



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.
2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.
3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

BAB I

PENDAHULUAN

1.1 Latar Belakang

Pasar modal memegang peran yang sangat strategis dalam sistem perekonomian modern karena menjalankan fungsi intermediasi yang mempertemukan pihak yang membutuhkan dana dengan pihak yang memiliki kelebihan dana. Di Indonesia, dinamika pasar modal yang tercermin melalui aktivitas di Bursa Efek Indonesia (BEI) menjadi salah satu indikator utama kesehatan ekonomi nasional. Sektor industri manufaktur secara historis konsisten menjadi salah satu penopang utama pertumbuhan ekonomi dan menyumbang kapitalisasi pasar yang signifikan di BEI. Dalam cakupan sektor manufaktur tersebut, perusahaan pada subsektor makanan dan minuman (*food and beverages*) menduduki posisi yang sangat krusial dan menjadi salah satu subsektor yang paling diminati oleh para investor karena prospek pertumbuhannya yang menjanjikan. (Muhamad Ramdani, 2025)

Daya tarik utama dari subsektor makanan dan minuman ini berakar pada karakteristik produknya yang bersifat defensif dalam memenuhi kebutuhan primer manusia. Sebagai penyedia kebutuhan pokok, aktivitas konsumsi pada produk-produk makanan dan minuman cenderung stabil dan tidak dapat dihentikan oleh masyarakat. Fenomena ini membuat perusahaan-perusahaan di subsektor ini dinilai memiliki tingkat ketahanan yang luar biasa, sehingga dianggap mampu bertahan (*survive*) bahkan di tengah situasi krisis global sekalipun. Di samping itu, tingkat pertumbuhan jumlah penduduk yang terus



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Penggunaan juga dilarang untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi sesuai dengan UU Hak Cipta di Indonesia.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

meningkat secara langsung ikut memperluas pangsa pasar dan memperkuat keberlanjutan industri ini dari tahun ke tahun. Namun, potensi pasar yang masif ini berbanding lurus dengan intensitas kompetisi yang terjadi di dalam industri manufaktur. Persaingan yang ketat dalam industri ini menuntut setiap perusahaan untuk selalu meningkatkan kinerjanya melalui berbagai strategi operasional dan ekspansi. Strategi penguatan posisi pasar tersebut tentu memerlukan dukungan pembiayaan atau penyediaan modal dalam jumlah yang cukup besar. Ketika pendanaan internal tidak lagi mencukupi, penarikan dana dari luar perusahaan melalui pasar modal, khususnya melalui investasi saham, menjadi salah satu opsi utama yang populer bagi perusahaan untuk memperoleh sumber dana jangka panjang.

Bagi para pelaku pasar, proses pengambilan keputusan investasi pada saham subsektor makanan dan minuman harus didasarkan pada analisis yang rasional dan berbasis data laporan keuangan. Analisis laporan keuangan ini sangat penting karena digunakan oleh investor untuk menilai kondisi internal serta mengukur kinerja fundamental dari entitas bisnis tersebut. Melalui analisis ini, data akuntansi perusahaan ditransformasikan menjadi indikator terukur berupa rasio keuangan yang dapat mencerminkan kesehatan finansial perusahaan secara objektif. Di antara berbagai indikator fundamental yang ada, rasio profitabilitas menjadi perhatian utama karena mampu mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Dalam perspektif investor, rasio profitabilitas yang kerap diproksikan dengan *Return on Equity* (ROE) memiliki urgensi yang sangat tinggi. Secara konseptual, ROE



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana perusahaan mampu menghasilkan laba bersih dari modal sendiri yang telah diinvestasikan oleh para pemegang saham. Nilai ROE yang tinggi mencerminkan tingkat efektivitas dan efisiensi manajemen dalam mengelola ekuitas untuk menciptakan nilai bagi pemilik modal, yang sekaligus memberikan sinyal positif bagi pasar guna meningkatkan kepercayaan investor. (Sifera Patricia Maithy, 2025)

