

**PENGARUH *CURRENT RATIO* DAN *RETURN ON ASSET*
TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *DEBT TO ASSET RATIO*
SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* PADA PERUSAHAAN
SEKTOR PERTANIAN YANG *TERLISTED* DI INDONESIA *STOCK*
EXCHANGE (IDX) TAHUN 2017-2021**

SKRIPSI

Diajukan untuk memenuhi sebagian syarat memperoleh
gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun)



Oleh:

RIZCHLYULIANTI

NIM : 4318013

**JURUSAN AKUNTANSI SYARIAH
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
UIN K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN**

2022

SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI

Yang bertanda tangan di bawah ini :

Nama : Rizchi Yulianti

NIM : 4318013

Judul : Pengaruh *Current Ratio* Dan *Return On Asset* Terhadap Harga Saham Dengan *Debt To Asset Ratio* Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang *Terlisted* Di Indonesia *Stock Exchange (IDX)* Tahun 2017-2021

Menyatakan bahwa skripsi ini merupakan hasil karya sendiri kecuali dalam bentuk kutipan yang telah penulis sebutkan. Apabila skripsi ini terbukti merupakan hasil duplikasi atau plagiasi, maka saya bersedia menerima sanksi akademis dan dicabut gelarnya.

Demikian pernyataan ini saya buat dengan sebenar-benarnya.

Pekalongan, 12 Oktober 2022

Yang menyatakan,



Rizchi Yulianti

NIM. 4318013

NOTA PEMBIMBING

Nur Fani Arisnawati, S.E., M.M.

Jl. Nanas No. 365 Binagriya RT/RW 01/02 Pringrejo, Kec. Pekalongan Barat

Lamp. : 2 (dua) eksemplar

Hal : Naskah Skripsi Rizchi Yulianti

Kepada Yth.

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam

c.q Ketua Jurusan Akuntansi Syariah

PEKALONGAN

Assalamu'alaikum Wr.Wb

Setelah diadakan penelitian dan perbaikan seperlunya, maka bersama ini saya kirimkan naskah skripsi saudara:

Nama : **Rizchi Yulianti**

NIM : **4318013**

Jurusan : **Akuntansi Syariah**

Judul : **Pengaruh *Current Ratio* Dan *Return On Asset* Terhadap Harga Saham Dengan *Debt To Asset Ratio* Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang *Terlisted* Di Indonesia *Stock Exchange (IDX)* Tahun 2017-2021**

Naskah tersebut sudah memenuhi persyaratan untuk dapat segera di munaqosahkan. Demikian nota pembimbing ini dibuat untuk digunakan sebagaimana mestinya. Atas perhatiannya, saya sampaikan terima kasih.

Wassalamu'alaikum Wr.Wb

Pekalongan, 13 Oktober 2022
Pembimbing,



Nur Fani Arisnawati, S.E., M.M.
NIDN. 20190188041



KEMENTERIAN AGAMA REPUBLIK INDONESIA
UNIVERSITAS ISLAM NEGERI
K.H. ABDURRAHMAN WAHID PEKALONGAN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS ISLAM
Jalan Pahlawan KM 5 Rowolaku Kajen Kab. Pekalongan Kode Pos 51161
www.febi.uingusdur.ac.id email: febi.iainpekalongan.ac.id

PENGESAHAN

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam Universitas Islam Negeri K.H.

Abdurrahman Wahid Pekalongan mengesahkan skripsi Saudari:

Nama : Rizchi Yulianti
NIM : 4318013
Judul : Pengaruh *Current Ratio* dan *Return on Asset* terhadap Harga Saham dengan *Debt to Asset Ratio* sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange (IDX)* Tahun 2017-2021

Telah diujikan pada hari Rabu tanggal 26 Oktober 2022 dan dinyatakan **LULUS** serta diterima sebagai salah satu syarat guna memperoleh gelar Sarjana Akuntansi (S.Akun).

Dewan Penguji,

Penguji I

Penguji II

Ade Gunawan, M.M
NIP. 198104252015031002

Ria Anisatus Sholihah, M.S.A
NIP. 198706302018012001

Pekalongan, 2 November 2022

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam



Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H.
NIP. 197502201999032001

PERSEMBAHAN

Puji syukur kehadiran Allah SWT yang telah memberikan limpahan nikmat dan karunia-Nya sehingga dapat menyelesaikan skripsi ini. Skripsi ini disusun untuk memenuhi persyaratan memperoleh gelar Sarjana Akuntansi di UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan. Penulis menyadari sepenuhnya atas segala keterbatasan dan banyaknya kekurangan-kekurangan yang harus diperbaiki dalam penulisan Skripsi ini. Semoga hasil penelitian ini dapat memberikan informasi dan manfaat bagi setiap orang yang membacanya, khususnya bagi dunia pendidikan. Dalam pembuatan Skripsi ini penulis banyak mendapatkan berbagai dukungan serta bantuan materiil maupun non materiil dari berbagai pihak. Berikut ini beberapa persembahan sebagai ucapan terima kasih dari penulis kepada pihak-pihak yang telah berperan dalam membantu terlaksananya penulisan Skripsi ini :

1. Kepada Allah SWT yang telah memberikan ridho dan rahmatNya. Terimakasih atas kehendakNya Saya dapat menyelesaikan tugas akhir ini dengan baik.
2. Kepada Orang tua saya, Bapak Sutarno (ALM) dan Ibu Danisah yang selalu memberi motivasi, do'a dan kasih sayang.
3. Kepada kakak, sepupu, keponakan, dan kerabat yang selalu memberikan dukungan dan do'a nya.
4. Kepada Lutfi, Fifit, Indah, Sefhin dan Darul yang telah kebersamai dari semester awal sampai akhir semester serta senantiasa membantu dalam proses penyelesaian tugas akhir.
5. Kepada Irfan Maulana Faridhoh selaku partner dari sebelum masuk kuliah sampai sekarang yang selalu memberi kekuatan, dukungan, dan motivasi saat mengerjakan revisi skripsi.
6. Kepada Almamater Jurusan Akuntansi Syariah, Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan

MOTTO

“Sebuah mimpi tidak menjadi kenyataan melalui sihir; itu membutuhkan keringat, tekad dan kerja keras.” – Colin Powell

“Berpegang teguh pada mimpi, karena jika mimpi mati, hidup adalah burung bersayap patah yang tidak bisa terbang.” – Langston Hughes

ABSTRAK

RIZCHI YULIANTI. Pengaruh *Current Ratio* Dan *Return On Asset* Terhadap Harga Saham Dengan *Debt to Asset Ratio* Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang *Terlisted* Di Indonesia *Exchange Stock* (IDX) Tahun 2017-2021.

Harga saham merupakan cerminan keberhasilan manajemen perusahaan dalam menjalankan operasional perusahaan. *Current Ratio* (CR) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam membayar kewajiban jangka pendek dengan menggunakan aktiva lancarnya, dan *Return On Asset* (ROA) yaitu rasio yang mengukur kemampuan perusahaan total asetnya menjadi laba bersih yang diukur, sedangkan *Debt to Asset Ratio* (DAR) merupakan rasio hutang yang digunakan untuk mengukur seberapa besar aktiva perusahaan dibiayai oleh hutang.

Populasi dalam penelitian ini adalah perusahaan sektor pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Exchange Stock* (IDX) tahun 2017-2021 sebanyak 26 perusahaan. Sampel yang digunakan dalam penelitian ini hanya ada 17 perusahaan. Dengan menggunakan teknik pengambilan sampel berdasarkan *purposive sampling*. Metode analisis menggunakan regresi linear berganda dengan bantuan SPSS 24.

Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa (1) CR berpengaruh terhadap harga saham, (2) ROA tidak berpengaruh terhadap harga saham (3) DAR dapat memoderasi CR terhadap harga saham, (4) DAR dapat memoderasi ROA terhadap harga saham.

Kata Kunci : *Current Ratio* (CR), *Return On Asset* (ROA), *Debt to Asset Ratio* (DAR) dan Harga Saham.

ABSTRACT

RIZCHI YULIANTI. The Effect of Current Ratio and Return On Assets on Stock Prices with Debt to Asset Ratio as Moderating Variables in Agricultural Sector Companies Listed In Indonesia Exchange Stock (IDX) 2017-2021.

The stock price is a reflection of the success of the company's management in running the company's operations. Current Ratio (CR) is a ratio to measure the company's ability to pay short-term liabilities using its current assets, and Return On Assets (ROA) is a ratio that measures the company's ability to convert its total assets into measured net income, while the Debt to Asset Ratio (DAR) is a debt ratio used to measure how much the company's assets are financed by debt.

The population in this study is the agricultural sector companies listed on the Indonesia Exchange Stock (IDX) in 2017-2021 as many as 26 companies. The sample used in this study was only 17 companies. By using a sampling technique based on purposive sampling. The analysis method uses multiple linear regression with the help of SPSS 24.

The results of this study indicate that (1) CR has an effect on stock prices, (2) ROA has no effect on stock prices (3) DAR can moderate CR on stock prices, (4) DAR can moderate ROA on stock prices.

Keywords: Current Ratio (CR), Return On Assets (ROA), Debt to Asset Ratio (DAR) and Stock Prices.

KATA PENGANTAR

Puji Syukur kehadirat Allah S.W.T yang telah melimpahkan rahmat taufiq serta hidayah Nya kepada penulis sehingga penulis dapat menyelesaikan skripsi dengan judul **“Pengaruh *Current Ratio* Dan *Return On Asset* Terhadap Harga Saham Dengan *Debt To Asset Ratio* Sebagai Variabel *Moderating* Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang *Terlisted* Di Indonesia *Stock Exchange (IDX)* Tahun 2017-2021”** ini tanpa suatu halangan apapun.

Sholawat serta salam selalu tucurahkan kepada Nabi Muhammad SAW yang kita nantikan syafaatnya dihari kiamat kelak. Skripsi ini tidak akan terwujud tanpa adanya bantuan dari berbagai pihak. Untuk itu penulis mengucapkan terima kasih kepada:

1. Bapak Prof. Dr. H. Zainal Mustakim, M. Ag, selaku Rektor UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
2. Ibu Dr. Hj. Shinta Dewi Rismawati, S.H., M.H., selaku Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis Islam UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
3. Bapak Ade Gunawan, M.M, selaku Ketua Jurusan Akuntansi Syariah UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
4. Ibu Ria Anisatus Sholihah, S.E., M.S.A selaku Sekretaris Jurusan Akuntansi Syariah UIN KH. Abdurrahman Wahid Pekalongan.
5. Ibu Nur Fani Arisnawati, M.M selaku Dosen Pembimbing skripsi yang telah bersedia meluangkan waktu dan tenaga dalam membantu peneliti dalam proses pembuatan skripsi ini.
6. Bapak Hj. Gunawan Aji, M.Si selaku dosen pembimbing akademik yang telah bersedia membimbing dan mengarahkan saya untuk cepat selesai studi.
7. Seluruh Dosen dan karyawan UIN K.H. Abdurrahman Wahid Pekalongan yang telah membantu penulis selama melakukan studi.

