

Pengaruh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Return on Equity*, dan *Earning Per Share* Terhadap *Stock Price*

Manajemen

Feby Pricilia^{1*}, Sri Murdiati²

^{1,2} Fakultas Ekonomi dan Bisnis, Universitas Pancasakti Tegal

*Email: febypricilia@gmail.com

Information Article

History Article

Submission: 01-11-2024

Revision: 17-11-2024

Published: 17-11-2024

DOI Article:

10.24905/konsentrasi.v4i2.61

A B S T R A K

Penelitian ini bertujuan untuk memahami dampak pandemi Covid-19 terhadap industri konsumsi di Indonesia, khususnya perusahaan non-cyclicals yang mengalami fluktuasi harga saham signifikan. Penurunan harga saham seperti Unilever mencerminkan tantangan sektor ini. Namun, dengan kenaikan upah minimum, bantuan sosial, dan tahun politik di 2023, sektor ini diproyeksikan tumbuh meskipun daya beli belum pulih sepenuhnya. Stabilitas inflasi juga diharapkan menguntungkan sektor konsumsi. Hasil penelitian ini menunjukkan uji secara parsial *Current Ratio* berpengaruh positif signifikan terhadap *Stock Price*. *Debt to Equity Ratio* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *Stock Price*. *Total Assets Turn Over* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Price*. *Return On Equity* secara parsial tidak berpengaruh signifikan terhadap *Stock Price*. *Earning Per Share* secara parsial berpengaruh positif signifikan terhadap *Stock Price*. *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Return On Equity* dan *Earning Per Share* secara bersamaan berpengaruh signifikan terhadap *Stock Price*.

Kata Kunci: *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Total Assets Turn Over*, *Return On Equity* dan *Earning Per Share*, *Stock Price*.

A B S T R A C T

*This study aims to understand the impact of the Covid-19 pandemic on the consumer industry in Indonesia, especially non-cyclical companies that experience significant stock price fluctuations. The decline in stock prices such as Unilever reflects the challenges of this sector. However, with the increase in minimum wages, social assistance, and the political year in 2023, this sector is projected to grow even though purchasing power has not fully recovered. Inflation stability is also expected to benefit the consumer sector. The results of this study indicate that the partial test of the *Current Ratio* has a significant positive effect on *Stock Price*. *Debt to Equity Ratio* partially has a significant positive effect*

Acknowledgment

on Stock Price. Total Assets Turn Over partially has no significant effect on Stock Price. Return On Equity partially has no significant effect on Stock Price. Earning Per Share partially has a significant positive effect on Stock Price. Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Equity and Earning Per Share simultaneously have a significant effect on Stock Price.

Key word: *Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Equity dan Earning Per Share, Stock Price.*

©2024 Published by Konsentrasi. Selection and/or peer-review under responsibility of Konsentrasi

PENDAHULUAN

Pertumbuhan industri di Indonesia menunjukkan peningkatan signifikan, terutama pada sektor Consumer Non-Cyclicals yang memproduksi barang konsumsi sehari-hari. Namun, sektor ini mengalami fluktuasi harga saham yang cukup tajam, terutama selama pandemi Covid-19. Contohnya, Unilever Indonesia Tbk mengalami penurunan harga saham dari Rp 42.000 di tahun 2019 menjadi Rp 4.110 di tahun 2021. Pandemi menyebabkan penurunan daya beli dan penurunan kinerja perusahaan sebesar 19,17% pada kuartal I tahun 2020. Pada tahun 2022, sektor consumer non-cyclicals terus tertekan, dengan indeks IDX Consumer Non-Cyclicals turun 7,99% year to date (ytd). Meski begitu, ada potensi pemulihan, terutama karena stabilitas inflasi dan peningkatan konsumsi domestik. Saham-saham seperti ICBP dan INDF di sektor barang konsumsi primer, serta ACES di sektor barang konsumsi non-primer, dianggap menarik bagi investor. Pada tahun 2023, sektor consumer non-cyclicals menunjukkan kinerja positif sejak awal tahun. Analisis melihat prospek yang baik untuk emiten di sektor ini, didukung oleh kenaikan upah minimum, peningkatan anggaran bantuan sosial, dan stabilitas inflasi yang dinilai dapat memberikan sentimen positif bagi saham-saham di sektor ini. Dengan pemulihan ekonomi dan kegiatan konsumsi masyarakat yang kembali meningkat, sektor ini diharapkan dapat menarik minat investor, terutama mereka yang fokus pada investasi defensif dan dividend investing.

