



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR HAMKA

**PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO
DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI
Nila Sasela
1802025033

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH PROF. DR HAMKA

**PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO
DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG
TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA**

SKRIPSI

Nila Sasela

1802025033

Diajukan sebagai salah satu syarat untuk memperoleh gelar Sarjana Ekonomi

FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
PROGRAM STUDI MANAJEMEN
JAKARTA
2022

PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI

JUDUL : PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

NAMA : NILA SASELA

NIM : 1802025033

PROGRAM STUDI : MANAJEMEN

TAHUN AKADEMIK : 2021/2022

Skripsi ini telah disetujui oleh pembimbing untuk diujikan dalam ujian skripsi :

Pembimbing 1	Tupi Setyowati, S.E., M.M.	
Pembimbing 2	Komara, Drs., S.E., M.M.	

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA



Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M

PENGESAHAN SKRIPSI

Skripsi dengan judul

PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Yang disusun oleh :

Nila Sasela
1802025033

Telah diperiksa dan dipertahankan didepan panitia ujian kesarjanaan sastra-satu (S1) Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.

DR. HAMKA

Pada tanggal : 29 Juli 2022

Tim Penguji:

Ketua, merangkap anggota:

(...Dr., Budi Permana Yusuf, MM...)

Sekretaris, merangkap anggota:

(...Pahman Habibi, SE., MM...)

Anggota :

(...Drs., Komara, MM...)

Mengetahui,

Ketua Program Studi Manajemen
Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah
Prof. DR. HAMKA

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof.
DR. HAMKA

Dr. Adityo Ari Wibowo, M.M.

Dr. Zulpahmi, S.E., M.Si.

**PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK
KEPENTINGAN AKADEMIS**

Sebagai sivitas akademik Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA, saya yang bertanda tangan dibawah ini:

Nama : Nila Sasela
NIM : 1802025033
Program Studi : Manajemen
Fakultas : Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA
Jenis Karya : Skripsi

Demi pengembangan ilmu pengetahuan, menyetujui untuk memberikan kepada Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA Hak Bebas **Royalti Noneksklusif** (*Non-exclusive Royalty-Free Right*) atas karya ilmiah saya yang berjudul:

“PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA”

beserta perangkat yang ada (jika diperlukan). Dengan Hak Bebas Royalti Noneksklusif ini Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA berhak menyimpan, mengalihmediakan, mengelola dalam bentuk pangkalan data (database), merawat, dan mempublikasikan skripsi saya selama tetap mencantumkan nama saya sebagai penulis/pencipta dan sebagai pemilik Hak Cipta.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenarnya.

Dibuat di : Jakarta
Pada tanggal : 23 Juli 2022
Yang menyatakan,



Nila Sasela
NIM. 1802025033

ABSTRAK

Nila Sasela (1802025033)

PENGARUH RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO DAN TOTAL ASSET TURNOVER TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN FARMASI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA

Skripsi, Program Strata Satu Program Studi Manajemen, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA. 2022. Jakarta

Kata Kunci : *Return On Asset, debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover, Harga Saham.*

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset, Debt to Asset Ratio* dan *Total Asset Turnover* Terhadap Harga Saham pada Perusahaan Farmasi di Indonesia Tahun 2016-2020. Variabel yang diteliti adalah *Return On Asset, Debt to Asset Ratio* dan *Total Asset Turnover* dan Harga Saham. Populasi pada penelitian ini adalah Perusahaan Farmasi yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI). Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif, teknik pengambilan sampel yang digunakan adalah *purposive sampling*. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 10 perusahaan. Data sekunder diperoleh dari laporan keuangan perusahaan yang diunduh dari *www.idx.co.id* dan dari *web side* perusahaan yang bersangkutan. Metode analisis data menggunakan analisis regresi data panel dengan rentan waktu penelitian 2016-2020. Penelitian ini dihitung dan dianalisis dengan bantuan *software Eviews Versi 12*, hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial *Return On Asset* (ROA) variabel tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham, *Debt to Asset Ratio* (DAR) memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham dan *Total Asset Turnover* (TATO) tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham. Hasil uji simultan menunjukkan bahwa *Return On Asset, Debt to Asset Ratio* dan *Total Asset Turnover* memiliki pengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

ABSTRACT

Nila Sasela (1802025033)

THE EFFECT OF RETURN ON ASSET, DEBT TO ASSET RATIO AND TOTAL ASSET TURNOVER ON STOCK PRICES IN PHARMACEUTICAL COMPANIES LISTED ON THE INDONESIA STOCK EXCHANGE

The Thesis of Bachelor Degree Program, Manajemen Major. Faculty Of Economis And Bussiness Of Muhammadiyah Prof. Dr. HAMKA University. 2022. Jakarta

Keywords : Return On Asset, Debt to Asset Ratio, Total Asset Turnover, Stock Price

This study aims to determine the effect of Return On Assets, Debt to Asset Ratio and Total Asset Turnover on Stock Prices in Pharmaceutical Companies in Indonesia in 2016-2020. The variables studied are Return On Assets, Debt to Asset Ratio and Total Asset Turnover and Stock Prices. The population in this study are pharmaceutical companies listed on the Indonesia Stock Exchange (IDX). This study uses quantitative methods, the sampling technique used is purposive sampling. The sample in this study were 10 companies. Secondary data was obtained from the company's financial statements which were downloaded from www.idx.co.id and from the web side of the company concerned. The data analysis method uses panel data regression analysis with a research period of 2016-2020. This study was calculated and analyzed with the help of Eviews Version 12 software, the results showed that partially the Return On Asset (ROA) variable did not have a significant effect on stock prices, Debt to Asset Ratio (DAR) had a significant effect on stock prices and total asset turnover. (TATO) does not have a significant effect on stock prices. Simultaneous test results show that Return On Assets, Debt to Asset Ratio and Total Asset Turnover have a significant effect on stock prices.

