

BAB I

PENDAHULUAN

A. Latar Belakang

Perusahaan harus mempunyai kemampuan daya saing yang sangat kuat untuk terus berkembang di era globalisasi. Salah satu caranya adalah menjadi perusahaan go public di pasar modal, sebab dapat menambahkan kapital yang mendorong keuntungan perusahaan. Pasar modal merupakan sumber alternatif selain bank yang memiliki keunggulan penting karena perusahaan tidak perlu menyediakan dana setiap bulan atau setiap tahun untuk membayar bunga. Sebagai gantinya perusahaan harus membayar dividen kepada investor.

Harga saham merupakan salah satu indikator utama yang dilihat oleh investor. Menurut Tandelilin (2010) harga saham adalah uang yang dikeluarkan untuk memperoleh bukti penyertaan atau kepemilikan suatu perusahaan. Di pasar sekunder atau dalam aktivitas perdagangan saham sehari-hari, harga-harga saham mengalami fluktuasi baik berupa kenaikan ataupun penurunan. Pembentukan harga saham terjadi karena adanya permintaan (*demand*) dan penawaran (*supply*) atas saham tersebut. Suplai dan permintaan tersebut terjadi karena adanya banyak faktor, baik faktor yang sifatnya spesifik atas saham tersebut seperti kinerja Perusahaan maupun faktor yang sifatnya makro seperti kondisi ekonomi negara. Sejalan dengan hasil dari data Bursa Efek Indonesia atau *Idx.com* yang menyatakan bahwa pada tahun 2016-2017 dan 2019-2022 pada perusahaan industri dasar dan kimia PT Tjiwi Kimia, Tbk justru mengalami penurunan harga saham yang mempengaruhi minat para

investor untuk berinvestasi pada Perusahaan ini. Sehingga dibutuhkan beberapa rasio untuk mengukur perkembangan laporan keuangan perusahaan tersebut.

Salah satu faktor yang mempengaruhi harga saham adalah *Debt to Equity Ratio* yang merupakan rasio utang yang digunakan untuk mengukur perbandingan antara total utang dengan total aktiva. Dengan membandingkan seluruh hutang termasuk hutang lancar dengan seluruh ekuitas. Dengan kata lain *debt to equity ratio* merupakan perbandingan antara total hutang (hutang lancar dan hutang jangka panjang) dan modal yang menunjukkan kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajibannya dengan menggunakan modal yang ada. DER berguna untuk mengetahui setiap rupiah modal sendiri yang dijadikan tingkat penggunaan hutang sebagai sumber pembiayaan. Semakin tinggi DER menunjukkan semakin tinggi hutang yang dimiliki perusahaan. Hal ini menyebabkan investor menilai perusahaan tersebut kurang layak untuk dibeli, karena dengan hutang yang tinggi risiko kebangkrutan juga semakin tinggi. Menurut Estiasih *et al* (2020) menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan pada harga saham, sedangkan menurut Oktianto (2017) Bahwa DER secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Faktor berikut yang memengaruhi harga saham adalah *Total Assets Turn Over (TATO)* merupakan rasio yang menunjukkan tingkat efisiensi penggunaan keseluruhan aktiva perusahaan dalam menghasilkan volume penjualan tertentu. *Total Asset Turnover* adalah rasio yang melihat sejauh mana aset-aset yang dimiliki perusahaan mengalami perputaran secara efektif (Fahmi, 2015:80).

Semakin efektif perusahaan menggunakan aktiva untuk penjualan maka semakin besar laba yang akan diperoleh perusahaan.

