL). Annual Report. 2024. t.t.

JURNAL :

205.

25.

- Ahmad Mustamil Khoiron, N.Pd. Adhi Kusumastuti, Ph.D dan Taofan Ali Achmadi, M.Pd. metode Penelitian Kuantitatif. Grup Penerbitan CV BUDI UTAMA, 2020. www.shutterstock.com.
- Al Umar, Ahmad Ulil Albab, dan Anava Salsa Nur Savitri. "Analisis pengaruh ROA, ROE, EPS terhadap harga saham." *Jurnal Analisa Akuntansi Dan Perpajakan* 4, no. 1 (2020): 15–33.
- Andriani, Sri Devi, Ratih Kusumastuti, dan Riski Hernando. "Pengaruh Return On Equity (ROE), Earning Per Share (EPS) dan Debt To Equity Ratio (DER) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Industri Makanan Olahan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2018–2020)." *Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi* 7, no. 1 (2023): 333–45.
- Ardiningrum, Dinar Fitri, dan Deliza Henny. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2018–2021." *Jurnal Ekonomi Trisakti* 3, no. 1 (2023): 1637–46.
- Fadhilah, M. Akbar Fadhilah Akbar, dan Wahyu Dwi Warsitasari Warsitasari. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Return Saham Pada Perusahaan Yang Tercantum Dalam Jakarta Islamic Index." *Jurnal Riset Akuntansi Aksioma* 22, no. 1 (2023): 38–54.
- Fitriani, Melsa, dan Yetti Afrida Indra. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Jakarta Islamic Index Tahun 2018-2020." *Al-Intaj: Jurnal Ekonomi dan Perbankan Syariah* 8, no. 1 (2024): 15–24.
- Hariri, Tsari Bunga, Titin Agustin Nengsih, dan Marissa Putriana. "Pengaruh Perputaran Kas, Perputaran Piutang, Dan Perputaran Persediaan Terhadap Profitabilitas Dengan Likuiditas Sebagai Variabel Intervening." *Jurnal Ilmiah Ekonomi Dan Manajemen* 1, no. 4 (2023): 01–15.
- Hasty, Ayu Dwi, dan Vinola Herawaty. "Pengaruh struktur kepemilikan, leverage, profitabilitas dan kebijakan dividen terhadap manajemen laba dengan kualitas audit sebagai variabel moderasi." *Media Riset Akuntansi, Auditing & Informasi* 17, no. 1 (2017): 1–16.
- Jensen, Lukman. "Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Syariah Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII): Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Syariah Yang TERDAFTAR DI Jakarta Islamic Index (JII)." *Jurnal Ekonomi Syariah* 2, no. 1 (2024): 8–
- Jurnal ekonomi bisnis* 14, no. 3 (2009): 206–13.
- Kurniawan, Vhiny, dan Titin Agustin Nengsih. "Pengaruh Rasio Likuiditas Terhadap Harga Saham Syariah Pada PT Aneka Tambang Tbk Yang
- Liana, Lie. "Penggunaan MRA dengan SPSS untuk menguji pengaruh variabel moderating terhadap hubungan antara variabel independen dan variabel dependen." *Dinamik* 14, no. 2 (2009).
<https://www.unisbank.ac.id/ojs/index.php/fti1/article/download/95/90>.
- Lubis, Putri Kemala Dewi, Hanna Hotmian Br Silalahi, Anisa Fitria Sinaga, Putri Nidia Sapma, dan Veranita Sitio. "Pasar Modal Dan Pengaruhnya Terhadap Perekonomian Di Indonesia." *JAKA (Jurnal Akuntansi, Keuangan, dan Auditing)* 5, no. 1 (2024): 196–214.
- Munira, Mira, Endang Etty Merawati, dan Shinta Budi Astuti. "Pengaruh ROE dan DER Terhadap Harga Saham Perusahaan Kertas di Bursa Efek Indonesia." *JABE (Journal of Applied Business and Economic)* 4, no. 3 (2018): 191–
- Nabella, Selvi, Titin Agustin Nengsih, dan Khairiyani Khairiyani. "Pengaruh Struktur Modal, Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Yang Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2019-2021." *JIAI (Jurnal Ilmiah Akuntansi Indonesia)* 8, no. 2 (2023): 270–83.
- Nengsih, Titin Agustin, Tri Suci Lestari, dan Nova Erliyana. "Pengaruh Kinerja Keuangan Dan Kinerja Lingkungan Terhadap Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Pada Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia TAHUN 2020-2022)." *Jurnal Keuangan Dan Manajemen Akuntansi* 6, no. 3 (2024).
- Nengsih, Titin Agustin, Yusi Sartika, dan M. Yusuf Romeo. "Analisis Pengaruh ROA, ROE dan DER terhadap Harga Saham Sektor Keuangan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia."

