

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA  
SAHAM PADA PERUSAHAAN PERTANIAN YANG TERDAFTAR DI BEI**



Disusun sebagai salah satu syarat memperoleh gelar strata I  
pada Jurusan Manajemen Fakultas Ekonomi dan Bisnis

oleh:

**NINDA TRI LESTARI**

**B 100 140 462**

**PROGRAM STUDI MANAJEMEN  
FAKULTAS EKONOMI DAN BISNIS  
UNIVERSITAS MUHAMMADIYAH SURAKARTA  
2018**

**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP  
HARGA SAHAM YANG TERDAFTAR DI BEI**

**NASKAH PUBLIKASI**

Oleh :

**NINDA TRI LESTARI**

**B 100 140 462**

Telah di periksa dan disetujui untuk di uji oleh:

Dosen Pembimbing,



**(Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D.)**

**NIK.338/0601025701**

**HALAMAN PENGESAHAN**  
**ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA**  
**SAHAM YANG TERDAFTAR DI BEI**

**OLEH**

**NINDA TRI LESTARI**

**B 100 140 462**

**Telah dipertahankan di depan Dewan Penguji**  
**Fakultas Ekonomi dan Bisnis**  
**Universitas Muhammadiyah Surakarta**  
**Pada hari Kamis, 8 Februari 2018**  
**Dan dinyatakan telah memenuhi syarat**

**Dewan Penguji :**

1. **Drs. M. Farid Wajdi, M.M., Ph.D.** (.....)  
(Ketua Dewan Penguji)
2. **Drs. Wiyadi, M.M., Ph.D.** (.....)  
(Sekretaris Dewan Penguji)
3. **Drs. Ma'ruf, M.M** (.....)  
(Anggota Dewan Penguji)

**Mengetahui,**

**Dekan Fakultas Ekonomi dan Bisnis**

**Universitas Muhammadiyah Surakarta**



  
**(Dr. Syamsudin. M.M)**

## PERNYATAAN

Dengan ini saya menyatakan bahwa dalam naskah publikasi ini tidak sepenuhnya terdapat karya yang pernah diajukan untuk memperoleh gelar kesarjanaan di suatu perguruan tinggi dan sepanjang pengetahuan saya juga tidak sepenuhnya terdapat karya atau pendapat yang pernah ditulis atau diterbitkan orang lain, kecuali secara tertulis yang diacu dalam naskah dan disebutkan dalam daftar pustaka.

Apabila kelak terbukti ada ketidak benaran dalam pernyataan saya diatas maka akan saya pertanggung jawabkan sepenuhnya sesuai kemampuan.

Surakarta, 8 Februari 2018

Penulis,



Ninda Tri Lestari

# ANALISIS PENGARUH KINERJA KEUANGAN TERHADAP HARGA SAHAM YANG TERDAFTAR DI BEI

## ABSTRAK

Penelitian ini bertujuan untuk menganalisis pengaruh Kinerja Keuangan (ROA, ROE, DER, CR, dan NPM) terhadap harga saham pada perusahaan pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) tahun 2014-2016. Sampel dalam penelitian ini sebanyak 34 perusahaan yang diambil secara *Purposive Sampling*. Metode analisis data menggunakan analisis regresi linier berganda dengan terlebih dahulu dilakukan uji asumsi klasik yang meliputi uji normalitas, uji multikolinearitas, uji heteroskedastisitas, uji autokorelasi. Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial *Return On Assets* (ROA) dan *Return On Equity* (ROE) berpengaruh positif dan signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertanian yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Sedangkan *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan pertanian yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016.

**Kata Kunci :** Kinerja Keuangan, ROA, ROE, DER, CR, NPM, dan Harga Saham

## ABSTRACT

This study aims to analyze the effect of Financial Performance (ROA, ROE, DER, CR, and NPM) on stock prices at agricultural companies listed on the Indonesia Stock Exchange (BEI) 2014-2016. Sample in this research as many as 34 companies taken by Purposive Sampling. Methods of data analysis using multiple linear regression analysis with the first classical assumption test that includes normality test, multicollinearity test, heteroscedasticity test, autocorrelation test. The results of this study indicate that partially Return On Assets (ROA) and Return On Equity (ROE) have a positive and significant effect on stock prices in agricultural companies listed on the BEI in 2014-2016. While Debt to Equity Ratio (DER), Current Ratio (CR), and Net Profit Margin (NPM) have no significant effect on stock price at agricultural companies listed on BEI in 2014-2016.