KATA PENGANTAR

Assalamualaikum'Warahmatullahi wabarakatuh

Puji syukur kita ucapkan kepada Allah SWT yang telah melimpahkan rahmat serta hidayah-Nya sehingga saya dapat menyelesaikan skripsi. Shalawat serta salam telah tercurahkan kepada nabi besar umat muslim yakni Nabi Muhammad SAW . Beribu ribu terimakasih saya ucapkan kepada orang tua saya, berkat do'a dan ridho beliau saya dapat menyelesaikan skripsi dengan lancar dan tanpa kendala, selain itu dukungan dari kerabat dan teman teman sangat berperan besar bagi saya dalam menyelesaikan skripsi yang menjadi syarat kelulusan Program Study S1 Manajemen pada Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof . Dr . Hamka (FEB UHAMKA) .

Skripsi ini Berjudul “Pengaruh *Return On Asset, Debt To Asset Ratio* Dan *Total Asset Turnover* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia” Laporan ini saya buat untuk memenuhi salah satu syarat kelulusan dalam menyelesaikan Program Study S1 Manajemen di Fakultas Ekonomi Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof.Dr.Hamka (UHAMKA).

Dalam penyusunan skripsi ini terdapat banyak pihak yang berperan membantu serta mendukung dalam proses penyusunan laporan ini, maka penulis ingin mengucapkan terimakasih kepada :

1. Bapak Prof. Dr. H. Gunawan Suryoputro., M.Hum selaku Rektor Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
2. Bapak Nuryadin Wijiharjono, S.E, M.M., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
3. Bapak Zulpahmi, S.E, M.Si., selaku Wakil Dekan I Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
4. Bapak M. Nurrasyidin, S.E., M.Si., selaku Wakil Dekan II Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
5. Bapak Edi Setiawan, S.E., M.Si., selaku Wakil dekan III dan IV Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.

6. Bapak Dr. Adityo Ariwibowo, S.E, M.M selaku Ketua Program Studi Manajemen Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
7. Ibu Tupi Setyowati, S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing I yang telah meluangkan waktu memberikan dukungan dan korelasi serta arahan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
8. Bapak Komara, Drs., S.E., M.M., selaku Dosen Pembimbing II yang telah meluangkan waktu memberikan dukungan dan korelasi serta arahan sehingga terselesaikannya skripsi ini.
9. Seluruh Bapak/Ibu dosen Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA yang telah memberikan ilmu dan pengetahuan yang bermanfaat selama saya kuliah di Fakultas Ekonomi dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Prof. DR. HAMKA.
10. Saya ucapkan terimakasih to my self sudah berjuang menyelesaikan tugas skripsi dengan kondisi yang sehat. And ya Mengejar gelar sarjana merupakan impian yang besar untuk saat ini dan terimakasih sudah bertahan untuk melewati ini semua.
11. Kedua orang tua, kakak, adik serta seluruh keluarga besar yang selalu memberikan dukungan dan doanya untuk penulis sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini.
12. Imam famili yang selalu menemani dan memberikan semangat kepada penulis sehingga dengan cepat dapat menyelesaikan proses penyusunan skripsi.
13. Salsabilla Zakiyah, Shulhan Nur Annisa, Bona Fitria Purba, Fitri Yani Nasution, Adelia Mutiara, Rahma Daniati yang telah membantu, mendukung dan mendoakan sehingga bisa menyelesaikan skripsi ini.
14. Teman-teman seperjuangan Manajemen Angkatan 2018, kakak dan adik tingkat serta semua pihak yang telah membantu dalam menyelesaikan skripsi ini.

Akhir kata semoga penulisan laporan ini dapat bermanfaat bagi penulis dan pembaca untuk keperluan kedepannya, walupun laporan ini masih jauh dari kata sempurna. Dan jika ada kesalahan selama penulisan saya mengucapkan mohon maaf yang sebesar besarnya.

Jakarta, 23 Juli 2022

Penulis



(Nila Sasela)

