

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

Oleh:

Naila Izati¹

Nur Lita Novianti²

Gunawan Aji³

Universitas Islam Negeri K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

Alamat: JL. Rowolaku, Kec. Kajen, Kabupaten Pekalongan, Jawa Tengah (51161).

Korespondensi Penulis: naila.izati@mhs.uingusdur.ac.id,
nur.lita.novianti@mhs.uingusdur.ac.id, gunawanaji@uingusdur.ac.id.

Abstract. This study aims to examine the effect of profitability and solvency ratios on the stock price movements of PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO), which is listed on the Indonesian Sharia Stock Index (ISSI) during the period 2015–2024. Profitability is measured using Return on Equity (ROE), while solvency is represented by the Debt to Equity Ratio (DER). This study applies a quantitative approach with a causal associative research design. The data analyzed is secondary data sourced from the company's annual financial reports and official publications from the Indonesia Stock Exchange. The entire population was sampled using a saturated sampling technique with a total of ten years of observations. The analysis methods included descriptive statistics, classical assumption testing, multiple linear regression, t-test, F-test, and coefficient of determination analysis. The results of the analysis show that, partially, ROE has a positive and significant effect on stock prices, while DER does not show a significant effect. However, simultaneously, ROE and DER were proven to have a significant effect on stock prices with a high coefficient of determination. These findings indicate that a company's financial performance, especially in terms of profitability, plays an important role in determining

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

stock prices in the Islamic capital market and can be used as a consideration for investors in making investment decisions.

Keywords: Stock Price, Profitability, Solvency, Islamic Stocks.

Abstrak. Penelitian ini bertujuan untuk mengkaji pengaruh rasio profitabilitas dan solvabilitas terhadap pergerakan harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2015–2024. Profitabilitas diukur menggunakan Return on Equity (ROE), sementara solvabilitas direpresentasikan oleh Debt to Equity Ratio (DER). Penelitian ini menerapkan pendekatan kuantitatif dengan desain penelitian asosiatif kausal. Data yang dianalisis merupakan data sekunder yang bersumber dari laporan keuangan tahunan perusahaan serta publikasi resmi Bursa Efek Indonesia. Seluruh populasi dijadikan sampel melalui teknik sampling jenuh dengan total observasi selama sepuluh tahun. Metode analisis meliputi statistik deskriptif, pengujian asumsi klasik, regresi linier berganda, uji t, uji F, serta analisis koefisien determinasi. Hasil analisis menunjukkan bahwa secara parsial ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham, sedangkan DER tidak menunjukkan pengaruh yang signifikan. Namun, secara simultan ROE dan DER terbukti berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan tingkat koefisien determinasi yang tinggi. Temuan ini mengindikasikan bahwa kinerja keuangan perusahaan, terutama aspek profitabilitas, memiliki peranan penting dalam pembentukan harga saham di pasar modal syariah dan dapat digunakan sebagai bahan pertimbangan bagi investor dalam mengambil keputusan investasi.

Kata Kunci: Harga Saham, Profitabilitas, Solvabilitas, Saham Syariah.

LATAR BELAKANG

Pasar modal berperan penting dalam perekonomian nasional sebagai sarana penghimpunan dana jangka panjang dan media investasi bagi masyarakat. Dalam konteks ekonomi Islam, pasar modal syariah dikembangkan untuk menyediakan instrumen investasi yang tidak hanya berorientasi pada keuntungan, tetapi juga mematuhi prinsip-prinsip syariah seperti larangan riba, gharar, dan maysir. Keberadaan pasar modal syariah

menjadi alternatif investasi yang etis dan berkelanjutan. Salah satu indikator utama dalam pasar modal adalah harga saham, yang mencerminkan nilai perusahaan berdasarkan persepsi investor. Harga saham terbentuk melalui mekanisme permintaan dan penawaran yang dipengaruhi oleh berbagai faktor, baik internal maupun eksternal perusahaan.