- Jurnal Accounting Information System (AIMS) 7, no. 2 (2024): 130–41.
- Orniati, Yuli. “Laporan keuangan sebagai alat untuk menilai kinerja keuangan.”
- Putra, Kadek Nick Arista. “Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE) dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Pertumbuhan Laba Perusahaan Manufaktur Sektor Industri Barang Konsumsi Pada Bursa Efek Indonesia (BEI).” PhD Thesis, Universitas Mahasaraswati Denpasar, 2022. <http://eprints.unmas.ac.id/id/eprint/1542/>.
- Rimawan, M. “Pengaruh Return On Equity (Roe) Terhadap Pertumbuhan Laba Pada PT Lippo Karawaci Tbk.” *Journal of Mandalika Literature* 5, no. 3 (2024): 635–41.
- Rizal, Izzati. “Pengaruh Debt to Equity Ratio, Return on Equity, dan Earning Per Share terhadap Harga Saham di Jakarta Islamic Index.” *Journal of Applied Management Research* 2, no. 1 (2022): 66–72.
- Saputra, Yufi, Titin Agustin Nengsih, dan Ahmad Syukron Prasaja. “Pengaruh Ekuitas Dan Liabilitas Terhadap Laba Bersih Pada PT BANK Muamalat Indonesia Tbk Periode 2014-2021.” *Journal Sains Student Research* 1, no. 1 (2023): 664–78.
- Shofwatun, Hilma, Kosasih Kosasih, dan Liya Megawati. “Analisis Kinerja Keuangan Berdasarkan Rasio Likuiditas Danrasio Profitabilitas Pada Pt Pos Indonesia (Persero).” *KRISNA: Kumpulan Riset Akuntansi* 13, no. 1 (2021): 59–74.
- Suci, Suci. “Pengaruh Return on Assets dan Return on Equity Terhadap Return Saham.” *Jurnal Mirai Management* 7, no. 2 (2022): 147–62.
- Sudharyati, Neneng, Titin Agustin Nengsih, Dessy Anggraini, Leni Efrina, dan M. Ismail. “Faktor-faktor Yang Mempengaruhi Rasio Solvabilitas, Likuiditas, Rasio Aktivitas, dan Firm Size Terhadap Profitabilitas Pada Perusahaan Saham Syariah Sub Sektor Advertising, Printing, dan Media Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021: Jurnal Paradigma Ekonomika.” *Jurnal Paradigma Ekonomika* 17, no. 4 (2022): 751–62.
- Suriana, Naina, Titin Agustin Nengsih, dan Neneng Sudharyati. “Pengaruh Rasio Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Tahun 2020-2023.” *Bertuah Jurnal Syariah dan Ekonomi Islam* 5, no. 3 (2024): 524–31.
- Syafrida, Ida, Indianik Aminah, dan Bambang Waluyo. “Perbandingan kinerja instrumen investasi berbasis syariah dengan konvensional pada pasar modal di Indonesia.” *Jurnal Al-Iqtishad* 6, no. 2 (2014): 195–206.
- Terdaftar Di Jakarta Islamic Index (JII) Periode 2015-2022.” *Jurnal Ekonomi, Bisnis dan Manajemen* 2, no. 1 (2023): 192–213.
- Utami, Martina Rut, dan Arif Darmawan. “Pengaruh DER, ROA, ROE, EPS dan MVA terhadap harga saham pada indeks saham syariah Indonesia.” *Journal of applied managerial accounting* 2, no. 2 (2018): 206–18.

WEBSITE :

- suit-baze. “Indeks Saham Syariah.” Diakses 18 Juli 2025. <https://www.idx.co.id/>.
- suit-baze. “PT Bursa Efek Indonesia.” Diakses 11 September 2025. <https://idx.co.id/>.