

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INONESIA
PADA TAHUN 2009-2013**



NASKAH PUBLIKASI

Disusun Untuk Memenuhi Tugas dan Syarat-syarat Guna Memperoleh
Gelar Sarjana Ekonomi Jurusan Manajemen Pada Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta

Oleh :

MUHAMMAD LUTFIE
B 100120304

**PROGRAM STUDI EKONOMI MANAJEMEN
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
2015**



UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS

Jl. A. Yani Tromol Pos 1 Pabelan Kartosuro Telp. (0271) 717417 Surakarta – 57102

SURAT PERSETUJUAN ARTIKEL PUBLIKASI ILMIAH

Yang bertanda tangan dibawah ini pembimbing skripsi :

Pembimbing Utama : Imron Rosyadi, SE, M.Si

Telah membaca dan mencermati artikel publikasi ilmiah yang merupakan ringkasan skripsi dari mahasiswa :

Nama : MUHAMMAD LUTFIE

NIM : B 100120304

Jurusan : MANAJEMEN

Judul Skripsi : ANALISIS PENGARUH RASIO KEUNGAN TERHADAP
HARGA HARGA SAHAM PADA PERUSAHAAN MAN-
UFAKTUR YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK
INDONESIA PADA TAHUN 2009-2013

Artikel tersebut layak dan dapat disetujui untuk dipublikasikan.

Demikian persetujuan ini dibuat, semoga dapat digunakan seperlunya.

Surakarta,..... Desember 2015

Pembimbing Utama

(Imron Rosyadi, SE, M.Si)

Mengetahui,

Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis
Universitas Muhammadiyah Surakarta



(Dr. Triyono, M.Si)

**ANALISIS PENGARUH RASIO KEUANGAN TERHADAP HARGA
SAHAM PADA PERUSAHAAN MANUFAKTUR
YANG TERDAFTAR DI BURSA EFEK INONESIA
PADA TAHUN 2009-2013**

Muhammad Lutfie

Fakultas Ekonomi Dan Bisnis Universitas Muhammadiyah Surakarta

E-mail: lutfiend@gmail.com

ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh rasio keuangan (Rasio profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas) terhadap harga saham perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI periode 2009 sampai dengan 2013.

Populasi dalam penelitian ini adalah seluruh perusahaan manufaktur yang terdaftar pada BEI periode 2009 sampai dengan 2013. Sedangkan sampel dari perusahaan ini adalah perusahaan manufaktur yang telah memenuhi kriteria tertentu. Metode analisis data yang digunakan adalah analisis regresi berganda, data yang digunakan berupa laporan keuangan perusahaan-perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2009-2013.

Hasil penelitian yang telah dilakukan menunjukkan bahwa secara simultan terdapat pengaruh yang positif dan signifikan antara rasio profitabilitas, likuiditas, dan solvabilitas terhadap harga saham. Selanjutnya hasil uji t dalam penelitian ini menunjukkan bahwa ROA berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham dengan signifikansi 0,000 yang berarti lebih kecil dari 0,05. Sedangkan untuk variabel CR dan DER secara parsial tidak berpengaruh signifikan. Pengaruh R square dalam penelitian ini sebesar 33% dan sisanya 67% dapat dijelaskan oleh faktor-faktor lain atau variabel-variabel lain diluar model dalam penelitian ini.

Kata kunci: Rasio keuangan (profitabilitas, likuiditas dan solvabilitas), harga saham

**ANALYSIS OF FINANCIAL EFFECT ON STOCK PRICE RATIO IN
MANUFACTURING LISTED IN BURSA EFEK INDONESIA
IN 2009-2013**

Muhammad Lutfie

Faculty of Economics and Business, Muhammadiyah University of Surakarta
E-mail: lutfiend@gmail.com

ABSTRACT

This study aimed to analyze the influence of financial ratios (ratio of profitability, liquidity and solvency) on stock prices companies listed on BEI the period 2009 to 2013.

The population in this study are all companies listed on BEI the period 2009 to 2013. While the sample of this company is a manufacturing company that has met certain criteria. Data analysis method used is multiple regression analysis, the data used in the form of financial statements of companies listed on the Indonesia Stock Exchange for the years 2009-2013.

Results of the research that has been conducted shows that there is simultaneously a positive and significant influence between the ratio of profitability, liquidity and solvency to the stock price. Further t test results in this study show that ROA significantly influence stock prices with a significance of 0.000 which is smaller than 0.05. As for the variables CR and DER partially no significant effect. Effect of R square in the study by 33% and the remaining 67% can be explained by other factors or other variables outside the model in this study.

