

BAB V

KESIMPULAN DAN SARAN

A. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk mengetahui pengaruh rasio keuangan terhadap harga saham perusahaan sub sektor rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia periode 2012-2016. Berdasarkan hasil penelitian dan pembahasan pada bab sebelumnya, maka ada beberapa hal yang dapat disimpulkan sebagai berikut :

1. Secara parsial, *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio* dan *Total Assets Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan industri rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Sedangkan *Return on Assets* berpengaruh signifikan terhadap harga saham pada perusahaan industri rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia tahun 2012-2016. Rasio yang berpengaruh paling dominan terhadap harga saham yaitu rasio profitabilitas karena hanya rasio profitabilitas yang berpengaruh terhadap harga saham dengan nilai t-hitung sebesar 2,288 dan derajat signifikansi sebesar 0,037.
2. Secara simultan, variabel likuiditas, solvabilitas, profitabilitas dan aktivitas yang diproksikan oleh *Current Ratio*, *Debt to Equity Ratio*, *Return on Assets* dan *Total Assets Turnover* tidak berpengaruh signifikan terhadap Harga Saham.

B. Saran

Berdasarkan hasil penelitian dan kesimpulan di atas, maka saran-saran yang dapat diberikan adalah sebagai berikut:

1. Bagi Perusahaan

Diharapkan pihak manajemen dari perusahaan-perusahaan yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia agar dapat lebih meningkatkan kinerja keuangan perusahaannya terutama indikator-indikator yang memiliki pengaruh signifikan terhadap harga saham perusahaan. Dengan kinerja keuangan yang lebih baik akan meningkatkan nilai serta keuntungan perusahaan.

2. Bagi Peneliti Selanjutnya

Dalam penelitian ini penulis menggunakan empat variabel independen dan satu variabel dependen. Disarankan bagi peneliti selanjutnya, sebaiknya meneliti faktor-faktor lain yang mempengaruhi harga saham selain rasio keuangan yang telah diteliti oleh penulis dan sebaiknya penelitian menggunakan seluruh indikator dari masing-masing rasio keuangan serta menggunakan lebih banyak lagi perusahaan baik pada sektor rokok maupun perusahaan pada sektor lain yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia sehingga memungkinkan dapat mengambil kesimpulan yang lebih baik.

DAFTAR PUSTAKA

- Agus, Sartono. 2008. *Manajemen Keuangan Teori dan Aplikasi Edisi Empat*. Yogyakarta : BPFE.
- Alwi, Z. Iskandar. 2008. *Pasar Modal Teori dan Aplikasi*. Jakarta : Yayasan Pancur Siwah.
- Arifin , Ali . 2001. *Membaca saham. Edisi Pertama*. Yogyakarta : Andi Offset.
- Darmadji, Tjiptono, dan Fakhruddin. 2012. *Pasar Modal di Indonesia. Edisi Ketiga*. Jakarta : Salemba Empat.
- Fahmi, Irham. 2011. *Analisis Laporan Keuangan*. Lampulo : ALFABETA.
- Fahmi, Irham. 2012. *Pengantar Pasar Modal. Edisi 1*. Bandung : Alfabeta.
- Harmono, 2015. *Manajemen Keuangan : Berbasis Balance Scorecard Pendekatan Teori, Kasus dan Riset Bisnis*. Jakarta : PT. Bumi Aksara.
- Hartono, Jogiyanto. (2008). *Teori Portofolio dan Analisis Investasi*. Yogyakarta: BPFE.
- Hery, 2017. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : PT. Grasindo.
- Husnan, Suad. 2008. *Manajemen Keuangan : Teori dan Penerapan Buku 1. Edisi 4*. Yogyakarta : BPFE.
- IGN Sudangga Adipalguna dan Anak Agung Gede Suarjaya. 2016. *Pengaruh Likuiditas, Solvabilitas, Aktivitas, Profitabilitas dan Penilaian Pasar terhadap Harga Saham Perusahaan LQ45 di BEI*. Bali : E-Jurnal Manajemen Unud. Vol. 5, No. 12, 2016 : 7638-7668. ISSN : 2302-8912.
- Ikatan Akuntansi Indonesia, 2009. *Standar Akuntansi Keuangan, PSAK No.1 : Penyajian Laporan Keuangan*. Jakarta : Salemba Empat.
- Kasmir, 2016. *Analisis Laporan Keuangan*. Jakarta : Rajawali Pers.
- Meythi, dkk. 2011. *Pengaruh Likuiditas dan Profitabilitas terhadap Harga Saham Perusahaan Manufaktur yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Jurnal Bisnis Manajemen dan Ekonomi, Universitas Kristen Maranatha. Vol 10, No. 2, Mei 2011, Hal. 2671-2684. ISSN: 1693-8305.
- Munawir, S. 2012. *Analisis Informasi Keuangan*. Yogyakarta : Liberty.
- Nayla, Akifa, 2013. *Cara Praktis Menyusun Laporan Keuangan*. Yogyakarta : Laksana.