Faktor internal yang paling dominan berasal dari kinerja keuangan perusahaan yang tercermin dalam laporan keuangan tahunan. Investor umumnya menggunakan analisis fundamental untuk menilai kelayakan suatu saham, khususnya melalui analisis rasio keuangan. Rasio keuangan memberikan gambaran mengenai kondisi kesehatan perusahaan dan menjadi sinyal bagi investor dalam mengambil keputusan investasi jangka panjang. Salah satu rasio keuangan yang sering digunakan dalam analisis fundamental adalah rasio profitabilitas. Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari aset atau modal yang dimiliki.

Tingkat profitabilitas yang tinggi menandakan kinerja perusahaan yang baik sehingga meningkatkan daya tarik saham di mata investor dan berpotensi menaikkan harga saham. Selain profitabilitas, rasio solvabilitas juga menjadi perhatian penting bagi investor. Rasio solvabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka panjangnya serta mencerminkan struktur modal dan tingkat risiko keuangan perusahaan. Tingkat solvabilitas yang tidak sehat dapat meningkatkan risiko kebangkrutan dan menurunkan kepercayaan investor terhadap saham perusahaan (Nuraisiah et al., 2025). Selama periode 2015-2024, PT Alamtri Resources Indonesia Tbk mengalami fluktuasi kinerja keuangan dan harga saham yang cukup signifikan, seiring dengan dinamika harga komoditas energi, kondisi ekonomi global, serta perubahan kebijakan pemerintah.

Kondisi ini menyebabkan pergerakan harga saham ADRO menjadi menarik untuk dianalisis dari perspektif rasio keuangan. Beberapa penelitian terdahulu menunjukkan bahwa rasio profitabilitas berpengaruh positif terhadap harga saham, sedangkan rasio solvabilitas memberikan hasil yang bervariasi, baik berpengaruh negatif maupun tidak signifikan tergantung pada sektor dan periode penelitian. Penelitian mengenai rasio keuangan dan harga saham telah banyak dilakukan, namun penelitian yang secara khusus mengkaji perusahaan sektor energi berbasis syariah, khususnya PT Alamtri Resources Indonesia Tbk dalam lingkup ISSI, masih relatif terbatas. Hal ini menunjukkan adanya celah penelitian yang perlu dikaji lebih lanjut (Razak & Wijayanti, 2025). Berdasarkan

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

uraian tersebut, penelitian ini penting dilakukan untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk yang terdaftar di Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2015-2024, guna memberikan kontribusi akademik dan praktis dalam pengembangan kajian pasar modal syariah.

KAJIAN TEORITIS

Teori Sinyal (*Signaling Theory*)

Teori sinyal menjelaskan bahwa informasi keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan berperan sebagai petunjuk bagi investor dalam mengevaluasi kondisi serta prospek perusahaan. Data yang tercantum dalam laporan keuangan, termasuk rasio profitabilitas dan solvabilitas, dimanfaatkan investor untuk meminimalkan ketimpangan informasi antara pihak manajemen dan pelaku pasar. Dalam mekanisme pasar modal, sinyal yang bersifat positif, seperti tingkat profitabilitas yang tinggi dan struktur permodalan yang kuat, cenderung meningkatkan kepercayaan investor, memperbesar permintaan terhadap saham, dan pada akhirnya berdampak pada kenaikan harga saham. Sebaliknya, sinyal negatif, misalnya tingginya risiko yang berasal dari penggunaan utang, dapat mengurangi minat investor terhadap saham perusahaan (Abdul & Antonia, 2015).