8. Keluarga tercinta, Bapak Sutarno (ALM) dan Ibu Danisah serta Kakak, Sepupu, Keponakan, dan Kerabat saya yang senantiasa mendoakan dan memberikan bantuan moril maupun materiil.
9. Seluruh pihak yang telah membantu peneliti dalam segala hal terutama yang berkaitan dengan skripsi ini.

Akhir kata penulis berharap semoga skripsi ini dapat bermanfaat bagi pembaca maupun pihak yang berkepentingan.

Wassalamu'alaikum wr.wb.

Pekalongan, 12 Oktober 2022

Peneliti



Rizchi Yulianti

NIM. 4318013

DAFTAR ISI

JUDUL	
SURAT PERNYATAAN KEASLIAN SKRIPSI	
NOTA PEMBIMBING	
PENGESAHAN	
MOTTO	
PERSEMBAHAN	
ABSTRAK	
ABSTRACT	
KATA PENGANTAR	
DAFTAR ISI	
PEDOMAN TRANSLITERASI	
DAFTAR TABEL	
DAFTAR GAMBAR	
BAB I PENDAHULUAN	
A. Latar Belakang	
B. Rumusan Masalah	
C. Tujuan Penelitian.....	
D. Manfaat Penelitian.....	
E. Sistematika Pembahasan	
BAB II LANDASAN TEORI	
A. Landasan Teori.....	
1. Teori Sinyal (<i>Signalling Theory</i>).....	
2. Pengertian <i>Current Ratio</i> (CR).....	
3. Pengertian <i>Return On Asset</i> (ROA).....	
4. Pengertian Debt to Asset Ratio (DAR).....	
5. Pengertian Harga Saham	
B. Telaah Pustaka.....	
C. Kerangka Berpikir	
D. Pengembangan Hipotesis Penelitian	
BAB III METODE PENELITIAN	
A. Jenis dan Pendekatan Penelitian.....	

B.	Setting Penelitian.....
C.	Populasi dan Sampel
D.	Variabel Penelitian dan Definisi Operasional Variabel
E.	Sumber Data
F.	Teknik Pengumpulan Data
G.	Metode Analisis Data
H.	Analisis Regresi Linear Berganda.....
I.	PENGUJIAN HIPOTESIS
J.	Uji Interaksi (MRA)
BAB IV ANALISIS DATA DAN PEMBAHASAN	
A.	Statistik Deskriptif.....
B.	Hasil Pengujian Asumsi Klasik.....
C.	Analisis Regresi Linear Berganda.....
D.	Pengujian Hipotesis.....
E.	Uji interaksi (Moderated Regression Analysis)
F.	Pembahasan
BAB V PENUTUP	
A.	Simpulan.....
B.	Keterbatasan Penelitian
C.	Saran.....
DAFTAR PUSTAKA	
LAMPIRAN	

BAB I

PENDAHULUAN

Latar Belakang

Perusahaan sektor pertanian merupakan perusahaan yang bergerak dalam bidang pendayagunaan serta pemanfaatan tanah untuk diubah sebagai lahan yang berguna dalam rangka memenuhi kepentingan masyarakat secara meluas. Perusahaan sektor pertanian termasuk salah satu sektor yang diandalkan pemerintah dikarenakan perusahaan sektor pertanian mempunyai peran vital dan strategis serta berkontribusi atas perekonomian Indonesia (Hidayati & Kusmana, 2020). Agar semua para investor tertarik untuk memanfaatkan lahannya dan menanamkan sahamnya untuk kepentingan masyarakat Indonesia.

Harga saham adalah nilai suatu saham yang menggambarkan kekayaan perusahaan. Dan pihak investor dapat mengeluarkan saham tersebut, sebab perubahan atau ketidak tetapannya (fluktuasi) sangat ditentukan pada kekuatan penawaran dan permintaan yang terjadi di bursa efek (pasar skunder). Semakin banyak para investor yang ingin membeli atau menyimpan suatu sahamnya, harganya bisa naik. Sebaliknya semakin banyak para investor yang ingin menjual kembali atau melepaskan suatu sahamnya, dan harga sahamnya kembali turun. (Pratiwi & Amelia, t.t., 2020).

Menurut pendapat Gunawan (2020) harga saham juga mencerminkan nilai dari suatu perusahaan, Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh para investor.

Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat didalam laporan keuangan yang dipublikasikan oleh perusahaan (emiten). Emiten berkewajiban untuk mempublikasikan laporan keuangan pada periode tertentu. Laporan keuangan ini sangat berguna bagi investor untuk membantu dalam pengambilan keputusan investasi, seperti menjual, membeli, atau menanam saham. Untuk menilai kondisi keuangan dan prestasi perusahaan, analisis keuangan memerlukan beberapa tolak ukur. Dimana yang menjadi tolak ukur analisis keuangan tersebut diantaranya ada *Current Ratio (CR)*, *Return On Asset (ROA)*, dan *Debt to Asset Ratio (DAR)*. Berikut ini pengertian dari masing-masing pendapat mengenai rasio keuangan.

Current Ratio (CR) atau disebut rasio lancar termasuk dalam rasio likuiditas. *Current Ratio* digunakan oleh sebagian besar perusahaan dalam melunasi suatu kewajiban jangka pendeknya (Wulandari dkk., 2020). Sedangkan menurut Widodo, (2019) Rasio Lancar (CR) digunakan sebagai alat pengukuran atas kemampuan dalam memenuhi kewajiban perusahaannya. Semakin rendah nilai CR maka perusahaan semakin tidak akan bisa memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Begitu pun sebaliknya, Semakin tinggi CR suatu perusahaan berarti semakin kecil resiko kegagalan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya. Alasan menggunakan variabel CR dimana rasio ini berguna karena menunjukkan apakah suatu perusahaan memiliki kemampuan yang cukup untuk memenuhi kewajiban jangka pendeknya.