Keywords: financial ratios (profitability, liquidity and solvency), the stock price

PENDAHULUAN

Perusahaan merupakan suatu bentuk badan usaha yang menjalankan jenis usaha yang bersifat tetap dan terus menerus yang didirikan oleh perseorangan atau lembaga dengan tujuan memperoleh keuntungan atau laba. Sedangkan yang dimaksud dengan perusahaan manufaktur adalah perusahaan yang didalamnya terjadi proses industri untuk mengolah bahan mentah menjadi barang jadi yang layak untuk dipasarkan. Manufaktur sendiri merupakan proses yang bertujuan mengubah suatu bahan mentah menjadi barang jadi melalui proses tahapan teknologi.

Patut diketahui bahwa produk-produk manufaktur akan terus berubah spesifikasi atau sifatnya seiring dengan makin berkembangnya kebutuhan dalam pemakaian. Pemakaian dalam bentuknya yang beraneka ragam merupakan keinginan dari manusia yang setiap saatnya selalu menuntut perubahan dan perkembangan. Agar perusahaan tetap dalam kondisi yang baik maka perusahaan harus dapat terus bertahan dalam persaingan dan dapat terus berkembang serta mempertahankan kinerja keuangannya.

Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham perusahaan tersebut akan banyak diminati oleh para investor. Prestasi baik yang dicapai perusahaan dapat dilihat di dalam laporan keuangan dan banyaknya investor yang berminat untuk berinvestasi pada saham perusahaan.

Analisis laporan keuangan penting dilakukan untuk mengetahui kekuatan dan kelemahan perusahaan. Untuk mengetahui apakah laporan keuangan dalam kondisi baik atau tidak dapat dilakukan berbagai analisa salah satunya adalah analisis rasio keuangan. Rasio keuangan dalam penelitian ini dapat dilihat dari aspek likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas teradap perusahaan.

Rumusan Masalah

1. Apakah Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas perusahaan secara parsial memiliki pengaruh terhadap Harga Saham?
2. Apakah Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas secara simultan memiliki pengaruh yang signifikan terhadap Harga Saham?

Tujuan Penelitian

Tujuan dari penelitian ini adalah untuk memberikan informasi secara empiris tentang:

1. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas perusahaan secara parsial terhadap Harga saham.
2. Pengaruh Rasio Likuiditas, Rasio Solvabilitas dan Rasio Profitabilitas secara simultan terhadap Harga Saham.

LANDASAN TEORI

Rasio Keuangan

Rasio merupakan bentuk matematis sederhana yang menyatakan hubungan satu item dengan item yang lain, yang merupakan perbandingan antara satu item dengan item yang lain (Rahardjo, 1993). Dengan kata lain rasio keuangan merupakan kegiatan membandingkan angka angka yang ada dalam laporan keuangan dengan cara membagi satu angka dengan angka yang lainnya. Rasio keuangan dapat digunakan untuk mengevaluasi kondisi keuangan dan kinerja perusahaan. Dari hasil rasio keuangan ini akan terlihat kondisi kesehatan perusahaan yang bersangkutan.

Pasar Modal

Pasar modal pada hakikatnya adalah jaringan tatanan yang memungkinkan pertukaran klaim jangka panjang, penambahan *financial assets* dan hutang pada saat yang sama, memungkinkan investor untuk mengubah dan menyesuaikan portofolio investasi. Pramono (2013:209) menyatakan bahwa pasar modal yang dalam istilah asing dalam bahasa Inggris disebut *Capital Market*, pada hakekatnya adalah suatu kegiatan yang mempertemukan penjual dan pembeli dana. Dana yang diperdagangkan tersebut biasanya akan dipergunakan untuk tujuan jangka panjang yaitu pengembangan usaha.

Saham

Saham adalah suatu tanda penyertaan modal pada suatu perseroan terbatas (Subagyo, 1997). Saham juga berarti tanda pernyataan atau pemilikan seseorang pada badan usaha dalam suatu usaha perusahaan atau perseroan terbatas (Suhartono dan Qudsi, 2009). Memiliki saham berarti memiliki perusahaan. Umumnya investor membeli saham karena prospek perusahaan, bila prospek perusahaan membaik maka harga saham juga akan meningkat. Untuk di Indonesia sendiri perhitungan tersebut adalah perhitungan Indeks Harga Saham Gabungan (IHSG). Sedangkan harga penutupan saham biasanya disebut dengan *closing price*. Jika bursa efek sudah tutup, maka harga pasar adalah harga penutupannya (*closing price*).

