



Pengaruh Total Asset Turnover dan Debt to Equity Ratio terhadap Harga Saham Pada PT. Kalbe Farma Tbk Periode 2014-2024

The Effect of Total Asset Turnover and Debt to Equity Ratio on Stock Prices at PT. Kalbe Farma Tbk Period 2014-2024

Nazilah Fitriah¹, Rita Satria²

^{1,2}Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pamulang

Email : nazilahfitriah20@gmail.com¹, dosen01679@unpam.ac.id²

Article Info

Article history :

Received : 02-08-2026

Revised : 04-08-2026

Accepted : 06-08-2026

Published: 08-08-2026

Abstract

This study aims to determine the effect of Total Asset Turnover and Debt to Equity Ratio on Stock Prices at PT. Kalbe Farma Tbk for the period 2014-2024. This study uses a descriptive and asosiative quantitative method using annual financial report data from PT. Kalbe Farma Tbk for the period 2014-2024. The results of this study are Total Asset Turnover does not have a significant effect on Stock Prices, which is indicated by a calculated T value of $-0,459 < T \text{ tabel of } 2,22814$ and a significant value of $0,659 > 0,05$. Debt to Equity Ratio does not have a significant effect on Stock Prices, indicated by a calculated T value of $0,685 < T \text{ tabel of } 2,22814$ and a significant value in the test of $0,512 > 0,05$. Simultaneously, Total Asset Turnover and Debt to Equity Ratio does not have a significant effect on Stock Prices at PT. Kalbe Farma Tbk. This is indicated by the calculated F value ($0,247 < F \text{ tabel } 4,46$) and the significant value of $0,787 > 0,05$). Thus, there is a significant influence between Total Asset Turnover and Debt to Equity Ratio on Stock Prices.

Keywords: Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Stock Prices

Abstrak

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* Terhadap Harga Saham pada PT. Kalbe Farma Tbk periode 2014-2024. Penelitian ini menggunakan metode kuantitatif deskriptif dan asosiatif dengan menggunakan data laporan keuangan tahunan PT. Kalbe Farma Tbk periode 2014-2024. Hasil penelitian ini adalah *Total Asset Turnover* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham, yang ditunjukkan dengan nilai $T_{hitung} -0,459 < T_{tabel}$ sebesar 2,22814 dan nilai signifikan sebesar $0,659 > 0,05$. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham, ditunjukkan dengan nilai $T_{hitung} 0,685 < T_{tabel}$ 2,22814 dan nilai signifikan dalam uji sebesar $0,512 > 0,05$. Secara Simultan *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan Terhadap Harga Saham pada PT. Kalbe Farma Tbk. Hal ini ditunjukkan oleh nilai $F_{hitung} (0,247 < F_{tabel} 4,46)$ dan nilai signifikan $0,787 > 0,05$). Dengan demikian terdapat Pengaruh signifikan antara *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham.

Kata kunci: Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio, Harga Saham

PENDAHULUAN

PT Kalbe Farma Tbk sebagai salah satu perusahaan farmasi terbesar di Asia Tenggara terus menunjukkan kinerja yang solid dalam beberapa tahun terakhir, ditopang oleh pertumbuhan permintaan obat, perluasan pasar kesehatan, dan ekspansi bisnis berbasis teknologi. Berdasarkan laporan tahunan perusahaan, pendapatan Kalbe Farma pada 2023 mencapai sekitar Rp 31,5 triliun dengan kontribusi terbesar berasal dari segmen Obat Resep, Produk Kesehatan, dan Nutrisi. Perseroan juga aktif memperkuat kemampuan riset dan produksi, termasuk membangun fasilitas



bioteknologi seperti inisiatif Kalbe Genexine Biologics (KGBio) yang berfokus pada pengembangan obat biologis dan imunoterapi.

Di sisi lain, Kalbe menjalankan transformasi digital melalui ekosistem layanan kesehatan seperti KlikDokter dan KalCare, yang memperkuat interaksi dengan konsumen dan memperluas basis pasar. Secara bisnis, Kalbe juga memperkuat rantai pasok dengan meningkatkan kapasitas produksi bahan baku dan melakukan diversifikasi produk untuk memenuhi permintaan kesehatan pascapandemi. Namun, perusahaan tetap menghadapi tantangan seperti fluktuasi harga bahan baku impor, tekanan nilai tukar, persaingan dari produk generik, serta regulasi ketat industri farmasi. Meski demikian, kombinasi inovasi, ekspansi riset, serta efisiensi operasional membuat Kalbe Farma tetap berada pada posisi kompetitif dan stabil di pasar Indonesia maupun Asia.

Para investor cenderung memberikan perhatian lebih kepada perusahaan farmasi yang mampu menunjukkan kinerja keuangan stabil dan bertumbuh, terutama di tengah dinamika industri yang kompetitif seperti saat ini. Dalam menilai prospek suatu perusahaan, investor biasanya melihat indikator penting seperti likuiditas dan profitabilitas yang tidak berfluktuasi tajam serta menunjukkan tren perbaikan. Untuk memahami kekuatan dan kelemahan perusahaan secara lebih mendalam, analisis rasio keuangan menjadi sangat penting karena memberikan gambaran yang lebih komprehensif dibandingkan hanya melihat angka-angka laporan keuangan. Melalui rasio-rasio inilah investor dapat menilai efisiensi operasional, struktur pendanaan, hingga kemampuan perusahaan seperti Kalbe Farma dalam mengelola aset dan kewajiban demi menjaga daya saing dan menarik minat investasi di pasar modal.

Total Asset Turnover (TATO) merupakan rasio yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan seluruh asetnya untuk menghasilkan penjualan, sehingga semakin tinggi nilai TATO menandakan semakin efisien perusahaan dalam mengelola aset yang dimilikinya. Dalam industri farmasi yang memerlukan investasi besar pada fasilitas produksi, teknologi, riset, dan pengembangan produk, TATO menjadi indikator penting untuk menilai efektivitas penggunaan aset tersebut. Bagi perusahaan besar seperti PT Kalbe Farma Tbk, rasio ini membantu investor melihat apakah aset yang terus berkembang benar-benar memberikan kontribusi optimal terhadap pendapatan di tengah tantangan seperti fluktuasi harga bahan baku, biaya R&D yang tinggi, dan persaingan dengan produsen generik. Oleh karena itu, perubahan TATO dari tahun ke tahun dapat menjadi sinyal bagi investor mengenai kinerja operasional dan kemampuan perusahaan mempertahankan daya saing yang pada akhirnya dapat memengaruhi persepsi pasar dan pergerakan harga saham.

Debt to Equity Ratio (DER) merupakan rasio yang menggambarkan sejauh mana perusahaan menggunakan utang untuk membiayai asetnya dibandingkan dengan modal sendiri. Semakin tinggi nilai DER, semakin besar proporsi pendanaan yang berasal dari utang, sehingga risiko finansial perusahaan juga meningkat karena adanya kewajiban pembayaran bunga dan pokok. Dalam industri farmasi seperti PT Kalbe Farma Tbk, rasio ini menjadi penting karena perusahaan sering membutuhkan pendanaan besar untuk riset, pengembangan produk, investasi teknologi, serta ekspansi fasilitas produksi. DER membantu investor menilai struktur pendanaan perusahaan: apakah perusahaan terlalu bergantung pada utang atau mampu menjaga keseimbangan antara modal sendiri dan utang untuk mendukung pertumbuhan jangka panjang. Perubahan DER dari tahun ke tahun dapat memberikan gambaran mengenai kebijakan pendanaan, tingkat risiko, dan stabilitas



keuangan perusahaan, yang pada akhirnya dapat memengaruhi kepercayaan investor dan pergerakan harga saham di pasar modal.