**Keywords:** Financial Performance, ROA, ROE, DER, CR, NPM, and Stock Price

## 1. PENDAHULUAN

Di era modern seperti saat ini banyak masyarakat Indonesia yang ingin berinvestasi di pasar modal. Mulai dari pengusaha, pegawai, buruh, mahasiswa, bahkan pelajar. Tujuan mereka berinvestasi di pasar modal tidak hanya ingin memperoleh jaminan keuangan di masa mendatang, namun ada tujuan lainnya seperti: memperoleh dividen, memiliki perusahaan dan berdagang. Sebelum melakukan investasi, para investor perlu mengetahui dan memilih saham-saham

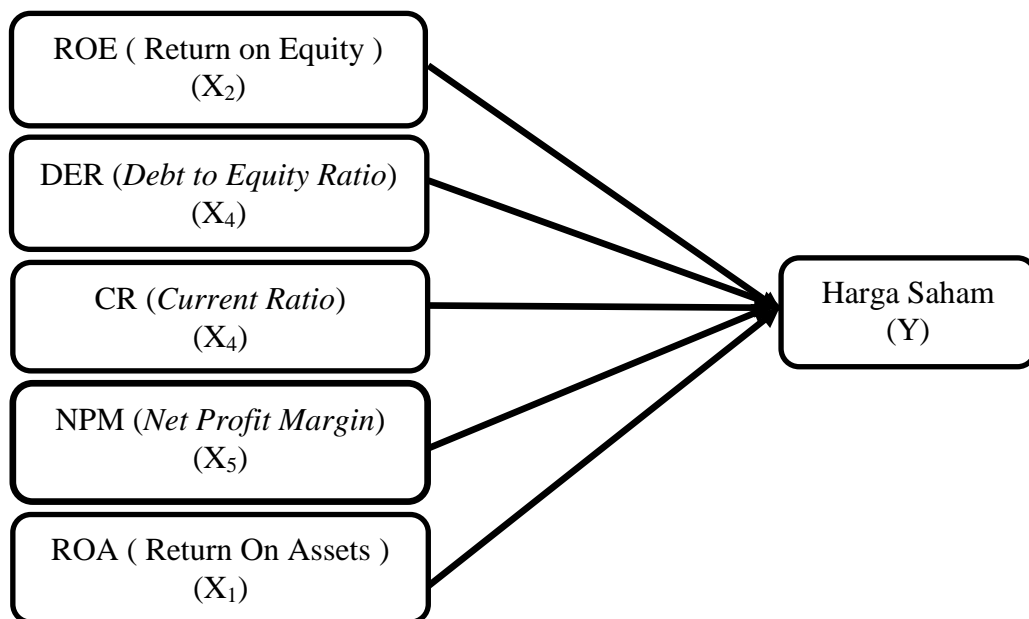
mana yang dapat memberikan keuntungan paling optimal bagi dana yang diinvestasikan. Dalam kegiatan analisis dan memilih saham, para investor memerlukan informasi-informasi yang relevan dan memadai melalui laporan keuangan perusahaan. Sehingga manajer keuangan harus pandai dalam meningkatkan kinerja keuangan agar saham perusahaan diminati oleh para investor. Sebab harga saham mencerminkan nilai dari suatu perusahaan. Jika perusahaan mencapai prestasi yang baik, maka saham tersebut akan diminati oleh para investor. Untuk menilai kinerja keuangan perusahaan investor perlu menggunakan rasio keuangan meliputi rasio likuiditas, rasio solvabilitas, rasio profitabilitas, dan rasio aktivitas. Rasio likuiditas antara lain: *Current Ratio* (CR) dan *Quick Ratio* (QR). Rasio solvabilitas adalah *Debt to Equity Ratio* (DER). Rasio profitabilitas antara lain: *Net Profit Margin* (NPM), *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE). Rasio aktivitas seperti *Total Assets Turn Over* (TATO) dan *Fixed Assets Turn Over* (FATO).

Variabel rasio keuangan yang digunakan dalam penelitian ini meliputi *Return On Assets* (ROA) digunakan untuk mengukur laba setelah pajak dengan total aktiva, *Return On Equity* (ROE) digunakan untuk mengukur seberapa banyak keuntungan yang menjadi hak pemilik modal sendiri, *Debt to Equity Ratio* (DER) digunakan untuk merupakan membandingkan total hutang yang dimiliki perusahaan dengan modal sendiri (ekuitas), *Current Ratio* (CR) digunakan untuk mengetahui kemampuan perusahaan dalam memenuhi kewajiban lancar dengan menggunakan aset lancar yang dimiliki, dan *Net Profit Margin* (NPM) digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan untuk memperoleh keuntungan dari penggunaan modal.