- Nurlia. 2016. *Pengaruh Rasio Profitabilitas terhadap Harga Saham pada Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Balikpapan : Jurnal Sains Terapan. No. 1, Vol. 2. ISSN : 2406-8810.
- Rini, dan Kamaludin. 2012. *Manajemen Keuangan : Konsep Dasar dan Penerapannya*. Bandung : CV. Mandar Maju.
- Rivaldo Luhukay, dkk. 2016. *Analisis Pengaruh Kinerja Keuangan terhadap Harga Saham pada Perusahaan Rokok yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia*. Manado : Jurnal EMBA. Vol. 4, No. 5, Hal. 501-510. ISSN : 2303 – 1174.
- Sofyan Syafri Harahap. (2011). *Analisis Kritis Atas Laporan Keuangan*. Jakarta: Raja grafindo Persada.
- Sugiyono. 2007. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, 2011. *Metode Penelitian Pendidikan : Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono, 2012. *Metode Penelitian Kuantitatif Kualitatif dan R&D*. Bandung: Alfabeta.
- Sugiyono, 2013. *Metode Penelitian Pendidikan : Pendekatan Kuantitatif, Kualitatif dan R & D*. Bandung : Alfabeta.
- Sugiyono. 2014. *Metode Penelitian Kuantitatif, Kualitatif, dan R&D*. Bandung : Alfabeta.
- Tandelilin, Eduardus. 2010. *Portofolio dan Investasi Teori dan Aplikasi. Edisi pertama*. Yogyakarta : Kanisius.
- Veithzal, Rivai. 2007. *Bank and Financial Institute Management*. Jakarta: PT. Raja Grafindo Persada.
- Widoatmodjo, Sawidji. 2005. *Cara Sehat Investasi di Pasar Modal*. Jakarta : Media Komputindo.

www.sahamidx.com

LAMPIRAN 1

RINGKASAN LAPORAN KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR ROKOK TAHUN 2012-2016 (Jutaan Rupiah)

Nama Perusahaan	Tahun	Aktiva Lancar	Utang Lancar	Total Utang	Total Modal	Laba Bersih	Total Assets	Penjualan
Bentoel Internasional Investama Tbk.	2012	4.472.195	2.722.398	5.011.668	1.923.933	(323.351)	6.935.601	9.850.010
	2013	5.535.165	4.695.987	8.350.151	881.865	(1.042.068)	9.232.016	12.273.615
	2014	6.023.047	6.012.572	11.647.399	(1.396.853)	(2.278.718)	10.250.546	14.091.156
	2015	7.594.019	3.446.546	15.816.071	(3.148.757)	(1.629.718)	12.667.314	16.814.352
	2016	8.708.423	3.625.665	4.029.576	9.441.367	(2.082.542)	13.470.943	19.228.981
	2012	29.954.021	13.802.317	14.903.612	26.605.713	4.068.711	41.509.325	49.028.696
Gudang Garam Tbk.	2013	34.604.461	20.094.580	21.353.980	29.416.271	4.383.932	50.770.251	55.436.954
	2014	38.532.600	23.783.134	24.991.880	33.228.720	5.395.293	58.220.600	65.185.850
	2015	42.568.431	24.045.086	25.497.504	38.007.909	6.458.516	63.505.413	70.365.573
	2016	41.933.173	21.638.565	23.387.406	39.564.228	6.586.081	62.951.634	76.274.147
	2012	21.128.313	11.897.977	12.939.107	13.308.420	9.805.421	26.247.527	66.626.123
	2013	21.247.830	12.123.790	13.249.559	14.155.035	10.807.957	27.404.594	75.025.207
Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	2014	20.777.514	13.600.230	14.882.516	13.498.114	10.014.995	28.380.630	80.690.139
	2015	29.807.330	4.538.674	5.994.664	32.016.060	10.355.007	38.010.724	89.069.306
	2016	33.647.496	6.428.478	8.333.263	34.175.014	12.530.201	42.508.277	95.466.657
	2012	1.049.445.256.688	508.892.082.581	550.946.790.179	656.304.363.721	77.301.783.553	1.207.251.153.900	1.119.062.225.729
	2013	993.885.657.065	409.006.110.315	447.651.956.356	781.359.304.525	132.378.983.720	1.229.011.260.881	1.588.022.200.150
	2014	999.717.333.648	439.445.908.771	478.482.577.195	854.425.098.590	112.747.505.175	1.332.907.675.785	1.661.533.200.316
Wisnilak Inti Makmur Tbk.	2015	988.814.005.395	341.705.551.602	398.991.064.485	943.708.980.906	125.706.275.922	1.342.700.045.391	1.839.419.574.956
	2016	996.925.071.640	298.711.761.060	362.540.740.471	991.093.391.804	99.950.660.578	1.353.634.132.275	1.685.795.530.617