Harga saham merupakan nilai yang terbentuk di pasar modal sebagai hasil interaksi antara permintaan dan penawaran investor, sehingga mencerminkan persepsi pasar terhadap kinerja, prospek, dan kondisi fundamental suatu perusahaan. Dalam industri farmasi seperti PT Kalbe Farma Tbk, harga saham sangat dipengaruhi oleh berbagai faktor, mulai dari kinerja keuangan, efisiensi pengelolaan aset, struktur pendanaan, kemampuan berinovasi, hingga respons perusahaan terhadap dinamika pasar kesehatan dan regulasi pemerintah. Harga saham juga berfungsi sebagai indikator penting bagi investor karena mencerminkan kepercayaan pasar terhadap kemampuan perusahaan menghasilkan laba di masa depan. Oleh karena itu, perubahan harga saham dari waktu ke waktu dapat memberikan gambaran mengenai reaksi investor terhadap perkembangan perusahaan dan menjadi dasar pertimbangan dalam keputusan investasi.

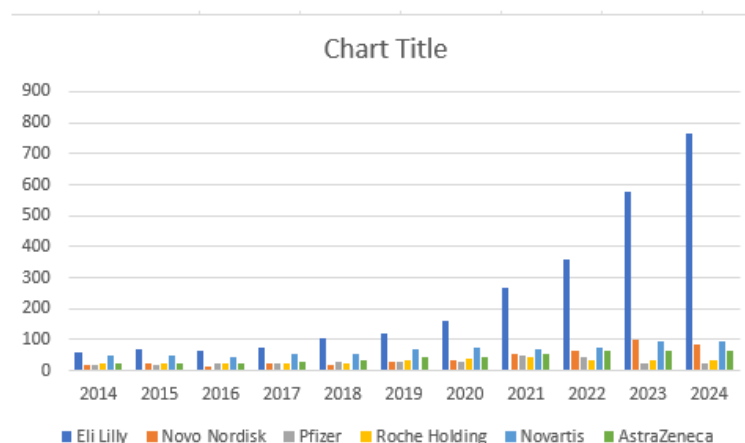
Peneliti tertarik memilih perusahaan ini karena harga saham PT Kalbe Farma Tbk menunjukkan pola pergerakan yang fluktuatif dari tahun ke tahun. Selama 10 tahun terakhir, kinerja keuangan perusahaan juga mengalami perubahan, baik peningkatan maupun penurunan, sebagaimana terlihat dalam laporan keuangan tahunan yang dipublikasikan perusahaan. Kondisi ini membuat analisis semakin menarik, karena rasio keuangan dapat digunakan untuk menilai sejauh mana perusahaan mampu mengelola aset, utang, serta operasionalnya secara efisien. Dengan demikian, penggunaan rasio-rasio keuangan menjadi penting untuk memahami faktor-faktor yang berpotensi memengaruhi fluktuasi harga saham PT Kalbe Farma Tbk dalam periode penelitian.

Di bawah ini disajikan data harga saham dari sejumlah perusahaan farmasi global untuk periode 2014–2024:

Tabel 1.1
Perkembangan Harga Saham Beberapa Perusahaan Farmasi Global Periode 2014-2024

Dalam Ribuan\$													
Perusahaan	Negara	Kode Saham	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Eli Lilly	AS	LLY	US\$ 56,61	US\$70,99	US\$63,63	US\$74,97	US\$105,30	US\$122,30	US\$160,25	US\$266,13	US\$357,25	US\$574,85	US\$766,28
Novo Nordisk	Denmark	NVO	US\$ 16,85	US\$ 23,49	US\$ 14,90	US\$ 22,98	US\$20,20	US\$ 25,997	US\$ 32,06	US\$52,43	US\$ 64,31	US\$99,57	US\$83,71
Pfizer	AS	PFE	US\$ 18,58	US\$ 19,90	US\$ 20,78	US\$ 24,08	US\$30,06	US\$ 27,98	US\$ 28,84	US\$48,08	US\$ 43,08	US\$25,30	US\$ 24,74
Roche Holding	Swiss	RHHBY	US\$ 23,61	US\$ 24,72	US\$ 21,13	US\$ 24,16	US\$24,68	US\$ 33,33	US\$ 37,07	US\$45,06	US\$ 35,05	US\$33,64	US\$ 33,76
Novartis	Swiss	NVS	US\$ 50,81	US\$ 48,61	US\$ 42,87	US\$ 51,35	US\$54,55	US\$ 70,44	US\$ 72,95	US\$70,44	US\$ 76,30	US\$93,87	US\$ 93,93

Sumber: Annual Report Perusahaan farmasi 2014-2024



Gambar 1.1
Pertumbuhan Nilai Perusahaan Farmasi Dunia 2014–2024

Berdasarkan data pada Tabel 1.1 serta visualisasi pada Gambar 1,1 perkembangan harga saham beberapa perusahaan farmasi global selama periode 2014–2024 menunjukkan bahwa setiap perusahaan memiliki dinamika pertumbuhan yang berbeda. Eli Lilly menjadi perusahaan dengan peningkatan paling menonjol, di mana harga sahamnya melonjak tajam dari US\$56,61 pada tahun 2014 menjadi US\$766,28 pada tahun 2024

Secara keseluruhan, visualisasi pada Gambar 1.1 memperjelas ketimpangan pertumbuhan antar perusahaan. Eli Lilly tampak mendominasi tren kenaikan harga saham global dalam industri farmasi sepanjang periode penelitian, sementara perusahaan lain hanya menunjukkan kenaikan bertahap tanpa lompatan besar. Grafik tersebut juga menegaskan bahwa pasar menghargai perusahaan dengan inovasi produk yang kuat dan berorientasi pada kebutuhan kesehatan global modern.

Tabel 1.2
Harga Saham Perusahaan Farmasi di Indonesia 2014-2024

Dalam Jutaan Rupiah

Perusahaan	Kode Saham	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
PT Ppharos Tbk	PEHA	198,710,00	430,210,00	904,64	1,94	2,81	1,075,00	1,695,00	1,105,00	685,00	640,00	324,00
PT Indofarma Tbk	INAF	2,210,00	168,00	5,400,00	5,850,00	4,990,00	890,00	4,080,00	2,380,00	1,150,00	605,00	126,00
PT Kimia Farma Tbk	KAEF	1,465,00	870,00	2,750,00	2,700,00	2,600,00	1,250,00	4,250,00	2,430,00	1,085,00	1,445,00	605,00
PT Tempo Scan Pacific Tbk	TSPC	1,490,00	1,380,00	1,805,00	1,625,00	1,555,00	1,395,00	1,400,00	1,500,00	1,410,00	1,835,00	2,500,00
PT Kalbe Farma Tbk	KLBF	1,360,00	1,610,00	2,090,00	1,615,00	1,480,00	1,620,00	1,520,00	1,690,00	1,515,00	1,320,00	1,830,00
PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Mu	SIDO	610,00	550,00	515,00	545,00	840,00	638,00	805,00	865,00	755,00	525,00	590,00
PT Pyridam Farmasi Tbk	PYFA	137,00	112,00	200,00	183,00	189,00	198,00	975,00	1,015,00	865,00	1,145,00	210,00
PT Merck Tbk	MERK	160,00	6,78	9,20	8,50	4,30	2,85	3,28	3,69	4,75	4,18	3,60