Kendati kemampuan menghasilkan laba menjadi fokus utama, analisis fundamental yang utuh wajib menyandingkan aspek profitabilitas dengan tingkat risiko keuangan perusahaan, yang dalam hal ini diproksikan melalui *Debt to Equity Ratio* (DER). DER merupakan rasio keuangan yang digunakan untuk mengukur persentase perbandingan antara total utang dengan total ekuitas atau modal yang dimiliki perusahaan. Semakin tinggi nilai DER mencerminkan bahwa semakin besar jumlah modal pinjaman yang digunakan perusahaan dalam mendanai aset dan operasionalnya untuk menghasilkan keuntungan. Pengelolaan struktur modal melalui DER yang tidak optimal dapat meningkatkan risiko finansial perusahaan, yang pada gilirannya akan memengaruhi persepsi serta keputusan para pelaku pasar modal dalam berinvestasi. (Zahra Adeliya Suharno Putri, 2025) Secara teoritis, indikator finansial seperti ROE dan DER memiliki hubungan yang erat dengan penilaian investor di pasar modal. Namun pada kenyataannya, masih terdapat inkonsistensi dari hasil-hasil penelitian empiris terdahulu atau yang biasa disebut dengan *research gap*. Mengenai pengaruh variabel ROE, penelitian



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

terdahulu yang dilakukan oleh Utomo (2019) serta Apriyani (2021) membuktikan bahwa ROE berpengaruh positif dan signifikan. Temuan ini memperkuat argumen bahwa efisiensi pengelolaan modal sendiri direspons baik oleh pasar. Namun, hal berbeda ditemukan oleh Dewi dkk (2022) serta Demor et al. (2021) dalam kutipan.(Sifera Patricia Maithy, 2025) yang menyatakan hasil sebaliknya, di mana ROE ditemukan tidak berpengaruh signifikan terhadap indikator pasar perusahaan.

Inkonsistensi yang tajam juga ditemukan pada pengujian variabel *Debt to Equity Ratio* (DER). Hasil penelitian dari Dewi (2022) dan Suwarno (2023) menunjukkan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap nilai pasar. Hal ini mengindikasikan bahwa pasar melihat utang sebagai instrumen ekspansi yang produktif. Sebaliknya, temuan tersebut bertolak belakang dengan hasil penelitian Robbi (2023) yang menunjukkan bahwa DER memberikan pengaruh negatif, yang berarti penambahan utang justru dinilai sebagai risiko keuangan yang dihindari oleh investor. Adanya perbedaan atau inkonsistensi temuan dari berbagai studi empiris tersebut menciptakan ketidakpastian bagi para pelaku pasar dan menjadi dasar penting dilakukannya pengujian kembali. Perbedaan hasil ini membuka ruang bagi peneliti untuk meninjau ulang bagaimana perilaku variabel-variabel fundamental tersebut berinteraksi dalam kondisi ekonomi yang berbeda. Terlebih lagi, pemilihan periode pengamatan dari tahun 2020 hingga 2024 menjadi masa yang sangat menarik untuk diteliti karena mencakup fase krisis akibat pandemi global hingga proses pemulihan ekonomi nasional (*economic*



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

recovery). Fenomena makro tersebut tentu memberikan tekanan yang bervariasi terhadap struktur modal dan kemampuan mencetak laba perusahaan. Berangkat dari latar belakang ketahanan industri makanan dan minuman, pentingnya analisis rasio keuangan, serta adanya celah penelitian (*research gap*) dari studi terdahulu, maka penelitian ini bertujuan untuk menguji dan memberikan bukti empiris yang lebih komprehensif. Seluruh uraian di atas menjadi landasan bagi penulis untuk melakukan penelitian dengan judul: "**Pengaruh *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2020-2024**".

1.2 Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang di atas, Rumusan masalah dalam penelitian yaitu:

1. Apakah *Return on Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024?
3. Apakah *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan berpengaruh terhadap harga saham perusahaan



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

manufaktur subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024?

1.3 Tujuan Dan Manfaat Penelitian

1.3.1 Tujuan penelitian

- Untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh *Return on Equity* (ROE) terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.
- Untuk mengetahui pengaruh *Debt to Equity Ratio* (DER) terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.
- Untuk mengetahui pengaruh *Return on Equity* (ROE) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) secara simultan terhadap harga saham perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020–2024.