Sumber : www.idx.co.id (Data diolah kembali)

LAMPIRAN 2

RINGKASAN HARGA SAHAM PERUSAHAAN SUB SEKTOR ROKOK TAHUN 2012-2016

No	Nama Perusahaan	Tahun				
		2012	2013	2014	2015	2016
1	Bentoel Internasional Investama Tbk.	580	570	520	510	484
2	Gudang Garam Tbk	56.300	42.000	60.700	55.000	63.900
3	Hanjaya Mandala Sampoerna Tbk.	59.900	62.400	68.650	94.000	3.830
4	Wismilak Inti Makmur Tbk.	760	670	625	430	440

Sumber : sahamid.x.com (Data diolah kembali)

LAMPIRAN 3

RASIO KEUANGAN PERUSAHAAN SUB SEKTOR ROKOK TAHUN 2012-2016

Nama Perusahaan	Tahun	Current Ratio	Debt to Equity Ratio	Return on Assets	Total Assets Turnover
Bentoel Internasional Investama Tbk.	2012	1,64	2,60	-0,05	1,42
	2013	1,18	9,47	-0,11	1,33
	2014	1,00	-8,34	-0,22	1,37
	2015	2,20	-5,02	-0,13	1,33
	2016	2,40	0,43	-0,15	1,43
Gudang Garam Tbk.	2012	2,17	0,56	0,10	1,18
	2013	1,72	0,73	0,09	1,09
	2014	1,62	0,75	0,09	1,12
	2015	1,77	0,67	0,10	1,11
	2016	1,94	0,59	0,10	1,21
Handjaya Mandala Sampoerna Tbk.	2012	1,78	0,97	0,37	2,54
	2013	1,75	0,94	0,39	2,74
	2014	1,53	1,10	0,35	2,84
	2015	6,57	0,19	0,27	2,34
	2016	5,23	0,24	0,29	2,25
Wismilak Inti Makmur Tbk.	2012	2,06	0,84	0,06	0,93
	2013	2,43	0,57	0,11	1,29
	2014	2,27	0,56	0,08	1,25
	2015	2,89	0,42	0,09	1,37
	2016	3,39	0,37	0,07	1,25

LAMPIRAN 4

HASIL OUTPUT SPSS

1. Uji Normalitas

One-Sample Kolmogorov-Smirnov Test		
		Unstandardized Residual
N		20
Normal Parameters ^{a,b}	Mean	.0E-7
	Std. Deviation	24576,51526
Most Extreme Differences	Absolute	,115
	Positive	,115
	Negative	-,083
Kolmogorov-Smirnov Z		,513
Asymp. Sig. (2-tailed)		,955

a. Test distribution is Normal.
b. Calculated from data.