Sumber: PT Bursa Efek Indonesia – idx

Berdasarkan Tabel 1.2, perkembangan harga saham perusahaan farmasi di Indonesia selama periode 2014–2024 tidak menunjukkan tren positif dan tidak mencerminkan kinerja yang stabil. Mayoritas perusahaan farmasi tidak mampu mempertahankan nilai sahamnya, bahkan beberapa di antaranya mengalami penurunan yang sangat drastis. PT Indofarma Tbk (INAF) misalnya, tidak menunjukkan perbaikan kinerja, terlihat dari jatuhnya harga saham dari Rp2.210 pada 2014 menjadi



hanya Rp126 pada 2024. Kondisi serupa dialami PT Kimia Farma Tbk (KAEF) yang tidak mampu menjaga momentum pertumbuhan, sehingga harga sahamnya merosot dari posisi puncak di tahun 2020 menuju Rp605 pada 2024. Perusahaan seperti PT Phapros Tbk (PEHA), PT Merck Tbk (MERK), dan PT Pyridam Farma Tbk (PYFA) juga tidak menunjukkan pertumbuhan berkelanjutan, karena harga sahamnya terus mengalami fluktuasi yang cenderung menurun setelah 2019–2021. Meskipun PT Tempo Scan Pacific Tbk (TSPC) dan PT Industri Jamu dan Farmasi Sido Muncul Tbk (SIDO) tampak lebih stabil, keduanya tetap tidak mampu mencatatkan peningkatan signifikan dan tidak menunjukkan lonjakan pertumbuhan yang menonjol. Secara keseluruhan, data tersebut menegaskan bahwa sektor farmasi Indonesia selama satu dekade terakhir tidak berada dalam kondisi yang menguntungkan, karena sebagian besar emiten tidak dapat menjaga kepercayaan investor, tidak mampu menjaga kinerja positif, dan tidak berhasil mengimbangi tekanan pasar, sehingga menyebabkan harga saham yang cenderung tidak mengalami perkembangan berarti.

Tabel 1.3
Data Total Asset Turnover, Debt to Equity Ratio dan Harga Saham PT Kalbe Farma TBK Periode 2014-2024

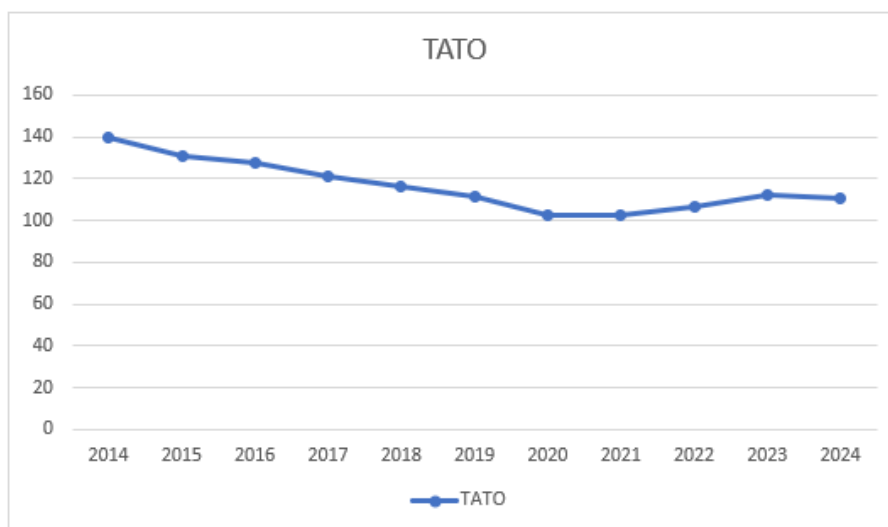
Tahun	Total Asset Turnover	Debt to Equity Ratio	Harga Saham
2014	139.78	26.56	1.830
2015	130.59	25.21	1.320
2016	127.24	22.16	1.515
2017	121.46	19.59	1.690
2018	116.13	18.64	1.520
2019	111.68	21.30	1.620
2020	102.43	23.46	1.480
2021	102.31	20.69	1.615
2022	106.21	23.27	2.090
2023	112.53	17.03	1.610
2024	110.86	19.67	1.360

Sumber: Annual report PT Kalbe Farma TBK 2014-2024

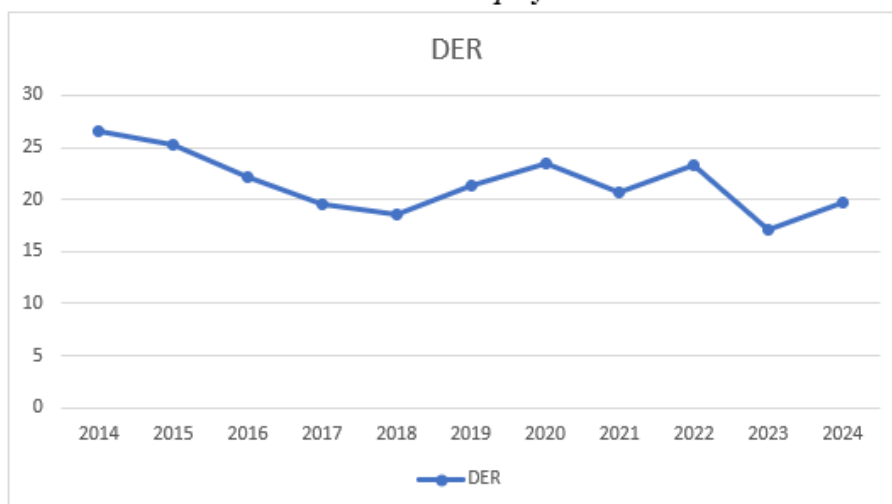
Berdasarkan data tabel 1.3 dan grafik 1.2, diketahui bahwa pada tahun 2014, *Total Asset Turnover* mencapai 139.78%, menjadi nilai tertinggi selama periode pengamatan. Namun, rasio ini menurun pada tahun 2015-2022 masing-masing dari 130.59% menjadi 106.21%. disebabkan oleh turunnya penjualan bersih yang disertai dengan peningkatan total aset. Hal ini mencerminkan bahwa meskipun terjadi penambahan aset, pertumbuhan penjualan tidak sejalan, sehingga efisiensi penggunaan aset menurun



Gambar 1.2
Grafik Total Asset Turnover



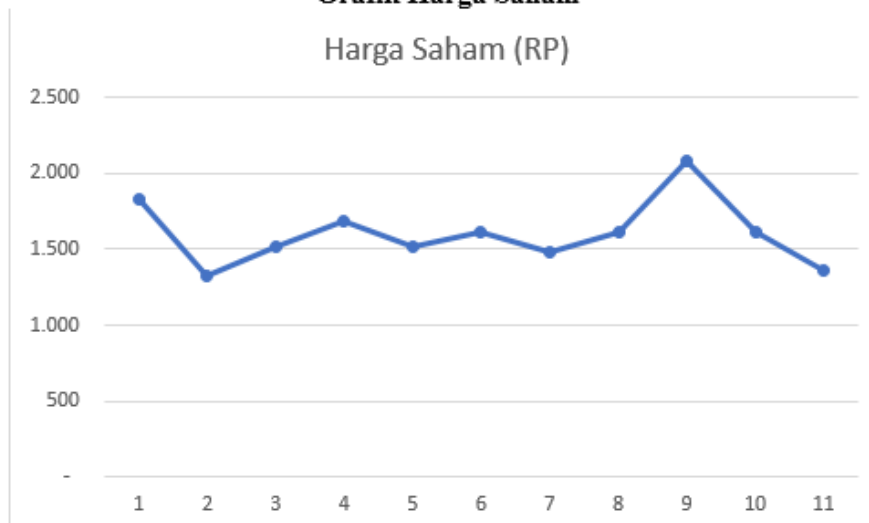
Gambar 1.3
Grafik Debt to Equity Ratio



Debt to Equity Ratio PT Kalbe Farma Tbk mengetahui penurunan dari 26.56% menjadi 18.64% pada tahun 2018, lalu pada tahun 2019 mengalami peningkatan dari 21.30% menjadi 23.46% di tahun 2020, dimana dari tahun 2021-2022 terjadi peningkatan yang cukup signifikan dari 20.69% menjadi 23.27% ini menunjukkan bahwa aktivitas perusahaan lebih besar dibiayai oleh utang dari pada modal sendiri, utang tersebut merupakan utang operasional perusahaan seperti utang usaha, utang pajak, dan lain-lain yang dapat disimpulkan bahwa utang yang dimiliki sebagai utang yang sehat. Kemudian di tahun 2023 mengalami penurunan menjadi 17.03% dan di tahun 2024 mengalami kenaikan menjadi 19.67%.