1.3.2 Manfaat penelitian

Penelitian ini diharapkan bermanfaat bagi pihak-pihak yang membutuhkan, baik secara teoritis maupun secara praktis diantaranya :

1. Manfaat Teoretis

Penelitian ini diharapkan dapat memberikan kontribusi bagi pengembangan ilmu pengetahuan, khususnya dalam bidang manajemen keuangan dan pasar modal, dengan memperkuat teori mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham. Hasil penelitian ini juga dapat menjadi referensi empiris bagi akademisi



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

2. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

dalam memahami hubungan antara *Return on Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), dan harga saham pada perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman.

2. Manfaat praktis

a. Bagi Peneliti

Penelitian ini bermanfaat untuk menambah wawasan dan pemahaman mengenai bagaimana kinerja keuangan perusahaan, khususnya melalui rasio ROE dan DER, dapat memengaruhi harga saham. Selain itu, penelitian ini menjadi pengalaman langsung dalam penerapan teori keuangan pada kondisi nyata di pasar modal.

b. Bagi Investor

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai bahan pertimbangan dalam pengambilan keputusan investasi, terutama untuk menilai kinerja dan prospek perusahaan manufaktur sub-sektor makanan dan minuman melalui indikator ROE dan DER.

c. Bagi Perusahaan

Penelitian ini dapat menjadi masukan bagi pihak manajemen dalam mengevaluasi strategi keuangan, khususnya dalam mengelola struktur modal dan tingkat profitabilitas untuk meningkatkan nilai perusahaan dan menarik minat investor.

d. Bagi Akademisi dan Peneliti Selanjutnya



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

Penelitian ini dapat menjadi referensi bagi penelitian berikutnya yang ingin mengkaji lebih dalam mengenai pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham, baik pada sektor yang sama maupun sektor lain di Bursa Efek Indonesia.

1.4 Sistematika Penulisan

Penelitian ini disusun secara sistematis agar pembahasan lebih terarah dan mudah dipahami. Adapun sistematika penulisan dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

BAB I : PENDAHULUAN

Bab ini berisi uraian mengenai latar belakang masalah, rumusan masalah, tujuan penelitian, manfaat penelitian, dan sistematika penulisan. Bab ini memberikan gambaran umum mengenai alasan dilakukannya penelitian serta arah yang ingin dicapai.

BAB II : TINJAUAN PUSTAKA

Bab ini membahas teori-teori yang relevan dengan penelitian, seperti teori pasar modal, harga saham, *Return On Equity* (ROE), dan *Debt to Equity Ratio* (DER). Selain itu, bab ini juga memuat hasil penelitian terdahulu serta kerangka pemikiran dan hipotesis penelitian.

BAB III : METODOLOGI PENELITIAN

Bab ini menjelaskan metode yang digunakan dalam penelitian, meliputi jenis dan pendekatan penelitian, populasi dan sampel, teknik



1. Dilarang memperbanyak atau mendistribusikan dokumen ini untuk tujuan komersial tanpa izin tertulis dari penulis atau pihak berwenang.

2. Penggunaan untuk kepentingan akademik, penelitian, dan pendidikan diperbolehkan dengan mencantumkan sumber.

3. Penggunaan tanpa izin untuk kepentingan komersial atau pelanggaran hak cipta dapat dikenakan sanksi. Plagiarisme juga dilarang dan dapat dikenakan sanksi.

3. Universitas hanya berhak menyimpan dan mendistribusikan dokumen ini di repositori akademik, tanpa mengalihkan hak cipta penulis, sesuai dengan peraturan yang berlaku di Indonesia.

pengumpulan data, sumber data, serta teknik analisis data yang digunakan untuk menguji hipotesis.

BAB IV : HASIL PENELITIAN DAN PEMBAHASAN

Bab ini menyajikan hasil analisis data yang telah dikumpulkan, kemudian diikuti dengan pembahasan mengenai hasil penelitian yang diperoleh. Pembahasan dilakukan dengan mengaitkan hasil analisis dengan teori dan penelitian terdahulu.

BAB V : KESIMPULAN DAN SARAN

Bab ini berisi kesimpulan dari hasil penelitian yang telah dilakukan serta saran-saran yang dapat diberikan kepada pihak terkait berdasarkan temuan penelitian.

DAFTAR PUSTAKA