Semakin tinggi laba yang diperoleh perusahaan maka para investor akan tertarik untuk menanamkan modal pada perusahaan tersebut sehingga akan berdampak positif bagi harga saham perusahaan. Menurut Sari (2020) dalam penelitiannya memberikan kesimpulan bahwa secara simultan *Total Asset Turn Over* (TATO) berpengaruh terhadap harga saham, sedangkan menurut Junaedi (2017) menyatakan bahwa *Total Asset Turn Over* (TATO) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Berikut adalah tabel research gap penelitian terdahulu:

Tabel 1.1
Research Gap

Variabel	Penelitian	Hasil	Kesimpulan
DER	Estiasih <i>et al</i> (2020)	Menyatakan bahwa DER berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham	Perbedaan hasil Penelitian
	Oktianto (2017)	DER secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham	
TATO	Sari (2020)	Bahwa secara simultan TATO berpengaruh terhadap harga saham	Perbedaan hasil penelitian
	Junaedi (2017)	Bahwa TATO tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham	

Sumber: Jurnal Manajemen dan Akuntansi 2024

Berdasarkan berbagai penelitian di atas menunjukkan masih adanya hasil yang tidak konsisten antara variabel DER dan TATO terhadap harga saham. Rasio keuangan diharapkan dapat memprediksi harga saham karena rasio tersebut merupakan perbandingan antara rasio DER dan TATO.

Industri Dasar dan Kimia mencakup perubahan bahan organik dan non organik mentah dengan proses kimia dan pembentukan produk. Produk akhir yang dihasilkan bertujuan untuk meningkatkan pertumbuhan perdagangan domestik maupun internasional dalam menunjang pembangunan di bidang manufaktur, pertanian, infrastruktur dan real estate *Asia Pulp & Paper* (APP) adalah nama dagang perusahaan manufaktur *pulp* dan kertas yang menghadirkan produk-produk berkualitas untuk memenuhi permintaan global untuk tisu, alat kemasan, dan kertas. Sebagai penghasil produk *pulp* dan kertas yang digunakan secara global, keberlanjutan adalah inti dari bisnis *Asia Pulp & Paper*. Produk berbahan baku kertas dapat terurai secara hayati, dapat didaur ulang dan ramah lingkungan sebagai alternatif dari bahan plastik dalam berbagai aplikasi. Berikut adalah tabel data Perusahaan Industri dasar dan kimia PT Tjiwi Kimia, Tbk Tahun 2016-2023:

Tabel 1.2
Data laporan Keuangan Pabrik Kertas Tjiwi Kimia, Tbk

TAHUN	HUTANG	ASET	HARGA SAHAM		LABA
			CLOSE	VOLUME	
2016	1.554.204	2.491.282	730,00	20,300	7.653
2017	1.584.135	2.580.875	2.920.00	1.033.500	27,310
2018	1.729.951	2.965.136	111.100.00	1.908.700	245.709
2019	1.677.008	3.062.331	10.275.00	867,700	165.516
2020	1.560.687	3.073.164	9.850.00	9.435.000	148.334
2021	1.405.896	3.161.834	7.525.00	2.749.800	248.362
2022	1.326.532	3.545.180	7.025.00	2.410.000	463.345
2023	1.224.350	3.609.918	7.272.80	123.172.800	172.014

Sumber: www.idx.co.id dan www.yahoofinance.co.id, 2024

Berdasarkan tabel 1.2 diketahui bahwa, pada tahun 2016-2023 Hutang Perusahaan Industri *Pulp* dan Kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk mengalami kenaikan pada tahu 2016-2018, kemudian menurut Ulfa Anggraini dkk (2022), di tahun

2019-2022 mengalami penurunan drastis, karena covid 19 yang mengakibatkan kurang stabilnya kinerja keuangan pada tahun tersebut. Sedangkan Aset Pada Perusahaan Industri *Pulp* dan Kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk juga mengalami kenaikan setiap tahunnya. Laba perusahaan Industri *Pulp* Dan Kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk yang ada pada tabel di atas menunjukkan bahwa secara signifikan cenderung tidak stabil, akibatnya penjualan dalam tiga bulan awal tahun 2023 turun sebesar 1,2% dari US\$ 302,2 juta pada kuartal I-2023, sedangkan dari sisi laba PT Tjiwi Kimia, Tbk membukukan laba neto yang konsolidasi sebesar US\$ 9,1 juta pada kuartal pertama 2023. Angka ini turun 87,7% dibandingkan periode yang sama tahun 2022 sebesar US\$ 74,1 juta lalu harga saham Perusahaan Industri *Pulp* dan Kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk mengalami penurunan, hal ini diakibatkan oleh banyaknya investor yang menjual saham yang dimilikinya sehingga harga saham cenderung menurun. Harga saham yang menurun dapat berdampak buruk pada modal perusahaan karena modal tersebut tidak akan bertambah dan akan berhenti karena saham tersebut tidak laku dan banyak investor yang menjualnya. Sehingga transaksi pasar menjadi lemah karena harga saham yang mahal dan kemampuan investor untuk membeli saham dengan harga tinggi yang terbatas. Hal ini menjadi salah satu faktor penting yang harus diperhatikan oleh investor sebelum melakukan keputusan untuk berinvestasi.