Teori Analisis Fundamental Modern

Teori analisis fundamental modern berpandangan bahwa nilai intrinsik suatu saham dipengaruhi oleh kondisi kinerja keuangan perusahaan serta proyeksi arus kas di masa mendatang. Investor yang bersikap rasional akan menelaah laporan keuangan melalui berbagai rasio keuangan untuk menilai apakah suatu saham berada pada kondisi dinilai terlalu tinggi (overvalued) atau terlalu rendah (undervalued). Rasio profitabilitas berfungsi untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba secara berkesinambungan, sementara rasio solvabilitas digunakan untuk mengevaluasi tingkat risiko keuangan dalam jangka panjang. Seluruh informasi fundamental tersebut menjadi landasan utama dalam proses pembentukan harga saham di pasar modal (*Institute of Interdisciplinary Research*, 2017).

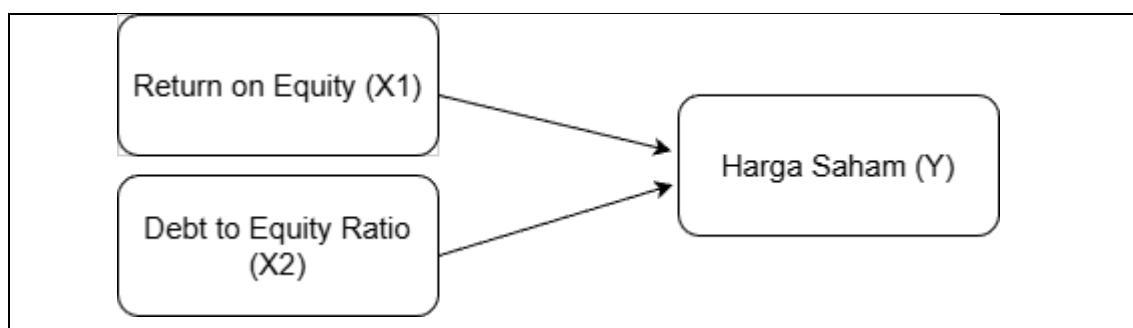
Teori Struktur Modal Kontemporer

Teori struktur modal modern menyatakan bahwa kebijakan pendanaan yang diambil perusahaan berperan dalam menentukan nilai perusahaan serta pergerakan harga sahamnya. Penggunaan utang pada tingkat yang tepat dapat memberikan kontribusi positif terhadap peningkatan nilai perusahaan, sementara pemanfaatan utang yang berlebihan justru memperbesar risiko kebangkrutan dan berpotensi menurunkan tingkat kepercayaan investor. Dalam konteks ini, rasio solvabilitas, seperti Debt to Equity Ratio (DER), digunakan sebagai ukuran penting untuk mengevaluasi struktur modal perusahaan. Investor umumnya memberikan penilaian yang lebih tinggi kepada perusahaan yang memiliki struktur modal yang proporsional karena dinilai memiliki risiko keuangan yang relatif lebih rendah (Alarussi & Alhaderi, 2018).

Teori Investasi

Dalam konteks pasar modal syariah, konsep investasi menitikberatkan pada keseimbangan antara perolehan imbal hasil dan ketaatan terhadap prinsip-prinsip syariah. Saham yang dikategorikan sebagai saham syariah dituntut memiliki kondisi keuangan yang sehat, terutama dalam hal pengelolaan utang yang tidak berlebihan, sehingga terhindar dari praktik riba dan spekulatif. Oleh karena itu, tingkat profitabilitas dan solvabilitas menjadi ukuran penting dalam menilai kelayakan saham syariah karena mencerminkan kesinambungan usaha sekaligus kepatuhan terhadap ketentuan syariah. Investor yang berorientasi syariah umumnya lebih memilih saham dengan performa keuangan yang stabil serta tingkat risiko keuangan yang terkelola dengan baik (Fong et al., 2017).

Kerangka Pemikiran



PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

Hipotesis

H1 : Rasio profitabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT. Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) pada ISSI periode 2015-2024.

H2 : Rasio solvabilitas berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) pada ISSI periode 2015-2024.

H3 : Rasio profitabilitas dan rasio solvabilitas secara simultan berpengaruh signifikan terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) pada ISSI periode 2015-2024..

