

## ANALISIS DAMPAK KINERJA KEUANGAN MENGGUNAKAN ANALISIS RASIO CR, ROE DAN DER TERHADAP PERGERAKAN HARGA SAHAM PADA PT INDOFOOD SUKSES MAKMUR, TBK (INDF) DI BURSA EFEK INDONESIA TAHUN 2021-2023

**Ike Riwayatini Ningsih**  
Universitas Islam Syekh Yusuf (UNIS) Tangerang

Correspondence		
Email: <a href="mailto:ike.rining13@gmail.com">ike.rining13@gmail.com</a>	No. Telp:	
Submitted 26 Januari 2025	Accepted 2 Januari 2025	Published 3 Februari 2025

### ABSTRAK

Penelitian ini mengkaji dampak dari kinerja laporan keuangan pada fluktuasi harga saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) yang terdaftar pada Bursa Efek Indonesia (BEI) pada periode 2021-2023. Laporan keuangan dianalisis menggunakan Current Ratio (CR), rasio Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER). Dimana harga saham dijadikan sebagai variable terikat yang menentukan nilai pasar perusahaan. metodologi yang digunakan dalam mengkaji analisis ini dengan menggunakan metode kuantitatif menilai sejauh mana kinerja keuangan dipengaruhi oleh faktor tertentu. Penelitian ini berdasarkan data laporan keuangan tahunan PT Indofood Sukses Makmur Tbk serta data harga saham selama periode yang diteliti. Hasil analisis menunjukkan bahwa rasio kinerja keuangan yang diuji berpengaruh terhadap harga saham Perusahaan secara signifikan. Investor diharapkan mendapatkan tambahan wawasan untuk mengambil langkah untuk investasi dan memberikan masukan untuk pihak manajemen perusahaan dalam upaya memperbaiki kinerja keuangan yang pada akhirnya dapat memperbesar peningkatan nilai saham perusahaan.

**Kata kunci:** Kinerja Keuangan, Harga Saham, Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER).

### ABSTRACT

This analysis examines the impact of financial report performance on share price fluctuations of PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF) which is listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX) in the 2021-2023 period. Financial reports were analyzed using the Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE) ratio and Debt to Equity Ratio (DER). Where the stock price is used as a dependent variable that reflects the company's market value. The methodology used in reviewing this analysis uses quantitative methods to assess the extent to which financial performance is influenced by certain factors. This study is based on annual financial report data from PT Indofood Sukses Makmur Tbk and stock price data during the period studied. The results of the analysis show that the financial performance ratios tested have a significant influence on the company's share price.. Investors are expected to gain additional insight to take steps for investment and provide input to company in an effort to improve financial performance which can ultimately increase the company's stock value.

**Keywords :** Financial Performance, Share Price, Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE), Debt to Equity Ratio (DER).

## Pendahuluan

### 1.1 Latar Belakang

Kinerja laporan keuangan perusahaan merupakan faktor penting dalam mengambil keputusan berinvestasi berdasarkan pergerakan harga saham di pasar saham. Para investor dan analis keuangan sering kali mengandalkan laporan keuangan perusahaan untuk menilai kesehatan finansial dan prospek masa depan. PT Indofood Sukses Makmur Tbk (INDF), sebagai perusahaan yang masuk di kategori LQ45 di Bursa Efek Indonesia (BEI). Dalam hal ini perusahaan memiliki peran yang signifikan dalam perekonomian Indonesia, khususnya di sektor

makanan dan minuman. Perusahaan ini telah mengalami berbagai tantangan ekonomi, baik dari dalam negeri maupun global, yang berdampak pada kinerja keuangan dan harga sahamnya.

Dalam situasi pasar yang tidak stabil, kinerja keuangan yang selalu meningkat diharapkan dapat meningkatkan pula harga saham di lantai bursa. Selain itu diharapkan supaya meumbuhkan kepercayaan investor untuk berinvestasi di perusahaan ini. Oleh karena itu, penting untuk melakukan analisis mengenai bagaimana kinerja keuangan yang diuji melalui beberapa rasio keuangan seperti Current Ratio (CR), Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) dapat mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan di lantai bursa.

Tujuan analisis ini untuk mengidentifikasi keterkaitan antara kinerja keuangan dan pergerakan harga saham pada periode tertentu, serta memberikan gambaran bagi investor terkait elemen - elemen yang dapat mempengaruhi keputusan investasi mereka. Seiring dengan selesainya analisis ini semoga mampu memberikan insight yang berguna bagi manajemen perusahaan dalam usaha meningkatkan kinerja keuangan dan nilai saham perusahaan ke depannya.

