

# RASIO KEUANGAN YANG MEMPENGARUHI HARGA SAHAM SEKTOR INDUSTRI DASAR DAN KIMIA

EVELYNNE KRISTIN SANTOSO  
SATRIYO WIBOWO

Trisakti School of Management  
evelynnekristin@gmail.com  
riyo2609@yahoo.com

**Abstract:** The author conducts to analyze the effect of return on assets, return on equity, net profit margin, earnings per share, debt to equity ratio, current ratio, and total asset turnover on stock prices. To do research, objects are used from basic and chemical industrial companies listed on the Indonesia Stock Exchange in the 2014-2018 period. The sampling collection technique used was purposive sampling and obtained 10 companies that meet the sampling criteria. Specified samples will be analyzed using E-views 10. The results of this research are earnings per share and the current ratio influences stock price. While return on assets, return on equity, net profit margins, debt to equity ratio, and total asset turnover do not influence the stock price.

**Keywords:** Stock Price, ROA, ROE, NPM, EPS, DER, CR, TATO

**Abstrak:** Penulis melakukan penelitian untuk menganalisa pengaruh return on assets, return on equity, net profit margin, earning per share, debt to equity ratio, current ratio dan total assets turnover terhadap harga saham. Untuk melakukan penelitian maka di pergunakan objek berasal dari perusahaan industri dasar dan kimia yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018. Teknik pengumpulan sampling yang di pergunakan adalah purposive sampling dan di ambil 10 perusahaan yang memenuhi kriteria. Sampel yang telah ditentukan akan dianalisa menggunakan E-views 10. Hasil penelitian yang di dapat adalah earning per share dan current ratio berpengaruh terhadap harga saham. Sedangkan return on assets, return on equity, net profit margin, debt to equity ratio, dan total assets turnover tidak berpengaruh terhadap harga saham.

**Keywords:** Harga Saham, ROA, ROE, NPM, EPS, DER, CR, TATO

## PENDAHULUAN

Untuk masyarakat di era globalisasi, jenis sekuritas yang paling digemari di pasar modal yakni saham. Menelaah berbagai aspek yang dapat mempengaruhi pergerakan harga saham merupakan salah satu proses yang dilakukan oleh investor, proses ini dilakukan agar investor memperoleh profit yang maksimal. Harga saham biasanya di jadikan cerminan seberapa besar tingkat keberhasilan manajemen dalam menjalankan operasional perusahaan. Jumlah permintaan dan penawaran saham biasanya akan mempengaruhi sensitivitas dari harga saham.

Umumnya permintaan saham akan melonjak dipicu oleh meningkatnya kinerja perusahaan serta informasi yang disuguhkan untuk investor sangat beraneka ragam dan terperinci, hal itulah yang akan memudahkan investor dalam melihat prospek perusahaan serta bersedia mengambil keputusan untuk menanamkan modal yang menyebabkan harga saham mengalami lonjakan. Penelitian ini dilaksanakan untuk menganalisa apakah terdapat pengaruh *return on assets*, *return on equity*, *net profit margin*, *earning per share*, *debt equity ratio*, *current ratio*, dan *total assets turnover* terhadap harga saham.

### **Signalling Theory**

Menurut Zutter and Smart (2019, 626), "*Signalling theory, a financing action by management that is believed to reflect its view of the firm's stock value.*" *Signalling Theory* mempunyai arti yakni sebuah tindakan korporasi untuk menyediakan suatu informasi yang berisi sudut pandang mengenai prospek perusahaan. Dengan melihat laporan keuangan maka investor dapat memperkirakan prospek perusahaan. Jika berupa sinyal positif maka harga saham melonjak dan sebaliknya.

### **Harga Saham**

Menurut Egam *et. al* (2017), harga saham adalah harga perlembar saham yang berlaku di pasar modal. Dari pengertian tersebut dapat di simpulkan bahwa harga saham adalah harga perlembar saham yang berlaku di pasar modal dan ditentukan oleh investor yang berada di bursa pada periode tertentu.

### **Return On Assets dengan harga saham**

ROA menghitung tingkat efektivitas dari manajemen secara menyeluruh dalam hal menghasilkan laba melalui aset yang ada (Zutter dan Smart, 2019:154). Jika nilai ROA besar, maka semakin efektif juga manajemen menghasilkan keuntungan dan akan membuat investor tertarik. Jika investor berminat atas saham emiten tersebut maka permintaan melonjak yang menyebabkan harga saham naik.

Ha<sub>1</sub>: Terdapat pengaruh *Return On Assets* terhadap harga saham.