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan pendekatan kuantitatif dengan desain asosiatif kausal untuk menganalisis pengaruh rasio profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) yang terdaftar di ISSI selama periode 2015–2024 melalui analisis statistik (Candra & Wardani, 2021). Penelitian ini mengkaji PT Alamtri Resources Indonesia Tbk (ADRO) dengan menggunakan data laporan keuangan tahunan dan harga saham selama periode sepuluh tahun, di mana seluruh data dalam periode tersebut dijadikan sampel melalui teknik sampling jenuh. Penelitian ini menggunakan data deret waktu tahunan untuk menganalisis hubungan jangka panjang antara kinerja keuangan perusahaan dan harga saham. Data yang digunakan berupa data sekunder yang diperoleh dari laporan keuangan perusahaan dan publikasi resmi Bursa Efek Indonesia (BEI) melalui metode dokumentasi.

Variabel independen meliputi Return on Equity (ROE) sebagai indikator profitabilitas dan Debt to Equity Ratio (DER) sebagai indikator solvabilitas, sedangkan variabel dependen adalah harga saham yang mencerminkan penilaian pasar terhadap kinerja dan prospek perusahaan (Wahyuni et al., 2021). Analisis data dilakukan melalui statistik deskriptif, uji asumsi klasik, dan regresi linier berganda untuk menguji pengaruh rasio profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham. Pengujian hipotesis meliputi uji t, uji F, serta koefisien determinasi (R^2), dengan pengolahan data menggunakan perangkat lunak statistik seperti SPSS. Model regresi yang digunakan dalam penelitian ini dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = \alpha + b_1 X_1 + b_2 X_2 + e$$

Keterangan :

Y = Harga Saham

α = Nilai Konstanta

b_1, b_2 = Koefisien Korelasi X_1, X_2

X_1 = Return on Equity (ROE)

X_2 = Debt to Equity Ratio (DER)

e = Besaran Nilai Residu (*standar error*)

HASIL DAN PEMBAHASAN

Statistik Deskriptif

Tabel 1. Statistik Deskriptif

	N	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation
Harga Saham (Y)	10	515,00	3850,00	1918,000 0	894,67933
Return on Equity (ROE) (X1)	10	0,04	0,43	0,1731	0,12540
Debt to Equity Ratio (DER) (X2)	10	0,25	0,81	0,6248	0,17098

Data tersebut merupakan hasil pengolahan statistik deskriptif yang menunjukkan bahwa penelitian ini didasarkan pada 10 data observasi. Variabel harga saham memiliki nilai rata-rata sebesar 1.918 dengan standar deviasi 894,68, yang menggambarkan adanya tingkat volatilitas harga saham yang cukup tinggi sepanjang periode pengamatan. Return on Equity (ROE) mencatat nilai rata-rata sebesar 0,1731, yang merefleksikan tingkat profitabilitas perusahaan pada kategori moderat, meskipun terdapat perbedaan kinerja pada masing-masing periode. Adapun Debt to Equity Ratio (DER) memiliki nilai rata-rata sebesar 0,6248, yang menunjukkan bahwa struktur pendanaan perusahaan cenderung lebih banyak bersumber dari modal sendiri, dengan tingkat penggunaan utang yang masih berada dalam batas yang wajar.

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

Uji Asumsi Klasik

1. Uji normalitas

Statistik pengujian yang diterapkan dalam penelitian ini adalah uji Shapiro Wilk dengan tingkat signifikansi sebesar 5%. Hipotesis yang diujii berkaitan dengan residual variabel X1, X2, dan Y. Adapun hasil pengolahan data disajikan sebagai berikut :

Tabel 2. Hasil Pengolahan Uji Shapiro Wilk

Variabel	Nilai Sig.	Kriteria ($\alpha = 0,05$)	Keterangan
Harga Saham (Y)	0,605	Sig. > 0,05	Data Normal
Return on Equity (ROE) (X1)	0,207	Sig. > 0,05	Data Normal
Debt to Equity Ratio (DER) (X2)	0,066	Sig. > 0,05	Data Normal

Berdasarkan hasil output tersebut, diketahui bahwa variabel Harga Saham memiliki nilai signifikansi sebesar 0,605, Return on Equity (ROE) sebesar 0,207, dan Debt to Equity Ratio (DER) sebesar 0,066. Karena seluruh nilai signifikansi tersebut berada di atas tingkat signifikansi 0,05, maka dapat disimpulkan bahwa data dalam penelitian ini berdistribusi normal.