### 1.2 Rumusan Masalah

1. Apa dampak dari CR terhadap pergerakan harga saham?
2. Apa dampak dari ROE terhadap pergerakan harga saham?
3. Apa dampak dari DER terhadap pergerakan harga saham?

### 1.3 Tujuan Penelitian

Penelitian ini digunakan untuk menganalisis beberapa hal sebagai berikut :

1. Memahami perhitungan pergerakan CR terhadap pergerakan harga saham
2. Memahami perhitungan pergerakan ROE terhadap pergerakan harga saham
3. Memahami perhitungan pergerakan DER terhadap pergerakan harga saham

### 1.4 Manfaat Penelitian

Penulisan ini diharapkan dapat memberikan manfaat sebagai berikut :

1. **Pemegang Saham** : Menyampaikan informasi yang berguna bagi pemegang saham untuk memilih keputusan investasi., memahami bagaimana faktor-faktor kinerja keuangan perusahaan mempengaruhi harga saham. Pihak yang berinvestasi dapat menjadikan hasil penelitian ini untuk mengevaluasi kinerja perusahaan sebelum mengambil keputusan investasi.
2. **Peneliti**: menjadi dasar untuk pengembangan penelitian kedepannya, serta memberikan petunjuk tentang bagaimana menganalisis kinerja keuangan dan harga saham dalam persepektif yang lebih luas.

## Metode

### 2.1 Jenis Penelitian

Metode yang digunakan untuk membandingkan kinerja keuangan terhadap harga saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk di BEI selama periode 2021-2023 adalah metode kuantitatif. Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis dampak variabel-variabel kinerja keuangan terhadap pergerakan harga saham secara statistik dengan menggunakan data numerik.

### 2.2 Teknik Pengumpulan Data

Teknik pengumpulan data dalam penelitian ini diperoleh dari:

1. **Dokumentasi Laporan Keuangan** : Laporan keuangan yang digunakan yaitu tahun 2021, 2022, dan 2023 yang dipublikasikan melalui situs resmi perusahaan PT Indofood Sukses Makmur Tbk.
2. **Data Harga Saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk** : Data harga saham harian yang tersedia di website [id.investing.com](http://id.investing.com)

### 2.3 Teknik Analisis Data

Teknik analisis data laporan keuangan yang digunakan dalam penelitian ini menggunakan teknik berikut :

1. **Analisis Rasio Keuangan:** beberapa rasio yang digunakan dalam penelitian ini yaitu rasio profitabilitas, rasio likuiditas, dan rasio solvabilitas dimana rasio tersebut digunakan untuk menilai kinerja keuangan Perusahaan terhadap fluktuasi harga saham

## Hasil dan Pembahasan / Results And Discussion

### 3.1 Kinerja Keuangan

Kinerja perusahaan diartikan sebagai upaya sistematis yang diterapkan oleh perusahaan untuk menilai Seberapa besar kemampuan dan kesuksesan dalam menjalankan aktivitas dalam rentan waktu tertentu, yang kemudian diperuntukkan untuk menilai sejauh mana perusahaan mampu meningkatkan keuntungan (Dingkol et al., 2020). Kinerja keuangan perusahaan dapat dinilai melalui beberapa rasio, yaitu dengan melakukan analisis terhadap laporan keuangan (Napisah & Deia Soeparyono, 2023)

### 3.2 Rasio Likuiditas

(Imelda, 2023) “dalam penelitiannya Rasio Likuiditas merupakan indikator untuk mengukur sejauh mana perusahaan dapat memenuhi kewajiban jangka pendeknya”.

‘Rasio Likuiditas merupakan analisis Rasio keuangan yang menjelaskan tentang kapasitas perusahaan dalam menyelesaikan hutang jangka pendek kepada kreditor sesuai dengan waktu yang ditentukan’ (Putri & Ramadhan, 2023).

Salah satu dari nilai rasio yang dipakai untuk menilai likuiditas perusahaan adalah *current ratio* (CR). Rasio ini bermanfaat untuk mengevaluasi sejauh mana perusahaan dapat menyelesaikan hutang jangka pendek dengan memanfaatkan aset lancar. Hal ini penting untuk mengetahui apakah perusahaan memiliki aset lancar yang cukup yang dapat dicairkan dalam periode yang sama untuk memenuhi kewajiban hutang yang sudah mencapai batas waktu.

$$\text{Current Ratio (Rasio Lancar)} = \frac{\text{Aktiva Lancar}}{\text{Hutang Lancar}}$$