Setelah melakukan analisis laporan keuangan perusahaan dalam memilih saham, para investor juga harus membaca grafik harga saham sebelum bertransaksi saham, agar tidak salah dalam memutuskan untuk berinvestasi dengan saham yang dipilih atau untuk mengantisipasi kerugian.

Memilih saham juga harus melihat situasi politik dan ekonomi. Bursa saham akan bereaksi apabila terjadi konflik disuatu negara. Salah satunya dengan memilih Saham perusahaan Pertanian. Sebab sektor pertanian berperan penting

dalam perekonomian nasional dan kelangsungan hidup masyarakat, penyedia lapangan kerja, dan penyedia pangan. Sektor pertanian merupakan tonggak utama dalam pemerataan kemakmuran dan kesejahteraan masyarakat di Indonesia. Berdasarkan latar belakang yang sudah dipaparkan, penelitian ini diberi judul **“Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia”**.



**Gambar 2.1 Kerangka Pemikiran**

## 2. METODE

Model ini digunakan untuk mengetahui seberapa besar variabel independen terhadap variabel dependen yaitu pengaruh *Return On Assets* (ROA), *Return On Equity* (ROE), *Debt to Equity Ratio* (DER), *Current Ratio* (CR), dan *Net Profit Margin* (NPM) terhadap harga saham pada perusahaan pertanian yang terdaftar di BEI tahun 2014-2016. Berdasarkan kerangka pemikiran yang telah ditulis diatas, maka model penelitian ini secara sistematis dapat dirumuskan sebagai berikut:

$$Y = a + b_1x_1 + b_2x_2 + b_3x_3 + b_4x_4 + b_5x_5 + e$$

Keterangan:

- Y = Harga saham  
b<sub>1-5</sub> = Koefisien regresi  
a = Konstanta  
X<sub>1</sub> = *Return On Assets* (ROA)  
X<sub>2</sub> = *Return On Equity* (ROE)  
X<sub>3</sub> = *Debt to Equity Ratio* (DER)  
X<sub>4</sub> = *Current Ratio* (CR)  
X<sub>5</sub> = *Net Profit Margin* (NPM)  
e = *Error*

### **3. HASIL DAN PEMBAHASAN**

#### **3.1 Pengaruh ROA terhadap Harga Saham**

*Return on Assets* (ROA) rasio ini mengukur laba setelah pajak dengan total aktiva. Menurut Lestari dan Sugiharto (2007:196) dalam Rinati (2008:6) adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keuntungan bersih yang diperoleh dari penggunaan aktiva. Berdasarkan analisis data, dari uji- t menunjukkan ROA secara parsial berpengaruh terhadap harga saham, dan dari hasil analisis regresi ROA berdampak positif terhadap harga saham, ini menunjukkan bahwa ketika laba bersih pada aktiva bergerak naik, maka harga saham juga bergerak naik. Hal ini terjadi karena manajemen perusahaan menggunakan aset yang di miliki perusahaan dengan efisien dan maksimal sehingga memperoleh keuntungan yang besar. Adanya keuntungan yang besar membuat investor tertarik untuk membeli saham perusahaan ini. Pada saat banyak investor yang membeli saham perusahaan akan mempengaruhi harga saham juga cenderung naik.

Hasil penelitian ini sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Manoppo, Tewal, dan Jan (2017), Amanah (2014), dan Zuliarni (2013), menyatakan bahwa ROA berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

#### **3.2 Pengaruh ROE terhadap Harga Saham**

Menurut Lestari dan Sugiharto (2007:196) ROE adalah rasio yang digunakan untuk mengukur keuntungan bersih yang diperoleh dari pengelola



modal yang diinvestasikan oleh pemilik perusahaan. Angka ROE yang semakin tinggi memberikan indikasi bagi pemegang saham bahwa tingkat pengembalian investasi makin tinggi. Berdasarkan analisis data dari uji t menunjukkan bahwa variabel ROE secara parsial berpengaruh i terhadap harga saham. Sementara dari analisis regresi variabel ROE berpengaruh positif terhadap harga saham, artinya ketika keuntungan pada tingkat ekuitas bergerak naik, maka harga saham juga akan bergerak naik. Fenomena ini terjadi karena perusahaan semakin efisien menggunakan modal sendiri yang dilakukan oleh pihak manajemen perusahaan untuk menghasilkan keuntungan bagi pemegang saham. ROE mengukur kemampuan perusahaan menghasilkan keuntungan berdasarkan modal tertentu. Kenaikan ROE menandakan meningkatnya kinerja manajemen dalam mengelola sumber dana yang akan menghasilkan laba. Adanya peningkatan laba bersih membuat para investor tertarik untuk membeli saham tersebut, maka harga saham perusahaan tersebut akan mengalami kenaikan.