Gambar 1.4
Grafik Harga Saham



Harga saham PT Kalbe Farma Tbk menunjukkan pergerakan yang fluktuatif dan tidak mengalami peningkatan yang berkelanjutan, di mana harga saham tercatat sebesar Rp1.830 pada tahun 2014, menurun menjadi Rp1.320 pada tahun 2015, sempat mencapai titik tertinggi sebesar Rp2.090 pada tahun 2022, namun, kembali menurun menjadi Rp1.360 pada tahun 2024. Kondisi ini menunjukkan bahwa peningkatan *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* belum sepenuhnya direspons positif oleh pasar, sehingga perubahan harga saham perusahaan tidak hanya ditentukan oleh kinerja keuangan internal, tetapi juga dipengaruhi oleh faktor eksternal seperti kondisi ekonomi makro dan sentimen investor

METODE PENELITIAN

Penelitian menggunakan metode kuantitatif dengan pendekatan asosiatif. Pendekatan kuantitatif digunakan karena seluruh variabel dinyatakan dalam angka dan dianalisis secara statistik untuk menguji hubungan antarvariabel. Pendekatan asosiatif digunakan untuk menilai hubungan antara dua variabel independen, yaitu *Total Asset Turnover* (X1) dan *Debt to Equity Ratio* (X2), dengan variabel dependen berupa harga saham (Y). Prinsip analisis kuantitatif dan pengujian hubungan antarvariabel mengikuti kerangka penelitian kuantitatif sebagaimana dijelaskan oleh Priadana dan Sunarsi (2021).

Objek penelitian adalah PT Kalbe Farma Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Populasi penelitian berupa laporan keuangan PT Kalbe Farma Tbk, sedangkan sampel terdiri atas laporan posisi keuangan, laporan laba rugi, dan data harga saham penutupan untuk periode 2014-2024. Dengan periode tahunan tersebut, jumlah observasi yang dianalisis adalah 11. Data bersifat sekunder dan diperoleh melalui dokumentasi laporan tahunan perusahaan serta data harga saham yang digunakan dalam skripsi sumber. Dokumentasi dipilih karena variabel penelitian dapat dihitung dari informasi keuangan yang telah dipublikasikan.

Variabel TATO diukur dengan membandingkan penjualan bersih terhadap total aset dan dinyatakan dalam persentase. DER diukur dengan membandingkan total utang terhadap total ekuitas dan dinyatakan dalam persentase. Harga saham diukur menggunakan harga pasar pada saat



penutupan akhir tahun. Penggunaan rasio keuangan sebagai indikator kinerja memungkinkan data antartahun dibandingkan secara konsisten (Sujarweni, 2024).

Pengolahan data dilakukan menggunakan Microsoft Excel dan SPSS versi 25. Tahapan analisis meliputi statistik deskriptif, uji normalitas residual dengan One-Sample Kolmogorov-Smirnov, uji multikolinearitas melalui nilai tolerance dan Variance Inflation Factor (VIF), uji autokorelasi melalui Durbin-Watson dan Runs Test, serta uji heteroskedastisitas dengan Glejser. Setelah asumsi model dievaluasi, dilakukan regresi linier berganda dengan persamaan $Y = a + b_1X_1 + b_2X_2 + e$. Kelayakan penjelasan model dilihat dari R Square, sedangkan pengujian hipotesis dilakukan melalui uji t untuk pengaruh parsial dan uji F untuk pengaruh simultan pada tingkat signifikansi 5%. Regresi linier berganda digunakan untuk mengestimasi arah dan besaran pengaruh beberapa variabel independen terhadap satu variabel dependen (Priadana & Sunarsi, 2021).

HASIL DAN PEMBAHASAN

Perkembangan TATO, DER, dan Harga Saham

Data penelitian menunjukkan variasi TATO, DER, dan harga saham selama sebelas tahun pengamatan. TATO mengalami kecenderungan penurunan pada sebagian besar periode, DER berfluktuasi pada tingkat relatif rendah, sedangkan harga saham tidak membentuk tren yang konsisten. Data tahunan yang digunakan dalam analisis disajikan pada Tabel 1.

Tabel 1. TATO, DER, dan Harga Saham PT Kalbe Farma Tbk Periode 2014-2024

Tahun	TATO (%)	DER (%)	Harga Saham (Rp)
2014	139,78	26,56	1.830
2015	130,59	25,21	1.320
2016	127,24	22,16	1.515
2017	121,46	19,59	1.690
2018	116,13	18,64	1.520
2019	111,68	21,30	1.620
2020	102,43	23,46	1.480
2021	102,31	20,69	1.615
2022	106,21	23,27	2.090
2023	112,53	17,03	1.610
2024	110,86	19,67	1.360

Sumber: PT Kalbe Farma Tbk (2014-2024), data diolah.

TATO tertinggi berada pada 2014 sebesar 139,78 dan kemudian menurun hingga 102,31 pada 2021. Rasio ini naik menjadi 106,21 pada 2022 dan 112,53 pada 2023, kemudian sedikit turun menjadi 110,86 pada 2024. Perubahan tersebut menunjukkan bahwa pertumbuhan aset tidak selalu diikuti peningkatan penjualan dengan laju yang sama. DER menurun dari 26,56 pada 2014 menjadi 18,64 pada 2018, meningkat hingga 23,46 pada 2020, dan mencapai nilai terendah 17,03 pada 2023. Harga saham bergerak lebih fluktuatif; nilai terendah dalam periode penelitian terjadi pada 2015



sebesar Rp1.320 dan nilai tertinggi pada 2022 sebesar Rp2.090. Ketidaksejajaran pola antarrasio dan harga saham memberikan indikasi awal bahwa harga saham dipengaruhi oleh faktor yang lebih luas daripada TATO dan DER saja.

Statistik Deskriptif dan Uji Asumsi Klasik

Tabel 2. Hasil Statistik Deskriptif

Variabel	N	Minimum	Maksimum	Mean	Std. Deviasi
TATO	11	102,31	139,79	116,4755	12,07079
DER	11	17,03	26,56	21,5982	2,87272
Harga Saham	11	1,32	2,09	1,6045	0,21578

Sumber: Output SPSS 25, data diolah.

Statistik deskriptif memperlihatkan bahwa TATO memiliki rata-rata 116,4755 dengan standar deviasi 12,07079. DER memiliki rata-rata 21,5982 dengan standar deviasi 2,87272. Harga saham yang diinput dalam analisis statistik memiliki rata-rata 1,6045 dengan standar deviasi 0,21578. Seluruh variabel memiliki 11 observasi yang lengkap.

Tabel 3. Ringkasan Uji Asumsi Klasik

Pengujian	Indikator	Hasil	Kesimpulan
Normalitas	Kolmogorov-Smirnov Sig.	0,200	Normal
Multikolinearitas TATO	Tolerance; VIF	0,778; 1,286	Tidak ada multikolinearitas
Multikolinearitas DER	Tolerance; VIF	0,778; 1,286	
Autokorelasi	Durbin-Watson	1,992	Lanjut Runs Test
Autokorelasi	Runs Test Sig.	0,502	Tidak ada autokorelasi
Heteroskedastisitas TATO	Glejser Sig.	0,538	Tidak ada heteroskedastisitas
Heteroskedastisitas DER	Glejser Sig.	0,088	Tidak ada heteroskedastisitas

Sumber: Output SPSS 25, data diolah.

