

The Influence Of Liquidity, Leverage And Profitability On Share Prices Of Transportation Sub-Sector Companies Listed On The Indonesian Stock Exchange

Pengaruh Likuiditas, *Leverage* Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia

Nur Rahmadani^{1*}, Dwi Susilowati², Nadi Hernadi Moorcy³

Universitas Balikpapan^{1,2,3}

Danibppn05112002@icloud.com^{1*}, dwi.susilowati@uniba-bpn.ac.id², nadi.moorcy@uniba-bpn.ac.id³

*Corresponding Author

ABSTRACT

The aim of this research is to determine the partial influence of Liquidity, Leverage and Profitability on Stock Prices. The total population in this study was 12 companies and the sample was 9 transportation subsector companies listed on the Indonesia Stock Exchange which were taken using a purposive sampling technique. The data analysis method used is multiple linear regression. The results of the t test (partial test) show that the Current Ratio has a negative and insignificant effect on stock prices, the Debt to Equity Ratio has a negative and insignificant effect on stock prices, Return on Equity has a positive and significant effect on stock prices in transportation subsector companies listed on the Stock Exchange Indonesian Effect.

Keywords : *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return on Equity, Share Price.*

ABSTRAK

Tujuan penelitian ini untuk mengetahui pengaruh Likuiditas, *Leverage*, dan Profitabilitas secara parsial terhadap Harga Saham. Jumlah populasi dalam penelitian ini sebanyak 12 perusahaan dan sampel sebanyak 9 perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia yang diambil dengan teknik *purposive sampling*. Metode analisis data yang digunakan adalah regresi linier berganda. Hasil Uji t (uji parsial) menunjukkan *Current Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, *Debt to Equity Ratio* berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham, *Return on Equity* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

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

1. Pendahuluan

Dalam persaingan perdagangan bebas yang terjadi pada saat ini memberikan suatu dampak bagi perekonomian negara. Untuk menghadapi era perdagangan bebas tersebut, pasar modal dapat menunjang suatu perekonomian karena pasar modal adalah sebuah Lembaga yang mempertemukan antara pemodal (investor) dan pemilik saham (emiten). Dengan menginvestasikan kelebihan dananya, investor mengharapkan dapat memperoleh keuntungan sedangkan emiten mengharapkan dapat memperoleh dana untuk investasi tanpa harus menunggu dana dari hasil operasi perusahaan (Marsela & Yantri, 2021).

Para investor sebelum bertransaksi dalam pasar saham, terlebih dahulu melihat laporan keuangan perusahaan untuk mengetahui kondisi keuangan perusahaan pada periode tertentu. Kegiatan membandingkan laporan keuangan tersebut disebut dengan analisis rasio keuangan. Hasil dari analisis rasio keuangan tersebut digunakan untuk menilai kinerja keuangan manajemen dalam suatu periode tertentu (Dhani Aspriyadi, 2020).

Salah satu infrastruktur yang sangat penting bagi manusia untuk melakukan aktivitasnya yaitu transportasi. Transportasi merupakan sesuatu yang sangat penting untuk perpindahan manusia atau barang dari satu tempat ke tempat lainnya. Melihat pentingnya

peran sektor transportasi bagi kehidupan Masyarakat, membuat para investor tertarik untuk menanamkan modalnya pada sektor tersebut. Ini mengharuskan perusahaan memperhatikan harga sahamnya yang dijadikan tolak ukur oleh seorang investor untuk melihat bagaimana kinerja perusahaan yang tercermin pada laporan keuangan perusahaan (Wahyuni et al., 2023).

Penelitian ini penting karena likuiditas, *leverage* dan profitabilitas merupakan indikator kinerja keuangan yang dapat mempengaruhi investasi. Dengan menganalisis data dari perusahaan transportasi, diharapkan dapat memberikan wawasan tentang faktor-faktor yang mempengaruhi harga saham di sektor ini, serta kontribusi masing-masing variabel dalam konteks pasar modal Indonesia. Berdasarkan latar belakang diatas dan beberapa penelitian yang telah dilakukan oleh peneliti terdahulu, untuk itu peneliti tertarik untuk meneliti kembali variabel-variabel tersebut dengan judul penelitian **“Pengaruh Likuiditas, *Leverage* dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Subsektor Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.