METODOLOGI PENELITIAN

Populasi dan Sampel

Populasi yang digunakan dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2009-2013. Sedangkan sampel dalam penelitian ini adalah perusahaan manufaktur yang memenuhi kriteria sebagai berikut:

1. Perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia dengan pengklasifikasian ICMD (*Indonesian capital market directory*) tahun 2009-2013.
2. Perusahaan mempunyai data laporan keuangan konsisten dari tahun 2009 - 2013.
3. Laporan Keuangan perusahaan mempunyai variabel positif dan tidak ekstrem yang digunakan untuk penelitian.

Data dan sumber data

Jenis data yang digunakan dalam penelitian ini adalah data sekunder. Data tersebut berupa laporan keuangan perusahaan manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia untuk tahun 2009 sampai dengan 2013. Sumber data dalam penelitian ini diperoleh dari buku ICMD yang terdapat di perpustakaan pusat Universitas Muhammadiyah Surakarta

Variabel penelitian dan Definisi Operasional

Penelitian ini mengungkapkan dua variabel, yaitu variabel likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas terhadap harga saham. Variabel likuiditas, profitabilitas dan solvabilitas sebagai variabel bebas (independen). Sedangkan harga saham sebagai variabel terikat (dependen).

Untuk menjelaskan lingkup penelitian dan mencapai obyektivitas penelitian khususnya yang berkaitan dengan pengukuran variabel, maka perlu ditentukan definisi operasional dari variabel yang diteliti terlebih dahulu.

1. Variabel Bebas

Variabel bebas merupakan variabel yang menjelaskan atau mempengaruhi variabel lain. Dalam penelitian ini definisi operasional dari variabel-variabel yaitu :

a. Rasio Likuiditas

Rasio ini mengukur kemampuan perusahaan untuk memenuhi kewajiban finansial jangka pendek yang berupa hutang jangka pendek (Alwi,1994). Ukuran likuiditas yang dipakai adalah :

$$\text{Current Ratio} = \frac{\text{Current assets}}{\text{Current liabilities}}$$

b. Rasio Profitabilitas

Rasio yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba. Rasio ini memberi gambaran tentang tingkat efektivitas perusahaan (Sawir, 2001) . Rasio yang digunakan yaitu :

$$ROA = \frac{\text{Net Income}}{\text{Total Assets}}$$

c. Rasio Solvabilitas

Rasio ini menyangkut jaminan, yang mengukur kemampuan perusahaan untuk membayar hutang bila pada suatu saat perusahaan dilikuidasikan atau dibubarkan (Alwi,1994). Ukuran leverage dalam penelitian ini adalah sebagai berikut:

$$\text{Debt to Equity Ratio} = \frac{\text{Total debt}}{\text{Total assets}}$$

2. Variabel Terikat

Variabel terikat merupakan variabel yang dijelaskan atau dipengaruhi oleh variabel independen. Pada penelitian ini variabel terikat yang digunakan adalah harga saham. Harga saham juga mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan meraih prestasi yang baik, maka saham dari perusahaan tersebut akan diminati oleh banyak investor.

Teknik Analisis Data

Alat analisis yang digunakan adalah regresi linier berganda. Analisis ini untuk menguji pengaruh perubahan rasio keuangan yang diukur dengan *Current Ratio*, *Return On Assets* dan *Debt to Equity Ratio* terhadap perubahan harga saham. Model regresi linier berganda yang digunakan sebagai berikut :

$$Y = \alpha + \beta_1 X_1 + \beta_2 X_2 + \beta_3 X_3 + e$$

Dimana :

Y = Harga Saham

α = Konstanta, harga Y bila X = 0

β = Koefisien regresi, yang menunjukkan angka peningkatan ataupun penurunan variabel terikat (Y) yang didasarkan pada variabel bebas (X)

X₁ = Likuiditas

X₂ = Profitabilitas

X₃ = Solvabilitas

e = Error

Pengujian Hipotesis

1. Uji t

Untuk mengetahui ada tidaknya pengaruh masing-masing variabel bebas secara individual dalam menerangkan variabel bebas secara individual terhadap variabel terikat digunakan tingkat signifikansi

2. Uji Goodness of Fit

a. Uji R

Untuk menjelaskan seberapa jauh (%) variabel independen memberikan kontribusinya terhadap variabel dependen.

b. Uji F

Untuk menguji ketepatan model bahwa model pilihan sudah tepat.

3. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Multikolinieritas

Uji Multikolinieritas bertujuan untuk menguji apakah dalam model regresi ditemukan adanya korelasi di antara variabel bebas

b. Uji Autokorelasi

Sedangkan cara yang digunakan untuk mendeteksi ada tidaknya autokorelasi dengan Uji Durbin-Watson.

c. Uji Heteroskedastisitas

Uji heteroskedastisitas muncul apabila kesalahan atau residual dari model yang diamati tidak varians yang konstan dari satu observasi lainnya.

d. Uji Normalitas

Uji normalitas dilakukan untuk menguji normal tidaknya sebuah distribusi data.

PEMBAHASAN

1. Uji Asumsi Klasik

a. Uji Multikolinieritas

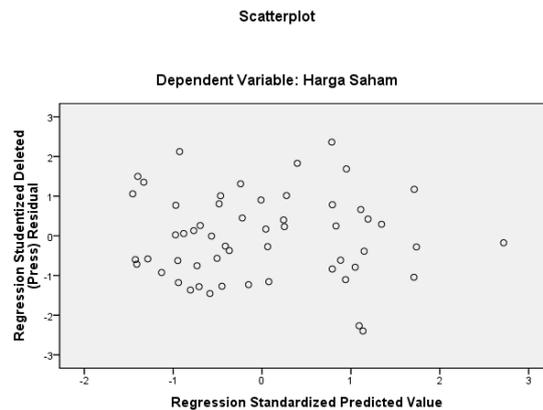
Nilai *tolerance* variabel CR, ROA, dan DER berkisar antara 0,806 sampai dengan 0,894 atau lebih besar dari 0,10. Hasil penghitungan nilai *tolerance* tersebut tidak menunjukkan adanya variabel independen yang memiliki nilai *tolerance* kurang dari 0,10. Jadi dapat disimpulkan bahwa tidak ada korelasi antar variabel independen.

b. Uji Autokorelasi

Nilai durbin watson sebesar 1,853. Karena angka D-W berada antara -2 sampai +2, hal ini berarti tidak terdapat masalah autokorelasi.

c. Uji Heteroskedastisitas

Gambar Hasil Pengujian Heteroskedastisitas

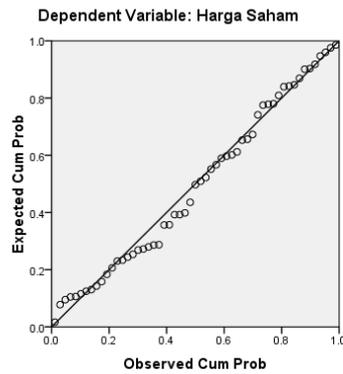


Berdasarkan gambar diatas terlihat bahwa titik-titik menyebar secara acak serta tersebar baik diatas maupun dibawah angka 0 pada sumbu Y. Sehingga tidak mengalami Heteroskedastisitas.

d. Uji Normalitas

Gambar Hasil Pengujian Normalitas Data-P Plot

Normal P-P Plot of Regression Standardized Residual



Dari grafik tersebut diatas, terlihat titik-titik data yang menyebar disekitar garis diagonal, serta penyebaran mengikuti arah garis diagonal. Maka model regresi dalam penelitian ini memenuhi syarat asumsi normalitas (Ghozali, 2011).

2. Uji Hipotesis

Tabel Hasil Pengujian Regresi Linier Berganda

Parameter	Koef. Regresi	Beta	t-Statistik	p-value
Konstanta	3,151		12,469	0,000
<i>Current Ratio</i>	0,008	0,037	0,297	0,768
<i>ROA</i>	0,015	0,588	4,873	0,000*
<i>DER</i>	-0,004	-0,062	-0,524	0,602

F-statistik = 9,555

Signifikansi = 0,000*

R-squared = 0,322

* signifikansi pada $\alpha = 1\%$

** signifikansi pada $\alpha = 5\%$

*** signifikansi pada $\alpha = 10\%$

Sumber : Hasil pengolahan SPSS yang diringkas

Hasil dari uji t menunjukkan bahwa berdasarkan hasil pengujian secara parsial dalam penelitian ini diantara variabel *Current Ratio* (CR) , *Return*

On Assets (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) hanya variabel ROA yang terbukti berpengaruh secara signifikan terhadap harga saham. ROA memiliki nilai signifikan sebesar $0,000 < 0,05$. Dan memiliki koefisien beta paling besar diantara variabel-variabel lainnya, ini berarti variabel ROA merupakan variabel paling dominan berpengaruh terhadap harga saham.