NIM. 1802025033



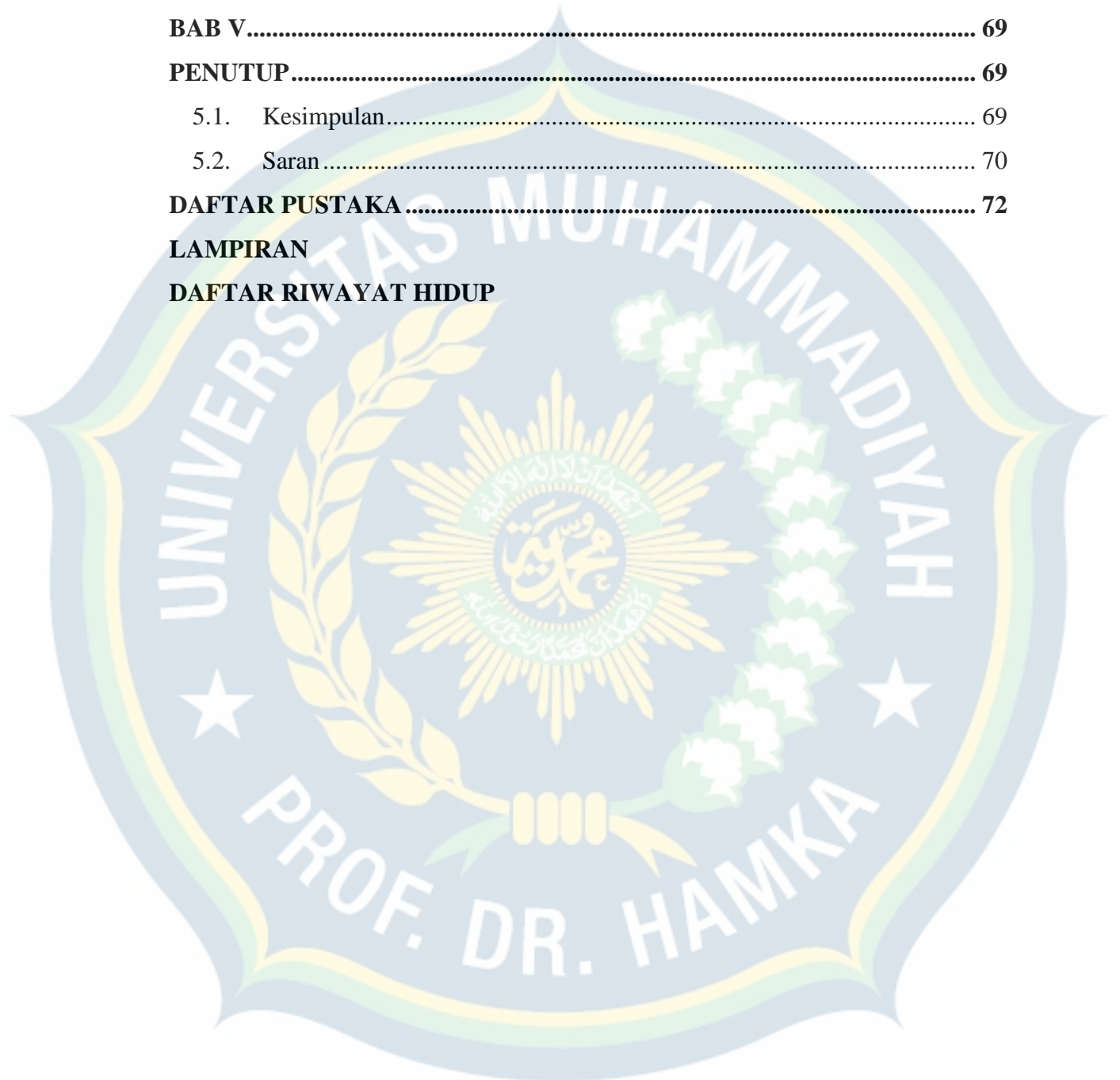
DAFTAR ISI

PERNYATAAN ORISINALITAS.....	i
PERSETUJUAN UJIAN SKRIPSI	ii
PENGESAHAN SKRIPSI.....	iii
PERNYATAAN PERSETUJUAN PUBLIKASI SKRIPSI UNTUK KEPENTINGAN AKADEMIS	iv
ABSTRAK	v
ABSTRACT	vi
KATA PENGANTAR.....	vii
DAFTAR ISI.....	x
DAFTAR TABEL	xiv
DAFTAR GAMBAR.....	xv
DAFTAR LAMPIRAN.....	xvi
BAB I.....	1
PENDAHULUAN.....	1
1.1. Latar Belakang	1
1.2. Permasalahan	7
1.2.1. Identifikasi Masalah	7
1.2.2. Pembatasan Masalah	7
1.2.3. Perumusan Masalah.....	7
1.3. Tujuan Penelitian.....	8
1.4. Manfaat Penelitian.....	9
BAB II	10
DAFTAR PUSTAKA	10
2.1. Penelitian Terdahulu.....	10
2.2. Telaah Pusaka.....	19
2.2.1. Harga Saham	19
2.2.1.1. Pengertian Harga Saham	19
2.2.1.2. Jenis- Jenis Harga Saham	21

2.2.2. Return On Asset (ROA).....	22
2.2.2.1. Pengertian Return On Asset (ROA).....	22
2.2.2.2. Unsur- Unsur Return On Asset (ROA).....	23
2.2.2.3. Pengukuran Return On Asset (ROA).....	24
2.2.3. Debt To Asset Ratio (DAR).....	25
2.2.3.1. Pengertian Debt To Asset Ratio (DAR).....	25
2.2.3.2. Pengukuran Debt To Asset Ratio (DAR).....	26
2.2.3.3. Tujuan dan Manfaat Debt To Asset Ratio (DAR).....	26
2.2.4. Total Asset Turnover (TATO).....	27
2.2.4.1. Pengertian Total Asset Turnover (TATO).....	27
2.2.4.2. Pengukuran Total Asset Turnover (TATO).....	28
2.2.4.3. Tujuan dan Manfaat Total Asset Turnover (TATO).....	28
2.2.5. Hubungan Variabel (X1) Return On Asset (ROA) dengan Variabel (Y) Harga Saham.....	29
2.2.6. Hubungan Variabel (X2) Debt To Asset Ratio (DAR) dengan Variabel (Y) Harga Saham.....	29
2.2.7. Hubungan Variabel (X3) Total Asset Turnover (TATO) dengan variabel (Y) Harga Saham.....	30
2.3. Kerangka Pemikiran Teoritis.....	31
2.4. Rumusan Hipotesis.....	32
BAB III.....	33
METODOLOGI PENELITIAN.....	33
3.1. Metode Penelitian.....	33
3.2. Operasional Variabel.....	33
3.3. Populasi dan Sampel.....	34
3.3.1. Populasi.....	34
3.3.2. Sampel.....	35
3.4. Teknik Pengumpulan Data.....	36
3.4.1. Tempat dan Waktu Penelitian.....	36
3.4.2. Teknik Pengumpulan Data.....	37
3.5. Teknik Pengolahan dan Analisis Data.....	37

3.5.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	37
3.5.2. Analisis Regresi Data Panel	38
3.5.2.1. Penentuan Model Estimasi	39
3.5.2.2. Uji Pemilihan Model	41
3.5.3. Uji Hipotesis	43
3.5.3.1. Uji Simultan (F).....	43
3.5.3.2. Uji Parsial (t).....	43
3.5.3.3. Koefisien Determinasi (R ²).....	44
BAB IV	45
HASIL DAN PEMBAHASAN	45
4.1. Gambaran Umum Objek Penelitian	45
4.1.1. Sejarah Singkat Bursa Efek Indonesia.....	45
4.1.2. Profil Singkat Sampel Penelitian	45
4.2. Hasil Pengolahan Data dan Pembahasan.....	49
4.2.1. Return On Asset	49
4.2.2. Debt to Asset Ratio.....	51
4.2.3. Total Asset Turnover.....	53
4.2.4. Harga Saham	54
4.3. Analisis Data	56
4.3.1. Analisis Statistik Deskriptif.....	56
4.3.2. Analisis Regresi Data Panel	58
4.3.2.1. Uji Chow.....	58
4.3.2.2. Uji Hausman.....	59
4.3.2.3. Model Regresi Data Panel	60
4.3.3. Uji Hipotesis	62
4.3.3.1. Uji Parsial (Uji t)	62
4.3.3.2. Uji Simultan (Uji F).....	63
4.3.3.3. Koefisien Determinasi (R ²).....	63
4.4. Pembahasan Umum	64
4.4.1. Pengaruh Return On Asset terhadap Harga Saham.....	64
4.4.2. Pengaruh Debt to Asset Ratio terhadap Harga Saham	65