2. Metode Penelitian

Penelitian ini menggunakan metode *purposive sampling* untuk menganalisis hubungan antara likuiditas, leverage dan profitabilitas. Purposive sampling dipilih karena untuk menentukan besarnya sampel yang diambil dari populasi peneliti yang menggunakan rumus yang dikemukakan oleh Isaac dan Michael.

Jenis penelitian ini adalah penelitian deskriptif kuantitatif. Penelitian deskriptif kuantitatif adalah penelitian yang bertujuan menggambarkan secara sistematis, faktual dan akurat tentang suatu situasi, keadaan atau bidang kajian yang menjadi objek penelitian dengan menggunakan data kuantitatif (data yang berbentuk angka atau data yang diangkakan).

Analisis data yang diperoleh dalam penelitian ini akan menggunakan bantuan teknologi komputer yang menggunakan program aplikasi SPSS (*Statistical Product and Service Solution*) versi 25. Analisa dilakukan untuk mengetahui sejauh mana pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return On Equity* terhadap Harga Saham dengan menggunakan pengujian asumsi klasik, analisis regresi linear berganda, uji anova dan uji hipotesis.

populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan Subsektor Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019-2023. Peneliti memilih untuk meneliti perusahaan subsektor transportasi agar peneliti dapat mengetahui sejauh mana pengaruh transportasi terhadap harga saham dalam lima tahun terakhir. Berdasarkan Indonesia *Stock Exchange* tahun 2024 di Bursa Efek Indonesia, terdapat 12 (dua belas) yang termasuk dalam perusahaan Subsektor Transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan kriteria pemilihan sampel tersebut terdapat 9 perusahaan subsektor transportasi yang memenuhi persyaratan untuk digunakan sebagai sampel penelitian dengan periode tahun 2019 sampai dengan tahun 2023. Sehingga data yang diobservasi sebanyak 45 ($n = 45$).

3. Hasil dan Pembahasan

1. Uji Multikolinieritas

Hasil pengujian multikolinieritas menunjukkan nilai Tolerance 0,1 dan VIF dari setiap variabel adalah <10. variabel dengan *Current Ratio* (X_1) nilai *Tolerance* sebesar 0,542 dan VIF sebesar 1,844, variabel *Debt to Equity Ratio* (X_2) dengan nilai *Tolerance* sebesar 0,285 dan VIF sebesar 3,513, variabel *Return on Equity* (X_3) nilai *Tolerance* sebesar 0,327 dan VIF sebesar 3,062. Sehingga dapat disimpulkan bahwa analisis ini tidak ada multikolinieritas antara variabel dalam model regresi.

2. Uji Heteroskedastisitas

Hasil dari pengujian heteroskedastisitas menunjukkan nilai signifikansi dari masing-masing variabel bebas yaitu variabel *Current Ratio* (X_1) sebesar 0,193, variabel *Debt to Equity Ratio* (X_2) sebesar 0,041 dan variabel *Return on Equity* (X_3) sebesar 0,005. Dimana suatu variabel dapat dikatakan tidak mengalami heteroskedastisitas jika nilai signifikan lebih dari 0,05, sehingga dari penjelasan di atas tersebut bahwa dapat dipastikan ketiga variabel tersebut tidak terjadi gejala heteroskedastisitas.

3. Uji Autokorelasi

Hasil uji autokorelasi, menunjukkan hasil nilai Durbin-Watson (DW) = 1,834 dengan menggunakan jumlah sampel (n) = 50 dan jumlah variabel independen (k) = 3. Dimana nilai Durbin-Watson tersebut berada diantara nilai dU dan 4-dU yaitu 1,822 (dU) < 2,030 (DW) < 2,406 ($4-dU$), maka dapat disimpulkan bahwa tidak terjadi autokorelasi positif atau negatif antara variabel yang diteliti.

4. Koefisien Korelasi (R)

Berdasarkan hasil analisis koefisien korelasi simultan (R) sebesar 0,616 atau 61,9% jika dihubungkan berdasarkan tabel korelasi maka memiliki hubungan yang kuat (0.60-0.799) antara variabel independen yaitu *Current Ratio* (X_1), *Debt to Equity Ratio* (X_2), dan *Return on Equity* (X_3) dengan variabel dependen yaitu Harga Saham (Y).

5. Koefisien Determinasi (R^2)

Koefisien Determinasi dengan nilai R Square sebesar 0,473 yang memiliki arti bahwa variabel independen yaitu *Current Ratio* (X_1), *Debt to Equity Ratio* (X_2), dan *Return on Equity* (X_3) memberikan pengaruh terhadap Harga Saham (Y) sebesar 47,3% sedangkan sisanya yaitu 52,7% dipengaruhi oleh variabel bebas lainnya yang tidak diteliti.