2. Uji Multikolinearitas

Coefficients ^a								
Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Collinearity Statistics	
		B	Std. Error	Beta			Tolerance	VIF
1	(Constant)	36959,671	27669,545		1,336	,202		
	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-1183,206	5178,088	-,048	-,229	,822	,837	1,195
	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-69,165	3427,102	-,004	-,020	,984	,820	1,219
	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	264244,954	115466,719	1,050	2,288	,037	,178	5,613
	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-25027,724	24696,555	-,458	-1,013	,327	,184	5,448

a. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

3. Uji Heteroskedastisitas

Correlations							
			Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Unstandardiz ed Residual
Spearman's rho	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Correlation Coefficient	1,000	-,619**	,175	,058	-,307
		Sig. (2-tailed)	..	,004	,461	,808	,188
		N	20	20	20	20	20
	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Correlation Coefficient	-,619**	1,000	,164	,005	,068
		Sig. (2-tailed)	,004	..	,491	,984	,777
		N	20	20	20	20	20
	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Correlation Coefficient	,175	,164	1,000	,348	,043
		Sig. (2-tailed)	,461	,491	..	,132	,859
		N	20	20	20	20	20
	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Correlation Coefficient	,058	,005	,348	1,000	-,102
		Sig. (2-tailed)	,808	,984	,132	..	,670
		N	20	20	20	20	20
	Unstandardized Residual	Correlation Coefficient	-,307	,068	,043	-,102	1,000
		Sig. (2-tailed)	,188	,777	,859	,670	..
		N	20	20	20	20	20

** . Correlation is significant at the 0.01 level (2-tailed).

4. Uji Autokorelasi

Model Summary ^b					
Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate	Durbin-Watson
1	,661 ^a	,437	,287	27659,955	1,345

a. Predictors: (Constant), Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

b. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

5. Teknik Regresi Berganda

Descriptive Statistics			
	Mean	Std. Deviation	N
Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	28613,45	32767,348	20
Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	2,3770	1,33973	20
Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	1,1000	2,04447	20
Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,1280	,13021	20
Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	1,5695	,59975	20

Variables Entered/Removed ^a			
Model	Variables Entered	Variables Removed	Method
1	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016 ^b		Enter

a. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

b. All requested variables entered.

Correlations

		Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016
Pearson Correlation	Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	1,000	,149	-,179	,626	,467
	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,149	1,000	-,296	,314	,292
	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-,179	-,296	1,000	-,207	-,063
	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,626	,314	-,207	1,000	,894
	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,467	,292	-,063	,894	1,000
Sig. (1-tailed)	Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016		,266	,226	,002	,019
	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,266		,103	,089	,106
	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,226	,103		,190	,396
	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,002	,089	,190		,000
	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	,019	,106	,396	,000	
N	Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	20	20	20	20	20
	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	20	20	20	20	20
	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	20	20	20	20	20
	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	20	20	20	20	20
	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	20	20	20	20	20

Model Summary^b

Model	R	R Square	Adjusted R Square	Std. Error of the Estimate
1	,661 ^a	,437	,287	27659,955

a. Predictors: (Constant), Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

b. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

ANOVA^a

Model		Sum of Squares	df	Mean Square	F	Sig.
1	Regression	8924185718	4	2231046430	2,916	,057 ^b
	Residual	11476096945	15	765073129,7		
	Total	20400282663	19			

a. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

b. Predictors: (Constant), Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016, Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

Coefficients^a

Model		Unstandardized Coefficients		Standardized Coefficients	t	Sig.	Correlations		
		B	Std. Error	Beta			Zero-order	Partial	Part
1	(Constant)	36959,671	27669,545		1,336	,202			
	Current Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-1183,206	5178,088	-,048	-,229	,822	,149	-,059	-,044
	Debt to Equity Ratio perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-69,165	3427,102	-,004	-,020	,984	-,179	-,005	-,004
	Return on Assets perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	264244,954	115466,719	1,050	2,288	,037	,626	,509	,443
	Total Assets Turnover perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016	-25027,724	24696,555	-,458	-1,013	,327	,467	-,253	-,196

a. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016

Residuals Statistics^a

	Minimum	Maximum	Mean	Std. Deviation	N
Predicted Value	-1699,41	69303,62	28613,45	21672,425	20
Residual	-47243,559	52045,871	,000	24576,515	20
Std. Predicted Value	-1,399	1,878	,000	1,000	20
Std. Residual	-1,708	1,882	,000	,889	20

a. Dependent Variable: Harga Saham perusahaan sub sektor rokok tahun 2012-2016



UNIVERSITAS BINANIAGA
INDONESIA