Menurut Suryasari & Artini (2020) Pertumbuhan profitabilitas merupakan indikator penting untuk menilai prospek perusahaan dimasa mendatang. Indikator ini penting diperhatikan untuk mengetahui investasi yang akan dilakukan investor dalam memberikan *return* yang sesuai dengan tingkat yang diisyaratkan investor. Salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih, yaitu *ROA*. Menurut Jannah dkk., (2021) *ROA* adalah rasio yang menunjukkan seberapa besar tingkat efisien suatu perusahaan dalam menjalankan usahanya, di mana dilihat dari rata-rata tingkat keuntungan perusahaan yang dibandingkan dengan setiap rupiah asetnya. Rasio ini digunakan untuk mengukur kemampuan manajemen dalam memperoleh keuntungan (laba) secara keseluruhan. Alasan menggunakan variabel *ROA* karena dapat mencerminkan kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan aset perusahaannya menjadi laba.

Debt to Asset Ratio (*DAR*) termasuk dalam rasio solvabilitas. Rasio solvabilitas merupakan rasio yang digunakan untuk mengukur sejauh mana aktiva perusahaan dibiayai dari hutang/kewajiban. Secara sederhana, rasio solvabilitas menunjukkan kemampuan perusahaan dalam membayarkan seluruh kewajiban yang dimilikinya, baik kewajiban jangka panjang maupun jangka pendek pada saat perusahaan dilikuidasi. Apabila perusahaan tersebut dapat membayarkan seluruh utangnya tanpa mengalami defisit, maka kinerja perusahaan dapat dikatakan baik, sehingga para investor akan percaya untuk

menanamkan modalnya pada perusahaan bersangkutan. Hal demikian juga akan mempengaruhi besarnya Harga Saham (Zulkarnaen, 2018).

Fenomena ini dapat ditunjukkan dengan fakta bahwa perusahaan diharuskan dapat memperoleh laba untuk memenuhi tanggung jawabnya kepada pemegang saham. Agar terhindar dari pinjaman para pihak eksternal demi mempertahankan perusahaannya.

Seperti halnya sektor pertanian yang *terlisted* yang mengalami perkembangan di IDX pada tahun 2017-2021. Pada tahun 2017-2021, berikut adalah rata-rata besaran CR, ROA, dan DAR serta Harga Saham untuk sektor pertanian yang *terlisted* di IDX.

Tabel 1.1

Rata-rata CR, ROA, dan DAR perusahaan yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) pada sektor pertanian

(Dalam Persen)

Tahun	Variabel			
	CR	ROA	DAR	Harga Saham
2017	5,59	9,32	130,77	1.909
2018	5,99	0,09	1,81	1.773
2019	5,60	-0,13	1,99	1.941
2020	6,40	0,12	2,04	1.732

Sumber: data diolah, 2022(www.idx.co.id)

CR, ROA, dan DAR perusahaan pada sektor pertanian yang *terlisted* di IDX tahun 2017-2021 yang menunjukkan kondisi berfluktuasi, seperti terlihat pada tabel 1.1.

Berdasarkan tabel di atas ditunjukkan jika CR tahun 2017 senilai 5,59%, sedangkan tahun 2018 mengalami kenaikan senilai 5,99% dan

mengalami penurunan tahun 2019 senilai 5,60% dan mengalami kenaikan kembali pada tahun 2020 senilai 6,40%. Kemudian pada variabel ROA tahun 2017 memiliki nilai 9,32% dan mengalami penurunan yang terjadi tahun 2018 yaitu senilai 0,09% dan mengalami penurunan serta kerugian tahun 2019 senilai -0,13%, kemudian mengalami kenaikan kembali pada tahun 2020 senilai 0,12%. Selanjutnya untuk variabel DAR tahun 2017 memiliki nilai sebesar 130,77%, lalu pada tahun 2018 DAR sedang mengalami penurunan sebesar 1,81% dan mengalami kenaikan tahun 2019 senilai 1,99%, kemudian mengalami kenaikan kembali pada tahun 2020 senilai 2,04%. Dari tabel diatas bisa memperlihatkan bahwasannya harga saham yang paling tertinggi adalah 1.941 pada tahun 2019 dan harga saham yang paling rendah pada tahun 2020 senilai 1.732

Alasan meneliti sektor pertanian adalah karena sektor pertanian masih memegang peranan penting bagi perekonomian nasional. Berikut ada empat alasan; yang pertama, perluasan pada sektor ekonomi lainnya juga bergantung pada pertumbuhan perekonomiannya, baik dari segi permintaan maupun penawaran sebagai sumber kebutuhan produksi pada sektor perusahaan manufaktur dan perdagangan; kedua, berperan dalam pertumbuhan perekonomian domestik terhadap produk yang keluar dari sektor lain; ketiga, pertanian berfungsi sebagai sumber modal untuk investasi; keempat, pertanian berfungsi sebagai sumber surplus perdagangan yang penting.

Adapun *research gap* tentang penelitian serupa yang pernah dilakukan seperti pengaruh *Current Ratio* (CR) Dan *Return On Asset* (ROA) pada Harga

Saham dengan *Debt to Asset Ratio* sebagai variabel moderating di mana menghasilkan hasil berbeda dengan lainnya.

Research gap pada variabel CR terhadap harga saham ada 3 pendapat mengenai penelitian yang sudah dilakukan:

Pertama, menurut peneliti Batubara & Purnama, t.t. (2018) berdasarkan hasil pengujian signifikansi parsial (uji-t) diperoleh nilai t_{hitung} untuk *current ratio* sebesar 5,264 dibandingkan dengan nilai t_{tabel} 1,68709 untuk variabel *current ratio* lebih besar ($5,264 > 1,68709$) dan nilai signifikan lebih kecil dari nilai *alpha* 0,05 ($0,00 < 0,05$). Dari Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa *current ratio* berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan manufaktur *food and beverage* tahun 2012-2016.