Nilai signifikansi Kolmogorov-Smirnov sebesar 0,200 lebih besar dari 0,05 sehingga residual memenuhi asumsi normalitas. Nilai tolerance kedua variabel sebesar 0,778 dan VIF sebesar 1,286 menunjukkan tidak terdapat masalah multikolinearitas. Nilai Durbin-Watson sebesar 1,992 pada sampel yang kecil dikonfirmasi melalui Runs Test dengan signifikansi 0,502, sehingga residual tidak menunjukkan gejala autokorelasi. Uji Glejser juga menghasilkan signifikansi 0,538 untuk TATO dan 0,088 untuk DER; keduanya lebih besar dari 0,05. Dengan demikian, model tidak menunjukkan gejala heteroskedastisitas berdasarkan pengujian yang digunakan.



Regresi Linier Berganda dan Pengujian Hipotesis

Tabel 4. Hasil Regresi Linier Berganda dan Uji t

Variabel	B	Std. Error	Beta	t	Sig.
Konstanta	1,544	0,760	-	2,031	0,077
TATO	-0,003	0,007	-0,179	-0,459	0,659
DER	0,020	0,029	0,267	0,685	0,512

Sumber: Output SPSS 25, data diolah.

Berdasarkan hasil regresi, diperoleh persamaan $Y = 1,544 - 0,003TATO + 0,020DER$. Koefisien TATO bernilai negatif sebesar -0,003, yang menunjukkan arah hubungan berlawanan dengan harga saham ketika DER dianggap konstan. Koefisien DER bernilai positif sebesar 0,020, yang menunjukkan arah hubungan searah ketika TATO dianggap konstan. Namun, arah koefisien tidak dapat diartikan sebagai pengaruh yang meyakinkan tanpa memperhatikan signifikansi statistik.

Uji parsial menunjukkan TATO memiliki t sebesar -0,459 dengan nilai signifikansi 0,659. Karena $p > 0,05$, TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Hasil ini menunjukkan bahwa perubahan efisiensi pemanfaatan aset selama periode 2014-2024 belum menjadi faktor yang cukup kuat untuk menjelaskan perubahan harga saham Kalbe Farma. Temuan tersebut berbeda dengan Istiyowati dan Putri (2022) yang menemukan pengaruh positif dan signifikan TATO terhadap harga saham pada industri farmasi, serta Anggriani et al. (2021) yang menemukan pengaruh signifikan pada perusahaan transportasi. Perbedaan ini dapat terjadi karena karakteristik perusahaan, periode observasi, komposisi variabel, dan kondisi pasar yang berbeda.

DER memiliki t sebesar 0,685 dengan nilai signifikansi 0,512. Karena $p > 0,05$, DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Koefisien DER yang positif tetapi tidak signifikan menunjukkan bahwa kenaikan rasio utang terhadap ekuitas pada periode penelitian tidak secara konsisten diterjemahkan pasar sebagai sinyal positif atau negatif. Investor dapat menilai struktur utang bersama dengan kemampuan menghasilkan laba, arus kas, prospek pertumbuhan, serta kondisi industri. Temuan ini berbeda dengan Anggriani et al. (2021) dan Kinata et al. (2021) yang melaporkan pengaruh signifikan DER bersama rasio keuangan lainnya terhadap harga saham, namun sejalan dengan gagasan bahwa rasio leverage tidak selalu menjadi determinan utama harga saham pada setiap konteks perusahaan.

Tabel 5. Koefisien Determinasi dan Uji F

R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error	F	Sig. F
0,241	0,058	-0,177	0,23414	0,247	0,787

Sumber: Output SPSS 25, data diolah.

Nilai R Square sebesar 0,058 menunjukkan bahwa TATO dan DER secara bersama-sama menjelaskan 5,8% variasi harga saham dalam model, sedangkan 94,2% variasi lainnya berada di luar penjelasan kedua variabel tersebut. Adjusted R Square bernilai -0,177, yang menunjukkan bahwa setelah mempertimbangkan jumlah prediktor dan ukuran sampel, kemampuan penjelasan



model sangat terbatas. Uji F menghasilkan F sebesar 0,247 dengan signifikansi 0,787. Karena $p > 0,05$, TATO dan DER secara simultan tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Kalbe Farma Tbk selama 2014-2024.

Rendahnya daya jelas model mengindikasikan bahwa harga saham Kalbe Farma kemungkinan lebih banyak terkait dengan faktor lain yang tidak dimasukkan dalam penelitian. Studi harga saham lain memasukkan variabel profitabilitas, likuiditas, inflasi, ukuran perusahaan, earnings per share, price earning ratio, dan rasio pasar sebagai determinan tambahan (Fajrianti & Nurulrahmatiah, 2025). Dengan jumlah observasi hanya 11 tahun dan objek penelitian satu perusahaan, hasil penelitian ini terutama merepresentasikan kondisi spesifik Kalbe Farma pada periode yang diamati dan tidak dimaksudkan untuk digeneralisasi langsung pada seluruh perusahaan farmasi

KESIMPULAN

Penelitian ini dilakukan untuk mengetahui pengaruh *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap Harga Saham pada PT Kalbe Farma Tbk 2014-2024. Berdasarkan hasil penelitian yang dilakukan berikut beberapa Kesimpulan yang diberikan sebagai berikut:

1. *Total Asset Turnover* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham berdasarkan hasil uji parsial (Uji T) menunjukkan $T_{hitung} \text{ sebesar } -0,459 < T_{tabel} \text{ 2,22814}$ dengan tingkat signifikan $0,659 > 0,05$ sehingga hipotesis H_0 diterima dan H_1 ditolak
2. *Debt to Equity Ratio* tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham berdasarkan hasil uji parsial (Uji T) menunjukkan $T_{hitung} \text{ 0,685} < T_{tabel} \text{ sebesar 2,22814}$ dengan tingkat signifikan $0,512 > 0,05$ sehingga hipotesis H_0 diterima dan H_2 ditolak
3. *Total Asset Turnover* dan *Debt to Equity Ratio* secara simultan tidak berpengaruh secara signifikan terhadap Harga Saham berdasarkan uji simultan (Uji F) nilai $T_{hitung} \text{ 0,247}$ sedangkan $F_{tabel} \text{ 4,46}$ ($0,247 < 4,46$) sehingga H_0 diterima H_3 ditolak

DAFTAR PUSTAKA

- Afrianti, S., & Astuti, E. P. (2025). *Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Assets Pada Pt Gudang Garam Tbk Periode 2016–2023*. Jurnal Manajemen & Pendidikan [JUMANDIK], 4(3), 225-235.
- Agus, A. S. (2025). *Pengaruh Pelatihan Dan Motivasi Terhadap Produktivitas Kerja Karyawan Produksi Pada PT. Sukses Makmur Plastindo Tangerang: Pengaruh Pelatihan Dan Motivasi Terhadap Produktivitas Kerja Karyawan Produksi Pada PT. Sukses Makmur Plastindo Tangerang*. Jurnal Inovasi Bisnis Manajemen dan Akuntansi, 3(4), 419-428.
- Aisyah, R. D., Santi, S., & Pajriani, T. R. (2025). *Analisis Rasio Aktivitas Operasi sebagai Alat Pengukur Kinerja Operasional: Studi Kasus pada PT Garudafood Tahun 2024*. Jurnal Mahasiswa Manajemen dan Akuntansi, 4(1), 21-37.
- Al Ghifari, M. H., & Yanuarti, M. (2025). *Pengaruh Disiplin Kerja Dan Gaya Kepemimpinan Terhadap Produktivitas Karyawan*. Jurnal Intelek Insan Cendikia, 2(2), 1855-1868.
- Anto, R. P., Rahmatyah, S., Eviyanti, E., & Togala, R. (2022). *Manajemen Pengembangan Pariwisata pada Dinas Kepemudaan, Olahraga dan Pariwisata Kabupaten Konawe*. Jurnal Inovasi Penelitian, 2(10), 3493-3502.