#### 3.2.1 Pengaruh rasio likuiditas terhadap harga saham

Tabel 1. Tabel perhitungan rasio lancar

Jenis Rasio	2021	2022	2023
Current Ratio (Rasio Lancar)	1,34	1,79	1,92
persentase kenaikan (penurunan) Current Ratio		33,58%	7,26%

Tabel 2. Tabel perhitungan harga saham

Keterangan/Tahun	2021	2022	2023
Harga Saham	6.450	6.725	6.325
persentase kenaikan (penurunan) harga saham		4,26%	-5,95%

Berdasarkan analisa data rasio lancar dan harga saham dapat disimpulkan bahwa pergerakan nilai rasio lancar tidak searah dengan pergerakan harga saham. Dimana rasio lancar pada akhir tahun 2022 mengalami peningkatan yang signifikan, hal tersebut dikarenakan ada penurunan kewajiban lancar perusahaan terhadap vendor atau supplier. Kemudian pada akhir

tahun 2023 mengalami kenaikan pada rasio lancar namun tidak se signifikan pada tahun sebelumnya, penyebabnya yaitu terjadinya peningkatan aset lancar dalam bentuk investasi jangka pendek

Sedangkan pada harga saham di tahun 2022 terjadi kenaikan dan sebaliknya di akhir tahun 2023 mengalami penurunan. Hal tersebut dikarenakan adanya penurunan kinerja keuangan perusahaan, serta adanya inflasi secara global dan ketegangan geopolitik antar negara. Namun secara perhitungan analisis *Current Ratio* perusahaan mengalami kenaikan meskipun tidak sebanyak tahun sebelumnya, itu menandakan adanya peningkatan dalam kemampuan perusahaan untuk melunasi kewajiban jangka panjang pendek, meskipun tingkat likuiditasnya mungkin tidak sekuat atau seoptimal tahun-tahun sebelumnya. Sejalan dengan penelitian "(Murtiningtyas et al., 2023) dan (Ratnaningtyas, 2021) bawah 'rasio Likuiditas berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan menunjukkan nilai perhitungan *current ratio* yang mengalami peningkatan'".

### 3.3 Rasio Profitabilitas

(Astuti, S.E. et al., 2021)" Menurut pendapat nya, 'Rasio Profitabilitas adalah rasio yang mendeskripsikan sejauh mana perusahaan dapat menghasilkan profit'".

(Gunawan & Suyatmin, 2021) 'Rasio Profitabilitas merupakan rasio untuk menilai laba bersih (*Nett Profit*) yang dihasilkan dari pengelolaan dana yang telah di ditanamkan oleh pemilik Perusahaan'.

Rasio ini mengukur seberapa besar efektifitas perusahaan saat memanfaatkan sumber daya untuk mencapai laba yang semaksimal mungkin. Rasio ini berperan penting bagi para pemilik modal, karena menggambarkan seberapa besar potensi keuntungan yang akan didapat. Berikut cara menghitung nilai ROE.

$$ROE = \frac{\text{Laba Bersih (Net Profit)}}{\text{Modal Pemegang Saham}}$$

#### 3.3.1 Pengaruh ROE terhadap harga saham

Tabel 3. Tabel perhitungan rasio lancar

Jenis Rasio	2021	2022	2023
Return on Equity (ROE)	25,13%	20,16%	18,26%
persentase kenaikan (penurunan) ROE		-19,78%	-9,42%

Tabel 4. Tabel perhitungan harga saham

Keterangan/Tahun	2021	2022	2023
Harga Saham	6.450	6.725	6.325
persentase kenaikan (penurunan) harga saham		4,26%	-5,95%

Berdasarkan analisa data ROE dan harga saham dapat disimpulkan bahwa pergerakan nilai ROE searah dengan pergerakan harga saham. Dimana ROE pada akhir tahun 2022 mengalami penurunan yang signifikan. Penyebabnya yaitu dikarenakan penurunan laba bersih setiap tahunnya yang mana bisa disebabkan karena mahalnya biaya produksi karena adanya konflik antara Rusia dan Ukraina. Serta adanya fluktuasi kurs dollar.

Sedangkan pada harga saham di tahun 2022 mengalami kenaikan sebaliknya di akhir tahun 2023 mengalami penurunan. Hal tersebut dikarenakan adanya penurunan kinerja keuangan perusahaan, serta adanya inflasi secara global dan ketegangan geopolitik antar negara. Analisis ini menunjukkan bahwa nilai ROE berpengaruh signifikan terhadap harga

saham, dengan adanya penurunan laba maka harga sahamnya pun ikut menurun. Penelitian ini didukung dengan penelitian (Tumandung et al., 2017) berbanding terbalik dengan penelitian (Nur Billa Rahmawati & Agus Wahyudi, 2024) menunjukkan bahwa ROE tidak mempengaruhi harga saham.