Teori Sinyal atau bisa disebut dengan signaling theory memberikan penjelasan mengenai terdorongnya korporasi kepada pihak ketiga untuk menawarkan suatu informasi terkait laporan keuangan. Menurut (Hermuningsih 2019) Pasar abstrak yang mempertemukan pihak yang memiliki dana yang dalam hal ini disebut sebagai pemodal (investor) dan pihak

yang membutuhkan dana yang disebut sebagai emiten atau perusahaan yang sudah masuk bursa (go public).

Laporan Keuangan adalah laporan yang menunjukkan kondisi keuangan Perusahaan pada saat ini atau dalam suatu periode tertentu. Menurut (Budi Rahardjo 2021:6) Harga saham yang terbentuk di Bursa Saham merupakan cerminan dari kekuatan penawaran (supply) dan kekuatan permintaan (demand) suatu saham, apabila permintaan lebih tinggi atau lebih banyak daripada penawaran saham yang bersangkutan, maka harga akan cenderung naik, demikian juga sebaliknya apabila permintaan lebih sedikit daripada penawaran, maka harga cenderung turun. Menurut (Kasmir 2019:134) Rasio Lancar atau (Current Ratio) merupakan Rasio Lancar atau (Current Ratio) merupakan rasio untuk mengukur kemampuan perusahaan membayar kewajiban jangka pendek atau utang yang segera jatuh tempo pada saat ditagih secara keseluruhan. Menurut (Kasmir 2019:159–160) Debt to Equity Ratio (DER) adalah Rasio yang digunakan untuk menilai utang dengan ekuitas. Rasio ini dicari dengan cara membandingkan antara seluruh utang, termasuk utang lancar dengan seluruh ekuitas.

Total Assets Turn Over Menurut Prastowo (2015: 84) Total Assets Turn Over adalah Rasio yang digunakan untuk mengukur aktivitas aktiva dan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan penjualan melalui penggunaan aktiva tersebut. Ratio ini juga mengukur seberapa aktiva tersebut telah dimanfaatkan untuk memperoleh penghasilan. Menurut (Budi Rahardjo 2021: 88) Return On Equity (ROE) adalah Perbandingan antara laba bersih dengan total ekuitas atau modal sendiri, semakin presentase hasilnya, maka semakin besar pula kemampuan perusahaan menghasilkan laba dari ekuitas. Menurut (Darmadji & Fakhrudin 2012:154) Earning Per Share ialah menyatakan bahwa Rasio yang menjelaskan bagaimana suatu perusahaan dapat memperoleh pendapatan dari setiap saham yang beredar.

METODE PENELITIAN

Penelitian ini menggunakan metode penelitian kuantitatif serta menggunakan jenis data sekunder. Populasi dalam penelitian ini adalah Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020 – 2023 yang berjumlah 125 perusahaan. Teknik pengambilan sampel pada penelitian yaitu menggunakan metode Purposive Sampling. Dalam penelitian ini jenis data yang digunakan ialah data sekunder yang bersumber dari Bursa Efek Indonesia (BEI) idx.co.id, serta dari berbagai buku-buku dan jurnal yang berhubungan dengan objek yang akan diteliti. Periode data dalam penelitian menggunakan laporan keuangan

tahunan perusahaan consumer non-cyclicals yang telah dipublikasikan tahun 2020 – 2023. Teknik analisis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah Analisis Statistik Dekriptif, Uji Asumsi Klasik, Analisis Regresi Linear Berganda, Uji Hipotesis, dan Koefisien Determinasi (R²).

Hipotesis

- H₁: Current Ratio berpengaruh terhadap Stock Price Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023.
- H₂: Debt to Equity Ratio berpengaruh terhadap Stock Price Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023.
- H₃: Total Assets Turn Over berpengaruh terhadap Stock Price Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023.
- H₄: *Return on Equity berpengaruh terhadap Stock Price Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023.*
- H₅: Earning Per Share berpengaruh terhadap Stock Price Pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023.
- H₆: Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Equity, dan Earning Per Share secara simultan berpengaruh terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023.