4.4.3. Pengaruh Total Asset Turnover terhadap Harga Saham	66
4.4.4. Pengaruh Return On Asset, Debt to Asset Ratio, dan Total Asset Turnover terhadap Harga Saham.....	67
BAB V.....	69
PENUTUP.....	69
5.1. Kesimpulan.....	69
5.2. Saran.....	70
DAFTAR PUSTAKA.....	72
LAMPIRAN	
DAFTAR RIWAYAT HIDUP	

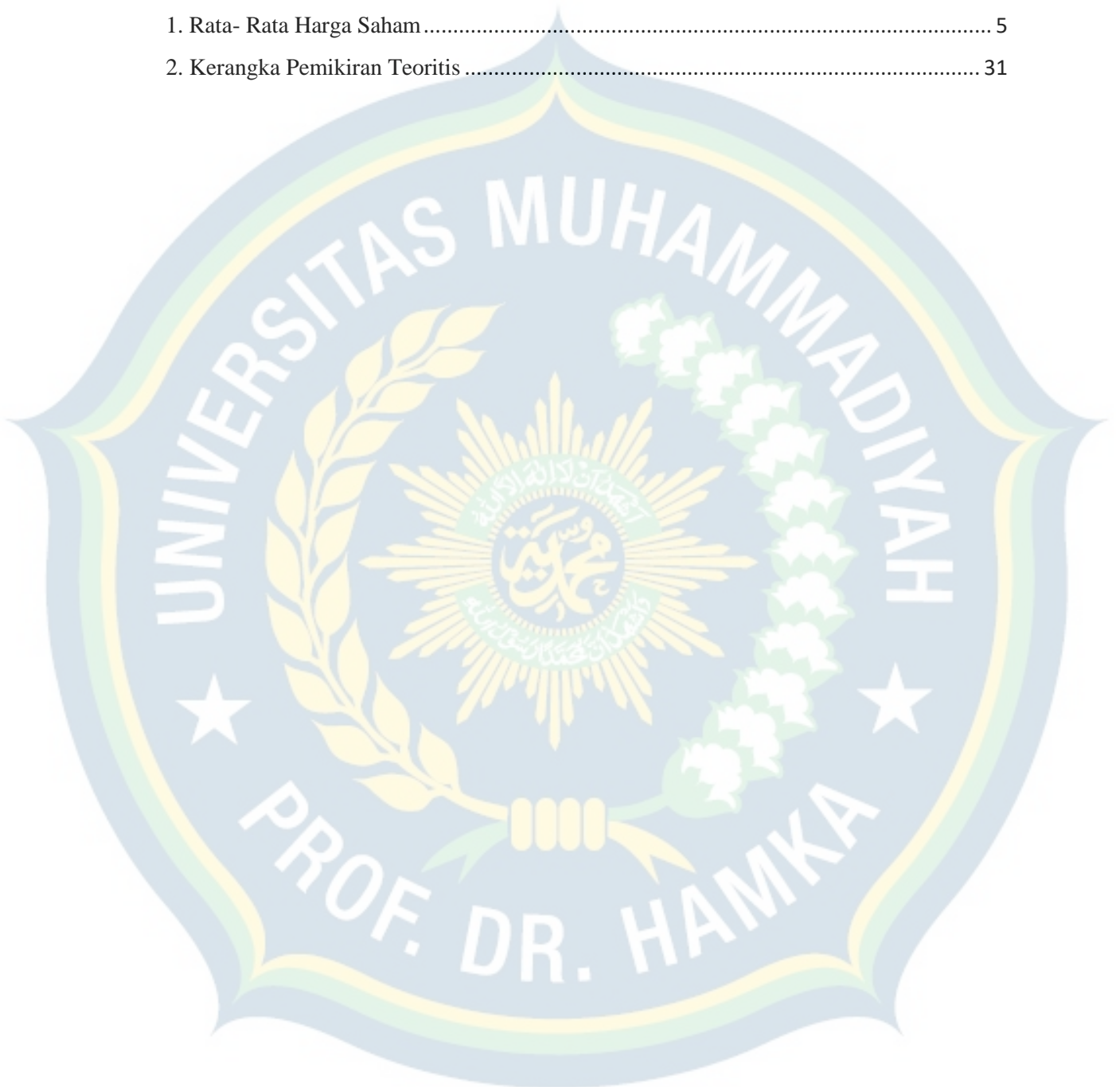


DAFTAR TABEL

Nomor	Judul	Halaman
1.	Penelitian- Penelitian Terdahulu	14
2.	Operasional Variabel ROA, DAR, TATO dan Harga Saham.....	34
3.	Populasi Penelitian	35
4.	Sampel Penelitian.....	36
5.	Daftar Sampel Penelitian.....	36
6.	Perhitungan Return On Asset.....	49
7.	Perhitungan Debt to Asset Ratio	51
8.	Perhitungan Total Asset Turnover	53
9.	Harga Saham	55
10.	Hasil Analisis Deskriptif	57
11.	Hasil Uji Chow.....	59
12.	Hasil Uji Hausman	59
13.	Fixed Effect Model (FEM).....	61
14.	Hasil Uji Parsial (t) dengan Fixed Effect Model (FEM).....	62
15.	Hasil Uji Simultan (F) dengan Fixed Effect Model (FEM)	63
16.	Hasil Koefisien Determinasi	64

DAFTAR GAMBAR

Nomor	Judul	Halaman
1.	Rata- Rata Harga Saham	5
2.	Kerangka Pemikiran Teoritis	31