- Arnova, I., Rahma, I. W., & Sumitha, S. B. (2024). *Analisis Kinerja Keuangan Perumda Tirta Hidayah Berdasarkan Laporan Keuangan Tahun 2020-2021*. Jurnal Akuntansi, Keuangan Dan Perpajakan, 7(1), 88-94.
- Astuti, R. W. (2025). *Pengaruh Macroeconomics Terhadap Pembiayaan Murabahah Pada Bank NTB Syariah*. Al-Azhar Journal of Islamic Economics, 71-86.
- Atul, U. N., Sari, Y. N. I., & Lestari, Y. J. (2022). *Analisis rasio keuangan untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan*. E-Jurnal Akuntansi Tsm, 2(3), 89-96.
- Budanti, N. P. L., & Mariati, N. P. A. M. (2024). *Penerapan Analisis Regresi Linier Berganda pada Kualitas Audit Aparat Pengawas Intern Pemerintah Kabupaten Gianyar*. Emasains: Jurnal Edukasi Matematika dan Sains, 13(1), 90-95.
- Cahyani, P. D., & Nur'aini, I. L. (2023). *Pengaruh Keunggulan Bersaing, Orientasi Pasar, Inovasi, terhadap Kepuasan Pelanggan*. Al-Kharaj: Jurnal Ekonomi, Keuangan & Bisnis Syariah, 5(4), 1493-1503.
- Chendra, S. V., Laeticia, E., Putri, K. A., & Cahyasari, D. (2025). *Analisis Laporan Keuangan PT Garuda Indonesia Menggunakan Metode Horizontal dan Vertikal untuk Menilai Kinerja Keuangan*. AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan, 4(1), 10-19.
- Desiyanti, E., & Satria, R. (2025). *Pengaruh debt to equity ratio dan total asset turnover terhadap return on asset pada PT Gajah Tunggal Tbk periode 2014–2024*. Socius: Jurnal Penelitian Ilmu-Ilmu Sosial, 3(2), 190–200.
- Desyastini, R., & Setiawati, I. (2020). *Pengaruh Debt to Equity Ratio dan Total Asset Turnover terhadap return saham PT Tunas Gajah Tunggal Tbk periode 2014–2024*. Jurnal Akuntansi, 4(2), 78–95.
- Dewi, S. S., Sumantri, F., & Pratiwi, T. S. (2025). *Pengaruh debt to assets ratio, debt to equity ratio, dan current ratio terhadap harga saham PT Polychem Indonesia Tbk pada periode 2010–2024*. Socius: Jurnal Penelitian Ilmu-Ilmu Sosial, 3(2), 190–200.
- Dewi, S., & Fathira, S. (2024). *Pengaruh Debt to Asset Ratio, Debt to Equity Ratio, dan Current Ratio terhadap harga saham PT Polychem Indonesia Tbk periode 2020–2024*. Jurnal Penelitian Ilmu Sosial, 2(3), 302–314.
- Dharma, B., Ramadhani, Y., & Reitandi, R. (2024). *Pentingnya laporan keuangan untuk menilai kinerja suatu perusahaan*. El-Mujtama: Jurnal Pengabdian Masyarakat, 4(1), 137-143.
- Dharma, B., Ramadhani, Y., & Reitandi, R. (2024). *Pentingnya laporan keuangan untuk menilai kinerja suatu perusahaan*. El-Mujtama: Jurnal Pengabdian Masyarakat, 4(1), 137-143.
- Dimiyati, L., & Maryadi, Y. (2024). *Pengaruh Pengawasan Terhadap Efektivitas Kerja Di Badan Keuangan Daerah Kota Pagar Alam*. Ekonomia, 14(1), 43-55.
- Dwi, A., & Dewi, A. (2023). *Pengaruh Debt to Asset Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Net Profit Margin (NPM) terhadap harga saham perusahaan subsektor pertambangan batu bara yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 5(1), 45–60.
- Elliansyah, H., & Akbar, I. R. (2025). *Pengaruh Gaya Kepemimpinan Dan Motivasi Kerja Terhadap Kinerja Karyawan Pt. Hurindo Tyre Utama Palmerah Barat Jakarta Selatan*. Jurnal Intelek Insan Cendikia, 2(5), 10368-10384.



- Fajrianti, K. K., & Nurulrahmatiah, N. (2025). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Asset Ratio Dan Price Earning Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Subsektor Farmasi Yang Terdaftar Di BEI*. Jurnal Manajemen Dan Akuntansi Medan, 7(2), 513-530.
- Fitriyani, N., Yafi, M. A. Y. M. A., Saputra, D. A. S. D. A., & Kadavi, M. K. M. (2024). *Unsur 6 M Dalam Produksi Di Media Massa Dan Sistem Manajemen Berbisnis Pers Di Batik Tv Pekalongan*. Jurnal Komunikasi dan Media, 1(2), 22-34.
- Gendalasari, G. G., & Riyadi, R. (2022). *Manajemen keuangan (Laporan keuangan sederhana UMKM)*. Jurnal Pengabdian Mandiri, 1(9), 1761-1770.
- Gultom, R. K., & Indraswari, T. (2025). *Pengaruh Total Asset Turnover Dan Current Ratio Terhadap Return On Assets Pada Pt Kalbe Farma Tbk. Periode 2014-2023*. Integrative Perspectives of Social and Science Journal, 2(2 Maret), 1541-1556.
- Halawa, N., & Br. Purba, M. (2020). *Pengaruh Total Asset Turnover, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio terhadap harga saham perusahaan manufaktur di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Akbar, 4(1), 104–113.
- Hardiansyah, F., Aryani, R., & Widodo, A. (2025). *Hubungan Penggunaan Media Pembelajaran Powerpoint dengan Motivasi Belajar Siswa Kelas XI IPS di SMA PGRI 1 Bekasi*. Arus Jurnal Pendidikan, 5(2), 167-172.
- HARTATI, R., Sudiyono, R. N., & Admiral, A. (2025). *Dividend Payout Ratio (Dpr), Earning Per Share (Eps), Return On Equity (Roe) Dan Debt Equity Ratio (Der) Terhadap Nilai Saham Pada Perusahaan Terdaftar Lq-45 Periode Tahun 2020–2024*. JUBISMA, 7(1), 39-45.
- HARTATI, R., Sudiyono, R. N., & Admiral, A. (2025). *Dividend Payout Ratio (Dpr), Earning Per Share (Eps), Return On Equity (Roe) Dan Debt Equity Ratio (Der) Terhadap Nilai Saham Pada Perusahaan Terdaftar Lq-45 Periode Tahun 2020–2024*. JUBISMA, 7(1), 39-45.
- Hermansyah, I. M., Khoirudin, R., & Marwanto, A. D. (2025). *Volatilitas Determinan Indeks Harga Saham Gabungan di Bursa Efek Indonesia*. MARAS: Jurnal Penelitian Multidisiplin, 3(2), 472-481.
- Ika Swasti Putri, D., & Ika Swasti Putri. (2022). *Pengaruh Total Asset Turnover (TATO), Earning Per Share (EPS), Debt to Asset Ratio (DAR) terhadap harga saham pada industri farmasi*. Jurnal Akuntansi, 8(2).
- Imania, S., & Lestari, T. (2025). *Pengaruh Budaya Organisasi Dan Pengembangan Sumber Daya Manusia Terhadap Kinerja Pegawai Pada Lembaga Penyiaran Publik TVRI*. Jurnal Manajemen Ekonomi Dan Akuntansi, 1(4), 521-529.
- Insani, N., & Nurjannah, M. (2021). *Pengaruh Total Asset Turnover, Current Ratio, dan Debt to Asset Ratio terhadap return saham pada perusahaan subsektor semen yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015–2020*. JPTIM: Jurnal Penelitian Multidisiplin, 1(2), 121–130.
- Irwan Kairman, T., & Rachman, J. H. (2022). *Pengaruh debt to equity ratio (DER) terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2019–2021*. Jurnal Bisnis Digital, 2(1), 46–53.
- Jamiah, J., & Hadi, R. (2023). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas dan Solvabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Perbankan*. Jurnal Bisnis dan Pembangunan, 12(1), 42-55.
- Kaaba, W., Dama, H., & Dungga, M. F. (2022). *Analisis Rasio Likuiditas Pada Perusahaan Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Selama Pandemi Covid-19 Periode (2019 â€“2020)*. JAMBURA: Jurnal Imiah Manajemen Dan Bisnis, 5(1), 322-329.