HASIL

Tabel 1. Uji Regresi Linier Berganda

Model	Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.
	B	Std. Error	Beta		
(Constant)	-4.863	1.938		-2.510	.015
CR	2.050	.340	.609	6.031	.000
1 DER	.991	.201	.502	4.924	.000
TATO	-.506	.275	-.160	-1.837	.071
ROE	-.337	.204	-.148	-1.655	.104
EPS	0.85	.022	.341	3.818	.000

Sumber: Data SPSS (2023)

Berdasarkan hasil analisis regresi linear berganda diatas menunjukkan bahwa:

$$\hat{Y} = -4.863 + 2.050 X_1 + 0.991 X_2 - 0.506 X_3 - 0.337 X_4 + 0.085 X_5$$

Berdasarkan persamaan tersebut, dapat disimpulkan bahwa:

1. Konstanta (a) sebesar -4.863 yang artinya menunjukkan besarnya variabel current ratio, debt to equity ratio, total assets turn over, return on equity, dan earning per share bernilai konstanta nol, maka Harga Saham Perusahaan Sektor Consumer Non-Cycliclas yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023 adalah sebesar -4.863 %.
2. Koefisien regresi current ratio bertanda positif yaitu sebesar 2.050 yang artinya jika variabel independent lainnya nilainya tetap dan pertumbuhan current ratio mengalami kenaikan 1% maka harga saham akan mengalami kenaikan sebesar 2.050%.
3. Koefisien regresi debt to equity ratio bertanda positif yaitu sebesar 0.991 yang artinya jika variabel independent lainnya nilainya tetap dan pertumbuhan debt to equity ratio mengalami kenaikan 1% maka harga saham akan mengalami kenaikan sebesar 0.991%.
4. Koefisien regresi Total Assets Turn Over bertanda negatif yaitu sebesar -0.506 yang artinya jika variabel independent lainnya nilainya tetap dan pertumbuhan Total Assets Turn Over mengalami kenaikan 1% maka harga saham akan mengalami penurunan sebesar 0.506%.
5. Koefisien regresi Return On Equity bertanda negatif yaitu sebesar -0.337 yang artinya jika variabel independent lainnya nilainya tetap dan pertumbuhan Return On Equity mengalami kenaikan 1% maka harga saham akan mengalami penurunan sebesar 0.337%.
6. Koefisien regresi Earning Per Share bertanda positif yaitu sebesar 0.085 yang artinya jika variabel independent lainnya nilainya tetap dan pertumbuhan Earning Per Share mengalami kenaikan 1% maka harga saham akan mengalami kenaikan sebesar 0.085%.
7. Koefisien regresi Current Ratio sebesar 2.050, Debt To Equity Ratio sebesar 0.991, Total Assets Turn Over sebesar -0.506, Return On Equity sebesar -0.337, dan Earning Per Share sebesar 0.085, mengandung arti bahwa Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Equity, dan Earning Per Share meningkat sebesar 1% secara bersama-sama maka harga saham akan mengalami penurunan sebesar 2.283.

Tabel 2. Uji F

Model		Sum of Squares	Df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	.245	5	.049	16.202	.000 ^b
	Residual	.169	56	.003		
	Total	.414	61			

Sumber: Data SPSS (2023)

Hasil pengujian hipotesis menunjukkan bahwa Current Ratio (CR), Debt To Equity Ratio (DER), Total Assets Turn Over (TATO), Return On Equity (ROE), dan Earning Per Share (EPS) secara signifikan mempengaruhi harga saham pada perusahaan sektor Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Nilai signifikan yang diperoleh adalah $0,000 < 0,05$, sehingga hipotesis diterima. Ini menunjukkan bahwa faktor-faktor keuangan tersebut penting dalam menentukan harga saham pada sektor tersebut.

Tabel 3. Uji Koefisien Determinasi

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	.769 ^a	.591	.555	.05499	2.089

Sumber: Data SPSS (2023)

Berdasarkan hasil perhitungan dari uji koefisien determinasi pada tabel diatas dapat diketahui bahwa nilai Adjusted R Square sebesar 0.555. Sehingga dapat disimpulkan bahwa variabel independent (X) dalam menerangkan perubahan variabel dependen (Y) sebesar 55.5% dan sisanya sebesar 44.5% (100% - 55.5%). Sisanya dipengaruhi oleh faktor-faktor lain diluar model.

Pengaruh Current Ratio Terhadap Stock Price

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh Current Ratio terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023. Artinya, perubahan dalam Current Ratio, yang merupakan rasio keuangan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban jangka pendeknya dengan aset lancar, berdampak pada pergerakan harga saham perusahaan-perusahaan dalam sektor tersebut.