DAFTAR LAMPIRAN

Nomor	Judul	Halaman
1.	Daftar Nama Perusahaan Populasi Penelitian	1/21
2.	Daftar Nama Perusahaan Sampel Penelitian	1/21
3.	Perhitungan <i>Return On Asset</i>	2/21
4.	Perhitngan Debt To Asset Ratio	4/21
5.	Perhitungan Total Asset Turnover.....	6/21
6.	Harga Saham	8/21
7.	Hasil Analisis Deskriptif.....	10/21
8.	Hasil <i>Uji Chow</i>	11/21
9.	Hasil Uji Hausman.....	11/21
10.	Fixed Effect Model (FEM)	11/21
11.	Hasil Uji Parsial (t) dengan Fixed Effect Model (FEM)	12/21
12.	Hasil Uji Simultan (F) dengan Fixed Effect Model (FEM)	12/21
13.	Hasil Koefisiem Determinasi	12/21
14.	Tabel Uji (t)	13/21
15.	Tabel Uji F.....	14/21
16.	Surat Tugas	15/21
17.	Catatan Konsultasi I.....	16/21
18.	Catatan Konsultasi II	17/21
19.	Formulir Pengajuan Judul Proposal Skripsi	18/21
20.	Formulir Persetujuan Judul Proposal Skripsi	19/21
21.	Formulir Pengajuan Perubahan Judul Proposal Skripsi.....	20/21
22.	Daftar Riwayat Hidup.....	21/21

BAB I

PENDAHULUAN

1.1. Latar Belakang

Virus corona melanda dunia saat ini sehingga menekan banyak aktivitas ekonomi global termasuk yang ada di Indonesia namun telah memberikan dampak positif bagi sejumlah perusahaan, beberapa perusahaan mengambil langkah untuk mengoptimalkan peluang bisnis sehingga dapat berpengaruh terhadap penjualan perusahaan (Lilis Alfitri, 2020).

Pasar modal adalah tempat untuk melakukan transaksi jual beli dari berbagai instrument keuangan seperti obligasi, reksa dana, dan juga instrument derivatif lainnya. Pasar modal merupakan tempat investor untuk menanamkan modalnya untuk mendapatkan hasil dimasa mendatang, tingkat keminatan investor terhadap suatu saham sendiri berpengaruh terhadap nilai harga saham di pasar modal.

Nilai harga saham sendiri terbilang fluktuatif di pasar modal dan merupakan fenomena yang menarik untuk dicermati dengan adanya isu kenaikan dan penurunan nilai perusahaan fenomena ini terjadi diantara emiten Bursa Efek Indonesia di subsektor farmasi. Faktor-faktor yang dapat mempengaruhi naik turunnya harga saham pada suatu perusahaan adalah faktor eksternal dan internal. Faktor eksternal yaitu seperti pelemahan nilai tukar rupiah dan sentimen kenaikan dari suku bunga bank sentral AS serta terjadinya pandemi Covid-19. Sedangkan, Faktor internal perusahaan yaitu rasio-rasio keuangan seperti rasio yang dipakai dalam penelitian ini rasio Profitabilitas yang diukur dengan *Return On Asset*

(ROA), rasio Solvabilitas yang di ukur dengan *Debt to Asset Ratio* (DAR), serta rasio Aktifitas yang di ukur dengan *Total Asset Turnover* (TATO).

Return On Assets (ROA) adalah rasio yang dipakai untuk mengukur efektivitas dari keseluruhan operasi perusahaan. Dapat dijelaskan bahwa ROA yang tinggi mengindikasikan harga saham yang tinggi dan ketika return on assets rendah mengindikasikan harga saham yang rendah (Rahmadewi & Abundanti, 2018).

Debt To Assets Ratio (DAR) ialah rasio utang dipergunakan dalam mengukur rasio total pinjaman terhadap total aset. Antara lain, seberapa besar aset perusahaan dibiayai dengan hutang atau berapa banyak hutang yang dimiliki perusahaan berdampak pada pengelolaan asetnya. (Kasmir, 2018). Biaya bunga pinjaman yang lebih tinggi dapat mempengaruhi profitabilitas perusahaan, sehingga menurunkan harga saham perusahaan karena kewajiban perusahaan terhadap aset meningkat. Ketika laba perusahaan menyusut, permintaan investor terhadap saham tersebut terus menurun, dan saham tersebut terus turun setelahnya.

Total Asset Turnover (TATO) Ini merupakan rasio yang dipergunakan dalam mengukur omset aset perusahaan dengan mengukur omset yang dibuat dalam setiap rupiah aset. (Kasmir, 2021). Semakin tinggi TATO, semakin efisien dapat menggunakan semua aset untuk menghasilkan penjualan, dan semakin tinggi TATO, semakin banyak penjualan yang dapat lakukan dengan jumlah aset yang sama. sebaliknya jika TATO rendah menunjukkan jika perusahaan tidak bisa memanfaatkan aset yang ada secara optimal dan efisien.

Tahun 2018 saat ini pemerintah telah memberikan kebijakan dalam peningkatan investasi untuk menggenjot kapasitas sektor farmasi Untuk memungkinkan produksi bahan baku dan obat jadi dan mengurangi devisa dari impor untuk meningkatkan daya saing dipasar eskpor (www.tempo.co/). Akan tetapi berdasarkan ungkapan dari Ketua Komite Gabungan Perusahaan Farmasi Indonesia (GPFI) bahwa untuk pertumbuhan industri farmasi tahun 2018 mengalami perlambatan yaitu berkisar 15%- 20%. Pasalnya, pemerintah melalui Lembaga Kebijakan Pengadaan Barang dan Jasa Pemerintah (LKPP) telah menetapkan harga minimum obat-obatan yang masuk dalam katalog elektronik. Apotek GP percaya ada kesalahpahaman tentang obat-obatan, yang selama ini hanya dianggap bagian dari politik. Padahal, obat-obatan merupakan produk industri yang membutuhkan biaya produksi seperti pengadaan bahan baku dan pengemasan, dan seringkali tidak diperhitungkan dalam LKPP.. Dan juga industri farmasi belakangan ini menghadapi pelemahan nilai tukar rupiah dan sentimen kenaikan dari suku bunga bank sentral AS, sedangkan industri farmasi sangat bergantung dengan bahan baku impor (www.kompas.com).

