

## **Pengaruh Kepemilikan Asing Dan Debt Equity Rasio Terhadap Harga Saham Di Masa Pandemi Covid**

**Meilin Veronica, Rafika Sari** <sup>1,2</sup> ✉

<sup>1</sup> *Universitas Indo Global Mandiri*

### **Abstrak**

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk mengetahui dan menganalisis pengaruh Pengaruh Kepemilikan asing, Debt Equity Rasio (DER), Terhadap Harga saham Pada Perusahaan (BEI) pada masa pandemic covid 2019, Penelitian ini adalah jenis metode penelitian yaitu data kuantitatif berdasarkan data sekunder Sumber data sekunder dapat berupa internet, buku referensi, dan jurnal penelitian terkait. Analisis yang digunakan adalah analisis regresi berganda. Objek dalam penelitian ini adalah perusahaan Manufaktur (BEI) 2019-2021. Pengambilan sampel menggunakan purposive sampling melewati kriteria jumlah yang terpilih sebagai sampel sebanyak 30 perusahaan. Berdasarkan kriteria yang telah ditentukan. Hasil penelitian ini secara simultan sebesar 0.003 lebih kecil dari 0.05 sehingga dapat disimpulkan bahwa seluruh variabel independen (Kepemilikan asing, DER) berpengaruh signifikan terhadap Harga saham. Perubahan yang terjadi pada Harga saham dapat dijelaskan oleh variabel Kepemilikan asing, DER sebesar 58,6%, sisanya sebesar 41.4% dijelaskan oleh variabel lain diluar model. secara parsial Kepemilikan asing berpengaruh signifikan negative terhadap Harga saham dengan nilai koefisien t hitung - 3.309 dan signifikansi sebesar 0.04 Variabel Debt Equity Rasio (DER) berpengaruh signifikan Positif terhadap harga saham dengan nilai koefisien t hitung 3.095 dan signifikansi sebesar 0.048 dapat disimpulkan selama masa pandemi covid kepemilikan asing dan debt equity rasio mempengaruhi harga saham.

**Kata Kunci:** *Kepemilikan asing, Debt Equity Rasio, Harga saham, Pandemi covid*

### **Abstract**

The purpose of this study is to find out and analyze the effect of foreign ownership, Debt Equity Ratio (DER), on the Indonesian Stock Exchange (IDX) during the 2019 covid pandemic. This research is a type of research method, namely quantitative data based on secondary data. Secondary data sources can be in the form of the internet, reference books, and related research journals. The analysis used is multiple regression analysis. The objects in this study are manufacturing companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2019-2021 period. Sampling using purposive aside passed the criterion of the number of selected as a sample of 30 companies. Based on predetermined criteria. The results of this study simultaneously calculated the F value of 28,326 with a probability of 0.003 less than 0.05 so it can be concluded that all independent variables foreign ownership, DER together have a significant effect on stock prices. Changes that occur in stock prices can be explained by the foreign ownership variable, DER of 58.6%, the remaining 41.4% is explained by other variables outside the model. partially foreign ownership has a significant negative effect on stock prices with a t-count coefficient of -3.309 and a significance of 0.04.

**Keywords:** *Foreign ownership, Debt Equity Ratio, Stock prices, Covid pandemic*

---

✉ Corresponding author:

Email Address: [meilin.veronica@uigm.ac.id](mailto:meilin.veronica@uigm.ac.id)