Berdasarkan pengujian yang telah dilakukan dalam penelitian ini dapat diperoleh hasil dari Uji F bahwa variabel *Current Ratio* (CR) , *Return On Assets* (ROA) dan *Debt to Equity Ratio* (DER) berpengaruh signifikan terhadap harga saham secara simultan (bersama-sama).

Hasil Uji Koefisien Determinasi R^2 diperoleh nilai koefisien determinasi (Adjusted Square R) sebesar 0,330 atau sama dengan 33%. Hal ini menunjukkan bahwa sebesar 33% variabel harga saham dapat dijelaskan oleh variasi independen seperti likuiditas, profitabilitas, dan solvabilitas. Sedangkan sisanya 67% dapat dijelaskan oleh faktor-faktor lain atau variabel-variabel lain diluar model dalam penelitian ini.

PENUTUP

Kesimpulan pada penelitian ini adalah bahwa rasio yang digunakan sebagai variabel dependen hanya variabel ROA saja yang berpengaruh secara signifikan sedangkan variabel DER dan CR tidak. Namun ketiganya terbukti berpengaruh secara simultan ketika di uji dengan uji F.

Saran untuk penelitian mendatang untuk memperluas penelitian dengan cara menambah jumlah sampel dan menambah atau mengubah variabel independen.

DAFTAR PUSTAKA

- Alwi, Syarifudin. 1994. *Alat-alat Analisis dalam pembelanjaan, Edisi Revisi*. Yogyakarta: Andi Offset
- Deitiana, Tita.2011. “Pengaruh Rasio Keuangan, Pertumbuhan Penjualan dan Dividen Terhadap Harga Saham”.*Jurnal Bisnis dan Akuntansi*,13(1):57-66
- Djarwanto .1989.*Statistik Sosial Ekonomi, bagian pertama*.Yogyakarta : BPFE
- Djarwanto dan Pangestu Subagyo.2011.*Statistik Induktif, edisi 5*.Yogyakarta : BPFE
- Fahlevi, Ilham Reza. 2013. Pengaruhi Rasio Likuiditas, Profitabilitas dan Solvabilitas Terhadap Harga Saham.*Skripsi*. Jakarta: Fakultas Ekonomi dan Bisnis, UIN Syarif Hidayatullah
- Fahmi, Irham dan Yovi Lavianti Hadi.2009. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi (Teori dan Soal Jawab)*. Bandung: Alfabeta,CV.
- Ghozali, Imam.2012. *Aplikasi Analisis Multivariate Dengan Program IBM SPSS 20*.Semarang: Badan Penerbit Universitas Diponegoro.
- Harahap, Sofyan Syafri. 2007. *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers
- Husnan, Suad.1998. *Dasar-dasar Teori Portofolio dan Analisis Sekuritas*. Yogyakarta :UPP AMP YKPN
- Jogiyanto.1998. *Teori Portofolio dan Analisis Investasi, Edisi Pertama*. Yogyakarta: BPFE
- Pramono, Nindyo.2013. *Hukum PT Go Public dan Pasar Modal*. Yogyakarta: Andi.
- Rahardjo, Budi.1993.*Rasio keuangan dengan Lotus 1-2-3*.Yogyakarta: ANDI OFFSET

- Sawir, Agnes.2001. *Analisis Kinerja Keuangan dan Perencanaan Keuangan Perusahaan*. Jakarta: PT SUN
- Subagyo ,dkk.1997. *Bank dan Lembaga Keuangan Lainnya, Edisi ke-1, Cetakan ke 1*. Yogyakarta : BP STIE YKPN
- Sugiyono .2009. *Metode Penelitian Bisnis (Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D)*.Bandung: Alfabeta CV
- Suhartono dan Fadlillah Qudsy.2009. *Portofolio dan Bursa Efek Pendekatan Teori dan Praktik*. Yogyakarta: Unit Penerbit dan Pencetakan YKPN
- Susilo, Y. Sri, Sigit Triandaru, dan A.Totok Budi Santoso. 2000. *Bank & Lembaga keuangan Lainnya,Cetakan Pertama*. Jakarta : Salemba Empat
- Utami , Setyaningsih Sri .2005.”Pengaruh Rasio Keuangan Terhadap Harga Saham(Studi pada Perusahaan Perbankan di Bursa Efek Jakarta). *Jurnal Ekonomi dan Kewirausahaan* , 5(2):110-122
- Van Horne, James C dan John M. Wachowicz,JR. 2006. *Prinsip-prinsip Manajemen Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.