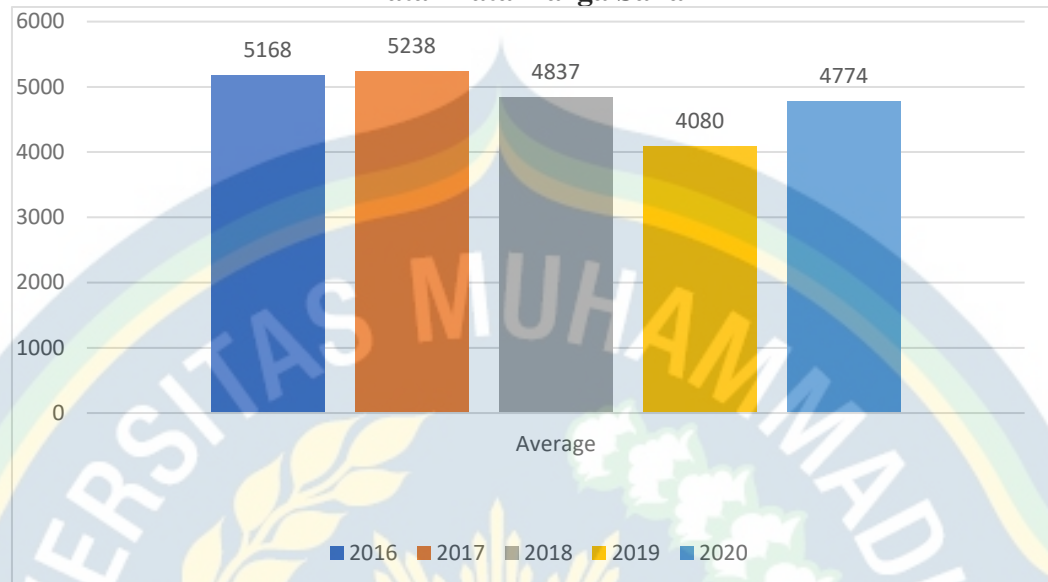
Sama halnya dengan PT Kalbe Farma Tbk, perusahaan mengalami perlambatan dalam pertumbuhan bisnis tahun 2015 hingga 2016, melampaui 14,7%, sedangkan dari periode 2016 hingga 2017, pertumbuhan pada penjualan keenam perusahaan tersebut perkiraan 4,5%. PT Kimia Farma (Tbk) mendapati gejala serupa. Pada pertumbuhan penjualan dari tahun 2015 hingga 2016 mencapai 21,36% dan mencapai 17,8% pada tahun berikutnya. (www.kompas.com).

Pada tahun 2019, industri sector farmasi, pada produk obat-obatan kimia dan obat-obatan tradisional mampu bertumbuh hingga 8,12% atau melampaui pertumbuhan ekonomi di angka 5,07% (www.kemenperin.go.id). Banyak analis yang menilai prospek sektor saham farmasi pada 2019 akan lebih baik dari tahun lalu seiring stabilnya nilai tukar rupiah. Nilai tukar rupiah yang stabil terhadap dolar AS membuat biaya impor bahan baku lebih dapat diprediksi bagi produsen farmasi.

Fenomena menarik pada pasar modal Indonesia terjadi pada tahun 2020, Pandemi Covid-19 berpengaruh terhadap Harga Saham Sub Sektor Farmasi. Berdasarkan data Bloomberg, kinerja mayoritas saham farmasi sepanjang 2020 berhasil naik impresif, bahkan menguat hingga triple digit. Penguatan dipimpin oleh INAF yang berhasil naik hingga 363,22%, diikuti 7 oleh KAEF yang naik 240%. Tidak kalah, dan SIDO juga berhasil naik 26,27%. Kendati demikian, KLBF gagal mengikuti tren penguatan sepanjang 2020 dan tercatat terkoreksi 8,64% sepanjang 2020 (www.market.bisnis.com).

Berikut ini disajikan data rata-rata harga saham perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2016-2020.

Gambar 1
Rata- Rata Harga Saham



Sumber : Data diolah penulis, 2022

Dari gambar 1 dapat diketahui bahwa harga saham pada perusahaan farmasi periode tahun 2016-2020 mengalami kenaikan dan penurunan secara fluktuasi. Akan tetapi pada tahun 2020 rata-rata harga saham perusahaan farmasi mengalami peningkatan. Peningkatan ini akibat dampak Covid-19 karena masyarakat dan pemerintah mewajibkan obat-obatan untuk penopang daya tahan tubuh dan alat pelindung diri (APD) untuk menghindari paparan virus Covid-19.

Dari fenomena yang ada, peneliti dapat menyimpulkan bahwa pertumbuhan perusahaan farmasi pada tahun 2016-2020 mengalami peningkatan dan penurunan secara fluktuasi. Hal tersebut disebabkan beberapa faktor eksternal yaitu seperti pelemahan nilai tukar rupiah dan sentimen kenaikan darisuku bunga bank sentral AS serta terjadinya pandemi Covid-19. Terjadi research gap pada penelitian sebelumnya, Penelitian yang dilakukan oleh Agus Sucipto Purnomo (Purnomo, 2022), hasil penelitian menunjukkan bahwa ROA berpengaruh

signifikan terhadap harga saham, namun penelitian tersebut berbanding terbalik dengan penelitian yang dilakukan oleh Firda Lianingsih (Lianingsih, 2022), menyatakan bahwa ROA tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Penelitian yang dilakukan Yosan Nugraha Oktario & Bambang Hadi Santoso (Oktario & Santoso, 2021), yang menyatakan bahwa DAR berpengaruh signifikan terhadap harga saham, Hal ini berbeda dengan penelitian Idris (2021), menyatakan bahwa DAR tidak memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham. Selanjutnya Penelitian yang dilakukan oleh Robertus Handri Widodo (Widodo, 2021), hasil penelitian menunjukkan bahwa TATO berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Namun penelitian ini berbeda dengan penelitian yang dilakukan Apridearika (Agsya, 2022) hasil penelitian ini menyatakan bahwa TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan *research gap*, tersebut maka di simpulkan bahwa terdapat perbedaan antara fenomena yang terjadi dengan teori yang ada, sehingga dalam hal ini terdapat dapat dikuatkan lagi dengan adanya penelitian sebelumnya lebih lanjut. Adanya peluang untuk mendapatkan variasi yang mempengaruhi harga saham, tentunya dengan referensi riset yang sudah ditemukan sebelumnya maka peneliti mengambil judul penelitian “Pengaruh *Return On Asset*, *Debt to Asset Ratio*, dan *Total Asset Turnover* Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia”.