## INTRODUCTION

Manajemen keuangan membantu Pembentukan pengelolaan perusahaan yang baik hal ini penting untuk mengoptimalkan penggunaan sumber daya, peningkatan responsif, transparansi dan melindungi hak-hak para pemangku kepentingan (Grougiou et al., 2014). Struktur kepemilikan merupakan salah satu mekanisme pengawasan tata kelola perusahaan yang paling penting. Struktur kepemilikan perusahaan memiliki berbagai variasi (Weston&Thomas,2016). Dengan struktur kepemilikan yang beragam itu, akan terbentuk karakter tata kelola perusahaan, dan manajemen keuangan yang berbeda pula yang pada akhirnya akan memberikan pengaruh terhadap peningkatan harga saham. Berdasarkan Peraturan Presiden Nomor 39 Tahun 2014 memberikan ruang bagi investasi asing di Indonesia untuk meningkatkan pertumbuhan ekonomi. Keberadaan investor asing dianggap mampu menjadi mekanisme pengawasan yang efektif dalam setiap putusan yang diambil oleh manajer. Karena kepemilikan asing dianggap memiliki pengalaman yang lebih baik, pengetahuan yang lebih baik, ketaatan terhadap regulasi yang lebih baik, mereka lebih prefer akan pelaporan keuangan yang berkualitas sehingga mendorong munculnya pengawasan yang lebih optimal terhadap kinerja manajer, dan dengan kinerja yang baik akan meningkatkan kepercayaan para investor yang akan berpengaruh terhadap harga saham (Jumingan,2011). Teori agensi yang menyatakan tentang konflik kepentingan antara principal dan agen diharapkan mampu diatasi dengan adanya kepemilikan asing yang lebih berpengalaman dalam manajemen perusahaan dan manajemen keuangan akan mampu meningkatkan nilai perusahaan yang terlihat dari harga saham perusahaan (Warsono,2003).Beberapa penelitian terdahulu yang membahas tentang pengaruh kepemilikan asing terhadap harga saham ialah penelitian oleh Wen he et al (2013) menemukan hasil bahwa kepemilikan asing yang besar berpengaruh positif terhadap harga saham di 40 pasar saham seluruh dunia. Namun penelitian yang dilakukan oleh oktay tas dan selin duz tan (2016) menyatakan bahwa kepemilikan asing berpengaruh secara negatif signifikan terhadap harga saham di Bursa istanbul. Persentase struktur kepemilikan asing diperoleh dengan membandingkan jumlah modal dari pihak luar negeri dengan total keseluruhan modal atau persentase kepemilikan asing ini telah diungkapkan pada laporan annual report perusahaan yang dipublikasikan. Kepemilikan asing merupakan proporsi saham biasa perusahaan yang dimiliki oleh perorangan, badan hukum, pemerintah serta bagian- bagiannya yang berstatus luar negeri. Atau perorangan, badan hukum, pemerintah yang bukan berasal dari Indonesia. Perusahaan memerlukan dana yang cukup banyak didalam kegiatan operasionalnya untuk bersaing dan mempertahankan kelangsungan hidup perusahaan. Keputusan dalam pemenuhan sumber dana ini akan mempengaruhi kinerja perusahaan dan pada akhirnya akan mempengaruhi harga saham perusahaan Sumber dana perusahaan dapat diperoleh dari pihak luar maupun pihak dalam perusahaan. Keputusan tentang sumber pendanaan mana yang akan dipilih sepenuhnya berada ditangan manajemen dengan memperhatikan kelebihan maupun kekurangan dari setiap keputusan yang diambil. Salah satu sumber pendanaan dalam pemenuhan struktur modal yang paling sering dilakukan oleh

manajemen adalah dengan berutang. Dalam pengambilan keputusan ini akan menambah biaya berupa beban bunga yang harus dibayarkan. Perusahaan yang memilih menggunakan utang sebagai sumber pendanaannya berarti perusahaan tersebut telah melakukan Financial leverage. Financial Leverage menunjukkan penggunaan utang yang berperan dalam upaya peningkatan kinerja perusahaan karena dengan financial leverage perusahaan-perusahaan yang memperoleh sumber dana dengan berutang dapat mengetahui sejauh mana pengaruh pinjaman yang diambil perusahaan terhadap operasional perusahaan pengelolaan utang yang baik akan mengoptimalkan operasional dalam menghasilkan profit. peningkatan laba dan kemampuan pengelolaan utang akan meningkatkan kepercayaan para stakeholder sehingga meningkatkan nilai perusahaan yang berpengaruh terhadap peningkatan harga saham. Debt to equity ratio adalah rasio yang mengukur perbandingan antara total utang dengan total modal. DER menggambarkan bagaimana manajemen mengelola sumber dana yang diperoleh dari utang DER juga menunjukkan tingkat kemampuan perusahaan dalam membayar utangnya dengan modal yang dimilikinya. Semakin tinggi rendah tingkat DER akan menunjukkan bahwa perusahaan mampu untuk membayar kewajibannya dengan modal yang dimiliki sehingga nilai DER yang rendah akan berdampak kepada kepercayaan investor yang semakin tinggi dan akan berpengaruh terhadap harga saham. Penelitian sebelumnya yang membahas tentang pengaruh DER terhadap Harga saham yaitu Penelitian yang dilakukan oleh Novasari (2013) menyatakan bahwa Debt to equity ratio (DER) berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan tekstil di Indonesia. sementara penelitian yang dilakukan oleh Karina (2008) menyatakan bahwa Debt to equity ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham. adanya research gap dari Beberapa penelitian terdahulu yang membahas tentang hubungan kepemilikan saham dengan harga saham ialah penelitian oleh Wen he et al (2013) menemukan hasil bahwa kepemilikan asing yang besar berpengaruh positif terhadap harga saham di 40 pasar saham seluruh dunia. Namun penelitian yang dilakukan oleh Oktay Tas dan Selin Duz Tan (2016) menyatakan bahwa kepemilikan asing berpengaruh secara negatif signifikan terhadap harga saham di Bursa Istanbul keuangan. Beberapa peneliti terdahulu telah meneliti pengaruh Debt to equity ratio terhadap Harga Saham. yaitu Penelitian yang dilakukan oleh Novasari (2013) menyatakan bahwa Debt to equity ratio (DER) berpengaruh positif terhadap harga saham pada perusahaan tekstil di Indonesia. sementara penelitian yang dilakukan oleh Karina (2008) menyatakan bahwa Debt to Equity Ratio (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham. Berdasarkan Fenomena yang dijelaskan dan adanya perbedaan hasil penelitian maka peneliti tertarik untuk melihat pengaruh kepemilikan asing dan DER terhadap harga saham pada masa pandemic 2019.