### 3.4 Rasio Solvabilitas

(Prasetio et al., 2022) Rasio solvabilitas atau leverage merujuk pada tingkat penggunaan aset atau dana yang harus digunakan untuk menutupi atau membayar kewajiban tetap. Rasio ini menjelaskan seberapa penting nya perusahaan bergantung pada utang untuk membiayai asetnya dan seberapa mampu perusahaan untuk membayar utang-utang tersebut jika terjadi kesulitan finansial. Biasanya, apabila hasil analisis rasio ini naik maka akan berisiko, karena perusahaan sangat bergantung pada utang.

Rasio ini juga diterapkan untuk menilai seberapa mampu Perusahaan dalam melunasi hutang jangka panjangnya dengan aset - aset yang dimiliki oleh seseorang. Apabila hasil analisis nilai DER lebih tinggi dapat diartikan bahwa Perusahaan cenderung menggunakan utang dalam membiayai operasionalnya dibandingkan menggunakan ekuitas yang dimiliki.

$$DER = \frac{\text{Total Hutang}}{\text{Total Equity}}$$

#### 3.4.1 Pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham

Tabel 5. Tabel perhitungan *Debt to Equity Ratio* (DER)

Jenis Rasio	2021	2022	2023
Debt to Equity Ratio (DER)	1,92	1,61	1,45
persentase kenaikan (penurunan) DER		-16,08%	-9,76%

Tabel 4. Tabel perhitungan harga saham

Keterangan/Tahun	2021	2022	2023
Harga Saham	6.450	6.725	6.325
persentase kenaikan (penurunan) harga saham		4,26%	-5,95%

Berdasarkan table diatas rasio DER mengalami penurunan setiap tahunnya dan tidak sejalan dengan pergerakan harga sahamnya. Dikarenakan total hutang Perusahaan tersebut mengalami penurunan dari tahun ke tahun sedangkan ekuitasnya mengalami kenaikan pada setiap tahunnya.

Penurunan rasio DER, yang disebabkan oleh penurunan utang dan peningkatan ekuitas, menunjukkan bahwa perusahaan sedang mengelola keuangan dengan lebih hati-hati dan mengurangi ketergantungan pada utang, yang pada umumnya dianggap sebagai hal yang positif dalam jangka panjang. Namun, pergerakan harga saham yang tidak sejalan dengan penurunan DER mungkin disebabkan oleh faktor-faktor lain seperti kinerja laba yang kurang memuaskan, kondisi pasar yang tidak mendukung, atau kekhawatiran tentang potensi pertumbuhan Perusahaan.

Penurunan DER cenderung dianggap bagus karena perusahaan dapat mengurangi ketergantungan pada utang dan meningkatkan kesehatan finansialnya. Namun, dampaknya terhadap harga saham tidak selalu langsung atau signifikan. Sesuai dengan penelitian "(Rahyuni et al., 2021) berbeda dengan penelitian (Isnaini et al., 2023) 'bahwa DER tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham'".

### 3.5 Harga Saham

Harga saham merupakan harga yang harus dikeluarkan investor untuk membeli satu unit saham perusahaan di pasar modal pada suatu waktu tertentu. Harga tersebut menggambarkan nilai pasar perusahaan yang didasarkan hukum permintaan dan penawaran di lantai bursa. “Menurut (Sri Zuliarni, 2012). ‘Harga saham dapat menjadi salah satu indikator atas keberhasilan perusahaan. apabila harga saham naik maka investor atau calon investor menilai bahwa perusahaan tersebut berhasil dalam mengatur operasionalnya’.”

Harga Saham= Harga penutupan (Closing Price)

### Kesimpulan

Berdasarkan analisis data keuangan terhadap harga saham PT Indofood Sukses Makmur Tbk pada tahun 2021, 2022, dan 2023, dapat diartikan bahwa kinerja keuangan Perusahaan berpengaruh terhadap pergerakan harga saham di bursa, meskipun bisa juga terdapat pengaruh atas faktor-faktor lainnya seperti

1. Data keuangan perusahaan menggambarkan kinerja keuangan yang dapat di analisis sebagai alat untuk pengambilan Keputusan baik personal maupun institusi.
2. Harga naik dan turunnya saham juga dipengaruhi berita-berita yang ada setiap harinya. Seperti pengumuman suku bunga oleh the Fed, kurs mata uang terhadap dollar, serta berita-berita lainnya.
3. Peningkatan likuiditas meskipun terbatas tetap bisa menjadi tanda positif bahwa perusahaan berada di jalur yang lebih stabil meskipun dalam situasi yang lebih menantang.
4. Penurunan *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham hal ini menggambarkan bahwa investor merespons negatif terhadap kinerja keuangan yang melemah dan mempengaruhi ekspektasi mereka terhadap pertumbuhan laba dan prospek jangka panjang perusahaan.
5. Penurunan rasio DER, yang disebabkan oleh penurunan utang dan peningkatan ekuitas, menunjukkan bahwa perusahaan sedang mengelola keuangan dengan lebih hati-hati dan mengurangi ketergantungan pada utang, yang pada umumnya dianggap sebagai hal yang positif dalam jangka Panjang.