Uji multikolinearitas

Uji multikolinearitas dilakukan untuk mengidentifikasi apakah terdapat hubungan korelasi yang kuat antarvariabel independen. Apabila multikolinearitas terjadi, hal tersebut menunjukkan adanya kesamaan aspek yang diukur oleh variabel-variabel bebas, sehingga kondisi ini menyebabkan variabel independen tidak layak digunakan untuk menilai kontribusinya secara simultan terhadap variabel dependen. Adapun hasil pengolahan data disajikan sebagai berikut :

Tabel 3. Pengolahan data

Variabel Independen	Tolerance	VIF	Kriteria	Keterangan
Return on Equity (ROE) (X1)	0,784	1,276	Tolerance > 0,10 VIF < 10	Tidak terjadi Multikolinearitas
Debt to Equity Ratio (DER) (X2)	0,784	1,276	Tolerance > 0,10 VIF < 10	Tidak terjadi Multikolinearitas

Berdasarkan hasil output tersebut, dapat diketahui bahwa variabel Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER) masing-masing memiliki nilai Tolerance sebesar 0,784 dan nilai Variance Inflation Factor (VIF) sebesar 1,276. Nilai Tolerance yang berada di atas 0,10 serta nilai VIF yang berada di bawah 10 mengindikasikan bahwa tidak ditemukan adanya masalah multikolinearitas di antara variabel independen yang diteliti.

Uji heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas bertujuan untuk mengidentifikasi ada tidaknya perbedaan varians residual antar satu pengamatan dengan pengamatan lainnya. Adapun hasil pengujian heteroskedastisitas disajikan sebagai berikut :

Tabel 4. Hasil pengujian heteroskedastisitas

Variabel Independen	Nilai Sig.	Kriteria	Keterangan
Return on Equity (ROE) (X1)	0,090	Sig. > 0,05	Tidak Berpengaruh Signifikan
Debt to Equity Ratio (DER)	0,951	Sig. > 0,05	Tidak Berpengaruh Signifikan

Hasil output tersebut menunjukkan bahwa tingkat signifikansi variabel Return on Equity (ROE) adalah sebesar 0,090, sedangkan Debt to Equity Ratio (DER) memiliki nilai signifikansi sebesar 0,951. Karena seluruh nilai signifikansi tersebut melebihi batas signifikansi 0,05, dapat disimpulkan bahwa variabel independen tidak memberikan pengaruh yang signifikan terhadap nilai absolut residual.

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

Uji autokorelasi

Uji autokorelasi dilakukan untuk mengetahui apakah dalam model regresi linier terdapat hubungan antara error pada periode ke-t dengan error pada periode sebelumnya (t-1). Adapun hasil pengujian autokorelasi disajikan sebagai berikut:

Tabel 5. Hasil pengujian autokorelasi

Uji Asumsi Klasik	Statistik Uji	Nilai	Kriteria	Keterangan
Autokorelasi	Durbin-Watson	2,126	$d_U < d < 4 - d_U$	Tidak terjadi Autokorelasi

Berdasarkan hasil analisis tersebut, nilai Durbin–Watson yang diperoleh adalah sebesar 2,126. Nilai ini mendekati angka 2, sehingga dapat disimpulkan bahwa residual pada model regresi tidak mengalami autokorelasi.