Pengaruh Debt To Equity Ratio Terhadap Stock Price

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh Debt To Equity Ratio terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023 Artinya, perubahan dalam DER memengaruhi pergerakan harga saham perusahaan-perusahaan dalam sektor tersebut. Lebih spesifik, perusahaan dengan DER yang lebih rendah cenderung memiliki harga saham yang lebih tinggi, sementara perusahaan dengan DER yang tinggi mungkin memiliki harga saham yang lebih rendah.

Pengaruh Total Assets Turn Over Terhadap Stock Price

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh Total Assets Turn Over terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023 Artinya, perubahan dalam Total Assets Turnover tidak memiliki dampak yang signifikan terhadap pergerakan harga saham perusahaan dalam sektor tersebut selama periode tersebut. Hal ini mungkin menunjukkan bahwa efisiensi penggunaan aset perusahaan tidak secara langsung memengaruhi persepsi pasar terhadap nilai saham dalam sektor tersebut.

Pengaruh Return On Equity Terhadap Stock Price

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa tidak terdapat pengaruh Return On Equity terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023 Artinya, tingkat keuntungan yang dihasilkan oleh ekuitas perusahaan tidak secara langsung memengaruhi penilaian pasar terhadap nilai saham. Dengan demikian, para investor dan pemangku kepentingan lainnya mungkin perlu mempertimbangkan faktor-faktor lain yang lebih berpengaruh dalam mengevaluasi kinerja saham dan nilai perusahaan dalam sektor tersebut.

Pengaruh Earning Per Share Terhadap Stock Price

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh Earning Per Share terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023 Artinya fluktuasi atau perubahan dalam EPS memiliki dampak signifikan pada pergerakan harga saham perusahaan dalam sektor tersebut selama periode tersebut. Ini menunjukkan bahwa EPS merupakan faktor penting yang

dipertimbangkan oleh investor dalam mengevaluasi kinerja dan nilai saham perusahaan Consumer Non-Cyclicals di pasar saham Indonesia.

Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Equity, dan Earning Per Share Terhadap Stock Price

Berdasarkan hasil analisis, maka dapat disimpulkan bahwa terdapat pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Total Assets Turn Over, Return On Equity, dan Earning Per Share secara simultan terhadap Stock Price terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia Selama Periode 2020 – 2023 Artinya perubahan dalam kombinasi variabel-variabel keuangan ini secara bersama-sama mempengaruhi pergerakan harga saham perusahaan-perusahaan dalam sektor tersebut selama periode tersebut.

SIMPULAN

Dari hasil penelitian yang telah dilakukan maka dapat diambil kesimpulan current Ratio berpengaruh positif terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dari nilai uji t bahwa t (hitung) $6.031 > t$ (tabel) 1.672 dengan nilai signifikan sebesar $0.000 < 0.05$. Debt To Equity Ratio berpengaruh positif terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dari nilai uji t bahwa t (hitung) $4.924 > t$ (tabel) 1.672 dengan nilai signifikan sebesar $0.000 < 0.05$. Total Assets Turn Over tidak berpengaruh terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dari nilai uji t bahwa t (hitung) $-1.837 > t$ (tabel) 1.672 dengan signifikan sebesar $0.071 > 0.05$.

Return On Equity tidak berpengaruh terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dari nilai uji t bahwa t (hitung) $-1.655 < t$ (tabel) 1.672 dengan nilai signifikan sebesar $0.104 > 0.05$. Earning Per Share berpengaruh positif terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dari nilai uji t bahwa t (hitung) $3.818 > t$ (tabel) 1.672 dengan nilai signifikan sebesar $0.000 < 0.05$. Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Assets

Turn Over, Return On Equity, dan Earning Per Share berpengaruh secara bersama-sama terhadap Stock Price pada Perusahaan Consumer Non-Cyclicals yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2020-2023. Hal tersebut dapat dibuktikan dari nilai uji t bahwa nilai uji simultan (Uji F) didapat nilai F hitung > F tabel ($16.202 > 2.537$) dengan nilai signifikan 0.000b.