6. Uji Simultan (Uji F)

Berdasarkan hasil uji F pada tabel 4.10 nilai $F_{hitung} > F_{tabel}$ sebesar $3.208 > 2.83$ dan nilai signifikan sebesar $0,005 < 0,005$ yang memiliki arti bahwa semua variabel independen yaitu *Current Ratio* (X_1), *Debt to Equity Ratio* (X_2), dan *Return on Equity* (X_3) secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel terikat Harga Saham (Y) pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

7. Uji Parsial (Uji t)

Current Ratio memiliki nilai $t_{hitung} < t_{tabel}$ yaitu $-1.322 < 2.050$ dan nilai signifikansi sebesar $0.193 > 0.005$ dengan nilai koefisien determinasi parsial (r) sebesar -0.241 yaitu artinya dimana hal tersebut menunjukkan bahwa *Current Ratio* mempunyai arah hubungan yang negatif dan tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Dengan demikian, hipotesis pertama terbukti dan tidak dapat diterima. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh shilvania, neneg, febby menyatakan bahwa *Current Ratio* memiliki arah hubungan yang negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Sedangkan hasil penelitian Nurlia (2016) tidak selaras dikarenakan *Current Ratio* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Hal ini dikarenakan sebagian besar hutang lancar diperuntukkan untuk kegiatan perusahaan, dengan likuiditas yang tinggi tentunya akan menggambarkan bahwa perusahaan mampu dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya, hal tersebut tentunya akan menarik investor untuk berinvestasi, dengan banyaknya investor yang tertarik dan berinvestasi tentunya akan meningkatkan penawaran saham, dengan begitu maka hal tersebut akan berpengaruh pada harga saham yang akan meningkat.

Debt to Equity Ratio memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $-2.106 > 2.050$ dan nilai signifikansi sebesar $0.041 > 0.005$ dengan nilai koefisien determinasi parsial (r) sebesar -0.490 yang artinya berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, hal ini dikarenakan dalam sektor yang sangat dipengaruhi oleh harga komoditas dan faktor eksternal, seperti harga bahan bakar, kondisi ekonomi dan tingkat lapangan kerja, perusahaan sering menggunakan utang untuk membiayai ekspansi dan operasional mereka selama periode harga tinggi. Hal ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh (shilvania, neneng dan salsabila) menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki arah hubungan yang negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Sedangkan, Hasil penelitian (Anggriani et al., 2021) menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan subsektor transportasi yang artinya semakin besar *Debt to Equity ratio* (DER) menandakan struktur permodalan usaha lebih banyak memanfaatkan utang-utang relatif terhadap ekuitas dan perusahaan mampu mengelola risiko yang dimiliki dan mampu meningkatkan kapasitas produksinya sehingga dapat disimpulkan bahwa semakin meningkatnya *Debt to Equity Ratio* (DER) maka harga saham akan mengalami kenaikan.

Return on Equity memiliki nilai $t_{hitung} > t_{tabel}$ yaitu $2.960 > 2.050$ dan nilai signifikansi sebesar $0.005 < 0.005$ dengan nilai koefisien determinasi parsial (r) sebesar 0.553 yang artinya berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, Hal ini tidak sejalan dengan penelitian Nurlia & Juwari (2019) yaitu menunjukkan bahwa *Return On Equity* mempunyai pengaruh positif dan tidak signifikan terhadap harga saham. Sedangkan hasil penelitian (Wahyuni et al., 2023); (Jamiliana, 2023) menunjukkan bahwa *Return on Equity* berpengaruh negatif dan signifikan terhadap harga saham. Nilai koefisien yang negatif menggambarkan bahwa kemampuan perusahaan untuk menghasilkan laba kurang baik, yang artinya *Return on Equity* tidak dapat menjadi pertimbangan bagi investor. Selain itu koefisien yang negatif artinya setiap peningkatan *Return on Equity* mengakibatkan turunnya harga saham.

4. Penutup

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab-bab sebelumnya di penelitian ini maka penulis menarik kesimpulan sebagai berikut: *Current Ratio* berpengaruh berpengaruh negative dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Debt to Equity Ratio* berpengaruh berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Return on Equity* berpengaruh berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor transportasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.