### **Return On Equity dengan harga saham**

ROE untuk menghitung tingkat pengembalian yang diterima dalam investasi saham biasa di perusahaan (Zutter dan Smart, 2019:154). Semakin besar ROE, maka semakin efisien perusahaan dalam mengatur modal yang ada dan menyebabkan investor melirik untuk berinvestasi di perusahaan dan membuat harga saham merangkak naik.

Ha<sub>2</sub>: Terdapat pengaruh *Return On Equity* terhadap harga saham.

### **Net Profit Margin dengan harga saham**

NPM menghitung tingkat persentase penjualan setelah seluruh biaya dan pengeluaran dikurangkan termasuk bunga, pajak, dan dividen saham *preferred* (Zutter dan Smart, 2019:152). Nilai NPM besar berarti semakin tinggi kemampuan perusahaan untuk memperoleh profit yang akan membuat investor tertarik untuk berinvestasi lalu meningkatkan penawaran dan harga saham akan mengalami perubahan.

Ha<sub>3</sub>: Terdapat pengaruh *Net Profit Margin* terhadap harga saham.

### **Earnings Per Share dengan harga saham**

EPS menunjukkan jumlah mata uang yang didapatkan dari suatu periode atas kepemilikan setiap saham biasa yang beredar (Zutter dan Smart, 2019:153). Konsep EPS itu sendiri yakni semakin besar rasio ini, maka akan menarik minat investor untuk berinvestasi dikarenakan akan di dapat keuntungan sehingga harga saham mengalami kenaikan karena adanya lonjakan dari permintaan.

Ha<sub>4</sub>: Terdapat pengaruh *Earnings Per Share* terhadap harga saham.

### **Debt Equity Ratio dengan harga saham**

DER menghitung proporsi dari total utang dan total ekuitas perusahaan yang dipergunakan sebagai pembiayaan atas total asset perusahaan (Zutter dan Smart, 2019:147). DER yang tinggi berarti, jumlah risiko dari ketidakmampuan membayar hutang suatu perusahaan akan relatif tinggi yang mengakibatkan investor kurang berminat dalam menanamkan modalnya dan membuat harga saham menurun.

Ha: Terdapat pengaruh *Debt Equity Ratio* terhadap harga saham.

### **Current Ratio dengan harga saham**

CR yakni sebuah pengukuran likuiditas yang dapat dihitung melalui cara membagi aset lancar perusahaan dengan kewajiban lancar dari perusahaan (Zutter dan Smart, 2019:138). Semakin likuid rasio ini berarti perusahaan mempunyai kemampuan yang semakin besar untuk menuntaskan kewajiban yang bersifat jangka pendek yang dapat menambah minat

investor mau memberikan dananya untuk di investasikan dan dapat meningkatkan harga saham.

Ha6: Terdapat pengaruh *Current Ratio* terhadap harga saham.

### **Total Assets Turnover dengan harga saham**

TATO menunjukkan tingkat efisiensi dari perusahaan untuk memakai asetnya sehingga dihasilkannya penjualan (Zutter dan Smart, 2019:144). Tingginya rasio TATO

artinya semakin efisien penggunaan aktiva secara menyeluruh dalam menghasilkan penjualan dan akan membuat laba meningkat yang menandakan bahwa perusahaan semakin berkembang sehingga akan menarik investor untuk menanamkan modalnya dalam perusahaan maka permintaan meningkat dan berakibat harga saham meningkat.

Ha7: Terdapat pengaruh *Total Assets Turnover* terhadap harga saham

## **METODE PENELITIAN**

**Tabel 1. Prosedur Pemilihan Sampel**

	<b>Kriteria pemilihan sampel</b>	<b>Jumlah</b>
1	Seluruh perusahaan sektor industri dasar dan kimia secara konsisten tercatat di Bursa Efek Indonesia periode 2014-2018	57
2	Perusahaan industri dasar dan kimia yang tidak mempublikasikan Laporan Keuangan per 31 Desember secara lengkap dari tahun 2014-2018	(12)
3	Perusahaan industri dasar dan kimia yang terdapat Laporan Keuangan yang negatif tentang harga saham dan variabel lainnya	(26)
4	Tidak menggunakan mata uang Rupiah dalam penyajian Laporan Keuangan selama tahun 2014-2018	(0)
5	Data Outlier	(9)
	Jumlah perusahaan yang dijadikan sampel	10
	Tahun penelitian	5
	Total data	50