DAFTAR PUSTAKA

- Habibi, B. (2015). Pengaruh kompetensi manajerial kepala sekolah dan motivasi kerja guru terhadap profesionalisme guru SMK Bismen di Kota Tegal. *Dinamika Pendidikan Unnes*, 10(2), 627-628. <https://dx.doi.org/10.15294/dp.v10i2.5104>
- Habibi, B. (2015). The Influence of principal managerial competence and work motivation on teacher professionalism of vocational high schools. *Dinamika Pendidikan*, 10(2), 119-124. <https://doi.org/10.15294/dp.v10i2.5104>
- Hanfan, A. (2021). Product configuration capability for improving marketing performance of small and medium metal industry in central java-indonesia. *Jurnal Manajemen dan Kewirausahaan*, 23(2), 138-147. <https://doi.org/10.9744/jmk.23.2.138-147>
- Hanfan, A., Hapsari, I. M., Setiawan, A. I., & Nupus, H. (2023). Building Religious Product Advantage to Increase Marketing Performance of Micro, Small and Medium Halal Industry in Central Java-Indonesia. *JDM (Jurnal Dinamika Manajemen)*, 14(2), 191-204.
- Indriasih, D. (2017). Penentuan Profitabilitas Koperasi Melalui Efisiensi Modal Kerja dan Efektivitas Pengendalian Biaya. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 1(1). <https://doi.org/10.33603/jka.v1i1.508>
- Indriasih, D., & Sulistyowati, W. A. (2021). The role of ethical orientation and moral intensity in improving ethical decision of an auditor. *Jurnal ASET (Akuntansi Riset)*, 13(2), 185-196. <https://doi.org/10.17509/jaset.v13i2.38962>
- Indriasih, D., & Sulistyowati, W. A. (2022). The Role of Commitment, Competence, Internal Control system, Transparency and Accessibility in Predicting the Accountability of Village Fund Management. *The Indonesian Accounting Review*, 12(1), 73-85. <https://doi.org/10.14414/tiar.v12i1.2650>
- Indriasih, D., Mulyantini, S., Fajri, A., & Rimbawan, T. (2023). Bridging the gender gap: women in fisheries industry policy on the North Coast of West Java, indonesia. *Otoritas: Jurnal Ilmu Pemerintahan*, 13(3), 390-405. <https://doi.org/10.26618/ojip.v13i3.12872>

- Isnani, I., Utami, W. B., Susongko, P., & Lestiani, H. T. (2019). Estimation of college students' ability on real analysis course using Rasch model. *REiD (Research and Evaluation in Education)*, 5(2), 95-102. <https://doi.org/10.21831/reid.v5i2.20924>
- Kusnadi, Prabandari, S., Syarifudin, & Suyono. (2022). Potential of maggot and earthworm meals as protein sources for the growth of Nile tilapia (*Oreochromis niloticus*).
- Mariyono, J., Abdurrachman, H., Suswati, E., Susilawati, A. D., Sujarwo, M., Waskito, J., ... & Zainudin, A. (2020). Rural modernisation through intensive vegetable farming agribusiness in Indonesia. *Rural Society*, 29(2), 116-133. <https://doi.org/10.1080/10371656.2020.1787621>
- Mariyono, J., Gunistiyo, Waskito, J., Sumarno, Nurwildani, M. F., & Kuntariningsih, A. (2019). Role of Microcredit and Technology Adoption in Sustaining Farmers' Welfare. *Journal of Rural Development*, 38(1), 102–122. <https://doi.org/10.25175/jrd/2019/v38/i1/115094>
- Mariyono, J., Santoso, S. I., Waskito, J., & Utomo, A. A. S. (2021). Usage of mobile phones to support management of agribusiness activities in Indonesia. *Aslib Journal of Information Management*, 74(1), 110-134. <https://doi.org/10.1108/AJIM-02-2021-0053>
- Mariyono, J., Waskito, J., Suwandi, Tabrani, Kuntariningsih, A., Latifah, E., & Suswati, E. (2021). Farmer field school: Non-formal education to enhance livelihoods of Indonesian farmer communities. *Community Development*, 52(2), 153-168. <https://doi.org/10.1080/15575330.2020.1852436>
- Mariyono, J., Waskito, J., Kuntariningsih, A., Gunistiyo, G. and Sumarno, S. (2020), "Distribution channels of vegetable industry in Indonesia: impact on business performance", *International Journal of Productivity and Performance Management*, Vol. 69 No. 5, pp. 963-987. <https://doi.org/10.1108/IJPPM-11-2018-0382>
- Najhah, D., & Amin, M. A. N. (2024). Pengaruh Non Performing Loan, BOPO dan Firm Size Terhadap Profitabilitas. *Konsentrasi: Jurnal Manajemen dan Bisnis*, 4(2), 80-95. <https://doi.org/10.24905/konsentrasi.v4i2.56>
- Nik Sin, N. N., Mustafa, S., Suyono, & Shapawi, R. (2021). Efficient utilization of poultry by-product meal-based diets when fed to giant freshwater prawn, *Macrobrachium rosenbergii*. *Journal of Applied Aquaculture*, 33(1), 53-72. <https://doi.org/10.1080/10454438.2019.1709599>
- Rahmatika, D. N., Hamzani, A. I., Aravik, H., & Yunus, N. R. (2020). Sight Beyond Sight: Foreseeing Fraudulent Financial Reporting through the Perspective of Islamic Legal Ethics. *Al-Iqtishad: Jurnal Ilmu Ekonomi Syariah*, 12(2).
- Rapina, R., Meythi, M., Rahmatika, D. N., & Mardiana, M. (2023). The impact of financial literacy and financial behavior in entrepreneurial motivation—evidence from