## METHODOLOGY

Dalam penelitian ini data yang digunakan adalah jenis data sekunder yaitu data yang diperoleh atau dikumpulkan oleh orang yang melakukan penelitian dari sumber-sumber yang telah ada. Data yang dikumpulkan berupa laporan keuangan dan annual report tahunan Perusahaan Manufaktur Periode 2019-2021 berupa data struktur kepemilikan, ikhtisar keuangan, rasio keuangan. populasi terdiri dari 170 perusahaan pemilihan sampel dengan kriteria menghasilkan 30 sampel perusahaan manufaktur, pengujian dilakukan dengan metode analisis linier berganda Menurut

(Sugiyono,2017)regresi linier berganda merupakan teknikregresi yang menggabungkan data runtut waktu (time series) dengan data silang (cross section). Jadi analisis regresi berganda akan dilakukan bila jumlah variable independennya minimal 2.

## RESULT & DISCUSSION

### Hasil Dan Pembahasan Uji Hipotesis Penelitian

Uji F digunakan untuk menguji signifikan pengaruh satu variabel penjelas secara individu dalam menerangkan variasi variabel terkait secara simultan. Berikut ini merupakan hasil dari Uji F yang dapat dilihat pada tabel :

**Tabel 1**  
**Hasil Uji F (F-Test) Simultan**

Model	ANOVA <sup>a</sup>				
	Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
Regression	29.618	2	9.873	30.540	.003 <sup>b</sup>
Residual	47.197	146	.323		
Total	76.514	149			

a. Dependent Variable: Harga Saham

b. Predictors: (Constant), Log Kepemilikan Asing , Log DER

Berdasarkan tabel diatas dapat dilihat bahwa nilai signifikansi sebesar 0.03 lebih kecil dari 0.05 dengan nilai F Hitung 30.540 maka dapat disimpulkan bahwa secara simultan kepemilikan asing dan DER berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham. Hasil tersebut menunjukkan semua variabel independen secara bersama - sama mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap variabel dependen. Dengan kata lain variabel Kepemilikan asing dan *Debt Equity Rasio* (DER), secara simultan berpengaruh terhadap Harga saham. Hasil penelitian ini sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wen he et al (2013), Karina (2018), dan penelitian Gito Mustofo (2016), Oktay tas dan selin duz tan (2016), yang menyatakan Kepemilikan asing , *Debt Equity Rasio* (DER), dan *Return on Asset* (ROA) berpengaruh terhadap Harga saham.dimasa pandemic banyak perusahaan yang kesulitan dan menurunnya harga saham namun tingkat kepemilikan asing dan debt equity rasio memiliki pengaruh atas kenaikan maupun penurunan harga saham perusahaan.

Uji t dasarnya menunjukkan seberapa jauh pengaruh variabel penjelas secara individu yang menerangkan variabel terkait secara parsial. Untuk mengetahui hasil dari uji t dapat dilihat tabel di bawah ini yaitu tabel berikut

Tabel 4.6 Hasil Uji t (t-Test) Parsial Coefficients <sup>a</sup>					
Model	Unstandardi zed Coefficients	Standardi zed Coefficients	T	Sig.	

	B	Std · Err or	Beta		
(Constant)	3.025	.316		9.561	.000
Log Kepemilikan Asing	-.586	.153	-.253	-3.709	.004
Log DER	.279	.133	.141	2.095	.048