## **HASIL PENELITIAN**

**Tabel 2. Hasil Uji Statistik Deskriptif**

	<b>HS</b>	<b>ROA</b>	<b>ROE</b>	<b>NPM</b>	<b>EPS</b>	<b>DER</b>	<b>CR</b>	<b>TATO</b>
<b>Mean</b>	456.5000	5.835006	9.967344	6.067254	48.17097	1.067672	2.539298	0.994524
<b>Median</b>	405.0000	5.405300	10.17100	5.337900	30.40755	0.563250	1.739450	0.895400
<b>Maximum</b>	1050.000	20.78510	28.77990	16.26830	189.5356	6.340600	7.677600	1.746800
<b>Minimum</b>	50.00000	0.137700	0.303900	0.235700	1.201500	0.083000	0.992500	0.512800
<b>Std. Dev</b>	265.8941	3.728110	5.345312	3.740460	45.90308	1.274655	1.635663	0.358074
<b>Observations</b>	50	50	50	50	50	50	50	50

Sumber: Hasil Pengolahan Data dengan Eviews 10

Tabel 3. Hasil Uji t

Variable	Coefficient	Std. Error	t-Statistic	Prob
<b>C</b>	685.5822	192.8920	3.554229	0.0012
<b>ROA</b>	46.97763	27.62811	1.700356	0.0985
<b>ROE</b>	-8.901663	15.28358	-0.582433	0.5642
<b>NPM</b>	-15.48275	21.16888	-0.731392	0.4697
<b>EPS</b>	3.718967	0.943540	3.941504	0.0004
<b>DER</b>	26.77421	50.80803	0.526968	0.6017
<b>CR</b>	-62.78433	29.03281	-2.162530	0.0379
<b>TATO</b>	-370.8683	207.1463	-1.790369	0.0826

Sumber: Hasil Pengolahan Data dengan Eviews 10

Probabilitas ROA 0.0985 besar dari alpha 0.05. Artinya, tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Probabilitas ROE 0.5642 besar dari alpha 0.05. Artinya, tidak memiliki pengaruh dengan harga saham. Probabilitas NPM 0.4697 besar dari alpha 0.05. Artinya, tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Probabilitas EPS 0.0004 kurang dari alpha 0.05. Artinya, berpengaruh terhadap harga saham. Probabilitas DER 0.6017 besar dari alpha 0.05. Artinya, tidak memiliki pengaruh terhadap harga saham. Probabilitas CR 0.0379 kurang dari alpha 0.05. Artinya, memiliki pengaruh terhadap harga saham. Probabilitas TATO 0.0826 besar dari alpha 0.05. Artinya, artinya tidak berpengaruh terhadap harga saham.

## PENUTUP

Dapat disimpulkan dari studi ini yakni: ROA, ROE, NPM, DER, dan TATO tidak berpengaruh, kemudian EPS dan CR memiliki pengaruh terhadap harga saham. Dalam penelitian ini dapat ditemukan beberapa keterbatasan yaitu hanya digunakannya 7 variabel yang di anggap berpengaruh, variabel independen di pakai hanya dari sektor industri dasar dan kimia, dan penelitian ini hanya memiliki kurun waktu yang terbatas yaitu 5 tahun. Dengan adanya keterbatasan ini, maka peneliti menyarankan bagi peneliti selanjutnya untuk mencari tambahan variabel independen, objek yang tidak terbatas dalam lingkup sektor industri dasar dan kimia, serta menambah kurun waktu dari penelitian.

## REFERENCES

- Alfianti, Dinda dan Sonja Andarini. 2017. "Pengaruh Profitabilitas Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Makanan Dan Minuman Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis Indonesia*, Vol. 8, No. 1.
- Anderson, David R., Dennis J Sweeney, Thomas A. Williams, Jeffrey D. Camm, and James J. Cochran. 2017. *Statistics for Business and Economics*, 13<sup>th</sup> Edition. South Western: Cengage Learning.
- Bkpm.go.id, (2020), Realisasi Penanaman Modal Pmdn - PMA Triwulan IV Dan Januari – Desember Tahun 2016. [Online] tersedia di: [https://www.bkpm.go.id/images/uploads/investasi\\_indonesia/file/Bahan\\_Paparan\\_TW\\_IV\\_2016.pdf](https://www.bkpm.go.id/images/uploads/investasi_indonesia/file/Bahan_Paparan_TW_IV_2016.pdf) [Diakses 27 Februari 2019].
- Brigham, Eugene F., and Joel F Houston. 2018. *Essentials of Financial Management*. 4th Edtion. Singapore: Cengage Learning Asia Pte Ltd.
- Damayanti, Reina dan Reva Maria Valianti. 2016. "Pengaruh *Debt to Assets Ratio*, *Debt To Equity Ratio*, *Return On Assetss* dan *Net Profit Margin* Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Indeks Lq-45 Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Media Wahana Ekonomika*, Vol. 13, No.1.
- Egam, Gerald, Ventje Ilat, dan Sonny Pangerapan. 2017. "Pengaruh *Return On Assets (Roa)*, *Return On Equity (Roe)*, *Net Profit Margin (Npm)*, Dan *Earning Per Share (Eps)* Terhadap Harga Saham Perusahaan Yang Tergabung Dalam Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia Periode Tahun 2013-2015". *Jurnal EMBA*, Vol. 5, No.1.