Indonesia. *Cogent Education*, 10(2), 2282827.
<https://doi.org/10.1080/2331186X.2023.2282827>

Sari, S. Y., & Rahmatika, D. N. (2017). Determinan Penerimaan Opini Audit Going Concern Pada Perusahaan Property Dan Real Estate. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 1(1).

Setiawan, A. I., & Hanfan, A. (2017). ELABORATING THE ROLE OF NETWORK SYNERGY CAPACITY AS A SUPPLIER'S ALTERNATIVE TERMINAL FOR ACHIEVING MARKETING PERFORMANCE. *International Journal of Business and Society*, 18(2). <https://doi.org/10.33736/ijbs.481.2017>

Susongko, P. (2016). Validation of science achievement test with the rasch model. *Jurnal Pendidikan IPA Indonesia*, 5(2), 268-277. <https://doi.org/10.15294/jpii.v5i2.7690>

Susongko, P. ., Yuenyong, C. ., & Zainudin, A. . (2022). Buddhist critical thinking assessment using Rasch model. *Kasetsart Journal of Social Sciences*, 43(2), 285–292. Retrieved from <https://so04.tci-thaijo.org/index.php/kjss/article/view/258485>

Susongko, P. U. R. W. O., Arfiani, Y., & Kusuma, M. (2021). Determination of Gender Differential Item Functioning in Tegal Students' Scientific Literacy Skills with Integrated Science (SLiSIS) Test Using Rasch Model. *Jurnal Pendidikan IPA Indonesia*, 10(2), 270-281. <https://doi.org/10.15294/jpii.v10i2.26775>

Susongko, P., & Afrizal, T. (2018). The determinant factors analysis of Indonesian studentsâ€™ environmental awareness in PISA 2015. *Jurnal Pendidikan IPA Indonesia*, 7(4), 407-419. <https://doi.org/10.15294/jpii.v7i4.10684>

Susongko, P., & Fatkhurrahman, M. A. (2017). DETERMINANTS FACTORS ANALYSIS OF INDONESIAN STUDENTS' PHYSICS ACHIEVEMENT IN TIMSS 2011. *Jurnal Pendidikan Fisika Indonesia*, 13(1), 49-58. <https://doi.org/10.15294/jpfi.v13i1.8641>

Susongko, P., Bhandari, R., Kusuma, M., Arfiani, Y., & Pratama, D. (2024). Community Critical Thinking Skills Framework: A Literature Review Study. *Journal of Innovation in Educational and Cultural Research*, 5(1), 35-42. <https://doi.org/10.46843/jiecr.v5i1.978>

Susongko, P., Kusuma, M., & Widiatmo, H. (2019). Using rasch model to detect differential person functioning and cheating behavior in natural sciences learning achievement test. *Jurnal Penelitian dan Pembelajaran IPA*, 5(2), 94-111. <http://dx.doi.org/10.30870/jppi.v5i2.5945>

Suwandi, S., Waskito, J., & Rahmatika, D. N. (2022). Public company CSR management based on local wisdom towards sustainable development. *JPPI (Jurnal Penelitian Pendidikan Indonesia)*, 8(3), 873-880. <https://doi.org/10.29210/020221666>

Konsentrasi: Jurnal Manajemen dan Bisnis, Volume 5, No. 1, December 2024, p. 142-153

Wasito, J., Indriasih, D., & Fajri, A. (2018). Model Manajemen Risiko Saham dengan Pendekatan Risiko Sistematis dan Risiko Tidak Sistematis. *Jurnal Kajian Akuntansi*, 2(2), 195–209. <https://doi.org/10.33603/jka.v2i2.1661>