Kedua, menurut penelitiannya Suryana & Widjaja (2019) menunjukkan bahwa berpengaruh negatif dan tidak signifikan “pengaruh *Current Ratio* (CR) terhadap harga saham pada perusahaan konstruksi dan bangunan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2013-2017”. Karena hasil perhitungan dari koefisien regresi sebesar -0,010031.

Ketiga, menurut penelitian Calista & Widjaja (2019) yang meneliti dengan judul “Pengaruh *Current Ratio, Return On Asset, Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Total Turnover Asset, Dan Dividend Policy* Terhadap Harga Saham periode tahun 2012-2015”. Dengan hasil penelitiannya menunjukkan bahwa CR tidak mempunyai pengaruh signifikan terhadap harga saham dengan nilai ($0,13 > 0,05$).

Research gap pada variabel ROA terhadap harga saham ada 3 pendapat mengenai penelitian yang sudah dilakukan:

Pertama, penelitian yang dilakukan oleh Yasmin Aulia Tahir Tjetjen Djuwarsa & Ine Mayasari (2021) menunjukkan bahwa hasil dari ROA terhadap harga saham berpengaruh positif dan akan tetapi tidak signifikan. Hal ini dibuktikan nilai koefisien ROA adalah 0,1570 memperlihatkan nilainya $> 0,05$, dengan nilai taraf signifikansi $0.1570 > 0.05$.

Kedua, penelitian yang pernah dilakukan oleh Nur Ahmadi Bi Rahmani (2020) hasilnya menunjukkan ROA mempunyai pengaruh negatif serta tidak menunjukkan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan perbankan. Karena dapat dibuktikan bahwa nilai koefisiennya -1,988. Dalam hal ini berarti $(-1,988 > 0,05)$.

Ketiga, berdasarkan penelitian menurut Jannah dkk., (2021) dengan judul “Pengaruh NPM, ROE, ROA Terhadap Harga Saham Perusahaan Kategori Pertambangan Batubara di BEI Tahun 2015-2020” menyatakan bahwa hasil perhitungan sebesar 0,743 lebih besar dari nilai signifikansi 0,05 yang menunjukkan bahwa *return on asset* tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Research gap pada variabel DAR terhadap harga saham ada 3 pendapat mengenai penelitian yang sudah dilakukan:

Pertama, penelitian yang pernah dilakukan Keke Utamy Widjiarti & Dian Anggraeni (2018) dengan judul “Pengaruh *Debt To Asset Ratio* (DAR), *Total Asset Turnover* (TATO), *Return On Asset* (ROA), Dan *Earning Per*

Share (EPS) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017”. Berdasarkan hasil pengujian hipotesis, dapat dilihat bahwa variabel DAR terhadap Harga Saham memiliki nilai $t(\text{tabel}) 2.00324 < t(\text{hitung}) 3.703$ dan tingkat signifikansi sebesar 0.000, nilai tersebut lebih kecil dari 0.05 sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel DAR memiliki pengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham.

Kedua, menurut penelitian dari Suharti & Yuni Tannia (2020) yang berjudul “Analisis Pengaruh *Debt to Equity Ratio*, *Debt to Asset Ratio*, *Price Earning Ratio* dan *Price to Book Value* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian”. Menyatakan bahwa DAR mempunyai pengaruh negatif yang signifikan pada harga saham. Hal ini terbukti dengan adanya hasil uji parsial yang menunjukkan nilainya $0,009 < 0,05$ sehingga DAR mempunyai pengaruh pada harga saham. Sedangkan dari hasil uji koefisien regresi adalah -0,254, sehingga disimpulkan terdapat pengaruh negatif DAR pada harga saham.

Ketiga, penelitian menurut Haryani Pratiwi Sitompul, t.t. (2019) dalam penelitian yang berjudul “Pengaruh DAR, DER, dan EPS terhadap harga saham pada perusahaan sektor *advertising*, *printing* dan media yang terdaftar di BEI Tahun 2013-2016”. Menyatakan bahwa DAR memperoleh nilai t_{hitung} sebesar $(-1,872) < t_{\text{tabel}}$ sebesar $(2,03011)$, maka dapat disimpulkan bahwa H_0 diterima dan H_1 ditolak, sehingga DAR secara Parsial tidak mempunyai pengaruh yang signifikan terhadap harga saham.

Berdasarkan pada uraian latar belakang masalah di atas maka peneliti ingin melakukan suatu penelitian yang judulnya, **“PENGARUH *CURRENT RATIO*, DAN *RETURN ON ASSET* TERHADAP HARGA SAHAM DENGAN *DEBT TO ASSET RATIO* SEBAGAI VARIABEL *MODERATING* PADA PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN YANG TERLISTED DI INDONESIA STOCK EXCHANGE (IDX) TAHUN 2017-2021”**.

Rumusan Masalah

Setelah mengidentifikasi latar belakang masalah penelitian ini, peneliti dapat membuat rumusan masalah yang hanya berfokus pada variabel yang relevan dan berkaitan. Berikut rumusan masalah yang digunakan dalam penelitian ini adalah:

1. Apakah *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021?
2. Apakah *Return On Asset* berpengaruh positif terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021?
3. Apakah *Debt to Asset Ratio* mampu memoderasi pengaruh dari *Current Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021?
4. Apakah *Debt to Asset Ratio* mampu memoderasi pengaruh dari *Return On Asset* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021?