Berdasarkan hasil penelitian ini, Bagi perusahaan sub sektor transportasi agar dapat memperhatikan dan mempertahankan likuiditas yang sehat. Apabila angka CR pada suatu perusahaan di atas 100% maka perusahaan mempunyai kemampuan yang baik dalam melunasi kewajiban jangka pendek. Namun jika nilai CR lebih dari 300% bukan berarti perusahaan dalam keadaan baik. Bisa jadi perusahaan tidak memanfaatkan aset lancarnya secara optimal, efisien dan tidak mengelola modalnya dengan baik.

Bagi para investor perlu mempertimbangkan dan mempelajari mengenai faktor-faktor yang dapat mempengaruhi harga saham. investor yang ingin berinvestasi perlu mengetahui dengan jelas kondisi perusahaan.

Ucapan Terima Kasih

Peneliti mengucapkan terima kasih kepada para penulis dan akademisi yang karya-karyanya telah menjadi rujukan utama dalam penelitian ini. Apresiasi juga disampaikan

kepada institusi-institusi akademik dan penerbit jurnal ilmiah yang menyediakan akses literatur berkualitas yang relevan dengan topik ini. Ucapan terima kasih juga ditujukan kepada kolega dan pihak lain yang telah memberikan masukan berharga selama proses penelitian ini. Peneliti berharap artikel ini dapat berkontribusi pada pengembangan studi *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, dan *Return on Equity*.

Daftar Pustaka

- [1] Abolnasser MSA, Abdou AH, Hassan TH, Salem AE. Transformational Leadership, Employee Engagement, Job Satisfaction, and Psychological Well-Being among Hotel Employees after the Height of the COVID-19 Pandemic: A Serial Mediation Model. *International Journal of Environmental Research and Public Health*. 2023; 20(4):3609. <https://doi.org/10.3390/ijerph20043609>
- [2] Anggriani, N. W. O., Gama, A. W. S., & Astiti, N. P. Y. (2021). Pengaruh Total Assets Turn Over, Debt To Equity Ratio, Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Values*, 2(2).
- [3] Aristana IN, Puspitawati NMD, Salain PPP, Koval V, Konarivska O, Paniuk T. Improving Innovative Work Behavior in Small and Medium Enterprises: Integrating Transformational Leadership, Knowledge Sharing, and Psychological Empowerment. *Societies*. 2024; 14(11):228. <https://doi.org/10.3390/soc14110228>
- [4] Chen JKC, Sriphon T. Authentic Leadership, Trust, and Social Exchange Relationships under the Influence of Leader Behavior. *Sustainability*. 2022; 14(10):5883. <https://doi.org/10.3390/su14105883>
- [5] Cui F, Lim H, Song J. The Influence of Leadership Style in China SMEs on Enterprise Innovation Performance: The Mediating Roles of Organizational Learning. *Sustainability*. 2022; 14(6):3249. <https://doi.org/10.3390/su14063249>
- [6] Dhani Aspriyadi, (2020). Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan (Studi Kasus Pada Perusahaan Jasa Transportasi Yang Terdaftar Di BEI Periode 2015-2019). *Jurnal Ilmiah Ekonomi Bisnis*, 6(3), 386-400.
- [7] Dushkova D, Ivlieva O. Empowering Communities to Act for a Change: A Review of the Community Empowerment Programs towards Sustainability and Resilience. *Sustainability*. 2024; 16(19):8700. <https://doi.org/10.3390/su16198700>
- [8] Hubbard JA. Organizational Change: The Challenge of Change Aversion. *Administrative Sciences*. 2023; 13(7):162. <https://doi.org/10.3390/admsci13070162>
- [9] Jamiliana, S. R. (2023). Pengaruh Earning Per Share, Price Earning Ratio, Price To Book Value, dan Return On Equity Terhadap Harga Saham. *Jurnal Akuntansi Inovatif*, 1(2), 111–122. <https://doi.org/10.59330/jai.v1i2.14>
- [10] Jun K, Lee J. Transformational Leadership and Followers' Innovative Behavior: Roles of Commitment to Change and Organizational Support for Creativity. *Behavioral Sciences*. 2023; 13(4):320. <https://doi.org/10.3390/bs13040320>
- [11] Karimi S, Ahmadi Malek F, Yaghoubi Farani A, Liobikienė G. The Role of Transformational Leadership in Developing Innovative Work Behaviors: The Mediating Role of Employees' Psychological Capital. *Sustainability*. 2023; 15(2):1267. <https://doi.org/10.3390/su15021267>
- [12] Khairy HA, Liu S, Sheikhsouk S, El-Sherbeeney AM, Alsetoohy O, Al-Romeedy BS. The Effect of Benevolent Leadership on Job Engagement through Psychological Safety and Workplace Friendship Prevalence in the Tourism and Hospitality Industry. *Sustainability*. 2023; 15(17):13245. <https://doi.org/10.3390/su151713245>
- [13] Marsela, P., & Yantri, O. (2021). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Pada Sektor Transportasi Yang Terdaftar Di BEI 2014-2018* (Vol. 11, Issue S1).