Berdasarkan latar belakang dan *research gap* di atas maka judul penelitian ini adalah **“Pengaruh DER Dan TATO Terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur Industri *Pulp* Dan Kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk Periode 2016-2023”**

B. Rumusan Masalah

Berdasarkan latar belakang yang telah dijelaskan, dapat dirumuskan permasalahan sebagai berikut:

1. Bagaimana gambaran umum *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Total Asset Turnonver* (TATO) terhadap harga saham Perusahaan manufaktur industri pulp dan kerta PT Tjiwi Kimia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2023?
2. Apakah *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Total Asset Turnonver* (TATO) secara parsial berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham pada industri *pulp* dan kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2023?
3. Apakah *Debt To Equity Ratio* (DER) dan *Total Asset Turnonver* (TATO) secara simultan berpengaruh terhadap harga Saham pada industri *pulp* dan kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2023?

C. Tujuan Penelitian

Sesuai dengan rumusan masalah di atas, tujuan yang ingin dicapai dalam penelitian ini adalah:

1. Untuk mengetahui gambaran umum *Debt to Equity Ratio* (DER), dan *Total Asset Turnonver* (TATO) terhadap harga saham pada industri *pulp* dan kertas PT Tjiwi Kimia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2023.
2. Untuk mengetahui secara parsial *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Total Asset Turnonver* (TATO) berpengaruh signifikan terhadap Harga saham

Perusahaan manufaktur PT Tjiwi Kimia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2023.

3. Untuk mengetahui secara simultan *Debt to Equity Ratio* (DER) dan *Total Asset Turnover* (TATO) berpengaruh signifikan terhadap Harga saham Perusahaan manufaktur PT Tjiwi Kimia, Tbk yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2016-2023

D. Manfaat Penelitian

Melalui penelitian ini diharapkan dapat memberikan sesuatu yang bermanfaat bagi pihak peneliti tersendiri, maupun pihak-pihak yang terkait dengan masalah yang diteliti tersebut. Adapun manfaat dari penelitian ini antara lain:

1. Manfaat Teoritis

Hasil penelitian ini diharapkan bermanfaat sebagai bahan evaluasi dari teori dengan keadaan yang ada di lapangan dan dapat memberikan kontribusi yang nyata pada perkembangan teori pasar modal. Menambahkan khasanah yang baru dalam pembendaharaan ilmu pengetahuan untuk saling melengkapi dengan penelitian sebelumnya maupun yang akan dilakukan oleh para peneliti yang akan datang dalam mengkaji permasalahan yang berhubungan dengan harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur.

2. Manfaat Praktis

- a. Manfaat Praktis dalam penelitian ini diperuntukan bagi perusahaan-perusahaan manufaktur sebagai masukan dan bahan pertimbangan dalam mengelola usahanya untuk memperoleh laba serta menentukan

kebijakan-kebijakan keuangan perusahaan.

b. Bagi Peneliti lain.

Hasil penelitian ini dapat dijadikan sebagai masukan dan tambahan ilmu pengetahuan serta menjadi rujukan atau rekomendasi tambahan referensi bagi peneliti lain yang akan melakukan penelitian dalam bidang yang sama.

c. Sebagai salah satu syarat bagi penulis untuk menyelesaikan pendidikan pada S1 Ekonomi dan Bisnis program studi Manajemen Universitas Katolik Widya Mandira Kupang.