Tujuan Penelitian

Setiap penelitian harus bertujuan untuk tidak salah dalam menentukan langkah-langkah penelitian berdasarkan rumusan masalah. Tujuan penelitian berikut ini didasarkan atas rumusan permasalahan pada variabel yang diteliti antara lain:

1. Untuk mengetahui dan menganalisis *Current Ratio* berpengaruh positif terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021.
2. Untuk mengetahui dan menganalisis *Return On Asset* berpengaruh positif terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021.
3. Untuk mengetahui dan menganalisis *Debt to Asset Ratio* mampu memoderasi pengaruh dari *Current Ratio* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021.
4. Untuk mengetahui dan menganalisis *Debt to Asset Ratio* mampu memoderasi pengaruh dari *Return On Asset* terhadap Harga Saham pada Perusahaan Sektor Pertanian yang *terlisted* di Indonesia *Stock Exchange* (IDX) tahun 2017-2021.

Manfaat Penelitian

Penelitian memiliki banyak kegunaan, dan inilah beberapa manfaat yang dinikmati para peneliti saat menggunakannya:

1. Manfaat Teoritis

Secara khusus, diharapkan dapat berfungsi sebagai sumber daya bagi para peneliti yang mencari materi latar belakang tentang ekonomi dan rasio keuangan pasar saham.

2. Manfaat Praktis

a. Bagi peneliti

Tujuan penelitian ini adalah dalam hal membiasakan pembaca dengan informasi keuangan tentang perusahaan yang tersedia untuk umum di situs web Bursa Efek Indonesia atau melalui *website* perusahaan yang akan ditelitinya.

b. Bagi Investor

Penelitian ini memiliki harapan bisa mengarahkan para investor untuk menginvestasikan dananya pada saham-saham perusahaan, terutama pada sektor pertanian di Bursa Efek Indonesia (BEI) yang diharapkan agar para investor berinvestasi di saham-saham sektor pertanian.

c. Bagi peneliti selanjutnya,

Penelitian ini dapat bermanfaat untuk memberikan wawasan dan informasi bagi peneliti. Dan hasil penelitian ini dapat menjadi referensi untuk penelitian selanjutnya.

Sistematika Pembahasan

Sistematika penulisan berisi tentang unsur-unsur yang akan nantinya dibahas secara jelas yang disusun menjadi beberapa komponen yang saling berkaitan.

1. BAB I : Pendahuluan

Bagian dari bab pertama penelitian ini akan menjelaskan masalah dalam penelitian, kemudian rumusan masalahnya, tujuan dilakukannya penelitian dan terakhir manfaatnya penelitian yang telah dilaksanakan.

2. BAB II : Landasan Teori

Bab kedua memiliki dua sub bab yakni tinjauan Pustaka dan landasan teori, kemudian kerangka berpikir dan hipotesis penelitian.

3. BAB III : Metodologi Penelitian

Bab ketiga memiliki pemaparan tentang jenisnya dan pendekatan dari penelitiannya yang dipakai, variabel dalam penelitian dipakai, definisi operasionalnya, jenis dan sumber datanya diambil atau didapatkan, populasinya serta, teknik untuk mengumpulkan sampelnya, lalu bagaimana teknik dan analisis data yang dipakai.

4. BAB IV : Analisis Data Dan Pembahasan

Bab keempat akan menjadi bab yang memberikan uraian mengenai profil dari objek penelitian, pengujian terhadap analisis data, membuktikan hipotesis penulis, memaparkan jawaban peneliti atas hipotesis, pembahasan data, dan jawaban pertanyaan dari rumusan masalah.

5. BAB V : Penutup

Bab penutup ini memberikan kesimpulan yang telah dicapai setelah penelitian dilakukan dan saran untuk hasil yang telah didapatkannya.

BAB V

PENUTUP

A. Simpulan

Berikut ini adalah kesimpulan penelitian :

1. CR memberi pengaruh positif dan signifikan terhadap Harga Saham yang ditunjukkan melalui perbandingan signifikansi sebesar $0,003 < 0,05$.
2. ROA tidak memberi pengaruh signifikan terhadap Harga Saham yang ditunjukkan melalui perbandingan signifikansi sebesar $0,096 > 0,05$.
3. DAR mampu memoderasi pengaruh CR terhadap Harga Saham yang ditunjukkan melalui perbandingan dengan menggunakan metode MRA yang signifikansinya $0,039 < 0,05$.
4. DAR mampu memoderasi pengaruh ROA terhadap Harga Saham yang ditunjukkan melalui perbandingan dengan menggunakan metode MRA yang signifikansinya $0,004 < 0,05$.

1. Keterbatasan Penelitian

Dalam penelitian ini juga mempunyai beberapa keterbatasan, di antaranya:

2. Penelitian ini hanya terbatas pada data sekunder perusahaan publik yang terdapat di Bursa Efek Indonesia yang bergerak di bidang Pertanian dan banyak perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tidak menerbitkan data laporan tahunan secara lengkap berturut-turut lima tahun dari tahun 2017–2021.

2. Kurangnya literatur-literatur pendukung yang dapat diperoleh penulis mengenai pengaruh CR dan ROA terhadap Harga Saham dengan DAR sebagai variabel *moderating* yang berbasis pengembalian saham untuk menjadi acuan dalam menyusun skripsi ini.

C. Saran

1. Memperluas sampel baik dengan menggunakan cara menambah tahun pengamatan sehingga akan memberikan jumlah sampel yang lebih besar dan kemungkinan memperoleh kondisi yang sebenarnya.
2. Peneliti selanjutnya diharapkan mengumpulkan literatur-literatur lain sebagai referensi pendukung mengenai variabel DAR sebagai variabel *Moderating*.