Uji Hipotesis

1. Uji T

Setelah pengujian asumsi klasik terpenuhi, langkah selanjutnya adalah melakukan pengujian statistik atau signifikansi pada model regresi untuk menganalisis pengaruh variabel independen terhadap variabel dependen, baik secara parsial (masing-masing) maupun secara simultan (bersama-sama). Uji signifikansi parsial (uji t) digunakan untuk menilai apakah setiap variabel independen secara individu memiliki pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Adapun hasil pengujian signifikansi parsial (uji t) disajikan sebagai berikut:

Tabel 6. Hasil pengujian signifikansi parsial (uji t)

Variabel Independen	t-hitung	Sig. (p-value)	Keterangan
Return on Equity (ROE)	6,891	0,000	Berpengaruh Positif dan Signifikan
Debt to Equity Ratio (DER)	0,511	0,625	Tidak Berpengaruh Signifikan

Berdasarkan hasil pengolahan data tersebut, variabel Return on Equity (ROE) menunjukkan nilai t-hitung sebesar 6,891 dengan tingkat signifikansi 0,000 yang lebih kecil dari 0,05. Hal ini mengindikasikan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Sementara itu, variabel Debt to Equity Ratio (DER) memiliki nilai t-hitung sebesar 0,511 dengan tingkat signifikansi 0,625 yang melebihi 0,05, sehingga dapat disimpulkan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Dengan demikian, secara parsial hanya ROE yang terbukti berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan DER tidak memberikan pengaruh yang berarti dalam model penelitian ini.

2. Uji F

Uji Signifikansi Simultan (Uji F) bertujuan untuk menilai apakah seluruh variabel independen secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Adapun hasil pengujian Uji Signifikansi Simultan (Uji F) disajikan sebagai berikut :

Analisis	Hasil
Variabel Independen	Return on Equity (ROE) dan Debt to Equity Ratio (DER)
Variabel Dependen	Harga Saham
Nilai F Hitung	28,381
Kriteria	Sig. < 0,05
Keputusan	H_0 ditolak
Keterangan	Variabel DER dan ROE secara simultan berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil pengolahan data tersebut, diperoleh nilai F hitung sebesar 28,381 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000. Tingkat signifikansi yang berada di bawah batas 0,05 menunjukkan bahwa model regresi linier berganda yang diterapkan memiliki signifikansi secara statistik. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa variabel Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Equity (ROE) secara bersama-sama memberikan pengaruh yang signifikan terhadap harga saham, sehingga model regresi tersebut dinilai layak untuk digunakan dalam analisis lanjutan pada penelitian ini.

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

3. Uji koefisien determinasi

Uji Determinasi R² (R Square) bertujuan untuk mengukur sejauh mana keterkaitan antara beberapa variabel dapat dijelaskan secara lebih terperinci. Berikut disajikan hasil pengujian Uji Determinasi R² (R Square):

Indikator Statistik	Nilai	Keterangan
R Square (R ²)	0,890	Sebesar 89,0% variasi harga saham mampu dijelaskan oleh DER dan ROE
Adjusted R Square	0,859	Model tetap kuat setelah penyesuaian jumlah variabel dan sampel

Hasil pengolahan data menunjukkan bahwa nilai R Square sebesar 0,890 menandakan bahwa sebesar 89,0% variasi harga saham mampu dijelaskan secara bersama-sama oleh variabel Debt to Equity Ratio (DER) dan Return on Equity (ROE). Selain itu, nilai Adjusted R Square sebesar 0,859 mengindikasikan bahwa setelah mempertimbangkan jumlah variabel independen yang digunakan, model regresi tetap memiliki tingkat kemampuan penjelasan yang sangat baik. Nilai koefisien korelasi (R) sebesar 0,944 menunjukkan adanya hubungan yang sangat kuat antara variabel independen dan variabel dependen. Oleh karena itu, dapat disimpulkan bahwa model regresi yang diterapkan layak digunakan serta memiliki daya jelas yang tinggi dalam menjelaskan pengaruh DER dan ROE terhadap harga saham.