Hasil penelitian ini sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Dini dan Indarti (2012) dan Nurfadillah (2016). yang menyatakan bahwa ROE berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

### **3.3 Pengaruh DER terhadap Harga Saham**

*Debt to Equity Ratio* (DER) menggambarkan sampai sejauh mana modal pemilik dapat menutupi hutang-hutang kepada pihak luar (Harahap, 2010:303). Hasil yang diperoleh dari analisis uji t tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham. Tidak berpengaruh terhadap harga saham mengindikasikan bahwa sebagian besar investor menginginkan laba jangka pendek berupa *capital gain* sehingga dalam mempertimbangkan pembelian saham tidak mempertimbangkan DER perusahaan, akan tetapi mengikuti trend yang terjadi dipasar. Ini dikarenakan kebanyakan orientasi investor adalah *capital gain oriented* bukan *dividend gain oriented*.

Hasil dari penelitian ini juga menunjukkan bahwa informasi perubahan DER yang sebagaimana bisa diperoleh dari laporan keuangan tidak berpengaruh pada keputusan atas harga saham di pasar modal Indonesia. Hal ini mungkin terjadi karena investor dalam melakukan investasi tidak memandang penting

penggunaan hutang maupun pengembalian bunga dan pokok hutang yang pada akhirnya tidak mempengaruhi persepsi investor terhadap keuntungan di masa yang akan datang.

Hasil penelitian ini sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Adawiyah (2016), Safitri (2013), Aditya & Isnurhadi (2013), Manoppo,dkk (2017), Nurfadillah (2016) mengatakan bahwa DER tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

### **3.4 Pengaruh CR terhadap Harga Saham**

*Current Ratio* (CR) adalah salah satu rasio yang mengukur tingkat likuiditas perusahaan dengan cara membandingkan aset lancar dengan hutang lancar (Setiyawan & Pardiman, 2014).

Berdasarkan analisis dari uji t menunjukkan bahwa variabel CR secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Nilai CR yang tinggi menunjukkan bahwa kemampuan perusahaan dalam pengembalian hutang jangka pendek akan semakin tinggi. Tetapi menurut Martono dan Harjito (2010:55), CR yang tinggi akan berpengaruh negatif terhadap kemampuan memperoleh laba, karena sebagian modal kerja tidak berputar atau mengalami pengangguran. Hal inilah yang menyebabkan adanya pengaruh negatif antara CR dengan harga saham karena pada umumnya investor lebih tertarik untuk berinvestasi pada saham perusahaan yang memiliki laba tinggi.

Hal ini sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Manoppo, Tewal, & Jan (2017) menyatakan bahwa CR berpengaruh negatif dan tidak signifikan terhadap harga saham.

### **3.5 Pengaruh NPM terhadap Harga Saham**

*Net profit margin* (NPM) merupakan rasio antara laba bersih setelah pajak (*net income after tax*) terhadap total penjualan (*sales*) (Pratama & Erawati, 2016).

Berdasarkan analisis uji t menunjukkan bahwa variabel NPM secara parsial tidak berpengaruh terhadap harga saham. Artinya di dalam penelitian ini investor tidak memperhatikan NPM dalam menentukan investasi yang di pilih, karena tinggi rendahnya NPM tidak berpengaruh terhadap perubahan harga saham. Ini

terjadi karena yang terpenting bagi investor adalah laba bersih yang besar bukan persentase laba bersih setelah pajak terhadap penjualan. NPM tinggi mungkin laba bersih nya kecil atau NPM rendah namun laba bersih yang diterima tinggi sehingga NPM tidak berpengaruh terhadap harga saham.

Hal ini sependapat dengan penelitian yang dilakukan oleh Dini dan Indarti (2012), Sha (2015), Pratama dan Erawati (2016), menyatakan bahwa NPM tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham.