- Hair, Joseph F. *et al.* 2014 *Multivariate Data Analysis, 7th edition*. Malaysia: Pearson Education Limited.
- Idx.co.id, (2019). Statistik. [Online] tersedia di: <https://www.idx.co.id/data-pasar/laporan-statistik/statistik/> [Diakses 9 Desember 2019].
- Junaeni, Irawati. 2017. "Pengaruh EVA, ROA, DER dan TATO terhadap Harga Saham pada Perusahaan Makanan dan Minuman di BEI". OWNER Riset dan Jurnal Akuntansi, Vol.2, No.1.
- Katadata.co.id, (2020). Industri bahan kimia memimpin pertumbuhan produksi manufaktur mikro dan kecil. [Online] tersedia di: <https://data.ks.katadata.co.id/datapublish/2018/05/03/industri-bahan-kimia-memimpin-pertumbuhan-produksi-manufaktur-mikro-dan-kecil> [Diakses 15 Maret 2020]
- Kemenperin.go.id, (2020). Jadi prioritas industri 4.0, lima sektor ini berkontribusi 60 persen untuk PDB. [Online] Tersedia di: <https://kemenperin.go.id/artikel/19231/Jadi-Prioritas-Industri-4.0,-Lima-Sektor-Ini-Berkontribusi-60-Persen-untuk-PDB> [Diakses 8 Maret 2020].
- Kemenperin.go.id, (2020). Laporan Kinerja Ekonomi dan Sektor Industri Tahun 2017. [Online] Tersedia di: <https://kemenperin.go.id/download/21896> [Diakses 8 Maret 2020].
- Khairudin dan Wandita. 2017. "Analisis Pengaruh Rasio Profitabilitas, *Debt To Equity Ratio* (DER) Dan *Price To Book Value* (PBV) Terhadap Harga Saham Perusahaan Pertambangan Di Indonesia". Jurnal Akuntansi & Keuangan, Vol. 8, No. 1.
- Kontan.co.id, (2020). Saham-saham sektor industri dasar masih menarik dilirik di tahun ini. [Online] Tersedia di: <https://investasi.kontan.co.id/news/saham-saham-sektor-industri-dasar-masih-menarik-dilirik-di-tahun-ini> [Diakses 10 Maret 2020].
- Manoppo, Vera, Bernhard Tewal dan Arrazi Bin Hasan Jan. 2017. "Pengaruh *Current Ratio*, Der, Roa Dan Npm Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan *Food and Beverages* Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2015)". Jurnal EMBA, Vol. 5, No.2.
- Mussalamah, Arum dan Muzakar Isa. 2015. "Pengaruh *Earning Per Share* (Eps), *Debt To Equity Ratio* (Der) Dan *Return On Equity* (Roe) Terhadap Harga Saham (Studi Empiris Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Tahun 2007-2011)". BENEFIT Jurnal Manajemen dan Bisnis, Vol. 19, No. 2.
- Pangemanan, Reiklof, Ivonne Saerang, dan Joubert Maramis. 2017. "Analisis Pengaruh Profitabilitas Dan Struktur Modal Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sub Sektor Pertambangan Minyak Dan Gas Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". Jurnal EMBA, Vol.5, No.3.
- Sriwahyuni, Endah, dan Rishi Septa Saputra. 2017. "Pengaruh CR, DER, ROE, TAT, dan EPS terhadap Harga Saham Industri Farmasi di BEI Tahun 2011-2015". Jurnal Online Insan Akuntan, Vol. 2, No.1.
- Sugiyono. 2018. Metode Penelitian Bisnis: Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R&D Cetakan ke-12. Bandung: CV.Afabeta.
- Sutapa, I Nyoman. 2018. "Pengaruh Rasio Dan Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Indeks Lq45 Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Periode 2015-2016". Jurnal Krisna, Vol. 9, No. 2.
- Widarjono, Agus. 2013. Ekonometrika Pengantar dan Aplikasinya, Edisi. Keempat. Yogyakarta: UPP STIM YKPN.
- Wulandari, Bayu, Irwanto Jaya Daeli, Imelda Kristiany Br Bukit, dan Winda Novita Sari Sibarani. 2020. "Pengaruh ROE, CR, TATO, NPM Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sub *Customer Goods* Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia". OWNER Riset & Jurnal Akuntansi, Vol 4, No.1.
- Zutter, Chad J., and Scott B. Smart. 2019. *Principles of Managerial Finance, 15th Edition*. United States: Pearson Education Limited.