- Kadir, A., Djalaman, Z. J., Akhmad, A., Nurapia, N., Qosim, N., & Asgar, A. N. (2024). *Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Return On Asset (Roa) Dan Return On Investment (Roi) Terhadap Indeks Harga Saham Perusahaan Studi Kasus Indeks Idx30 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2018-2022*. Jurnal Ekonomi Trend, 12(1), 41-49.
- Kahfi, Z. (2024). *Pengaruh Profitabilitas Dan Likuiditas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (BEI)*. Jurnal Review Pendidikan Dan Pengajaran, 7, 1603-13.
- Kania, C. P., & Mahendra, D. K. (2021). *Pengaruh Debt Equity Ratio, Current Ratio, Total Asset Turnover, dan Earning Per Share terhadap harga saham pada perusahaan sektor goods yang terdaftar di BEI tahun 2017–2021*. Jurnal Ilmiah MEA (Manajemen, Ekonomi, dan Akuntansi), 5(1), 202–215.
- Kariyoto. (2018). *Manajemen keuangan: Konsep dan aplikasi*. Malang: Universitas Brawijaya Press.
- Khoer, M., Mubaarok, S. H., Jaelani, I., Acim, A., & Mutakin, K. (2024). *Pengaruh Current Ratio Dan Total Assets Turn Over Terhadap Return On Assets*. Equilibrium: Jurnal Penelitian Pendidikan dan Ekonomi, 21(01), 104-112.
- Klara, R., & Sutiman, S. (2025). *Pengaruh Total Asset Turnover Dan Net Profit Margin Terhadap Pertumbuhan Laba Pada Pt Kalbe Farma Tbk Periode 2014-2023*. Jurnal Intelek Insan Cendikia, 2(2), 2375-2386.
- Larasati, S. A., & Nofiana, L. (2025). *Pengaruh Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham Pt Indofood Sukses Makmur Tbk Periode 2014–2023*. Jurnal Penelitian Terapan Ilmu Multidisiplin, 1(4), 1-12.
- Lasabuda, G. P., & Mangantar, M. (2022). *Pengaruh Struktur Modal, Likuiditas, Dan Profitabilitas Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Subsektor Otomotif Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2017-2020*. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi, 10(2), 337-345.
- Maharani, D. D., Salih, L. B. J., Alfonsia, Y., & Fauziyah, A. R. (2024). *Analisis rasio keuangan pada PT. Bank BCA, PT. Bank BNI, PT. Bank Mega, PT. Bank BRI di Indonesia periode tahun 2019–2023*. Jurnal Mutiara Ilmu Akuntansi, 3(3), 95–120. e-ISSN 2964-9943
- Mardhiyah, M., Dinilhaq, N. A., Amelia, Y., Arini, A., Hidayatullah, R., & Harmonedi, H. (2025). *Populasi dan Sampel dalam Penelitian Pendidikan: Memahami Perbedaan, Implikasi, dan Strategi Pemilihan yang Tepat*. Katalis Pendidikan: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Matematika, 2(2), 208-218.
- Marizcha, G. G., Jonathan, L. C. A. R., & Sonaria, M. (2020). *Analisis financial distress dengan model Altman Z-Score modifikasi pada PT Waskita Karya Tbk periode 2016–2020*. Jurnal FEB Universitas 17 Agustus 1945 Samarinda.
- Marjun, M., Umar, M., Yasin, M., Idham, I., & Yanti, R. (2025). *Pengaruh Return On Investment, Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur (Makanan Dan Minuman) Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia 2019-2023*. Jurnal Ekonomi Trend, 13(1), 157-169.
- Marwanto, B., & Hermuningsih, S. (2023). *Analisis Perbandingan Kinerja Keuangan PT Tri Banyan Tirta TBK dengan PT Mayora Indah TBK Dilihat dari Rasio Profitabilitas dan Solvabilitas*. Jurnal Sinar Manajemen, 10(1), 91-101.



- Masyadi, M., Aini, S., Sudirman, M. A., Indriakati, A. J., & Ginoga, V. (2025). *Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada PT. Bank Tabungan Pensiunan Syariah, Tbk Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2021–2023*. Jurnal Ilmiah Metansi (Manajemen dan Akuntansi), 8(1), 160-173.
- Maulana, A. (2023). *Optimalisasi Fungsi Unit Dikyasa dalam Menekan Angka Pelanggaran Lalu Lintas Pelajar SMA di Wilayah Hukum Polres Jepara*. Indonesian Journal of Police Studies, 7(9), 481-552.
- Movizar, R. (2024). *Penilaian Kinerja Saham Menggunakan Pendekatan Price Earning Ratio Dan Price Book Value (Studi Pada Pt Bank Cimb Niaga, Tbk Periode 2018-2022)*. Jurnal Akuntansi Dan Manajemen Bisnis, 4(2), 63-83.
- Mustaqim, F., & Daholu, A. (2025). *Pengaruh Pengungkapan Corporate Social Responsibility (Csr) Terhadap Nilai Perusahaan Pada Perusahaan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia*. Jitaa: Journal Of International Taxation, Accounting And Auditing, 4(01), 21-35.
- Nihe, S., Murni, S., & Wullur, M. (2023). *Analisis Pengaruh Total Asset Turnover, Working Capital Turnover, Firm Size Dan Public Ownership Terhadap Nilai Perusahaan Pada Sektor Consumer Non-Cyclical Di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2021*. Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi, 11(4), 346-357.
- Nur, M., & Junita, R. P. (2025). *Memahami Hipotesis dan Contoh Pengujiannya*. Journal of Literature Review, 1(2), 810-820.
- Nuraisyah, K. H., & Widyawati, T. (2025). *Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Inflasi, Dan Ukuran Perusahaan Terhadap Harga Saham*. Jurnal Ilmu dan Riset Akuntansi (JIRA), 14(10).
- Nurjanah, I., & Mutawali. (2025). *Pengaruh total asset turnover, current ratio dan debt to asset ratio terhadap return on asset pada perusahaan sub sektor supermarkets & convenience store yang tercatat di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2015–2024*. JPTIM: Jurnal Penelitian Terapan Ilmu Multidisiplin, 1(2), 121–130.
- Oktaviani, Dini dkk. (2021). *Bab II Landasan Teori Manajemen Keuangan*. Tesis S1, Universitas Islam Indonesia.
- Pratiwi, R., Adda, H. W., Anisah, A., & Evrianti, H. (2024). *Analisis Pengelolaan Keuangan pada Yayasan*. JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan, 7(5), 5047-5050.
- Priadana, M. S., & Sunarsi, D. (2021). *Metode penelitian kuantitatif*. Pascal Books.
- Purnomo, A. K., Sari, U. K., & Nuralizah, A. (2024). *Pengaruh Return on Asset (ROA) dan Debt to Equity Ratio (DER) Terhadap Price to Book Value (PBV) Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2016-2022*. Owner: Riset dan Jurnal Akuntansi, 8(2), 1759-1767.
- Putri, D. F., & Nurlaila, N. (2022). *Analisis Sistem Pencatatan Manual Laporan Keuangan Terhadap Kinerja Akuntan Di Perusahaan Umum Daerah Pasar Kota Medan*. SIBATIK JOURNAL: Jurnal Ilmiah Bidang Sosial, Ekonomi, Budaya, Teknologi, Dan Pendidikan, 1(6), 763-770.
- Putri, N. N., Mutlisah, S., Sukmana, F. H., Sofyan, S., & Sugiyanto, S. (2025). *Analisis Return On Assets, Return On Equity, Current Ratio Terhadap Harga Saham*. Journal of Innovation Research and Knowledge, 4(12), 9063-9078.
- Putri, R. E., & Virby, S. (2025). *Pengaruh Cash Ratio (CR), Debt to Asset Ratio (DAR), dan Total Asset Turn Over (TATO) terhadap Return on Asset (ROA) pada perusahaan manufaktur yang*