Pembahasan Hasil Penelitian

1. Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham
- Hasil analisis penelitian menunjukkan bahwa rasio profitabilitas yang diukur melalui Return on Equity (ROE) memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk yang tercatat dalam Indeks Saham Syariah Indonesia (ISSI) selama periode 2015-2024. Hal tersebut tercermin dari nilai t-hitung

sebesar 6,891 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,000 yang berada di bawah batas $\alpha = 0,05$. Temuan ini menegaskan bahwa peningkatan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham cenderung diikuti oleh kenaikan harga saham di pasar. Secara konseptual, hasil penelitian ini konsisten dengan teori sinyal (signaling theory) yang menyatakan bahwa tingkat profitabilitas yang tinggi memberikan sinyal positif kepada investor mengenai kinerja serta prospek perusahaan di masa mendatang.

Peningkatan Return on Equity (ROE) menunjukkan kemampuan manajemen dalam mengoptimalkan penggunaan modal sendiri untuk menghasilkan keuntungan, yang pada gilirannya dapat meningkatkan kepercayaan investor serta mendorong kenaikan permintaan terhadap saham perusahaan. Dalam pasar modal syariah, tingkat profitabilitas berperan sebagai indikator penting bagi keberlangsungan usaha dan daya saing perusahaan, yang selanjutnya tercermin dalam pergerakan harga saham. Temuan penelitian ini sejalan dengan hasil studi sebelumnya yang menyimpulkan bahwa profitabilitas memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham, khususnya pada saham berbasis syariah. Oleh karena itu, ROE dapat dijadikan salah satu acuan utama bagi investor dalam menilai kelayakan investasi pada saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk.

2. Pengaruh Rasio Solvabilitas terhadap Harga Saham

Berdasarkan hasil uji parsial, rasio solvabilitas yang diukur melalui Debt to Equity Ratio (DER) terbukti tidak memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham. Kesimpulan ini didukung oleh nilai t-hitung sebesar 0,511 dengan tingkat signifikansi sebesar 0,625, yang melebihi batas signifikansi $\alpha = 0,05$. Hasil tersebut menunjukkan bahwa besarnya proporsi utang perusahaan belum menjadi pertimbangan utama bagi investor dalam menentukan harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk selama periode penelitian. Tidak signifikannya pengaruh DER terhadap harga saham kemungkinan disebabkan oleh kondisi struktur permodalan perusahaan yang cenderung stabil serta berada pada tingkat risiko yang masih dapat diterima oleh investor.

Nilai DER yang berada pada tingkat moderat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam mengelola kewajiban jangka panjang secara efektif, sehingga risiko keuangan yang muncul belum cukup signifikan untuk memengaruhi keputusan investasi secara langsung. Di samping itu, investor pada sektor energi umumnya lebih menitikberatkan perhatian

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

pada potensi keuntungan serta prospek usaha jangka panjang dibandingkan hanya pada besarnya struktur utang. Hasil ini sejalan dengan teori struktur modal yang menegaskan bahwa penggunaan utang tidak selalu berdampak buruk terhadap nilai perusahaan apabila masih berada pada batas yang optimal. Dalam konteks saham syariah, selama tingkat utang tetap sesuai dengan ketentuan kepatuhan syariah, rasio DER tidak otomatis dipersepsikan sebagai sinyal negatif terhadap pergerakan harga saham.