DAFTAR PUSTAKA

- Agusinta, L. (2020). *STRATEGI PEMASARAN MELALUI PENDEKATAN BLUE OCEAN STRATEGY*. Jakad Media Publishing.
- Almira, N. P. A. K., & Wiagustini, N. L. P. (2020). RETURN ON ASSET, RETURN ON EQUITY, DAN EARNING PER SHARE BERPENGARUH TERHADAP RETURN SAHAM. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(3), 1069. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i03.p13>
- Arif. (2019). *Analisis dan Perancangan Sistem Informasi*. Penerbit Qiara Media.
- Arihta, T. S., Damanik, D. C., Manalu, S. H., & Khairani, R. (2020). Pengaruh Return On Asset (ROA), Return On Equity (ROE), Current Ratio (CR) terhadap Harga Saham pada Perusahaan yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2018. *Ekonomis: Journal of Economics and Business*, 4(2), 426. <https://doi.org/10.33087/ekonomis.v4i2.187>
- Arikunto, S. (2006). *Prosedur Penelitian, Suatu Pendekatan Praktik*. Rinneka Cipta.
- Arista, F., & Musadad, A. (2020). Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio dan Return On Equity Terhadap Harga Saham (Studi Pada PT. Lippo Cikarang, Tbk Periode 2014-2019). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 4(1), 57. <https://doi.org/10.32493/skt.v4i1.6959>
- Bambang, R. (2014). *Dasar-Dasar Pembelian Perusahaan, Edisi Keempat, Cetakan Ketujuh*. BFEE.
- Batubara, H. C., & Purnama, N. I. (t.t.). *PENGARUH CURRENT RATIO, RETURN ON EQUITY TERHADAP harga saham PADA*

PERUSAHAAN MANUFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA. 2, 11.

Bungin, & Burhan. (2008). *Analisa Data Penelitian Kualitatif*. Prenada Media Group.

Calista, M., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Current Ratio, Return On Asset, Return On Equity, Debt To Equity Ratio, Total Turnover Asset, dan Dividend Policy Terhadap Harga Saham. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(5), 13.
<https://doi.org/10.24912/jmbk.v3i5.6074>

Firdaus, & Zamzam, F. (2018). *Aplikasi Metodologi Penelitian*. Deepublish.

Ghozali, I. (2016). *Aplikasi Analisis Multivariete Dengan Program INM SPSS 23 (Edisi 8). Cetakan ke VIII*. Badan Penerbit Universitas Diponegoro.

Ghozali, I. (2017). *EKONOMETRIKA Teori, Konsep dan Aplikasi dengan IBM SPSS 24*. Universitas Diponegoro.

Gujarati, D. (2003). *Ekonometrika Dasar Terjemahan*. Erlangga Efendi.

Gunawan, A. (2020). *Pengaruh Current Ratio Dan Debt To Equity Ratio Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Plastik Dan Kemasan*. 1, 12.

Hadi, S. (2015). *Statistika*. Pustaka Pelajar.

Hantono. (2018). *Konsep Analisa Laporan Keuangan dengan Pendekatan Rasio dan SPSS*. Penerbit CV Budi Utama.

Hartono, J. (2017). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi Edisi ke 11*. BPFE Yogyakarta.

Hery. (2016). *Analisis Laporan Keuangan Integrated and Comprehensive Edition*. Grasindo.

- Hidayati, K., & Kusmana, A. (2020). *ANALISIS KINERJA PERUSAHAAN SEKTOR PERTANIAN*. 2, 15.
- Irfani, R., & Anhar, M. (2019). Pengaruh Profitabilitas, Leverage, Kepemilikan Manajerial, dan Kepemilikan Institusional terhadap Harga Saham. *Jurnal STEI Ekonomi*, 28(01), 143–152. <https://doi.org/10.36406/jemi.v28i01.264>
- Jannah, R., Azar, M. A. S., & Rachmaniyah, F. (2021). *PENGARUH NET PROFIT MARGIN, RETURN ON EQUITY, RETURN ON ASSET TERHADAP HARGA SAHAM PERUSAHAAN PERTAMBANGAN BATU BARA YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2015-2020*. 4(2), 12.
- Kasmir. (2012). *Analisis Laporan Keuangan*. PT.Raja Grafindo Persada.
- Kasmir. (2016). *Analisis Laporan Keuangan*. Rajawali Pers.
- Napitupulu, F., Tambunan, L., & Gurusinga, B. (2021). *PENGARUH TATO, EPS, CR, DAN TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN BADAN USAHA MILIK NEGARA (NON BANK) YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2016-2019*. 5(1), 20.
- Narimawati, U., & Sarwono, J. (2020). *Ragam Analisis Dalam Metode Penelitian Untuk Penulisan Skripsi, Tesis Dan Disertasi*. ANDI.
- Noor, J. (2017). *Metodologi Penelitian, Skripsi, Tesis, disertasi & Karya Ilmiah*. Kencana.
- Novenka, E., & Budiarti, A. (2018). *PENGARUH ROA, ROE, DAN EPS TERHADAP HARGA SAHAM PT GUDANG GARAM Tbk*. 7, 15.
- Nur'aidawati, S. (2018). *PENGARUH CURRENT RATIO (CR), TOTAL ASSET TURNOVER (TATO), DEBT TO EQUITY RATIO (DER) DAN RETURN ON ASSET (ROA) TERHADAP HARGA SAHAM DAN DAMPAKNYA PADA NILAI PERUSAHAAN (Studi Kasus*