a. Dependent Variable: Log Harga Saham

Berdasarkan tabel 2 uji t diatas dapat dilihat bahwa secara parsial kepemilikan asing memiliki tingkat signifikansi 0.004 lebih kecil dari 0.05 dengan nilai t hitung - 3.709 yang artinya kepemilikan asing berpengaruh secara negative signifikan terhadap harga saham sedangkan Debt Equity rasio memiliki nilai signifikan 0.048 lebih kecil dari 0.05 dengan t hitung sebesar 2.095 artinya debt equity rasio berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham. Kepemilikan asing berpengaruh negative dan signifikan artinya semakin tinggi persentase kepemilikan asing akan semakin rendah harga saham hal tersebut dikarenakan adanya social distance dan permasalahan ekonomi dunia yang menyebabkan kepemilikan luar negeri mempengaruhi harga saham secara negative. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Oktay tas dan selin duz tan (2016) yang menyatakan Kepemilikan asing berpengaruh negative terhadap harga saham sedangkan penelitian ini tidak sejalan dengan penelitian yang dilakukan oleh Wen he et al (2013) yang menyatakan Kepemilikan asing berpengaruh positif terhadap harga saham. sementara untuk Debt Equity Rasio memiliki pengaruh yang positif dalam artinya semakin besar modal dari rasio hutang akan semakin tinggi harga saham hal ini dikarenakan pengaturan hutang meningkatkan rasa kepercayaan investor yang meningkatkan harga saham. Hasil penelitian ini mendukung penelitian Karina (2008) yang menyatakan bahwa variabel independennya *Debt Equity Rasio* (DER) menunjukkan ada pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham. Hasil ini tidak sesuai dengan penelitian Ema Novitasari (2013) yang menyatakan bahwa *Debt equity rasio* (DER) tidak berpengaruh dan signifikan terhadap Harga saham.

Koefisien determinasi pada intinya mengukur seberapa jauh kemampuan model dalam menerangkan variable-variabel terkait. Nilai koefisien determinasi adalah di antara nol dan satu.

**Tabel 4.7**  
**Hasil Uji Koefisien Determinasi (R<sup>2</sup>)**

Model Summary <sup>b</sup>					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.621 <sup>a</sup>	.586	.573	.56856	0.692

**a. Predictors: (Constant), Log Kepemilikan asing , Log DER**

**b. Dependent Variable: Log Harga Saham**

Dari Tabel Diketahui pengaruh kedua variabel bebas atau independen terhadap variabel harga saham dinyatakan dengan nilai  $R^2$ , yaitu 0.586 atau 58.6%. Hal ini berarti 58.6% bahwa variabel X yaitu variabel kepemilikan asing, *Debt Equity Ratio* (DER), secara simultan (bersama-sama) berpengaruh terhadap variabel Y yaitu Harga saham. Sedangkan sisanya sebesar  $100\% - 58.6\% = 41.4\%$  dijelaskan oleh sebab-sebab lain di luar model yang merupakan kontribusi variabel bebas lain di luar ketiga variabel independen.

## CONCLUSION

Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan diatas dapat disimpulkan bahwa dimasa pandemic secara simultan Kepemilikan asing dan Debt equity rasio berpengaruh positif signifikan terhadap harga saham, sedangkan secara parsial kepemilikan asing berpengaruh negative signifikan terhadap harga saham sedangkan Debt equity rasio berpengaruh positif signifikan terhadap harga saat dengan koefesin determinasi sebesar 58,6.

## Reference

- Grougiou, Vassiliki. Stergios Leventis. Emmanouil Dedoulis. Stephen Owusu- Ansah. 2014. **Corporate Social Responsibility and Earnings Manajement in U.S. Banks**. Accounting Forum. 39(3) : 155-169
- Jumingan. 2011. **Analisis Laporan Keuangan**. Jakarta: Bumi Aksara.
- J.Fred Weston & Thomas E. Copeland. 2007. **Manajemen Keuangan jilid 1 dan 2**. Jakarta : Binarupa Aksara
- Karina .2008.. **Pengaruh Price Earning Ratio (PER), Debt to Equity Ratio (DER) dan Return On Equity (ROE) terhadap harga pasar saham setelah penawaran perdana di BEI**. Skripsi Publikasi Fakultas Ekonomi Universitas Muhamadiyah Surakarta
- Mustofa G.2016. **Pengaruh Return on equity (ROE) Dan Return on asset(ROA) Terhadap harga saham Manufaktur bidang makanan dan minuman tahun 2010-2012**.Jurnal Profita edisi 3.
- Novasari, Ema. 2013. **Pengaruh PER, EPS, ROA, DER Terhadap Harga saham Pada Perusahaan Tekstil Tahun 2009-2011**. Skripsi Publikasi. Universitas Negeri Semarang
- Oktay Tas dan Selin Duz Tan . 2016. **Corporate Governance, Foreign Ownership And Stock Price Synchronicity: Evience from Borsa Istanbul**. Journal off Economic And Accounting, Volume 3.
- Sugiyono. (2017). **Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D**. Bandung : Alfabeta, CV
- Warsono. 2003. **Manajemen Keuangan Perusahaan**. Edisi Ketiga. Cetakan. Pertama. Jilid 1. Malang: Bayu Media
- Wen he et al . 2013. **Large foreign ownership and stock price informativeness around the world**. Journal of International Moneyand Finance journal homepage: [www.elsevier.com/locate/jim](http://www.elsevier.com/locate/jim)