1.2. Permasalahan

1.2.1. Identifikasi Masalah

Berdasarkan uraian diatas sehingga dari hal tersebut peneliti mengidentifikasi masalah sebagai berikut :

1. Harga saham pada perusahaan farmasi tahun 2016-2020 cenderung mengalami kenaikan dan penurunan pada setiap tahunnya.
2. Terdapat kesenjangan teori dengan praktik di lapangan pada *Return On Asset*, *Debt to Asset Ratio* dan *Total Asset Turnover* terhadap Harga Saham pada setiap tahunnya.
3. Perubahan harga saham dapat dipengaruhi oleh pelemahan nilai tukar rupiah dan sentimen kenaikan dari suku bunga serta terjadinya pandemi Covid-19.

1.2.2. Pembatasan Masalah

Untuk mendapatkan suatu pembahasan yang lebih rinci dan tidak keluar dari pokok pembahasan, maka peneliti membatasi masalah atau ruang lingkup dari masalah yang akan dibahas, yaitu :

1. Variabel bebas yang digunakan adalah *Return On Assets* dan *Debt to Assets Ratio* dan *Total Asset Turnover* dengan variabel terikat yang digunakan adalah Harga Saham.
2. Data yang digunakan adalah data dari laporan keuangan perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2016-2020.

1.2.3. Perumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang masalah yang ada, maka peneliti merumuskan masalah sebagai berikut :

1. Apakah terdapat pengaruh *Return On Asset* secara parsial terhadap Harga Saham ?
2. Apakah terdapat pengaruh Debt to Assets Ratio secara parsial terhadap Harga Saham ?
3. Apakah terdapat pengaruh Total Asset Turnover secara parsial terhadap Harga Saham ?
4. Apakah terdapat pengaruh Return On Asset, Debt to Assets Ratio dan Total Asset Turnover secara simultan terhadap Harga Saham ?

1.3. Tujuan Penelitian

Berdasarkan permasalahan diatas dapat dirumuskan tujuan penelitian ini adalah sebagai berikut :

1. Untuk mengetahui pengaruh *Return On Asset* terhadap Harga Saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
2. Untuk mengetahui pengaruh Debt to Assets Ratio terhadap Harga Saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
3. Untuk mengetahui pengaruh Total Asset Turnover terhadap Harga Saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.
4. Untuk mengetahui pengaruh Return On Asset dan Debt to Assets Ratio terhadap Harga Saham pada perusahaan farmasi yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2016-2020.

1.4. Manfaat Penelitian

Berdasarkan uraian diatas, manfaat yang diharapkan dalam penelitian ini dapat memberikan kontribusi dan kegunaan adalah sebagai berikut :

1. Bagi Mahasiswa

Penelitian ini bermanfaat secara akademik dan supaya dapat di implementasikan ke lingkungan kerja yang sesungguhnya serta dapat dijadikan referensi pengembangan penelitian selanjutnya.

2. Bagi Akademik

Untuk menambah keilmuan dibidang manajemen keuangan dan sebagai bahan pengembangan penelitian lain untuk melakukan penelitian yang lebih baik lagi, terutama yang berhubungan dengan manajemen keuangan, khususnya mengenai Harga saham perusahaan.

3. Bagi Perusahaan

Hasil Penelitian ini dapat dijadikan bahan evaluasi untuk perusahaan tersebut terutama perusahaan yang telah terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI), untuk mempertimbangkan pentingnya laporan keuangan yang baik demi meningkatkan citra perusahaan dan harga saham dipasar modal.

DAFTAR PUSTAKA

- Alaagam, A. (2019). The Relationship Between Profitability And Stock Prices: Evidence From The Saudi Banking Sector. *Research Journal Of Finance And Accounting*, 10(14), 91-101.
- Alfitri, L. I. L. I. S. (2020). Pengaruh Return On Asset Dan Economic Value Added Terhadap Return Saham Perusahaan Manufaktur Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2020 (Triwulan). *Malaysian Palm Oil Council (MPOC)*, 21 (1), 1–9. *Malaysian Palm Oil Council (MPOC)*, 21(1), 1-9.
- Al-Qudah, H. A. (2020). The Impact Of Financial Performance Of Stock Prices Of Jordanian Islamic Banks (During Period From 2010 To 2018). *International Journal Of Economics And Financial Issues*, 10(1), 228.
- Apridearika, A. (2022). Analisis Perbandingan Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Sebelum Dan Pada Saat Pandemi Covid19 Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei).
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). The Effect Of Financial Performance On Stock Price At Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed In Indonesia Stock Exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 94-107.
- Asmirantho, E., & Somantri, O. K. (2017). The Effect Of Financial Performance On Stock Price At Pharmaceutical Sub-Sector Company Listed In Indonesia Stock Exchange. *JIAFE (Jurnal Ilmiah Akuntansi Fakultas Ekonomi)*, 3(2), 94-107.
- Basri, M., Batubara, H. C., & Simatupang, F. L. (2022, March). Return On Asset, Debt To Asset Ratio, Quick Rasio And Total Assets Turn Over On Stock Price In The Chemical Sector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange. In *Proceeding International Seminar Of Islamic Studies (Vol. 3, No. 1, Pp. 507-521)*.
- Chandra, D. S. (2021). Pengaruh Debt To Asset Ratio, Return On Asset Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesiaperiode 2015-2019. *Jurnal Akuntansi Dan Keuangan Kontemporer (Jakk)*, Memberikan indikator keuangan yang menunjukkan apakah entitas telah memilih untuk menggunakan pembiayaan utang untuk memperoleh semua aset atau aset 4(1), 99-108.
- Choiriyah, C., Fatimah, F., Agustina, S., & Ulfa, U. (2020). The Effect Of Return On Assets, Return On Equity, Net Profit Margin, Earning Per Share, And

Operating Profit Margin On Stock Prices Of Banking Companies In Indonesia Stock Exchange. *International Journal Of Finance Research*, 1(2), 103-123.

Dewi, I., & Amarah, R. (2022). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Industri Sektor Retail Trade Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2018–2020 1) Irmawati Dewi, 2) Rakhmi Amarah. *Jurismata*, 4(1), 85-96.