### Referensi

- Astuti, S.E., M. S., Lenny Dermawan Sembiring, S.E., M. A., Supitriyani, S.E., M. S., Khairul Azwar, S.E., M. A., & Elly Susanti, S.Kom., M. S. (2021). *ANALISIS LAPORAN KEUANGAN* (Harini F. Ningrum (ed.)). PENERBIT MEDIA SAINS INDONESIA.
- Dingkol, M. S. E., Murni, S., & Tulung, J. E. (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Subsektor Food and Beverage Yang Terdaftar Di Bei Periode 2013-2017). *JMBI UNSRAT (Jurnal Ilmiah Manajemen Bisnis Dan Inovasi Universitas Sam Ratulangi)*, 7(1), 177–186. <https://doi.org/10.35794/jmbi.v7i2.30255>
- Gunawan, Y. I., & Suyatmin, W. A. (2021). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di BEI. *Prosiding Seminar Stiarni*, 8(1), 32–36.
- Imelda, A. (2023). Pengaruh Likuiditas, Profitabilitas, Dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham (Studi Kasus Pada Perusahaan Indeks Lq45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2017-2021). *Journals of Economics and Business*, 3(1), 53–68. <https://doi.org/10.33365/jeb.v3i1.113>

- Isnaini, P., Hariyanto, D., & Ferdian, R. (2023). Pengaruh Likuiditas, Analisis Terhadap Harga Saham. *JIBEMA: Jurnal Ilmu Bisnis, Ekonomi, Manajemen, Dan Akuntansi*, 1(2), 163–175.
- Murtiningtyas, D. P., Giovanni, A., Verawati, D. M., & Tidar, U. (2023). *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Industry Tahun 2017-2021)*. 4(1), 12–26.
- Napisah, N., & Deia Soeparyono, R. (2023). Pengaruh Good Corporate Governance dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham dengan Kebijakan Deviden sebagai Variabel Pemoderasi. *Jae (Jurnal Akuntansi Dan Ekonomi)*, 8(3), 73–89. <https://doi.org/10.29407/jae.v8i3.21340>
- Nur Billa Rahmawati, & Agus Wahyudi. (2024). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham. *Akuntansi*, 3(2), 112–124. <https://doi.org/10.55606/akuntansi.v3i2.1992>
- Prasetio, A. D. P., Murni, S., & Jan, A. B. H. (2022). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi yang Terdaftar di BEI Masa Pandemi. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis, Dan Akuntansi*, 10(4), 2050–2060. <https://ejournal.unsrat.ac.id/index.php/emba/article/view/44504>
- Putri, L. A., & Ramadhan, M. I. (2023). Pengaruh Rasio Likuiditas dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham. *Owner*, 7(2), 1113–1123. <https://doi.org/10.33395/owner.v7i2.1344>
- Rahyuni, N. W. N., Sanjaya, Ik. P. W., & Lestari, N. L. P. R. W. (2021). Pengaruh Kinerja Keuangan Perusahaan Sektor Pertanian. *Jurnal Riset Akuntansi Warmadewa*, 4(1), 26–31.
- Ratnaningtyas, H. (2021). Pengaruh Return on Equity, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham. *Jurnal Proaksi*, 8(1), 91–102. <https://doi.org/10.32534/jpk.v8i1.1660>
- Sri Zuliarni. (2012). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Mining and Mining Service Di Bursa Efek Indonesia (BEI). *Jurnal Aplikasi Bisnis*, 3(1), 36–48.
- Tumandung, C., Murni, S., & Baramuli, D. (2017). Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bei Periode 2011 – 2015. *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2), 1728–1737.
- PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (2021). Laporan Keuangan Tahunan 2021.
- PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (2022). Laporan Keuangan Tahunan 2022.
- PT. Indofood Sukses Makmur Tbk. (2023). Laporan Keuangan Tahunan 2023. <https://id.investing.com/equities/indofood-s-m-t-historical-data>