#### **4. PENUTUP**

Berdasarkan dari analisis regresi dan pengujian hipotesis mengenai pengaruh ROA, ROE, DER, CR, dan NPM terhadap Harga Saham dapat diambil kesimpulan sebagai berikut:

*Return On Assets* (ROA) berpengaruh terhadap harga saham pada perusahaan Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_1$  yang menyatakan bahwa *Return On Assets* berpengaruh terhadap harga saham terbukti kebenarannya.

*Return On Equity* (ROE) berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_2$  yang menyatakan bahwa *Return On Equity* berpengaruh terhadap harga saham terbukti kebenarannya.

*Debt to Equity Ratio* (DER) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_3$  yang menyatakan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap harga saham tidak terbukti kebenarannya.

*Current Ratio* (CR) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_4$  yang menyatakan bahwa *Current Ratio* berpengaruh terhadap harga saham tidak terbukti kebenarannya.

*Net Profit Margin* (NPM) tidak berpengaruh terhadap harga saham perusahaan Pertanian yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia, sehingga  $H_5$  yang menyatakan

bahwa *Net Profit Margin* berpengaruh terhadap harga saham tidak terbukti kebenarannya.

#### **DAFTAR PUSTAKA**

- Adawiyah, R. 2016. Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Pertanian Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 13(2).
- Aditya, K., & Isnurhadi, I. 2013. Analisis Pengaruh Rasio Lancar, Rasio Perputaran Total Aktiva, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham Perusahaan Sektor Infrastruktur, Utilitas, Dan Transportasi Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2007-2011. *Jurnal Manajemen Dan Bisnis Sriwijaya*, 11(4), 287-300.
- Amanah, R. 2014. Pengaruh Rasio Likuiditas Dan Rasio Profitabilitas Terhadap Harga Saham (Studi Pada Perusahaan Indeks Lq45 Periode 2008-2012). *Jurnal Administrasi Bisnis*, 12(1).
- Dini, A. W., & Indarti, I. 2012. Pengaruh Net Profit Margin (NPM), Return On Assets (ROA) Dan Return On Equity (ROE) Terhadap Harga Saham Yang Terdaftar Dalam Indeks Emiten Lq45 Tahun 2008-2010. *Jurnal Kajian Akuntansi Dan Bisnis*, 1(1).
- Gejali, Ivan Andrianto. 2013. Pengaruh Current Ratio, Return On Equity, Dan Earning Per Share Terhadap Return Saham. *Jurnal Ilmu & Riset Manajemen Vol. 2 No. 6*.
- Jerry Yan. 2012. Current Ratio. <http://Currentratio.Blogspot.Co.Id/> (29 Januari 2018)
- Manoppo, V. C. O., Tewel, B., & Jan, A. B. H. 2017. Pengaruh Current Ratio, Der, Roa Dan Npm Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Food And Beverages Yang Terdaftar Di Bei (Periode 2013-2015). *Jurnal Riset Ekonomi, Manajemen, Bisnis Dan Akuntansi*, 5(2).
- Muksal. 2017. Pengaruh Debt Equity Ratio (Der) Terhadap Harga Saham Syariah (Studi Pada Pasar Sekunder Jakarta Islamic Index (Jii) Tahun 2019-2013). Universitas Serambi Mekkah
- Nurfadillah, M. 2016. Analisis Pengaruh Earning Per Share, Debt To Equity Ratio Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pt Unilever Indonesia Tbk. *Jurnal Manajemen Dan Akuntansi*, 12(1).

- Pratama, A., & Erawati, T. 2016. Pengaruh Current Ratio, Debt To Equity Ratio, Return On Equity, Net Profit Margin Dan Earning Per Share Terhadap Harga Saham (Study Kasus Pada Perusahaan Manufaktur Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia Periode 2008-2011). *Jurnal Akuntansi*, 2(1).
- Ratih, Dorothea, Apriatni E.P, Saryadi. 2013. Pengaruh Eps, Per, Der, Roe Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Sektor Pertambangan Yang Terdaftar Di Bursa Efek Indonesia (Bei) Tahun 2010-2012. *Diponegoro Journal Of Social And Politic* :1-12
- Setiyawan, I., & Pardiman, P. 2014. Pengaruh Current Ratio, Inventory Turnover, Time Interest Earned Dan Return On Equity Terhadap Harga Saham Pada Perusahaan Manufaktur Sektor Barang Konsumsi Yang Terdaftar Di Bei Periode 2009-2012. *Nominal: Barometer Riset Akuntansi Dan Manajemen*, 3(1).