Herawati, A., & Putra, A. S. (2018). The influence of fundamental analysis on stock prices: The case of food and beverage industries. *European Research Studies*, 21(3), 316-326.

Hidayat, R., & Gusman, V. A. (2022, March). Effect Of Current Ratio, Quick Ratio, Total Asset Turnover And Working Capital Turnover On Price Share In The Company Oil Sub Sector And Natural Gas Listed On Indonesia Stock Exchange. In *Proceeding International Seminar Of Islamic Studies* (Vol. 3, No. 1, Pp. 541-555).

Idris, A. (2021). Profitabilitas Dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Dengan Mediasi Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Indonesia. *Jurnal Ilmiah Manajemen Forkamma*, 4(2), 134–147.

Istiyowati, D., & Putri, I. S. (2022). Pengaruh Total Aset Turnover (TATO), Earning Per Share (EPS), Debt To Assets Ratio (DAR) Terhadap Harga Saham Pada Industri Farmasi. *AKUA: Jurnal Akuntansi Dan Keuangan*, 1(2), 210-215.

Jayanti, S. D., Desiana, L., & Aryanti, A. (2017). Pengujian Koalisi Likuiditas, Solvabilitas Dan Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Perusahaan Sektor Pertanian Terdaftar Di ISSI). *MBIA*, 16(1), 41-50.

Jermstipparsert, K., Ambarita, D. E., Mihardjo, L. W., & Ghani, E. K. (2019). Risk-Return Through Financial Ratios As Determinants Of Stock Price: A Study From Asean Region. *Journal Of Security & Sustainability Issues*, 9(1).

Junaeni, I. (2017). Pengaruh EVA, ROA, DER Dan TATO Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Di BEI. *Owner: Riset Dan Jurnal Akuntansi*, 1(2), 32-47.

Kasmad, P., Bhasnawi, M. R., Maddinsyah, A., & Sunarsi, D. (2021, January). Changes In Underpricing Due To Changes In Return On Assets, Debt To Equity Ratio, And Firm Size Analysis. In *Incess 2020: Proceedings Of The 1st International Conference On Economics Engineering And Social Science*, Incess 2020, 17-18 July, Bekasi, Indonesia (P. 117). *European Alliance For Innovation*.

- Lianingsih, F. (2022). Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Assets (Roa) Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Farmasi Yang Terdaftar Di Bei Pada Periode 2015-2020.
- Lubis, C., Marpaung, B. S., & Marpaung, A. M. (2018). Total Asset Turnover Effect, Working Capital Turnover And Debt Ratio On Stock Price. In International Conference On Accounting And Management Science 2018 (Pp. 269-274).
- Marcelina, D. A., & Cahyono, K. E. (2022). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftar Di Bei). *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 11(3).
- Mohamed, E. A., Ahmed, I. E., Mehdi, R., & Hussain, H. (2021). Impact Of Corporate Performance On Stock Price Predictions In The UAE Markets: Neuro-Fuzzy Model. *Intelligent Systems In Accounting, Finance And Management*, 28(1), 52-71.
- Mudzakar, M. K., Oktaviani, R. R., Rumayar, M. S. F., Kresna, N. A., Yusuf, M., & Aliwahyudin, Y. (2021). The Effect Of Debt To Asset Ratio And Return On Investment On Stock Price (Empirical Study On Coal Sub-Sector Mining Companies). *Review Of International Geographical Education Online*, 11(3), 1608-1612.
- Nainggolan, H. O. Y. B., & Nawir, J. (2022). Profitability, Solvency, Dividend Policy And Their Influence On Industrial Sector Stock Prices (IDXINDUST) IDX-IC. *Budapest International Research And Critics Institute (BIRCI-Journal): Humanities And Social Sciences*, 5(1).
- Nasution, I. A. (2021). The Influence Of Return On Assets, Current Ratio And Earning Pershare On Stock Prices Of Manufacturing Companies In The Consumption Industry Sector In The Indonesia Stock Exchange 2012-2015. *International Journal Of Science, Technology & Management*, 2(4), 1383-1386.
- Oktario, Y. N. (2021). Analisis Pengaruh Return On Equity, Debt To Asset Ratio, Dan Current Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Farmasi Yang Terdaftardi Bursa Efek Indonesia.
- Oktario, Y. N., & Santoso, B. H. (2021). Analisis Pengaruh Roe, Dar, Dan Cr Terhadap Harga Saham Farmasi Di Bei. *Jurnal Ilmu Dan Riset Manajemen (Jirm)*, 10(9).
- Purnomo, A. S. (2022). Pengaruh Return On Assets, Earning Per Share, Debt To Asset Ratio Dan Total Asset Turnover Terhadap Harga Saham Pada

Perusahaan Otomotif Yang Terdaftar Di BEI.

Sari, R. N., Nurhasanah, N., & Hersona, S. (2022). The Pengaruh Return On Asset, Debt To Equity Ratio Dan Debt To Total Asset Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2016-2020. *Costing: Journal Of Economic, Business And Accounting*, 5(2), 1148-1161.

Siagian, A. O., Wijoyo, H., & Cahyono, Y. (2021, March). The Effect Of Debt To Asset Ratio, Return On Equity, And Current Ratio On Stock Prices Of Pharmaceutical Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange 2016-2019 Period. In *Journal Of World Conference (JWC)*.

Sukmawati, F., & Garsela, I. (2016, August). The Effect Of Return On Assets And Return On Equity To The Stock Price. In *2016 Global Conference On Business, Management And Entrepreneurship* (Pp. 53-57). Atlantis Press.

Widodo, R. H., & Zulkifli, Z. (2021). Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham Perusahaan Farmasi Di Bursa Efek Indonesia Periode 2014-2019.

Wilbert, W. (2022). The Effect Of Debt To Asset Ratio, Return On Assets, Total Asset Turnover, And Firm Size On Stock Prices (Empirical Study On Building Construction Subsector Companies Listed On The Indonesia Stock Exchange For The Period 2016-2020). *Emabi: Ekonomi Dan Manajemen Bisnis*, 1(2), 339-353.

www.idx.co.id, www.tempo.com, www.kompas.com, www.kemenperin.go.id,
www.market.bisnis.com