- pada Sepuluh Bank Terbesar yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2011 – 2015). *Jurnal SEKURITAS (Saham, Ekonomi, Keuangan dan Investasi)*, 1(3).
<https://doi.org/10.32493/skt.v1i3.1091>
- Pane, J. K. B., Meliyani, M., Br Pandia, D. T., Sihombing, S. W., & Herosian, M. Y. (2021). PENGARUH DAR, ROA, CR TERHADAP HARGA SAHAM DI PERUSAHAAN SEKTOR INDUSTRI BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BEI PERIODE 2015-2019. *ECOBISMA (JURNAL EKONOMI, BISNIS DAN MANAJEMEN)*, 8(2), 35–45. <https://doi.org/10.36987/ecobi.v8i2.2161>
- Pratiwi, S. M., & Amelia, W. R. (t.t.). *Pengaruh Current Ratio (Cr), Debt To Equity Ratio (Der), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Pt. Indofood Sukses Makmur Tbk*. 10.
- Rahmadiani, A. D., & Asyik, N. F. (2021). *FIRM SIZE SEBAGAI PEMODERASI EFEKTIVITAS RASIO KEUANGAN DALAM MEMPREDIKSI FINANCIAL DISTRESS*. 10, 21.
- Rahmani, N. A. B. (2020). *Pengaruh Roa (Return On Asset), Roe (Return On Equity), Npm (Net Profit Margin), Gpm (Gross Profit Margin) Dan EPS (Earning Per Share) Terhadap Harga Saham Dan Pertumbuhan Laba Pada Bank Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2014 -2018*. 7(1), 14.
- Ristyawan, M. R. (2019). Pengaruh Return On Equity (ROE), Debt To Assets Ratio (DAR), Price To Book Value (PBV) Dan Net Profit Margin (NPM) Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Perkebunan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2011-2017. *Jurnal Ekonomi Bisnis dan Kewirausahaan*, 8(1), 1.
<https://doi.org/10.26418/jebik.v8i1.26966>
- Sitompul, H. P. (t.t.). *Pengaruh Debt to Total Assets Ratio (DAR), Debt to Equity Ratio (DER), dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga*

Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Advertising, Printing, dan Media Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2013-2016. 4(2), 11.

Siyoto, S., & Ali Sodik, M. (2015). *DASAR METODOLOGI PENELITIAN.* Literasi Media Publishing.

Sugiyono. (2017). *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D.* Alfabeta CV.

Suharti, S., & Tannia, Y. (2020). Analisis Pengaruh Debt to Equity Ratio, Debt to Asset Ratio, Price Earning Ratio dan Price to Book Value Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian. *INVEST : Jurnal Inovasi Bisnis dan Akuntansi*, 1(1), 13–26. <https://doi.org/10.55583/invest.v1i1.19>

Supriyadi, S. G. (2018). *PENGARUH CURRENT RATIO (CR), DEBT TO ASSETS RATIO (DAR), EARNING PER SHARE (EPS), DIVIDEN PAYOUT RATIO (DPR) TERHADAP HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR SEKTOR BARANG KONSUMSI YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INDONESIA PERIODE 2010-2014.* 14.

Suryana, J., & Widjaja, I. (2019). Pengaruh Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Net Profit Margin (NPM) dan Earning Per Share (EPS) Terhadap Harga Saham Perusahaan Konstruksi & Bangunan yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2013-2017. *Jurnal Manajemen Bisnis dan Kewirausahaan*, 3(5), 19. <https://doi.org/10.24912/jmbk.v3i5.6075>

Suryasari, N. K. N., & Artini, L. G. S. (2020). PENGARUH TAT, CR, ROA, DAN PER TERHADAP HARGA SAHAM PROPERTI DAN REAL ESTATE DI BEI. *E-Jurnal Manajemen Universitas Udayana*, 9(4), 1485. <https://doi.org/10.24843/EJMUNUD.2020.v09.i04.p13>

- Tahir, Y. A., & Djuwarsa, T. (t.t.). *Pengaruh ROA, ROE, dan EPS terhadap Harga Saham Bank Umum Kelompok BUKU 4*. 17.
- Widiyanto, J. (2010). *SPSS for Windows Untuk Analisis Data Statistik dan Penelitian*. BP-FKIP UMS.
- Widjiarti, K. U., Anggraeni, R. D., & Dharma, U. B. (2018). *Pengaruh Debt To Asset Ratio (Dar), Total Asset Turnover (Tato), Return On Asset (Roa), Dan Earning Per Share (Eps) Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Lq 45 Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2013-2017*. 10(2), 16.
- Widodo, A. (2019). ANALISIS PENGARUH CURRENT RATIO (CR), TOTAL ASSET TURNOVER (TATO), DAN DEBT TO ASSET RATIO (DAR) TERHADAP RETURN ON ASSET (ROA), SERTA DAMPAKNYA TERHADAP NILAI PERUSAHAAN. *JIMF (JURNAL ILMIAH MANAJEMEN FORKAMMA)*, 1(2). <https://doi.org/10.32493/frkm.v1i2.2542>
- Wulandari, B., Daeli, I. J., Br Bukit, I. K., & Sibarani, W. N. S. (2020). Pengaruh ROE, CR, TATO, NPM terhadap Harga Saham pada Perusahaan Manufaktur Sub Customer Goods yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. *Owner*, 4(1), 114. <https://doi.org/10.33395/owner.v4i1.187>
- Zamzami, F., & Hasanuh, N. (2021). Pengaruh Net Profit Margin, Return on Asset, Return on Equity dan Inflasi terhadap Harga Saham. *Owner*, 5(1), 83–95. <https://doi.org/10.33395/owner.v5i1.321>
- Zulkarnaen, Z. (2018). *PENGARUH DEBT TO ASSETS RATIO TERHADAP RETURN ON ASSET PADA PERUSAHAAN ASURANSI YANG TERDAFTAR DI BEI TAHUN 2010 – 2015*. 11.