- [14] Memon AH, Khahro SH, Memon NA, Memon ZA, Mustafa A. Relationship between Job Satisfaction and Employee Performance in the Construction Industry of Pakistan. *Sustainability*. 2023; 15(11):8699. <https://doi.org/10.3390/su15118699>
- [15] Mouazen AM, Hernández-Lara AB, Abdallah F, Ramadan M, Chahine J, Baydoun H, Bou Zakhem N. Transformational and Transactional Leaders and Their Role in Implementing the Kotter Change Management Model Ensuring Sustainable Change: An Empirical Study. *Sustainability*. 2024; 16(1):16. <https://doi.org/10.3390/su16010016>
- [16] Mere, K. (2024). Evaluasi Efektivitas Sistem Manajemen dalam Pengelolaan Organisasi Sosial di Indonesia. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(4), 8006-8015.
- [17] Mere, K. (2024). PENERAPAN MANAJEMEN WAKTU YANG EFEKTIF UNTUK MENINGKATKAN PRODUKTIVITAS DI LINGKUNGAN KERJA. *Journal of Economic, Bussines and Accounting (COSTING)*, 7(6), 5321-5327.
- [18] Mere, K., Lukitaningtyas, F., & Sungkawati, E. (2024). Pengaruh dan Motivasi Berwirausaha dan Orientasi Kewirausahaan Terhadap Kinerja Usaha Pada BUMDes. *Management Studies and Entrepreneurship Journal (MSEJ)*, 5(2), 6063-6072.
- [19] Nurlia, N. (2016). Pengaruh Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Rokok Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *JST (Jurnal Sains Terapan)*, 2(1).
- [20] Nurlia, N., & Juwari, J. (2019). Pengaruh Return on asset, return on equity, earning per share dan current ratio terhadap harga saham pada perusahaan sub sektor otomotif dan komponen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal GeoEkonomi*, 10(1), 57-73.
- [21] Onesti G. Exploring the Impact of Leadership Styles, Ethical Behavior, and Organizational Identification on Workers' Well-Being. *Administrative Sciences*. 2023; 13(6):149. <https://doi.org/10.3390/admsci13060149>
- [22] Saleem F, Mateou S, Malik MI. How Green Transformational Leaders Trigger Environmental Performance? Unleashing the Missing Links Through Green Self-Efficacy, Green Empowerment, and Green Training of Employees. *Sustainability*. 2024; 16(22):9982. <https://doi.org/10.3390/su16229982>
- [23] Sung W, Kim C. A Study on the Effect of Change Management on Organizational Innovation: Focusing on the Mediating Effect of Members' Innovative Behavior. *Sustainability*. 2021; 13(4):2079. <https://doi.org/10.3390/su13042079>
- [24] Wahyuni, I. E., Bakri, S., Ekonomi, F., & Islam, B. (2023). Pengaruh Rasio Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham Perusahaan Transportasi Pada Bursa Efek Indonesia 2018-2021. In *Jurnal Ekobis Dewantara* (Vol. 6, Issue 3).
- [25] Yang T, Jiang X, Cheng H. Employee Recognition, Task Performance, and OCB: Mediated and Moderated by Pride. *Sustainability*. 2022; 14(3):1631. <https://doi.org/10.3390/su14031631>
- [26] Ystaas LMK, Nikitara M, Ghobrial S, Latzourakis E, Polychronis G, Constantinou CS. The Impact of Transformational Leadership in the Nursing Work Environment and Patients' Outcomes: A Systematic Review. *Nurs Rep*. 2023 Sep 11;13(3):1271-1290. doi: 10.3390/nursrep13030108. PMID: 37755351; PMCID: PMC10537672.