- terdaftar di BEI periode 2013–2023. *Jurnal Intelek Insan Cendikia*, Vol. 2 No. 3 (Maret 2025), xx–xx. E-ISSN 3047-7824. *Jurnal Intelek Insan Cendikia*.
- Rachmat, A. D. N. (2023). *Pengaruh Total Asset Turn Over Terhadap Return On Equity*. *JIIP-Jurnal Ilmiah Ilmu Pendidikan*, 6(3), 1447-1453.
- Rialdy, N., Tanjung, I. S., & Yusnandar, W. (2025). *Pengaruh kompetensi dan pelatihan terhadap kepuasan kerja RS Martha Friska*. *Jurnal Lentera Bisnis*, 14(1), 519-528.
- Rompas, I. L. M., & Rumokoy, L. J. (2023). *Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Dan Total Asset Turnover Terhadap Return on Asset Perusahaan Sub Sektor Otomotif & Komponen Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2021*. *Jurnal EMBA: Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis dan Akuntansi*, 11(1), 833-843.
- Rompas, T. R., Hidayatullah, M. S., & Fauzia, R. (2025). *Pengaruh Efikasi Diri terhadap Kesiapan Kerja pada Mahasiswa Semester Akhir Program Studi Psikologi Universitas Lambung Mangkurat*. *Jurnal Kognisia*, 8(1), 26-34.
- Saádi, A. (2025). *Pengumpulan Data Yang Efisien pada Penelitian Tindakan Kelas: Teknik, Alat, dan Tantangan*. *Al-Amin: Jurnal Ilmu Pendidikan dan Sosial Humaniora*, 2(2), 90-108.
- Sadat, A. M., Fawaiq, M., Parimita, W., Wibowo, S. F., Nindito, M., Ahmad, G. N., ... & Herlina, R. (2023, October). *Entrepreneurship For Migrant Workers: Rintis Bisnis Anda, Kelola Keuangan Dengan Bijak*. In *Prosiding Seminar Nasional Pengabdian Kepada Masyarakat* (Vol. 4, pp. SNPPM2023BRL- 72).
- SB, S. A., Hipni, R., & Rusmilawaty, E. K. (2025). *Hubungan Pengetahuan Dan Paritas Dengan Kejadian Stunting Pada Balita Umur 1-3 Tahun Di Wilayah Kerja Puskesmas Batulicin Tahun 2024*. *Integrative Perspectives of Social and Science Journal*, 2(01 Februari), 265-277.
- Situmorang, I. (2023). *Pengaruh current ratio (CR) dan debt to equity ratio (DER) terhadap return on asset (ROA) pada perusahaan sub sektor advertising, printing and media yang terdaftar di BEI*. *Jurnal Bintang Manajemen*, 1(1), 165-179.
- Soleha, B. O. A., Purwata, I. K., & Suputra, I. G. W. (2025). *Kemitraan Antara Jurusan Usaha Layanan Pariwisata Smkn 1 Pujut Dengan Dunia Industri*. *Journal Of Responsible Tourism*, 5(1), 311-316.
- Sujarweni, V. W. (2024). *Analisis laporan keuangan* (Cetakan ke-1). Yogyakarta: Pustaka Baru Press.
- Sujarweni, V. Wiratna. (2020). *Analisis Laporan Keuangan (Edisi terkait)*. Yogyakarta: Pustaka Baru Press. ISBN 978-602-376-049-7.
- Tahir, M., Jährir, A. S., Patak, A. A., Jafar, M. B., & Jabu, B. (2024). *Pengenalan Analisis Data Statistik Deskriptif Kuantitatif Dalam Penyelesaian Tugas Akhir Pada Mahasiswa Pendidikan Bahasa Inggris Universitas Muslim Maros*. *Madaniya*, 5(4), 2363-2373.
- Tusholinah, R., Muniarty, P., & Muthiah, H. (2025). *Pengaruh Total Asset Turnover dan Net Profit Margin Terhadap Perubahan Laba Bersih pada PT. Indo Kordsa, Tbk*. *Jurnal Ilmu Manajemen Retail Universitas Muhammadiyah Sukabumi*, 6(2), 224-241.
- Utami, D., Mutmainah, K., & Jannati, N. B. (2023). *Analisis Penilaian Harga Wajar Saham Dan Keputusan Investasi Saham Secara Fundamental Dengan Menggunakan Metode Price Earning Ratio (Per) Dan Price To Book Value*. *Journal of Economic, Business and Engineering (JEBE)*, 5(1), 167-184.



- Wakla, U., Syafii, M., Toatubun, N., & Rerung, A. (2023). *Analisis Kinerja Keuangan Yang Ditinjau Melalui Rasio Likuiditas Dan Profitabilitas PT Merck Tbk.* Jurnal Ekonomi dan Bisnis, 15(1), 15-24.
- Wardany, S. A. L., & Pangaribuan, H. (2025). *Pengaruh Total Asset Turnover Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Return On Asset Pada Pt Merck, Tbk. Periode 2014-2023.* Jurnal Intelek Insan Cendikia, 2(8), 14490-14501.
- Widiasmara, A., Kuserawati, A., Cahyaningati, R., & Paramita, R. W. D. (2022). *The Effect of Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Return On Assets, and Net Profit Margin on Profit Growth. Assets: Jurnal Ilmiah Ilmu Akuntansi, Keuangan Dan Pajak*, 6(1), 8-15.
- Wijaya, N., & Wahyuni, A. S. (2020). *Pengaruh Total Asset Turn Over, Debt to Equity Ratio, Price Earning Ratio terhadap harga saham pada perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia.* Jurnal Bisnis dan Manajemen, 2(2), 68–85.
- Yaldi, E., Pasaribu, J. P. K., Suratno, E., Kadar, M., Gunardi, G., Naibaho, R., ... & Aryati, V. A. (2022). *Penerapan uji multikolinieritas dalam penelitian manajemen sumber daya manusia.* Jurnal Ilmiah Manajemen Dan Kewirausahaan (JUMANAGE), 1(2), 94-102.
- Yandra, I. S. (2025). *Pengaruh Laba Bersih Dan Arus Kas Terhadap Harga Saham Studi Empiris Pada Perusahaan Sektor Perbankan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2018-2022.* Jurnal Bina Bangsa Ekonomika, 18(1), 1123-1132.
- Zahra, A., & Yudhawati, D. (2025). *Analisis Current Ratio Dan Best To Equity Ratio Terhadap Return On Equity Pada Perusahaan Farmasi.* Journal of Business Economics and Management| E-ISSN: 3063-8968, 1(3), 418-422.
- Zahrani, N. K., & Nurita, E. (2025). *Pengaruh Inflasi, Return On Asset Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pt Bumi Serpong Damai Tbk Periode 2015-2024.* Musytari: Jurnal Manajemen, Akuntansi, dan Ekonomi, 24(8), 141-150.
- Zain, C. K., & Nurhamdi, M. (2025). *Pengaruh Earning Per Share Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Pt. Perusahaan Gas Negara (Persero) Tbk Periode 2013-2022.* Musytari: Jurnal Manajemen, Akuntansi, dan Ekonomi, 21(12).