3. Pengaruh Rasio profitabilitas dan Rasio Solvabilitas secara simultan terhadap Harga Saham

Hasil pengujian simultan (Uji F) menunjukkan bahwa rasio profitabilitas yang diukur melalui ROE dan rasio solvabilitas yang diwakili oleh DER secara bersama-sama memiliki pengaruh yang signifikan terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk. Temuan ini ditunjukkan oleh nilai F-hitung sebesar 28,381 dengan tingkat signifikansi 0,000, yang berada di bawah batas $\alpha = 0,05$. Oleh karena itu, hipotesis ketiga dalam penelitian ini dapat diterima. Selanjutnya, hasil uji koefisien determinasi menghasilkan nilai R Square sebesar 0,890, yang mengindikasikan bahwa sebesar 89,0% variasi harga saham dapat dijelaskan oleh variabel ROE dan DER secara simultan, sementara sisanya dipengaruhi oleh variabel lain yang tidak termasuk dalam model penelitian. Besarnya nilai tersebut menegaskan bahwa kondisi keuangan perusahaan, terutama yang berkaitan dengan tingkat profitabilitas dan solvabilitas, berperan sangat dominan dalam menentukan pergerakan harga saham di pasar.

Secara konseptual, hasil penelitian ini sejalan dengan teori analisis fundamental modern yang menegaskan bahwa pembentukan harga saham dipengaruhi oleh kinerja keuangan perusahaan secara keseluruhan. Rasio profitabilitas menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba, sementara rasio solvabilitas menunjukkan tingkat risiko keuangan dalam jangka panjang. Penggunaan kedua rasio tersebut secara bersamaan mampu menyajikan gambaran yang lebih utuh mengenai kondisi serta prospek perusahaan, yang pada akhirnya memengaruhi persepsi investor dan dinamika pergerakan harga saham.

KESIMPULAN

Hasil penelitian menunjukkan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham PT Alamtri Resources Indonesia Tbk pada ISSI periode 2015–2024, sehingga profitabilitas menjadi faktor penting bagi keputusan investor. Sebaliknya, DER tidak berpengaruh signifikan secara parsial, meskipun secara simultan ROE dan DER berpengaruh signifikan terhadap harga saham dengan daya jelas model yang kuat. Oleh karena itu, manajemen disarankan untuk meningkatkan profitabilitas secara berkelanjutan, investor dapat menjadikan ROE sebagai indikator utama analisis, dan penelitian selanjutnya dianjurkan menambahkan variabel keuangan serta memperluas objek penelitian agar hasilnya lebih komprehensif.

PENGARUH PROFITABILITAS DAN SOLVABILITAS TERHADAP HARGA SAHAM PT. ALAMTRI RESOURCES INDONESIA DI ISSI (2015-2024)

DAFTAR REFERENSI

- Abdul, K., & Antonia, C. (2015). *Giving green a second thought : Modeling the value retention of green products in the secondary market.* 68, 2963.
- Alarussi, A. S., & Alhaderi, S. M. (2018). Factors affecting profitability in Malaysia. *Journal of Economic Studies*, 45(3), 442–458. <https://doi.org/10.1108/JES-05-2017-0124>
- Candra, D., & Wardani, E. (2021). Pengaruh profitabilitas, likuiditas, solvabilitas, rasio aktivitas dan pertumbuhan perusahaan terhadap harga saham. *JURNAL MANAJEMEN*, 13(2), 212–223.
- Fong, K., Chhagan, M., & Marsden, A. (2017). *Pacific Basin Finance Journal Cross-border scheduled macroeconomic news impacts : Evidence from high-frequency Asia Pacific currencies*. 43, 92019.
- Institute of Interdisciplinary Research. (2017). August.
- Nuraisiah, R., Ismail, T., Hanifah, I. A., & Indriana, I. (2025). *The Effect of Solvency and Liquidity on Stock Prices Which is Moderate by Profitability.* 15(6), 25–34.
- Razak, K. M., & Wijayanti, R. (2025). *The Effect of Financial Performance on The Share Price of The Indonesian Sharia Stock Index 2019 - 2024.* 06(02), 261–279.
- Wahyuni, T., Afriany, A. N., & Basri, A. I. (2021). Pengaruh Profitabilitas, Likuiditas, Solvabilitas, dan Rasio Pasar Terhadap Harga Saham pada Perusahaan. *Pacioli : Jurnal Kajian Akutansi Dan Keuangan*, 1(1), 22–28.